

## ธนาคารกรุงไทย

BBL

ธนาคารกรุงเทพ  
จำกัด (มหาชน)Bloomberg BBL TB  
Reuters BBL.BK

## 2Q65: NII ดีกว่าคาด แต่ตั้งสำรองมากกว่าคาด

ผลประกอบการ 2Q65 ของ BBL สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัว พร้อมกับการตั้งสำรองตามหลักความระมัดระวังที่สูงกว่าคาด สินเชื่อที่เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาด NIM ที่ขยายตัวดีกว่าคาด non-NII ที่สูงขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ดีขึ้น เรายังคงเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 163 บาท สู่ 168 บาท

2Q65: NII ที่ดีกว่าคาดถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองมากกว่าคาด BBL รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 6.96 พันลบ. (-2% QoQ, +10% YoY) ต่ำกว่า SCBS และ consensus คาดอยู่ 5-7% NII สูงกว่าคาด แต่ถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองมากกว่าคาด

## รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 3% QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 27 bps QoQ สู่ 1.28% จากการตั้งสำรองตามหลักความระมัดระวัง LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 221% ณ 1Q65 สู่ 232%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ดีกว่าคาด โดย +2.5% QoQ, +2.5% YTD และ +9.6% YoY โดยได้แรงหนุนส่วนใหญ่จากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากต่างประเทศ เราสังเกตเห็น upside ต่อประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ของเราที่ 6%
- 3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +16 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 18 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 3 bps QoQ
- 4) Non-NII: +14% QoQ (-23% YoY) โดยได้แรงหนุนส่วนใหญ่จากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 3% QoQ และ 2% YoY นอกจากนี้ BBL ยังรับรู้ขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 823 ลบ. ด้วย
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -15 bps QoQ (รายได้เพิ่มขึ้นมากกว่า opex ที่เพิ่มขึ้น), +201 bps YoY สู่ 50% opex เพิ่มขึ้น 12% QoQ และ 7% YoY สูงกว่าคาด หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายในการพัฒนาและปรับปรุงระบบงานที่สูงขึ้น

แนวโน้ม 2H65 กำไร 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 44% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H65 จะเพิ่มขึ้น HoH โดยเกิดจากการตั้งสำรองลดลง และสินเชื่อที่เติบโตดีขึ้น ทั้งนี้ในปี 2565 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 20% โดยเกิดจาก credit cost ที่ลดลง 28 bps สินเชื่อที่เติบโต 6% NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น 8 bps และ non-NII ที่ลดลง 15% (หลักๆ เป็นเพราะไม่มีกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกิดขึ้นอีก)

คงเรทตั้ง **OUTPERFORM** เรายังคงเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เพราะ valuation น่าสนใจ (PBV 0.5 เท่า และ PE 7.8 เท่า) กำไรจะเติบโตในปี 2565 (หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่ลดลง) และ NII จะเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ BBL เพิ่มขึ้นจาก 163 บาท สู่ 168 บาท (0.6 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เนื่องจากเราเปลี่ยนมาใช้ฐานในการประเมินมูลค่าเป็นปี 2566

## Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec       | Unit    | 2020    | 2021   | 2022F  | 2023F  | 2023F  |
|----------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Pre-provision profit | (Bt mn) | 52,769  | 67,066 | 68,711 | 71,752 | 75,431 |
| Net profit           | (Bt mn) | 17,181  | 26,507 | 31,676 | 37,292 | 40,249 |
| PPP/Sh               | (Bt)    | 27.64   | 35.13  | 36.00  | 37.59  | 39.52  |
| EPS                  | (Bt)    | 9.00    | 13.89  | 16.59  | 19.54  | 21.09  |
| BVPS                 | (Bt)    | 235.23  | 258.13 | 266.85 | 280.39 | 294.97 |
| DPS                  | (Bt)    | 2.50    | 3.50   | 5.00   | 6.50   | 7.00   |
| P/PPP                | (x)     | 4.72    | 3.71   | 3.63   | 3.47   | 3.30   |
| PPP growth           | (%)     | (32.94) | 27.09  | 2.45   | 4.43   | 5.13   |
| P/E                  | (x)     | 14.50   | 9.40   | 7.86   | 6.68   | 6.19   |
| EPS growth           | (%)     | (52.03) | 54.28  | 19.50  | 17.73  | 7.93   |
| P/BV                 | (x)     | 0.55    | 0.51   | 0.49   | 0.47   | 0.44   |
| ROE                  | (%)     | 3.92    | 5.63   | 6.32   | 7.14   | 7.33   |
| Dividend yield       | (%)     | 1.92    | 2.68   | 3.83   | 4.98   | 5.36   |

