

ธนาคาร

SET BANK index Close: 24/1/2022 416.90 -1.79 / -0.43% Bt7,559mn
 Bloomberg ticker: SETBANK

4Q64: กำไรดีเกินคาดเล็กน้อย; มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี

ผลประกอบการ 4Q64 ของกลุ่มธนาคารออกมาดีเกินคาดเล็กน้อย โดยสะท้อนถึง 1) คุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัวพร้อมกับ credit cost ที่ลดลง; 2) สินเชื่อที่เติบโตปานกลาง; 3) NIM ที่มีทิศทางคละเคล้ากันในแต่ละธนาคาร; 4) non-NII ที่เติบโตดี; และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล แต่ลดลง YoY จากนโยบายควบคุมต้นทุน สำหรับปี 2565 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 12% (18% หากตัดกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR ในปี 2564 ของ BAY ออกไป) เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID ในปี 2565 เร็วกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ 1 ปี โดยมีสาเหตุมาจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาด หนี้ธนาคารส่วนใหญ่มี valuation ไม่แพง (-2SD สำหรับ PBV และ -1SD สำหรับ PE) หนี้เด่นของเรายังคงเป็น BBL (มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุดและเป็นหุ้น laggard play) และ KBANK (ผู้นำด้านดิจิทัลแบงกิ้งและมี upside จาก credit cost)

สรุปผลประกอบการ 4Q64: กำไรฟื้นตัวได้ดีและดีเกินคาดเล็กน้อย ใน 4Q64 กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 33% YoY และ 2% QoQ สูงกว่า SCBS คาดอยู่ 12% และสูงกว่า consensus คาดอยู่ 6% กำไรสุทธิที่ออกมาดีเกินคาดหลักๆ เกิดจากกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว ผลประกอบการ 4Q64 สะท้อนถึง: 1) คุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัวพร้อมกับ credit cost ที่ลดลง; 2) สินเชื่อที่เติบโตระดับปานกลางที่ 2% QoQ และ 6% YoY; 3) NIM (มีทิศทางคละเคล้ากันในแต่ละธนาคาร) ที่เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ (+1 bps YoY) อันเป็นผลมาจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 1 bps QoQ; 4) non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมและกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน) ที่เพิ่มขึ้น 8% YoY และ 15% QoQ โดยรายได้ค่าธรรมเนียมจาก bancassurance และกองทุนรวมฟื้นตัวดีขึ้น 11% QoQ (ทรงตัว YoY); และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น 347 bps QoQ (ปัจจัยฤดูกาล) แต่ลดลง 307 bps YoY (นโยบายควบคุมต้นทุน) สำหรับปี 2564 กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 33% (27% หากตัดกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR ของ BAY ออกไป) หลังจากลดลง 32% ในปี 2563 ผลประกอบการปี 2564 สะท้อนถึง: 1) NPL ในระดับทรงตัว พร้อมกับ credit cost ที่ลดลง 21 bps 2) สินเชื่อที่เติบโตระดับปานกลางที่ 6% 3) NIM ที่หดตัวลง 21 bps (ผลกระทบเต็มปีจากการลดอัตราดอกเบี้ย) 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 13% โดยรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 7% และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 152 bps สำหรับปี 2564 BBL เป็นธนาคารที่มีรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 54% (หลักๆ เกิดจาก non-NII) และ TTB เป็นธนาคารที่รายงานกำไรเติบโตต่ำที่สุดที่ 4%

แนวโน้มปี 2565: ฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID เร็วกว่าคาด เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 12% (18% หากตัดกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR ในปี 2564 ของ BAY ออกไป) เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID ในปี 2565 เร็วกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ 1 ปี โดยมีสาเหตุมาจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาด สำหรับปี 2565 เราคาดว่าจะเห็น credit cost ของกลุ่มธนาคารลดลง 21 bps (หลังจากเร่งตั้งสำรองเพิ่มเติมต่อกัน 2 ปี เพื่อรองรับ NPL ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุดในปี 2565) การขยายสินเชื่ออย่างระมัดระวังที่ 5% NIM ลดลง 5 bps (จากการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จ) non-NII ลดลง 5% (กำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวลดลง) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงเล็กน้อย โดยในปี 2565 เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะมุ่งสู่ดิจิทัลแบงกิ้ง สินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง และธุรกิจการบริหารความมั่งคั่งมากขึ้น เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะยังคงให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2565 เราคาดว่า BBL จะเป็นธนาคารที่รายงานกำไรเติบโตสูงที่สุดที่ 30% (หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองลดลง) และ BAY จะเป็นธนาคารที่รายงานกำไรเติบโตต่ำที่สุดที่ -20% (ไม่มีกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR เหมือนปี 2564)

