



กลุ่มธนาคาร

27 กรกฎาคม 2565

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

สรุปผลประกอบการ 2Q65: ดีเกินคาดเล็กน้อยเพราะรายการตั้งสำรองและ NIM

- ใน 2Q65 กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารลดลง 1% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 2% YoY (22% YoY หากไม่รวมกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR ที่เกิดขึ้นครั้งเดียวใน 2Q64 ของ BAY) กำไรสุทธิของธนาคารส่วนใหญ่ออกมาดีกว่า SCBS และ consensus คาดอยู่เล็กน้อย หลักๆ เกิดจากรายการตั้งสำรองและ NIM
- สำหรับกลุ่มธนาคารโดยรวม ผลประกอบการ 2Q65 สะท้อนถึง:
 - 1) คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวแยลงเล็กน้อย พร้อมกับ credit cost ที่เพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองตามหลักความระมัดระวังโดยธนาคารขนาดใหญ่เพื่อรับมือกับแรงกดดันเงินเฟ้อ
 - 2) การเติบโตของสินเชื่อที่ฟื้นตัวที่ 1.2% QoQ, 2.2% YTD และ 5.7% YTD หลักๆ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อรายย่อย
 - 3) เซอร์ไพรส์เชิงบวกจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น 8 bps QoQ หลักๆ เกิดจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้น
 - 4) non-NII ที่มีทิศทางคละเคล้ากัน (กำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนมีทิศทางคละเคล้ากัน) และรายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนแอลงเล็กน้อย (หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุน)
 - 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ค่อนข้างทรงตัว

กำไรสุทธิ 2Q65: ออกมาดีเกินคาดเล็กน้อย เพราะรายการตั้งสำรองและ NIM

Unit: mn	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	% YTD to 2022F	deviation from SCBS forecast	deviation from consensus forecast	Comment
BBL	6,357	7,118	6,961	10	(2)	44	(7)	(5)	NII ดีเกินคาด แต่ตั้งสำรองมากกว่าคาด
KTB	6,011	8,780	8,358	39	(5)	57	6	18	กำไรดีเกินคาด เพราะ NII ดีกว่าคาด และอัตราภาษีที่แท้จริงต่ำกว่าปกติ
SCB	8,815	10,193	10,051	14	(1)	51	(3)	(3)	NII ที่ดีเกินคาดถูกหักล้างโดยการตั้งสำรองสูงกว่าคาด
KBANK	8,894	11,211	10,794	21	(4)	50	(9)	(6)	กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อยเพราะขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน
BAY	14,543	7,418	7,834	(46)	6	50	5	10	กำไรดีเกินคาดเล็กน้อย เพราะตั้งสำรองต่ำกว่าคาด
TTB	2,534	3,195	3,439	36	8	60	22	13	กำไรดีเกินคาด เพราะตั้งสำรองต่ำกว่าคาด
TISCO	1,666	1,795	1,848	11	3	50	8	5	กำไรดีเกินคาดเล็กน้อย เพราะกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว
KKP	1,354	2,055	2,033	50	(1)	55	14	8	กำไรดีเกินคาด เพราะตั้งสำรองต่ำกว่าคาด
Total	50,174	51,766	51,318	2	(1)	51	(0)	3	

Source: Banks and SCBS Investment Research

แนวโน้ม 2H65: คาดส่วนใหญ่กำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่ทรงตัว HoH

- กำไรสุทธิ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา
- ทั้งนี้เมื่อเทียบ YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H65 ของธนาคารทุกแห่งจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองลดลงและ NIM ที่ดีขึ้น
- ขณะที่เมื่อเทียบ HoH เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H65 จะอยู่ในระดับทรงตัวสำหรับ SCB KBANK BAY และ TISCO; ลดลงสำหรับ KTB TTB และ KKP หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองเพิ่มในช่วงครึ่งปีหลังเป็นหลัก; และเพิ่มขึ้นสำหรับ BBL หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองเพิ่มในช่วงครึ่งปีแรกเป็นหลัก
- เราคาดว่า NII จะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H65 โดยเกิดจากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาลและ NIM ที่ดีขึ้นเพราะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ประมาณการกำไรรายไตรมาส