Source: SCBS Investment Research

Tactical: OUTPERFORM  
(3-month)

## Stock data

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Last close (Jul 21) (Bt) | 130.50 |
| Target price (Bt)        | 168.00 |
| Mkt cap (Btbn)           | 249.10 |
| Mkt cap (US\$m)          | 6,753  |

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| Beta                       | L         |
| Mkt cap (%) SET            | 1.35      |
| Sector % SET               | 9.04      |
| Shares issued (mn)         | 1,909     |
| Par value (Bt)             | 10.00     |
| 12-m high / low (Bt)       | 149 / 100 |
| Avg. daily 6m (US\$m)      | 45.17     |
| Foreign limit / actual (%) | 30 / 24   |
| Free float (%)             | 98.5      |
| Dividend policy (%)        | NA        |

## 2021 Sustainability / ESG Score

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Sustainability Index (THSI) | Included |
|-----------------------------|----------|

|                     |       |
|---------------------|-------|
| ESG Bloomberg Score | 59.25 |
| Environmental Score | 44.55 |
| Social Score        | 48.25 |
| Governance Score    | 84.86 |

Source: Bloomberg Finance L.P.

## Share performance

| (%)             | 1M    | 3M    | 12M  |
|-----------------|-------|-------|------|
| Absolute        | (1.9) | (1.5) | 24.9 |
| Relative to SET | (1.0) | 7.7   | 25.4 |

Source: SET, SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

**ESG Disclosure Score**

|  | 2020         | 2021         |
|--|--------------|--------------|
| <b>ESG Disclosure Score</b>                      | <b>57.88</b> | <b>59.25</b> |
| <b>Environment</b>                               | <b>44.22</b> | <b>44.55</b> |
| Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes) | 92.99        | 69.29        |
| Total Water Use (thousands of cubic meters)      | 620.70       | 483.54       |
| Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)     | 0.03         | 0.05         |
| Total Waste (thousands of metric tonnes)         | 5.60         | 3.67         |
| <b>Social</b>                                    | <b>48.25</b> | <b>48.25</b> |
| Number of Employees                              | 22,048       | 20,514       |
| Workforce Accidents                              | n.a.         | n.a.         |
| Lost Time from Accidents                         | n.a.         | n.a.         |
| Fatalities - Contractors                         | n.a.         | n.a.         |
| Fatalities - Employees                           | n.a.         | n.a.         |
| Fatalities - Total                               | n.a.         | n.a.         |
| Community Spending                               | 212.36       | 187.93       |
| <b>Governance</b>                                | <b>81.10</b> | <b>84.86</b> |
| Size of the Board                                | 19.00        | 19.00        |
| Indep Directors                                  | 9.00         | 8.00         |
| % Indep Directors                                | 47.37        | 42.11        |
| Board Duration (Years)                           | 3.00         | 3.00         |
| # Board Meetings                                 | 13.00        | 12.00        |
| Board Mtg Attendance (%)                         | 94.84        | 98.22        |