Valuation ไม่แพง หนี้ธนาคารขนาดใหญ่ส่วนใหญ่มี valuation ไม่แพง โดยเทรดที่ -2SD PBV และ -1SD PE เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต หนี้เด่นของเรายังคงเป็น BBL (มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุดและเป็นหุ้น laggard play) และ KBANK (ผู้นำด้านดิจิทัลแบงกิ้งและมี upside จาก credit cost)



Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 22F	P/BV (x) 23F	P/BV (x) 22F	P/BV (x) 23F
BAY	Neutral	36.3	38.0	7.1	9.9	8.9	0.8	0.7
BBL	Outperform	129.5	165.0	32.4	7.2	6.5	0.5	0.5
KBANK	Outperform	140.0	173.0	26.4	7.5	6.9	0.6	0.6
KKP	Outperform	67.8	76.0	17.0	8.3	7.7	1.0	0.9
KTB	Outperform	13.7	16.0	21.8	7.3	7.0	0.5	0.5
TCAP	Neutral	40.0	34.0 (7.5)	9.4	8.6	0.7	0.7	0.7
TISCO	Neutral	97.3	98.0	8.3	11.4	11.3	1.8	1.8
TTB	Neutral	1.4	1.3	(0.8)	11.8	10.3	0.6	0.6
Average					9.1	8.5	0.8	0.8

Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	5.1	11.5	15.1	4.9	11.1	5.3
BBL	9.7	4.9	7.5	9.5	4.5	(1.6)
KBANK	1.4	(0.7)	10.7	1.2	(1.1)	1.3
KKP	12.4	14.3	19.9	12.2	13.9	9.8
KTB	6.2	16.1	12.3	6.0	15.7	2.8
TCAP	7.4	13.5	18.5	7.2	13.0	8.5
TISCO	3.2	4.9	2.1	3.0	4.4	(6.5)
TTB	(0.7)	17.4	17.4	(0.9)	16.9	7.5

Source: SET, SCBS Investment Research

Banking sector's PBV



Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

Figure 1: ผลประกอบการ 4Q64 ออกมาดีเกินคาดเล็กน้อย; คาดฟื้นตัวได้ดีในปี 2565

	Earnings (Btmn)			% ch YoY	% ch QoQ	% deviation from SCBS forecast	% deviation from consensus forecast	Growth (%)			
	4Q19	3Q20	4Q20					2020	2021	2022F	2023F
BBL	2,398	6,909	6,318	164	(9)	0	(10)	(52)	54	30	11
KTB	3,452	5,055	4,944	43	(2)	(2)	(2)	(43)	29	22	4
SCB	5,033	8,818	7,879	57	(11)	2	(9)	(33)	31	25	7
KBANK	13,258	8,631	9,901	(25)	15	16	34	(24)	29	16	8
BAY	3,385	6,362	6,385	89	0	16	2	(30)	47	(20)	11
TTB	1,235	2,359	2,799	127	19	51	16	40	4	5	15
TISCO	1,632	1,560	1,791	10	15	28	9	(17)	12	1	0
KKP	1,108	1,478	2,023	83	37	50	43	(14)	23	10	7
Total	31,501	41,171	42,040	33	2	12	6	(32)	33	12	8

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: สินเชื่อเติบโตปานกลางใน 4Q64 และปี 2564; คาดขยายสินเชื่ออย่างระมัดระวังในปี 2565