	1H22/2022F	Earnings (Bt mn)				YoY growth				QoQ growth			
		earnings	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	1Q22	2Q22	3Q22F
BBL	44%	7,118	6,961	8,776	8,821	3%	10%	27%	40%	13%	-2%	26%	1%
KTB	57%	8,780	8,358	7,226	5,886	57%	39%	43%	19%	78%	-5%	-14%	-19%
SCB	51%	10,193	10,051	9,260	9,960	1%	14%	5%	26%	29%	-1%	-8%	8%
KBANK	50%	11,211	10,794	11,668	10,732	5%	21%	35%	8%	13%	-4%	8%	-8%
BAY	50%	7,418	7,834	7,845	7,237	14%	-46%	23%	13%	16%	6%	0%	-8%
TTB	60%	3,195	3,439	2,413	2,086	15%	36%	2%	-25%	14%	8%	-30%	-14%
TISCO	50%	1,795	1,848	1,801	1,792	2%	11%	15%	0%	0%	3%	-3%	0%
KKP	55%	2,055	2,033	1,778	1,606	41%	50%	20%	-21%	2%	-1%	-13%	-10%
Total	51%	51,766	51,318	50,767	48,121	13%	2%	23%	14%	23%	-1%	-1%	-5%

Source: Banks and SCBS Investment Research

แนวโน้มปี 2565: ยังฟื้นตัวได้ดี

- เรายังคงประมาณการของไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารจะฟื้นตัว 13% ในปี 2565 (17% หากไม่รวมกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR ของ BAY) เทียบกับ 26% (21% หากไม่รวมกำไรจากการขายหุ้น TIDLOR ของ BAY) ในปี 2564 โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง พร้อมกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวแยกลงในระดับที่สามารถจัดการได้ โดยที่ปัญหานี้จะบรรเทาลงได้ด้วยการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาวแบบเบ็ดเสร็จ สินเชื่อที่เติบโต 5% (มีแนวโน้ม upside) NIM ในระดับทรงตัว (ผลกระทบเชิงลบจากการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาวแบบเบ็ดเสร็จจะได้รับการชดเชยจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อที่มีสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคที่ให้ผลตอบแทนสูงมากขึ้น) non-NII ที่ลดลง (กำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมค่อนข้างทรงตัว) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว

ประมาณการกำไรรายปี										
	Net profit (Bt mn)					Net profit growth				
	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2020	2021	2022F	2023F	2024F
BBL	17,181	26,507	31,676	37,292	40,249	(52)	54	20	18	8
KTB	16,732	21,588	30,251	33,219	36,111	(43)	29	40	10	9
SCB	27,218	35,599	39,463	44,598	48,913	(33)	31	11	13	10
KBANK	29,487	38,053	44,405	52,350	59,197	(24)	29	17	18	13
BAY	23,040	33,794	30,335	31,052	33,964	(30)	47	(10)	2	9
TTB	10,112	10,474	11,132	12,614	13,717	40	4	6	13	9
TISCO	6,063	6,785	7,237	6,969	7,162	(17)	12	7	(4)	3
KKP	5,123	6,318	7,473	7,679	8,149	(14)	23	18	3	6
Total	134,956	179,118	201,973	225,773	247,464	(32)	33	13	12	10

Source: Banks and SCBS Investment Research

คุณภาพสินทรัพย์: ดีกว่าคาดเล็กน้อย

NPLs												
	QoQ change in NPLs						QoQ change in NPLs added back write offs					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
BBL	4%	2%	1%	-11%	1%	3%	1%	5%	0%	-9%	1%	-7%
KTB	-1%	0%	1%	0%	0%	-2%	1%	0%	5%	2%	1%	5%
SCB	3%	0%	3%	2%	-3%	-4%	8%	8%	7%	7%	7%	8%
KBANK	1%	4%	-1%	-2%	2%	3%	4%	6%	11%	9%	5%	18%
BAY	2%	3%	2%	-3%	-1%	3%	15%	15%	13%	11%	9%	6%
TTB	9%	0%	2%	-5%	0%	-2%	12%	12%	15%	9%	8%	8%
TISCO	-2%	6%	4%	-23%	-13%	0%	5%	11%	18%	-8%	-5%	8%
KKP	11%	10%	4%	-6%	0%	8%	16%	13%	10%	3%	5%	14%
Total	2%	2%	1%	-3%	0%	0%	7%	7%	7%	4%	5%	6%

Credit cost: credit cost เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการตั้งสำรองตามหลักความระมัดระวังเพื่อรับมือแรงกดดันเงินเฟ้อโดยธนาคารขนาดใหญ่