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31               | Unit          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021          | 2022F         | 2023F         | 2024F          |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Interest & dividend income   | (Btmn)        | 105,476       | 110,781       | 112,565       | 112,524       | 114,313       | 129,056       | 157,827       | 167,331        |
| Interest expense             | (Btmn)        | 38,851        | 39,405        | 41,494        | 35,477        | 32,156        | 35,870        | 60,378        | 65,755         |
| <b>Net interest income</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>66,625</b> | <b>71,376</b> | <b>71,071</b> | <b>77,046</b> | <b>82,156</b> | <b>93,186</b> | <b>97,450</b> | <b>101,576</b> |
| Non-interest income          | (Btmn)        | 45,638        | 49,947        | 62,582        | 41,696        | 52,176        | 44,428        | 45,206        | 46,004         |
| Non-interest expenses        | (Btmn)        | 48,948        | 55,165        | 54,963        | 65,974        | 67,266        | 68,903        | 70,903        | 72,149         |
| Pre-provision profit         | (Btmn)        | 63,315        | 66,158        | 78,690        | 52,769        | 67,066        | 68,711        | 71,752        | 75,431         |
| Provision                    | (Btmn)        | 22,370        | 21,965        | 32,351        | 31,196        | 34,134        | 29,326        | 25,434        | 25,462         |
| Pre-tax profit               | (Btmn)        | 40,946        | 44,193        | 46,339        | 21,573        | 32,932        | 39,385        | 46,318        | 49,969         |
| Tax                          | (Btmn)        | 7,832         | 8,554         | 10,219        | 4,014         | 6,189         | 7,483         | 8,801         | 9,494          |
| Equities & minority interest | (Btmn)        | 105           | 309           | 304           | 379           | 236           | 226           | 226           | 226            |
| <b>Core net profit</b>       | <b>(Btmn)</b> | <b>33,009</b> | <b>35,330</b> | <b>35,816</b> | <b>17,181</b> | <b>26,507</b> | <b>31,676</b> | <b>37,292</b> | <b>40,249</b>  |
| Extra item                   | (Btmn)        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              |
| <b>Net profit</b>            | <b>(Btmn)</b> | <b>33,009</b> | <b>35,330</b> | <b>35,816</b> | <b>17,181</b> | <b>26,507</b> | <b>31,676</b> | <b>37,292</b> | <b>40,249</b>  |
| <b>EPS</b>                   | <b>(Bt)</b>   | <b>17.29</b>  | <b>18.51</b>  | <b>18.76</b>  | <b>9.00</b>   | <b>13.89</b>  | <b>16.59</b>  | <b>19.54</b>  | <b>21.09</b>   |
| DPS                          | (Bt)          | 6.50          | 6.50          | 7.00          | 2.50          | 3.50          | 5.00          | 6.50          | 7.00           |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit          | 2017             | 2018             | 2019             | 2020             | 2021             | 2022F            | 2023F            | 2024F            |
|-----------------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash                        | (Btmn)        | 65,473           | 62,394           | 58,090           | 73,886           | 62,552           | 56,912           | 59,316           | 62,011           |
| Interbank assets            | (Btmn)        | 437,738          | 450,700          | 472,349          | 519,036          | 801,212          | 801,212          | 801,212          | 801,212          |
| Investments                 | (Btmn)        | 593,180          | 558,395          | 649,434          | 817,330          | 889,306          | 889,306          | 889,306          | 889,306          |
| <b>Gross loans</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>2,003,989</b> | <b>2,083,160</b> | <b>2,061,309</b> | <b>2,368,238</b> | <b>2,588,339</b> | <b>2,743,639</b> | <b>2,908,258</b> | <b>3,082,753</b> |
| Accrued interest receivable | (Btmn)        | 5,061            | 5,624            | 4,013            | 6,431            | 7,489            | 7,489            | 7,489            | 7,489            |
| Loan loss reserve           | (Btmn)        | 140,021          | 153,003          | 174,276          | 185,567          | 219,801          | 244,072          | 264,450          | 284,958          |
| <b>Net loans</b>            | <b>(Btmn)</b> | <b>1,869,029</b> | <b>1,935,781</b> | <b>1,891,046</b> | <b>2,189,102</b> | <b>2,376,027</b> | <b>2,507,057</b> | <b>2,651,297</b> | <b>2,805,284</b> |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>3,076,310</b> | <b>3,116,750</b> | <b>3,216,743</b> | <b>3,822,960</b> | <b>4,333,281</b> | <b>4,465,156</b> | <b>4,618,610</b> | <b>4,782,443</b> |
| Deposits                    | (Btmn)        | 2,310,743        | 2,326,470        | 2,370,792        | 2,810,863        | 3,156,940        | 3,272,168        | 3,399,783        | 3,535,774        |
| Interbank liabilities       | (Btmn)        | 133,584          | 136,862          | 134,346          | 219,149          | 288,709          | 288,709          | 288,709          | 288,709          |
| Borrowings                  | (Btmn)        | 107,190          | 116,348          | 144,681          | 136,177          | 183,239          | 183,239          | 183,239          | 183,239          |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>2,674,303</b> | <b>2,703,591</b> | <b>2,788,627</b> | <b>3,372,713</b> | <b>3,838,688</b> | <b>3,953,917</b> | <b>4,081,531</b> | <b>4,217,523</b> |
| Minority interest           | (Btmn)        | 283              | 345              | 365              | 1,233            | 1,865            | 1,865            | 1,865            | 1,865            |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           |
| <b>Total Equities</b>       | <b>(Btmn)</b> | <b>401,724</b>   | <b>412,814</b>   | <b>427,751</b>   | <b>449,014</b>   | <b>492,727</b>   | <b>509,374</b>   | <b>535,213</b>   | <b>563,055</b>   |
| <b>BVPS</b>                 | <b>(Bt)</b>   | <b>210.45</b>    | <b>216.26</b>    | <b>224.09</b>    | <b>235.23</b>    | <b>258.13</b>    | <b>266.85</b>    | <b>280.39</b>    | <b>294.97</b>    |

