

SET BANK Index Close: 30/3/2023 374.83 -2.69 / -0.71% Bt5,384mn
 Bloomberg ticker: SETBANK

พรีวิว 1Q66: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY

เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะรายงานกำไรสุทธิ 1Q66 เพิ่มขึ้น 40% QoQ และ 10% YoY ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ YoY เราคาดว่ากลุ่มธนาคารโดยรวมจะมีสินเชื่อเติบโตระดับต่ำ NIM ที่ดีขึ้น ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในระยะหลังนี้เปิดโอกาสให้เข้าซื้อสะสมหุ้นธนาคาร รายยังงเลือก KTB และ BBL เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เพราะ: 1) มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ และ 3) valuation น่าสนใจ

พรีวิว 1Q66 เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะรายงานกำไรสุทธิ 1Q66 เพิ่มขึ้น 40% QoQ (หลักๆ เกิดจาก opex ที่ลดลงตามฤดูกาล) และ 10% YoY (NII สูงขึ้น เนื่องจาก NIM ดีขึ้น) เราคาดว่า BBL จะรายงานกำไรสุทธิเติบโต YoY ที่ 50% และเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 41% QoQ รายละเอียดเกี่ยวกับพรีวิวผลประกอบการของแต่ละธนาคารอยู่ใน Figure 1 โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) การตั้งสำรอง: เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะตั้งสำรองเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ โดยมีทิศทางที่คลเคล้ากันในแต่ละธนาคาร NPL คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยมีสาเหตุมาจากการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ การปรับเพิ่มอัตราชำระสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างแล้ว ภาวะเงินเฟ้อ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่สูงขึ้น
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: สินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโตในระดับต่ำที่ 2.9% YoY และ -0.5% YTD ณ เดือนก.พ. (Figure 2) เราคาดว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเติบโต YoY เล็กน้อยใน 1Q66
- 3) NIM: เราคาดว่า NIM ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง YoY แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ (มีทิศทางที่คลเคล้ากันในแต่ละธนาคาร) ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ QoQ เราคาดว่า NIM ที่ธนาคารขนาดใหญ่จะอยู่ในระดับทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะถูกหักล้างโดยการปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟู เพิ่มขึ้น 23 bps กลับสู่ระดับปกติที่ 0.46% การมีสัดส่วนเงินให้สินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ในระดับสูง ทำให้เราคาดว่า TISCO KKP และ TTB จะรายงาน NIM ลดลง QoQ
- 4) Non-NII: เราคาดว่า non-NII จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยมีสาเหตุมาจากกำไรจากเงินลงทุนที่น้อยลงรวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุนที่ลดลง และค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับสินเชื่อที่ลดลง
- 5) Opex: เราคาดว่า opex จะลดลง QoQ (ปัจจัยฤดูกาล) และ YoY (ค่าใช้จ่ายด้าน IT และพนักงาน) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY

แนวโน้มกำไรปี 2566 โดยมี upside ต่อ NIM ในปี 2566 เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารจะเติบโตในอัตราเร่งตัวขึ้นสู่ 20% จาก 9% ในปี 2565 โดยคาดว่าสินเชื่อจะเติบโต 5% NIM จะขยายตัว 24 bps (หลักๆ เกิดขึ้นที่ธนาคารขนาดใหญ่) credit cost จะอยู่ในระดับทรงตัว non-NII จะลดลง 3% (รายได้ค่าธรรมเนียมทรงตัว) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้นับถึงปัจจุบันธนาคารต่างๆ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อชดเชยการปรับอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟู เพิ่มขึ้น 23 bps ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ บ่งชี้ถึง upside ต่อประมาณการกำไรปี 2566 ของเรา (Figure 3 และ 4)