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2021	2022F	2023F	2024F
BBL	1.07%	1.64%	1.60%	1.27%	1.00%	1.28%	1.38%	1.10%	0.90%	0.85%
KTB	1.37%	1.34%	1.29%	1.27%	0.83%	0.86%	1.31%	1.00%	0.95%	0.95%
SCB	1.77%	1.75%	1.75%	2.09%	1.51%	1.75%	1.84%	1.45%	1.40%	1.35%
KBANK	1.52%	1.85%	1.87%	1.58%	1.53%	1.59%	1.73%	1.60%	1.50%	1.40%
BAY	1.59%	1.75%	1.77%	1.74%	1.42%	1.35%	1.70%	1.50%	1.50%	1.50%
TTB	1.58%	1.60%	1.63%	1.47%	1.40%	1.27%	1.56%	1.45%	1.40%	1.40%
TISCO	1.50%	1.04%	0.49%	0.81%	0.17%	0.28%	0.97%	0.60%	0.50%	0.50%
KKP	1.85%	2.00%	1.41%	2.13%	1.35%	0.98%	2.35%	1.73%	1.60%	1.51%
Total	1.48%	1.65%	1.62%	1.56%	1.24%	1.32%	1.58%	1.33%	1.24%	1.21%

LLR coverage

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
BBL	179%	181%	190%	217%	221%	232%
KTB	147%	155%	157%	162%	166%	168%
SCB	136%	139%	138%	139%	143%	152%
KBANK	137%	136%	138%	139%	139%	128%
BAY	167%	168%	170%	178%	184%	189%
TTB	124%	125%	121%	129%	132%	133%
TISCO	222%	214%	196%	237%	262%	258%
KKP	162%	158%	157%	174%	180%	169%
Total	150%	153%	155%	163%	167%	169%

- SCB ปรับเป้า credit cost ปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 1.4% สู่ 1.45% เพื่อสะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อ
- KKP ปรับเป้า credit cost ปี 2565 ลดลงจาก <2.2% สู่ 2%
- เราเล็งเห็น upside ต่อประมาณการกำไรปี 2565 สำหรับ KTB TTB และ KKP จากแนวโน้มการตั้งสำรองต่ำกว่าคาด เนื่องจาก credit cost ใน 1H65 ของธนาคารเหล่านี้ต่ำกว่าคาดและเป้าหมายเดิมปี แต่เรายังคงประมาณการปี 2565 ของเราไว้ตามหลักอนุรักษ์นิยมเพื่อสะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อ เราเล็งเห็น downside ต่อประมาณการกำไรปี 2565 จากการตั้งสำรองสำหรับ KBANK โดยมีสาเหตุมาจาก NPL ที่ไหลเข้าเร่งตัวขึ้น

Source: Banks and SCBS Investment Research

การเติบโตของสินเชื่อ: ฟันตัว และมีแนวโน้ม upside

การเติบโตของสินเชื่อ

- การเติบโตของสินเชื่อใน 2Q65 ส่วนใหญ่ได้แรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อรายย่อย เราเล็งเห็นแนวโน้ม upside ต่อการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ที่เราคาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะ KKP BBL TTB และ BAY
- KKP ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 12% สู่ 16% (9.7% YTD และ 16.5% ในปี 2564) KKP คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะชะลอลงใน 2H65 เนื่องจากธนาคารจะเพิ่มความระมัดระวังมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อใหม่ โดยมีสาเหตุมาจากแรงกดดันเงินเฟ้อ เพื่อ KKP จะยังคงมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อแบบมีหลักประกันอย่างสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และจะเจาะตลาดสินเชื่อทะเบียนรถยนต์มากขึ้น

			% QoQ					% YoY			
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	% YoY	% YTD	2020	2021	2022F	2023F
BBL	2.2	4.3	2.6	(0.0)	2.5	9.6	2.5	14.9	9.3	6.0	6.0
KTB	5.3	3.0	2.7	1.1	(0.9)	6.0	0.2	11.6	12.7	5.0	6.0
SCB	0.8	(0.8)	1.0	1.1	1.4	2.8	2.5	6.7	2.1	5.0	6.0
KBANK	3.5	2.5	(0.9)	1.5	1.3	4.5	2.8	12.1	7.9	7.0	7.0
BAY	(1.0)	1.8	1.9	2.0	1.0	7.0	3.1	0.8	3.1	5.0	5.0
TTB	(1.6)	0.1	0.9	(0.5)	1.9	2.5	1.5	0.1	(1.5)	2.0	4.0
TISCO	(3.1)	(4.5)	(0.7)	0.3	(0.1)	(5.0)	0.2	(7.5)	(9.7)	3.0	5.0
KKP	4.4	1.8	6.8	6.5	3.0	19.3	9.7	11.7	15.9	16.0	12.0
Total	1.9	1.9	1.5	1.0	1.2	5.7	2.2	8.0	6.2	5.5	6.0