### Key Assumptions and Financial Ratios

| FY December 31                | Unit | 2017   | 2018   | 2019   | 2020    | 2021   | 2022F   | 2023F  | 2024F  |
|-------------------------------|------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|
| <b>Growth</b>                 |      |        |        |        |         |        |         |        |        |
| YoY loan growth               | (%)  | 3.24   | 3.95   | (1.05) | 14.89   | 9.29   | 6.00    | 6.00   | 6.00   |
| YoY non-NII growth            | (%)  | 9.28   | 9.44   | 25.30  | (33.37) | 25.13  | (14.85) | 1.75   | 1.77   |
| <b>Profitability</b>          |      |        |        |        |         |        |         |        |        |
| Yield on earn'g assets        | (%)  | 3.56   | 3.62   | 3.59   | 3.27    | 2.86   | 2.96    | 3.49   | 3.57   |
| Cost on int-bear'g liab       | (%)  | 1.55   | 1.54   | 1.59   | 1.22    | 0.95   | 0.97    | 1.59   | 1.67   |
| Spread                        | (%)  | 2.01   | 2.08   | 2.00   | 2.05    | 1.92   | 1.99    | 1.91   | 1.90   |
| Net interest margin           | (%)  | 2.25   | 2.33   | 2.27   | 2.24    | 2.06   | 2.14    | 2.16   | 2.17   |
| ROE                           | (%)  | 8.46   | 8.67   | 8.52   | 3.92    | 5.63   | 6.32    | 7.14   | 7.33   |
| ROA                           | (%)  | 1.10   | 1.14   | 1.13   | 0.49    | 0.65   | 0.72    | 0.82   | 0.86   |
| <b>Asset Quality</b>          |      |        |        |        |         |        |         |        |        |
| NPLs/Total Loans              | (%)  | 4.36   | 3.85   | 3.84   | 4.41    | 3.91   | 3.68    | 3.41   | 3.15   |
| LLR/NPLs                      | (%)  | 160.17 | 190.93 | 220.19 | 177.74  | 217.40 | 241.41  | 266.90 | 293.47 |
| Provision expense/Total loans | (%)  | 1.13   | 1.07   | 1.56   | 1.41    | 1.38   | 1.10    | 0.90   | 0.85   |
| <b>Liquidity</b>              |      |        |        |        |         |        |         |        |        |
| Loans/Deposits & borrowings   | (%)  | 82.88  | 85.28  | 81.95  | 80.36   | 77.49  | 79.40   | 81.17  | 82.89  |
| <b>Efficiency</b>             |      |        |        |        |         |        |         |        |        |
| Cost to income ratio          | (%)  | 46.78  | 49.14  | 49.18  | 57.12   | 50.73  | 50.81   | 50.41  | 49.56  |
| <b>Capital Fund</b>           |      |        |        |        |         |        |         |        |        |
| Capital adequacy ratio        | (%)  | 18.16  | 17.96  | 20.03  | 18.30   | 19.57  | 20.11   | 20.07  | 20.04  |
| Tier-1                        | (%)  | 16.62  | 16.43  | 17.01  | 15.76   | 15.98  | 16.68   | 16.78  | 16.90  |
| Tier-2                        | (%)  | 1.54   | 1.52   | 3.02   | 2.54    | 3.60   | 3.44    | 3.29   | 3.14   |