Unit: (%)	QoQ					2020	2021F	2022F	2023F
	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21				
BBL	0.0	0.0	2.2	4.3	2.6	14.9	9.3	6.0	6.0
KTB	2.2	1.2	5.3	3.0	2.7	11.6	12.7	5.0	5.0
SCB	3.9	1.0	0.8	(0.8)	1.0	6.7	2.1	4.0	5.0
KBANK	4.1	2.6	3.5	2.5	(0.9)	12.1	7.9	6.0	6.0
BAY	(0.6)	0.3	(1.0)	1.8	1.9	0.8	3.1	5.0	5.0
TTB	2.2	(0.9)	(1.6)	0.1	0.9	0.1	(1.5)	2.0	5.0
TISCO	(0.0)	(1.8)	(3.1)	(4.5)	(0.7)	(7.5)	(9.7)	3.0	5.0
KKP	3.8	2.1	4.4	1.8	7.3	11.7	16.4	12.0	10.0
Total	2.0	0.8	1.9	1.9	1.5	8.0	6.2	5.0	5.5

Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 3: NIM มีทิศทางที่คละเคล้ากันใน 4Q64; ยังคงคงอยู่ภายใต้แรงกดดันในปี 2565 จากการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จ

Unit: (bps)	Change in net interest margin					Change in yield on earnings assets					Change in cost of funds				
	4Q21 YoY	4Q21 QoQ	2021	2022F	2023F	4Q21 YoY	4Q21 QoQ	2021	2022F	2023F	4Q21 YoY	4Q21 QoQ	2021	2022F	2023F
BBL	(3)	4	(18)	(2)	2	(13)	3	(40)	(2)	21	(11)	(1)	(25)	1	23
KTB	(12)	(4)	(39)	(2)	(4)	(19)	(4)	(55)	(1)	12	(9)	0	(19)	1	19
SCB	9	10	(23)	(6)	3	3	10	(41)	(7)	21	(7)	(0)	(22)	(0)	23
KBANK	8	(8)	(6)	(6)	(1)	6	(8)	(19)	(6)	13	(3)	(0)	(16)	2	20
BAY	24	17	(23)	(3)	(1)	11	15	(46)	(5)	14	(14)	(1)	(26)	(1)	18
TTB	(7)	3	(9)	(4)	(2)	(16)	2	(37)	(6)	18	(9)	(1)	(31)	(2)	24
TISCO	36	15	23	10	(8)	12	11	(15)	11	12	(26)	(5)	(43)	4	26
KKP	(44)	19	(45)	(20)	(13)	(82)	13	(99)	(22)	11	(42)	(7)	(65)	(1)	29
Total	1	3	2	(1)	1	(8)	2	(42)	(5)	17	(10)	(1)	(6)	(0)	20

Source: SCBS Investment Research

Figure 4: non-NII เติบโตดีใน 4Q64 และปี 2565; คาดแนวโน้มอ่อนแอลงในปี 2565 จากกำไรที่ลดลง

Unit: (%)	Growth in non-interest income					Growth in net fee & insurance income				
	4Q21 YoY	4Q21 QoQ	2021	2022F	2023F	4Q21 YoY	4Q21 QoQ	2021	2022F	2023F
BBL	20	0	25	(13)	3	20	3	18	4	4
KTB	8	20	(1)	2	1	(2)	9	(2)	3	2
SCB	13	8	14	1	0	(10)	6	10	3	3
KBANK	(4)	29	(3)	2	3	6	1	3	4	3
BAY	1	7	38	(20)	3	(7)	12	(4)	7	3
TTB	2	44	(3)	3	3	27	67	6	3	3
TISCO	1	58	10	1	(0)	24	52	9	3	(0)
KKP	44	44	30	(9)	(4)	36	8	40	4	(5)
Total	8	15	13	(5)	2	4	10	7	4	3

Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: credit cost ลดลง โดยที่มีการตั้งสำรองตามหลักระมัดระวังอย่าง; คาดลดลงอีกในปี 2565