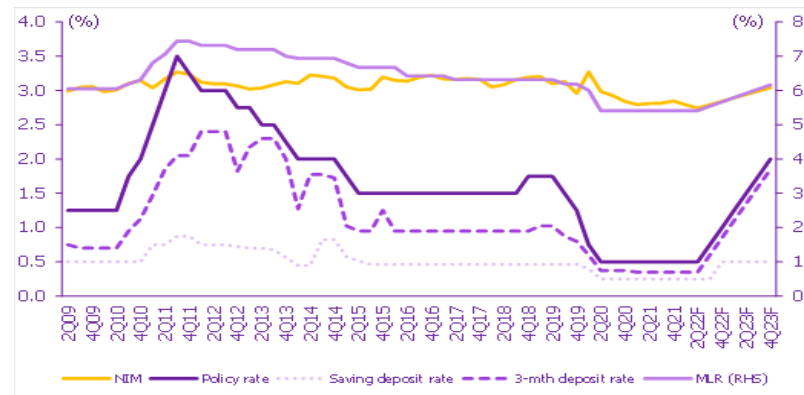
Source: Banks and SCBS Investment Research

NIM: ดีเกินคาด; จะได้ประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

NIM: ดีเกินคาด; คาด NIM จะได้รับประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยใน 2H65

Unit: (bps)	Change in net interest margin					Change in yield on earning assets					Change in cost of funds				
	2Q22	2Q22	2021	2022F	2023F	2Q22	2Q22	2021	2022F	2023F	2Q22	2Q22	2021	2022F	2023F
	YoY	QoQ				YoY	QoQ				YoY	QoQ			
BBL	16	16	-18	8	2	14	18	-40	10	53	-1	3	-25	3	61
KTB	-5	9	-39	0	4	-8	13	-55	2	40	-4	4	-19	2	42
SCB	12	12	-23	4	8	13	14	-41	8	46	1	3	-22	5	47
KBANK	-2	1	-6	3	13	0	2	-19	7	44	1	2	-16	7	42
BAY	26	5	-23	16	-3	18	5	-46	20	42	-8	0	-26	6	54
TTB	-15	-4	-9	-8	-1	-12	-1	-37	-2	31	3	4	-31	7	36
TISCO	25	6	23	16	-31	15	8	-15	23	36	-10	2	-43	11	87
KKP	-19	-8	-44	-8	-11	-28	-4	-98	-3	40	-13	4	-65	6	59
Total	6	8	2	-1	1	4	10	-42	7	44	-2	3	-6	0	20

- เราเล็งเห็น upside ต่อ NIM ใน 2H65 จากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์
- ใน 2H65 เราใช้สมมติฐานว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับขึ้น 50 bps อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR MOR MRR) จะปรับขึ้น 25 bps อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะปรับขึ้น 50 bps และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์จะปรับขึ้น 25 bps
- ในปี 2566 เราใช้สมมติฐานว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับขึ้น 100 bps อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR MOR MRR) จะปรับขึ้น 50 bps อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะปรับขึ้น 100 bps และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ไม่เปลี่ยนแปลง



NIM: ผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามที่เรที่ตั้งสมมติฐานไว้

	Estimated mix of floating rate loans	CASA mix at YE2021	2022F		2023F	
			Impact to NIM (bps)	Impact to net profit	Impact to NIM (bps)	Impact to net profit
BBL	96%	60%	0	0%	2	2%
KTB	69%	84%	(0)	0%	10	10%
SCB	64%	79%	(0)	0%	9	5%
KBANK	88%	82%	0	0%	12	8%
BAY	68%	64%	(1)	-1%	(3)	-2%
TTB	50%	88%	(2)	-2%	3	3%
TISCO	29%	28%	(6)	-2%	(26)	-7%
KKP	43%	59%	(4)	-2%	(10)	-5%