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31                  | Unit          | 3Q20          | 4Q20          | 1Q21          | 2Q21          | 3Q21          | 4Q21          | 1Q22          | 2Q22          |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest & dividend income      | (Btmn)        | 29,246        | 27,452        | 27,512        | 27,924        | 28,855        | 30,022        | 29,922        | 31,937        |
| Interest expense                | (Btmn)        | 9,394         | 8,188         | 7,804         | 7,897         | 8,150         | 8,305         | 8,175         | 8,411         |
| <b>Net interest income</b>      | <b>(Btmn)</b> | <b>19,852</b> | <b>19,264</b> | <b>19,707</b> | <b>20,027</b> | <b>20,705</b> | <b>21,716</b> | <b>21,747</b> | <b>23,526</b> |
| Non-interest income             | (Btmn)        | 9,639         | 11,357        | 11,134        | 13,771        | 13,608        | 13,663        | 9,313         | 10,625        |
| Non-interest expenses           | (Btmn)        | 19,427        | 20,144        | 15,761        | 16,289        | 15,879        | 19,336        | 15,507        | 17,435        |
| Earnings before tax & provision | (Btmn)        | 10,064        | 10,477        | 15,080        | 17,509        | 18,434        | 16,043        | 15,553        | 16,716        |
| Provision                       | (Btmn)        | 5,668         | 7,203         | 6,327         | 9,810         | 9,870         | 8,127         | 6,490         | 8,354         |
| Pre-tax profit                  | (Btmn)        | 4,397         | 3,273         | 8,753         | 7,699         | 8,564         | 7,916         | 9,064         | 8,362         |
| Tax                             | (Btmn)        | 212           | 799           | 1,747         | 1,263         | 1,663         | 1,517         | 1,875         | 1,319         |
| Equities & minority interest    | (Btmn)        | 167           | 77            | 84            | 79            | (7)           | 81            | 70            | 82            |
| <b>Core net profit</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>4,017</b>  | <b>2,398</b>  | <b>6,923</b>  | <b>6,357</b>  | <b>6,909</b>  | <b>6,318</b>  | <b>7,118</b>  | <b>6,961</b>  |
| Extra item                      | (Btmn)        | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net profit</b>               | <b>(Btmn)</b> | <b>4,017</b>  | <b>2,398</b>  | <b>6,923</b>  | <b>6,357</b>  | <b>6,909</b>  | <b>6,318</b>  | <b>7,118</b>  | <b>6,961</b>  |
| <b>EPS</b>                      | <b>(Bt)</b>   | <b>2.10</b>   | <b>1.26</b>   | <b>3.63</b>   | <b>3.33</b>   | <b>3.62</b>   | <b>3.31</b>   | <b>3.73</b>   | <b>3.65</b>   |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit          | 3Q20             | 4Q20             | 1Q21             | 2Q21             | 3Q21             | 4Q21             | 1Q22             | 2Q22             |
|-----------------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash                        | (Btmn)        | 57,960           | 73,886           | 63,761           | 62,956           | 63,953           | 62,552           | 51,524           | 48,512           |
| Interbank assets            | (Btmn)        | 531,391          | 519,036          | 758,200          | 805,307          | 776,521          | 801,212          | 768,421          | 729,943          |
| Investments                 | (Btmn)        | 816,024          | 817,330          | 746,388          | 825,671          | 895,956          | 889,306          | 964,906          | 931,785          |
| <b>Gross loans</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>2,367,296</b> | <b>2,368,238</b> | <b>2,369,276</b> | <b>2,420,305</b> | <b>2,523,772</b> | <b>2,588,339</b> | <b>2,587,534</b> | <b>2,652,872</b> |
| Accrued interest receivable | (Btmn)        | 7,560            | 6,431            | 6,869            | 6,839            | 7,534            | 7,489            | 7,473            | 0                |
| Loan loss reserve           | (Btmn)        | 183,185          | 185,567          | 194,490          | 201,411          | 213,084          | 219,801          | 226,352          | 244,198          |
| <b>Net loans</b>            | <b>(Btmn)</b> | <b>2,191,671</b> | <b>2,189,102</b> | <b>2,181,655</b> | <b>2,225,733</b> | <b>2,318,222</b> | <b>2,376,027</b> | <b>2,368,655</b> | <b>2,408,674</b> |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>3,810,591</b> | <b>3,822,960</b> | <b>3,952,809</b> | <b>4,121,961</b> | <b>4,275,691</b> | <b>4,333,281</b> | <b>4,343,930</b> | <b>4,356,018</b> |
| Deposits                    | (Btmn)        | 2,821,883        | 2,810,863        | 2,904,276        | 3,046,985        | 3,124,277        | 3,156,940        | 3,194,460        | 3,147,149        |
| Interbank liabilities       | (Btmn)        | 174,840          | 219,149          | 249,830          | 253,407          | 245,955          | 288,709          | 265,243          | 250,539          |
| Borrowings                  | (Btmn)        | 171,140          | 136,177          | 142,151          | 145,503          | 187,887          | 183,239          | 182,843          | 220,396          |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>3,369,926</b> | <b>3,372,713</b> | <b>3,491,106</b> | <b>3,652,681</b> | <b>3,787,029</b> | <b>3,838,688</b> | <b>3,844,329</b> | <b>3,859,591</b> |
| Minority interest           | (Btmn)        | 1,157            | 1,233            | 1,493            | 1,443            | 1,757            | 1,865            | 1,968            | 1,892            |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           | 19,088           |
| <b>Total Equities</b>       | <b>(Btmn)</b> | <b>439,509</b>   | <b>449,014</b>   | <b>460,209</b>   | <b>467,837</b>   | <b>486,905</b>   | <b>492,727</b>   | <b>497,634</b>   | <b>494,535</b>   |
| <b>BVPS</b>                 | <b>(Bt)</b>   | <b>230.25</b>    | <b>235.23</b>    | <b>241.09</b>    | <b>245.09</b>    | <b>255.08</b>    | <b>258.13</b>    | <b>260.70</b>    | <b>259.08</b>    |