Figure 1: พรีวิวผลประกอบการ 1Q66

Unit: Bt mn	1Q22	4Q22	1Q23F	YoY ch	QoQ ch	Comment
BBL	7,118	7,569	10,699	50%	41%	YoY: สำรองเพิ่มขึ้น, NII สูงขึ้น (NIM ดีขึ้น), non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex สูงขึ้น QoQ: สำรองทรงตัว, NII สูงขึ้น, non-NII สูงขึ้น (ไม่มีขาดทุนจาก FVTPL), opex ลดลง
KTB	8,780	8,109	9,209	5%	14%	YoY: สำรองเพิ่มขึ้น, NII สูงขึ้น (NIM ดีขึ้น), non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex สูงขึ้น QoQ: สำรองลดลง, NII สูงขึ้น, non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex ลดลง
SCB	10,044	7,143	10,819	8%	51%	YoY: สำรองลดลง, NII สูงขึ้น, non-NII (กำไรจากเงินลงทุน) ลดลง, opex สูงขึ้น QoQ: สำรองเพิ่มขึ้น, NII สูงขึ้น, non-NII สูงขึ้น (ไม่มีขาดทุนจาก FVTPL), opex ลดลง
KBANK	11,211	3,191	10,627	-5%	233%	YoY: สำรองเพิ่มขึ้น, NII สูงขึ้น, non-NII ทรงตัว, opex สูงขึ้น QoQ: สำรองลดลงจากจุดสูงสุดใน 4Q65, NII สูงขึ้น, non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex ลดลง
BAY	7,418	7,391	7,530	2%	2%	YoY: สำรองเพิ่มขึ้น, NII สูงขึ้น, non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex สูงขึ้น QoQ: สำรองเพิ่มขึ้น, NII ทรงตัว, non-NII (กำไรจาก FVTPL) ลดลง, opex ลดลง
TTB	3,195	3,847	3,867	21%	1%	YoY: สำรองทรงตัว, NII สูงขึ้น, non-NII ลดลง, opex สูงขึ้น QoQ: สำรองทรงตัว, NII ลดลง (NIM ลดลง), non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) ลดลง, opex สูงขึ้น
TISCO	1,795	1,806	1,803	0%	0%	YoY: สำรองเพิ่มขึ้น, NII สูงขึ้น, non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) ลดลง, opex ทรงตัว QoQ: สำรองลดลง, NII ลดลง (NIM ลดลง), non-NII สูงขึ้น, opex ลดลง
KKP	2,055	1,430	2,024	-2%	42%	YoY: สำรองเพิ่มขึ้น, NII สูงขึ้น, non-NII ลดลง, opex สูงขึ้น QoQ: สำรองลดลง, NII ลดลง (NIM ลดลง), non-NII ลดลง, opex ลดลง
Total	51,618	40,487	56,578	10%	40%	

Source: InnovestX Research

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/E (x) 24F	P/BV (x) 23F	P/BV (x) 24F
BAY	Neutral	29.0	38.0	33.9	6.9	6.2	0.6	0.5
BBL	Outperform	155.0	197.0	31.3	6.7	6.1	0.6	0.5
KBANK	Neutral	133.5	163.0	25.5	7.4	6.5	0.6	0.6
KKP	Outperform	64.5	81.0	33.0	6.8	6.1	0.9	0.8
KTB	Outperform	16.7	21.0	30.3	6.6	6.4	0.6	0.5
SCB	No rec	102.5			7.5	7.0	0.7	0.7
TCAP	Underperform	46.0	42.0	(2.0)	10.4	9.4	0.8	0.7
TISCO	Neutral	101.0	105.0	11.9	10.7	10.2	1.8	1.8
TTB	Neutral	1.5	1.5	9.0	9.1	8.2	0.6	0.6
Average					8.0	7.4	0.8	0.7

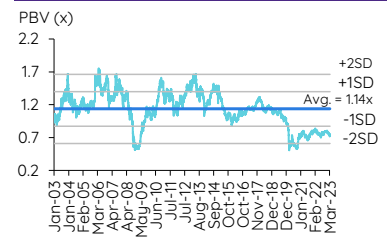
Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute (%)	Relative to SET		
	1M	3M	12M
BAY (0.9)	(5.7)	(17.7)	(0.8)
BBL (2.5)	4.7	13.1	(2.4)
KBANK (4.3)	(9.5)	(17.3)	(4.2)
KKP (3.4)	(12.5)	(6.5)	(3.3)
KTB (3.5)	(5.6)	21.0	(3.4)
SCB (1.9)	(4.2)	(10.1)	(1.8)
TCAP 7.0	8.2	7.0	7.1
TISCO (1.0)	1.8	0.5	(0.9)
TTB 4.3	2.8	9.8	4.4

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบัน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1003
 kittima.sattayapan@scb.co.th