Source: Banks and SCBS Investment Research

การเติบโตของ non-NII: ส่วนใหญ่อ่อนแอลง

การเติบโตของ non-NII และรายได้ค่าธรรมเนียม: ชะลอลดบ้าง

Unit: (%)	Growth in non-interest income					Growth in net fee & insurance income				
	2Q22 YoY	2Q22 QoQ	2021	2022F	2023F	2Q22 YoY	2Q22 QoQ	2021	2022F	2023F
BBL	-23	14	25	-15	2	-2	-3	18	2	2
KTB	-2	-9	-1	-4	1	0	-1	-2	1	1
SCB	-3	-2	14	-11	3	-5	-1	10	-4	2
KBANK	-17	5	-3	-12	10	-2	20	3	-7	7
BAY	-59	-3	38	-23	3	6	-1	-4	5	3
TTB	14	4	-3	1	3	20	7	6	2	3
TISCO	-7	7	10	1	0	-5	-9	9	3	0
KKP	-14	-22	30	-15	-1	-14	-10	40	-2	-2
Total	-23	0	13	-12	3	-1	2	7	-1	3

Source: Banks and SCBS Investment Research

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ทรงตัว

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ทรงตัว โดยค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและ IT เพิ่มขึ้น								
(%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2021	2022F	2023F
BBL	48.0	46.6	55.8	50.1	50.0	50.7	50.8	50.4
KTB	42.5	44.8	46.1	41.1	40.8	44.4	42.4	41.8
SCB	42.2	42.9	44.1	42.5	41.2	42.5	44.2	42.5
KBANK	42.0	42.6	47.9	42.7	43.5	43.5	43.7	41.9
BAY	45.9	42.8	44.5	43.4	43.6	44.5	43.5	43.3
TTB	47.1	46.9	50.4	44.6	45.9	48.0	47.8	46.7
TISCO	44.0	47.0	44.9	47.6	46.7	44.0	45.2	46.8
KKP	40.9	41.9	39.2	39.4	41.9	40.2	40.6	40.2
Total	44.2	44.2	47.6	43.9	44.0	44.0	44.2	43.7

Source: Banks and SCBS Investment Research

ROE: ค่อยๆ ฟื้นตัว แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID

อัตราการจ่ายเงินปันผล: การเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลสู่ระดับก่อนเกิด COVID จะช่วยหนุนให้ ROE ปรับตัวเพิ่มขึ้น

	Dividend payout							DPS (Bt)			Dividend yield		
	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F
BBL	38%	35%	37%	28%	25%	30%	33%	3.50	5.00	6.50	2.66%	3.80%	4.94%
KTB	38%	35%	36%	23%	27%	35%	35%	0.42	0.76	0.83	2.70%	4.89%	5.36%
SCB	43%	47%	53%	29%	30%	35%	35%	4.06	4.06	4.59	4.19%	4.19%	4.73%
KBANK	28%	25%	31%	20%	20%	25%	25%	3.25	4.69	5.52	2.32%	3.35%	3.95%
BAY	27%	25%	19%	11%	19%	20%	20%	0.85	0.82	0.84	2.72%	2.64%	2.70%
TTB	30%	26%	53%	43%	35%	35%	35%	0.04	0.04	0.05	3.25%	3.45%	3.91%
TISCO	66%	80%	85%	83%	84%	85%	85%	7.15	7.68	7.40	8.15%	8.76%	8.43%
KKP	74%	70%	60%	37%	36%	50%	50%	2.70	4.41	4.53	4.29%	7.00%	7.20%

ROE: ค่อยๆ ฟื้นตัว แต่จะยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID เป็นเวลา 3 ปี