### Financial Ratios

| FY December 31                | Unit | 3Q20    | 4Q20    | 1Q21   | 2Q21   | 3Q21   | 4Q21   | 1Q22    | 2Q22    |
|-------------------------------|------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| <b>Growth</b>                 |      |         |         |        |        |        |        |         |         |
| YoY loan growth               | (%)  | 18.28   | 14.89   | 11.97  | 2.82   | 6.61   | 9.29   | 9.21    | 9.61    |
| YoY non-NII growth            | (%)  | (21.62) | (57.17) | 69.65  | (2.60) | 41.18  | 20.31  | (16.35) | (22.85) |
| <b>Profitability</b>          |      |         |         |        |        |        |        |         |         |
| Yield on earn'g assets        | (%)  | 3.16    | 2.96    | 2.90   | 2.82   | 2.80   | 2.83   | 2.78    | 2.96    |
| Cost on int-bear'g liab       | (%)  | 1.19    | 1.03    | 0.97   | 0.94   | 0.93   | 0.92   | 0.90    | 0.93    |
| Spread                        | (%)  | 1.97    | 1.93    | 1.94   | 1.88   | 1.87   | 1.91   | 1.88    | 2.03    |
| Net interest margin           | (%)  | 2.14    | 2.08    | 2.08   | 2.02   | 2.01   | 2.05   | 2.02    | 2.18    |
| ROE                           | (%)  | 3.66    | 2.16    | 6.09   | 5.48   | 5.79   | 5.16   | 5.75    | 5.61    |
| ROA                           | (%)  | 0.42    | 0.25    | 0.70   | 0.62   | 0.65   | 0.58   | 0.66    | 0.64    |
| <b>Asset Quality</b>          |      |         |         |        |        |        |        |         |         |
| NPLs/Total Loans              | (%)  | 4.55    | 4.41    | 4.58   | 4.59   | 4.45   | 3.91   | 3.96    | 3.96    |
| LLR/NPLs                      | (%)  | 170.02  | 177.74  | 179.30 | 181.39 | 189.52 | 217.40 | 221.17  | 232.47  |
| Provision expense/Total loans | (%)  | 0.96    | 1.22    | 1.07   | 1.64   | 1.60   | 1.27   | 1.00    | 1.28    |
| <b>Liquidity</b>              |      |         |         |        |        |        |        |         |         |
| Loans/Deposits & borrowings   | (%)  | 79.09   | 80.36   | 77.77  | 75.81  | 76.20  | 77.49  | 76.62   | 78.78   |
| <b>Efficiency</b>             |      |         |         |        |        |        |        |         |         |
| Cost to income ratio          | (%)  | 67.34   | 68.08   | 52.68  | 47.98  | 46.63  | 55.78  | 50.14   | 49.99   |
| <b>Capital Fund</b>           |      |         |         |        |        |        |        |         |         |
| Capital adequacy ratio        | (%)  | 17.64   | 18.30   | 18.43  | 18.40  | 19.70  | 19.57  | 19.54   | 18.90   |
| Tier-1                        | (%)  | 15.07   | 15.76   | 15.93  | 15.90  | 16.10  | 15.98  | 16.02   | 15.40   |
| Tier-2                        | (%)  | 2.57    | 2.54    | 2.50   | 2.50   | 3.60   | 3.60   | 3.52    | 3.50    |