Figure 2: การเติบโตของสินเชื่อ

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY	%YTD	2023F (%)
	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Growth	Growth	
BBL	(34.4)	(70.6)	41.8	(1.5)	(3.1)	1.9	5.0	(1.2)	5
KTB	12.1	(6.0)	9.6	0.5	(0.2)	0.4	0.6	0.1	1
KBANK	27.4	(39.6)	13.0	1.2	(1.7)	0.6	(0.7)	(1.1)	6
SCB	39.9	2.3	(0.0)	1.7	0.1	(0.0)	5.3	0.1	6
BAY	(3.2)	(5.7)	(6.0)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	2.7	(0.7)	5
TTB	(6.6)	(8.3)	(8.8)	(0.5)	(0.6)	(0.6)	(0.1)	(1.2)	3
TISCO	2.5	(1.3)	0.5	1.2	(0.6)	0.2	6.9	(0.4)	8
KKP	5.6	5.0	4.7	1.5	1.3	1.2	27.8	2.5	13
Total	43.4	(124.2)	54.7	0.3	(0.9)	0.4	2.9	(0.5)	5

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 3: การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ 2H65

Unit:	Change in lending interest rates			Change in deposit interest rates				
	MLR	MOR	MRR	Saving	3 mths	6 mths	12 mths	24 mths
BBL	103	120	85	25	38	35	65	100
KTB	105	110	65	-	45	45	75	120
SCB	105	110	63	-	35	35	70	90
KBANK	105	110	63	-	45	45	75	110
BAY	93	105	75	-	43	45	80	110
TTB	100	90	90	-	20	20	50	80
TISCO	95	95	78	-	45	50	65	65
KKP	95	95	85	-	45	55	60	65

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 4: ผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ 2H65

	% net interbank assets	% of floating rate loans	% Housing loans	% CASA	% saving deposit	% time deposits	Impact to NIM (ppt)	Impact to NIM, net FIDF cost
BBL	9%	94%	13%	62%	53%	38%	0.45%	0.22%
KTB	8%	75%	13%	85%	80%	15%	0.57%	0.34%
SCB	10%	68%	25%	80%	76%	20%	0.47%	0.24%
KBANK	6%	85%	16%	83%	78%	17%	0.51%	0.28%
BAY	2%	68%	15%	67%	64%	33%	0.34%	0.11%
TTB	4%	50%	23%	40%	34%	60%	0.23%	0.00%
TISCO	12%	33%	5%	29%	28%	71%	0.11%	-0.12%
KKP	7%	37%	3%	61%	60%	39%	0.20%	-0.03%

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (Price as of Mar 30, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BAY	Neutral	29.00	38.0	33.9	6.9	6.9	6.2	(9)	0	11	0.6	0.6	0.5	9	9	9	2.9	2.9	3.2
BBL	Outperform	155.00	197.0	31.3	10.1	6.7	6.1	11	50	11	0.6	0.6	0.5	6	8	9	3.5	4.2	4.5
KBANK	Neutral	133.50	163.0	25.5	8.8	7.4	6.5	(6)	20	13	0.6	0.6	0.6	7	8	9	2.8	3.4	3.8
KKP	Outperform	64.50	81.0	33.0	7.2	6.8	6.1	20	6	11	0.9	0.9	0.8	14	13	14	7.0	7.4	8.2
KTB	Outperform	16.70	21.0	30.3	6.9	6.6	6.4	56	5	3	0.6	0.6	0.5	9	9	9	4.1	4.5	4.7
SCB	No rec	102.50			9.2	7.5	7.0	6	22	8	0.7	0.7	0.7	8	10	10	3.8	4.6	5.0
TCAP	Underperform	46.00	42.0	(2.0)	10.1	10.4	9.4	0	(3)	10	0.8	0.8	0.7	8	8	8	6.7	6.7	6.7
TISCO	Neutral	101.00	105.0	11.9	11.2	10.7	10.2	6	5	5	1.9	1.8	1.8	17	17	18	7.6	8.0	8.4
TTB	Neutral	1.45	1.5	9.0	9.9	9.1	8.2	35	9	11	0.6	0.6	0.6	7	7	7	5.1	5.5	6.1
Average					8.9	8.0	7.4	6	20	10	0.8	0.8	0.7	10	10	10	4.8	5.2	5.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนซึ่งควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCG, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRPC, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCG, SCG, SCGP, SCS, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SIK, SMT, SMI, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BBL, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITC, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPIU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PRTR, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.