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
BBL	12.6%	11.7%	10.0%	8.6%	8.5%	8.7%	8.5%	3.9%	5.6%	6.3%	7.1%	7.3%
KTB	17.4%	15.1%	11.9%	12.4%	8.0%	9.6%	9.1%	4.9%	6.1%	8.3%	8.8%	9.0%
SCB	21.7%	20.1%	15.9%	14.8%	12.4%	10.8%	10.4%	6.7%	8.4%	8.7%	9.2%	9.5%
KBANK	20.4%	19.4%	14.5%	13.2%	10.2%	10.6%	9.9%	7.0%	8.3%	9.0%	9.8%	10.2%
BAY	10.1%	11.2%	11.6%	10.7%	10.7%	10.6%	12.8%	8.3%	11.2%	9.2%	8.8%	8.9%
TTB	9.6%	14.5%	12.8%	10.3%	10.0%	12.3%	4.9%	5.1%	5.0%	5.2%	5.7%	5.9%
TISCO	20.6%	17.4%	15.8%	16.9%	18.5%	19.4%	18.9%	15.4%	16.8%	17.3%	16.2%	16.2%
KKP	13.0%	7.4%	9.0%	14.2%	14.1%	14.5%	13.9%	11.3%	13.0%	14.0%	13.3%	13.2%
Total	16.4%	15.5%	12.8%	12.0%	10.2%	10.4%	9.8%	6.2%	7.8%	8.2%	8.7%	9.0%

Source: Banks and SCBS Investment Research

Valuation: ไม่แพง

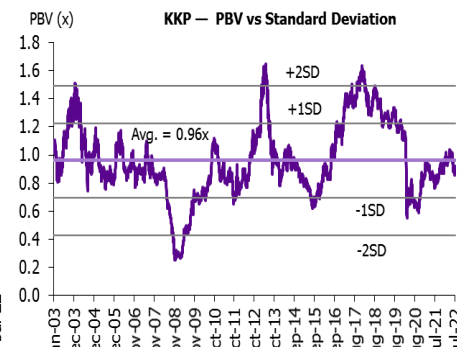
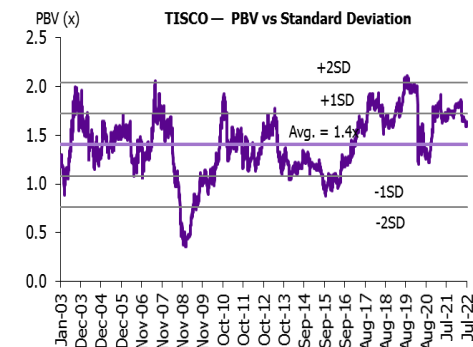
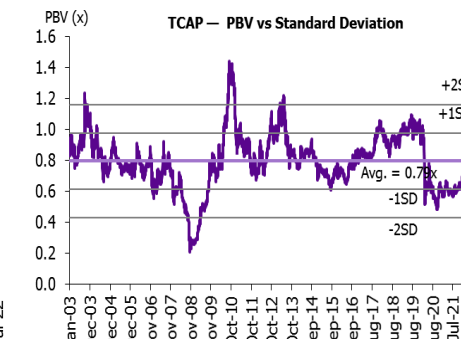