**Figure 1: Quarterly results**

| <b>P &amp; L (Bt mn)</b> | <b>2Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>%YoY ch</b>  | <b>%QoQ ch</b>  | <b>1H21</b> | <b>1H22</b> | <b>% YoY ch</b> | <b>% full year</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|-------------|-----------------|--------------------|
| Interest income          | 27,924      | 29,922      | 31,937      | 14              | 7               | 55,436      | 61,859      | 12              | 48                 |
| Interest expense         | 7,897       | 8,175       | 8,411       | 7               | 3               | 15,701      | 16,586      | 6               | 46                 |
| Net interest income      | 20,027      | 21,747      | 23,526      | 17              | 8               | 39,734      | 45,273      | 14              | 49                 |
| Non-interest income      | 13,771      | 9,313       | 10,625      | (23)            | 14              | 24,905      | 19,938      | (20)            | 45                 |
| Operating expenses       | 16,289      | 15,507      | 17,435      | 7               | 12              | 32,050      | 32,941      | 3               | 48                 |
| Pre-provision profit     | 17,509      | 15,553      | 16,716      | (5)             | 7               | 32,589      | 32,269      | (1)             | 47                 |
| Provision                | 9,810       | 6,490       | 8,354       | (15)            | 29              | 16,137      | 14,843      | (8)             | 51                 |
| Pre-tax profit           | 7,699       | 9,064       | 8,362       | 9               | (8)             | 16,452      | 17,426      | 6               | 44                 |
| Income tax               | 1,263       | 1,875       | 1,319       | 4               | (30)            | 3,010       | 3,195       | 6               | 43                 |
| MI and equity            | (79)        | (70)        | (82)        | (3)             | (16)            | (163)       | (152)       | 7               | NA                 |
| Net profit               | 6,357       | 7,118       | 6,961       | 10              | (2)             | 13,280      | 14,079      | 6               | 44                 |
| EPS (Bt)                 | 3.33        | 3.73        | 3.65        | 10              | (2)             | 6.96        | 7.38        | 6               | 44                 |
| <b>B/S (Bt mn)</b>       | <b>2Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>%YoY ch</b>  | <b>%QoQ ch</b>  | <b>1H21</b> | <b>1H22</b> | <b>%YoY ch</b>  | <b>% full year</b> |
| Gross loans              | 2,420,305   | 2,587,534   | 2,652,872   | 9.6             | 2.5             | 2,420,305   | 2,652,872   | 10              | NM                 |
| Deposits                 | 3,046,985   | 3,194,460   | 3,147,149   | 3               | (1)             | 3,046,985   | 3,147,149   | 3               | NM                 |
| BVPS (Bt)                | 245.09      | 260.70      | 259.08      | 6               | (1)             | 245.09      | 259.08      | 6               | NM                 |
| <b>Ratios (%)</b>        | <b>2Q21</b> | <b>1Q22</b> | <b>2Q22</b> | <b>%YoY ch*</b> | <b>%QoQ ch*</b> | <b>1H21</b> | <b>1H22</b> | <b>YoY ch*</b>  | <b>% full year</b> |
| Yield on earn. asset     | 2.82        | 2.78        | 2.96        | 0.14            | 0.18            | 2.86        | 2.87        | 0.01            | NM                 |
| Cost of funds            | 0.94        | 0.90        | 0.93        | (0.01)          | 0.03            | 0.95        | 0.91        | (0.04)          | NM                 |
| Net interest margin      | 2.02        | 2.02        | 2.18        | 0.16            | 0.16            | 2.05        | 2.10        | 0.05            | NM                 |
| Cost to income           | 47.98       | 50.14       | 49.99       | 2.01            | (0.15)          | 50.18       | 50.06       | (0.12)          | NM                 |
| Credit cost              | 1.64        | 1.00        | 1.28        | (0.36)          | 0.27            | 1.35        | 1.13        | (0.22)          | NM                 |
| NPLs/total loans         | 4.59        | 3.96        | 3.96        | (0.63)          | 0.00            | 4.59        | 3.96        | (0.63)          | NM                 |
| LLR/NPLs                 | 181.39      | 221.17      | 232.47      | 51.07           | 11.30           | 181.39      | 232.47      | 51.07           | NM                 |