	% QoQ change in NPLs		NPL ratio		Credit cost (%)									LLR coverage (%)		
	3Q21	4Q21	3Q21	4Q21	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021	2022F	2023F	2Q21	3Q21	4Q21
BBL	1	(10)	4.45	3.91	1.22	1.07	1.64	1.60	1.27	1.41	1.38	0.90	0.85	181	190	226
KTB	1	0	4.15	4.06	1.60	1.37	1.34	1.29	1.27	2.03	1.31	1.25	1.20	155	157	162
SCB	3	2	4.70	4.74	2.57	1.77	1.75	1.75	2.09	2.14	1.84	1.40	1.35	139	138	139
KBANK	(1)	(2)	4.33	4.30	0.12	1.52	1.85	1.87	1.58	2.05	1.73	1.60	1.50	136	138	139
BAY	2	(3)	2.63	2.51	2.30	1.59	1.75	1.77	1.74	2.01	1.70	1.60	1.55	168	170	184
TTB	2	(5)	3.27	3.07	2.39	1.58	1.60	1.63	1.47	1.78	1.56	1.55	1.45	125	121	129
TISCO	4	(19)	2.98	2.44	1.39	1.50	1.04	0.49	0.80	1.42	0.96	0.80	0.80	214	196	237
KKP	4	(5)	3.50	3.08	3.20	1.85	2.00	1.41	2.12	1.99	2.34	2.01	1.74	158	157	175
Total	1	(3)	4.00	3.83	1.66	1.48	1.65	1.62	1.56	1.45	1.25	1.10	1.10	153	155	165

Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล แต่ลดลง YoY ใน 4Q64; คาดลดลงเล็กน้อยในปี 2565

(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021	2022F	2023F
BBL	68.1	52.7	48.0	46.6	55.8	57.1	50.7	50.9	49.6
KTB	48.2	44.1	42.5	44.8	46.1	43.5	44.4	42.7	42.4
SCB	44.2	40.5	42.2	42.9	44.1	44.9	42.5	42.1	41.2
KBANK	52.6	41.3	42.0	42.6	47.9	45.5	43.5	42.0	41.4
BAY	47.1	44.8	45.9	42.8	44.5	43.1	44.5	44.5	43.3
TTB	46.1	47.4	47.1	46.9	50.4	46.7	48.0	46.8	46.2
TISCO	42.6	40.6	44.0	47.0	45.0	42.4	44.0	45.0	45.0
KKP	40.2	38.9	40.9	41.9	39.2	46.1	40.2	38.9	38.9
Total	50.7	44.3	44.2	44.2	47.6	45.6	44.1	43.6	43.1

Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Jan 24, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BAY	Neutral	36.25	38.0	7.1	7.9	9.9	8.9	47	(20)	11	0.8	0.8	0.7	11	8	9	2.4	2.0	2.2
BBL	Outperform	129.50	165.0	32.4	9.3	7.2	6.5	54	30	11	0.5	0.5	0.5	6	7	7	3.1	3.9	5.0
KBANK	Outperform	140.00	173.0	26.4	8.7	7.5	6.9	29	16	8	0.7	0.6	0.6	8	9	9	2.3	2.7	2.9
KKP	Outperform	67.75	76.0	17.0	9.1	8.3	7.7	23	10	7	1.1	1.0	0.9	13	13	13	4.1	4.5	4.8
KTB	Outperform	13.70	16.0	21.8	8.9	7.3	7.0	29	22	4	0.5	0.5	0.5	6	7	7	3.4	4.8	5.0
TCAP	Neutral	40.00	34.0	(7.5)	10.1	9.4	8.6	(31)	8	9	0.7	0.7	0.7	7	8	8	7.5	7.5	7.5
TISCO	Neutral	97.25	98.0	8.3	11.5	11.4	11.3	12	1	0	1.9	1.8	1.8	17	16	16	7.4	7.5	7.5
TTB	Neutral	1.35	1.3	(0.8)	12.5	11.8	10.3	3	5	15	0.6	0.6	0.6	5	5	6	2.4	2.5	2.9
Average					10.0	9.1	8.5	25	15	8	0.9	0.8	0.8	9	9	9	3.9	4.3	4.6

Source: SCBS Investment Research

*Note: For TCAP we use SCBS forecasts for all 2021 figures

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ธนาคารฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ CPALL และอาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัทต่างๆ ที่กล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดสงให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดสงให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHF, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMD, TMLL, TMT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRPC, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPT, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMLL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

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. SCB 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEB, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, 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, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUL, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCI, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TITL, TK, TKC, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.