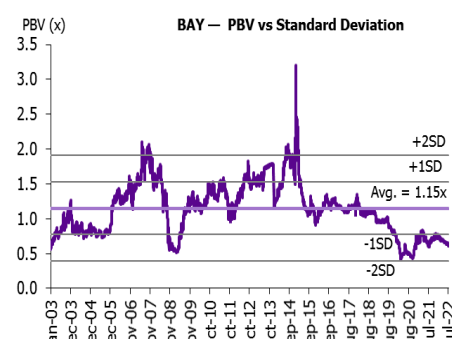
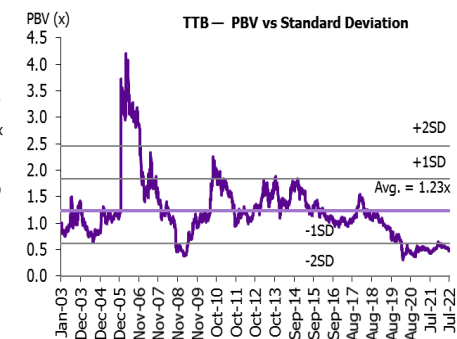
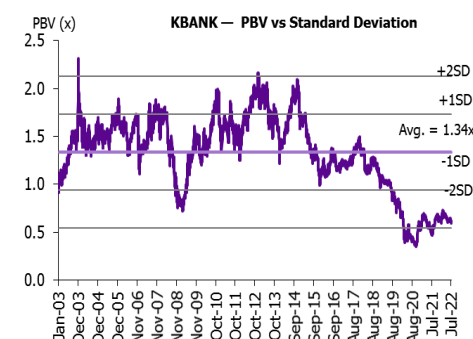
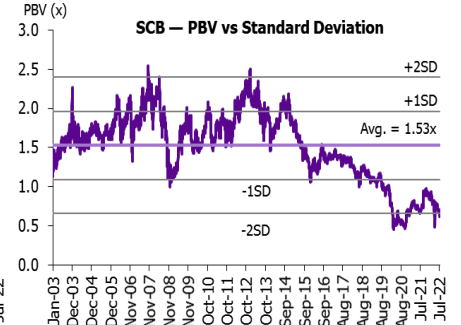
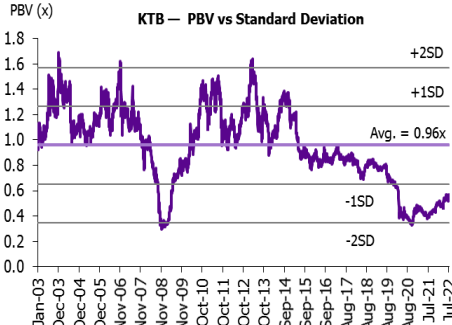
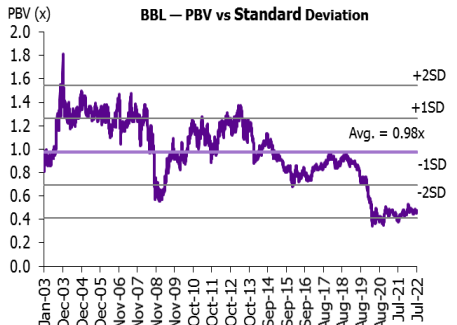
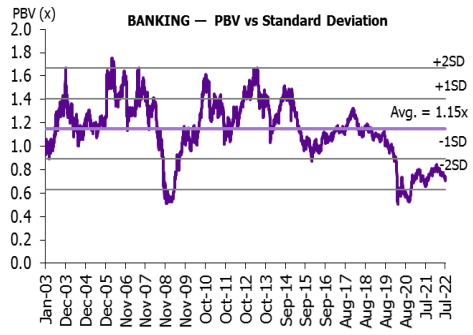
- หุ้นธนาคารมี valuation ไม่แพง (-2SD PBV และ -1SD PE) และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องพร้อมกับ upside ต่อ NIM
- สำหรับหุ้นเด่นของเรา เราเพิ่ม KTB (ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ และอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นที่กำลังจะมาถึง) เข้ามานอกเหนือจาก BBL (ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ และอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นที่กำลังจะมาถึง) และ KBANK (ผู้นำด้านดิจิทัลแบงก์กิ้งและอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นที่กำลังจะมาถึง)