Source: SCBS Investment Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Jul 21, 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    | 31.00         | 38.0           | 25.2    | 6.7        | 7.5        | 7.3        | 47             | (10)      | 2         | 0.7        | 0.7        | 0.6        | 11       | 9         | 9         | 2.7            | 2.7        | 2.7        |
| BBL            | Outperform | 130.50        | 168.0          | 32.6    | 9.4        | 7.9        | 6.7        | 54             | 20        | 18        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 6        | 6         | 7         | 2.7            | 3.8        | 5.0        |
| KBANK          | Outperform | 140.50        | 176.0          | 28.6    | 8.7        | 7.5        | 6.4        | 29             | 17        | 18        | 0.7        | 0.6        | 0.6        | 8        | 9         | 10        | 2.3            | 3.3        | 3.9        |
| KKP            | Outperform | 63.00         | 81.0           | 35.6    | 8.4        | 7.1        | 6.8        | 23             | 18        | 5         | 1.0        | 1.0        | 0.9        | 13       | 14        | 14        | 4.3            | 7.0        | 7.3        |
| KTB            | Outperform | 15.00         | 18.0           | 25.0    | 9.7        | 6.9        | 6.5        | 29             | 40        | 6         | 0.6        | 0.6        | 0.5        | 6        | 8         | 8         | 2.8            | 5.0        | 5.4        |
| TCAP           | Neutral    | 37.00         | 40.0           | 16.2    | 8.2        | 8.2        | 7.5        | (21)           | (0)       | 9         | 0.7        | 0.6        | 0.6        | 8        | 8         | 8         | 8.1            | 8.1        | 8.1        |
| TISCO          | Neutral    | 88.25         | 103.0          | 25.4    | 10.4       | 9.8        | 10.1       | 12             | 7         | (4)       | 1.7        | 1.7        | 1.6        | 17       | 17        | 16        | 8.1            | 8.7        | 8.4        |
| ITB            | Neutral    | 1.18          | 1.3            | 13.6    | 10.9       | 10.2       | 9.0        | 3              | 6         | 13        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 5        | 5         | 6         | 3.2            | 3.4        | 3.9        |
| <b>Average</b> |            |               |                |         | <b>9.1</b> | <b>8.1</b> | <b>7.4</b> | <b>26</b>      | <b>14</b> | <b>12</b> | <b>0.8</b> | <b>0.8</b> | <b>0.7</b> | <b>9</b> | <b>10</b> | <b>10</b> | <b>4.3</b>     | <b>5.1</b> | <b>5.5</b> |

Source: SCBS Investment Research

**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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป 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, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NFI, 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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFECO, 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, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, 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, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, 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, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, 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, SMT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, 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, RCI<sup>2</sup>, 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.

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

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, 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, CPN, CSC, DCC, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NFI, 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, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TAP, 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, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMC, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SANKO, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, 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, UTP, UVAN, 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 May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.