Valuation summary (ราคา ณ วันที่ 22 ก.ค. 2565)

	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	31.25	38.0	24.2	6.8	7.6	7.4	47	(10)	2	0.7	0.7	0.6	11	9	9	2.7	2.6	2.7
BBL	Outperform	131.50	168.0	31.6	9.5	7.9	6.7	54	20	18	0.5	0.5	0.5	6	6	7	2.7	3.8	4.9
KBANK	Outperform	140.00	176.0	29.1	8.7	7.5	6.3	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	15.50	18.0	21.0	10.0	7.2	6.5	29	40	10	0.6	0.6	0.6	6	8	9	2.7	4.9	5.4
TCAP	Neutral	37.25	40.0	15.4	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	87.75	103.0	26.1	10.4	9.7	10.1	12	7	(4)	1.7	1.6	1.6	17	17	16	8.1	8.8	8.4
TTB	Neutral	1.17	1.3	14.6	10.8	10.2	9.0	3	6	13	0.5	0.5	0.5	5	5	6	3.2	3.4	3.9
Average					9.1	8.2	7.5	26	13	11	0.8	0.8	0.7	9	10	10	4.3	5.1	5.5

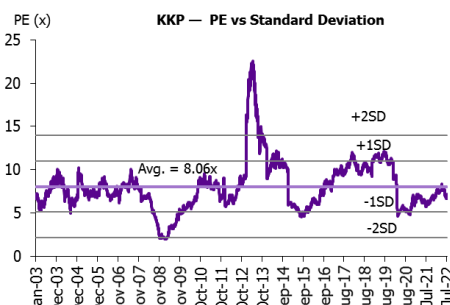
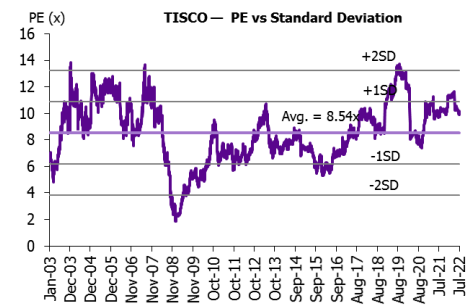
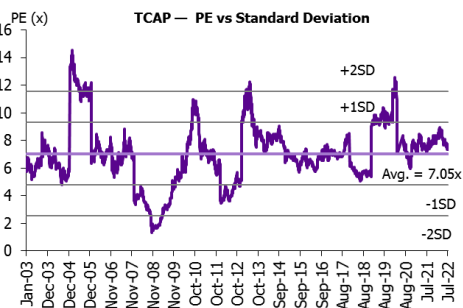
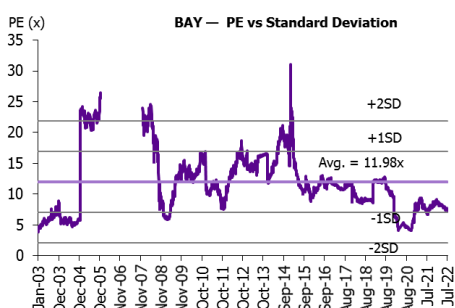
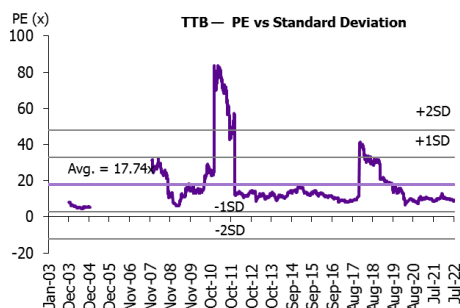
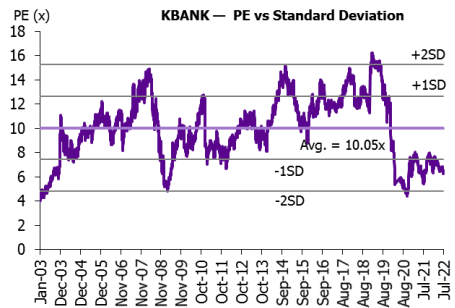
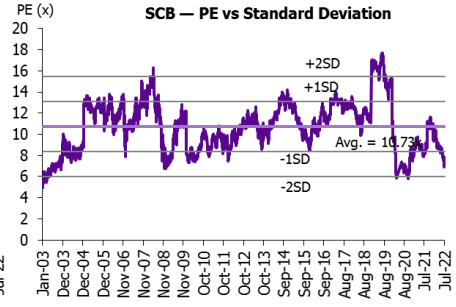
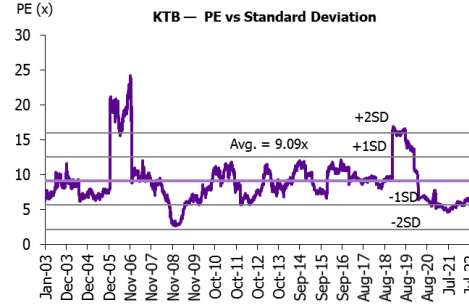
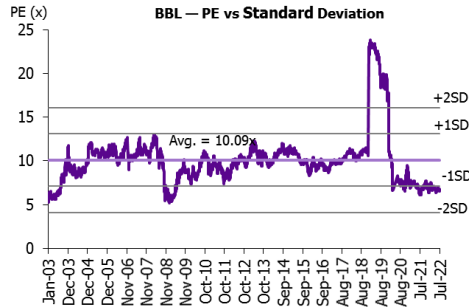
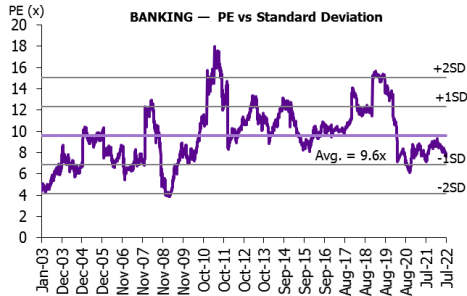
Source: Banks and SCBS Investment Research

PBV vs. Standard Deviation



Source: Banks and SCBS Investment Research

PE vs. Standard Deviation



Source: Banks and SCBS Investment Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรโปรดพิจารณาข้อมูลก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ 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 ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ 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 ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ บทวิเคราะห์ 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 ในกรณีที่มิใช่ของสืบทอด ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ดัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสดงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Rating

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, DRIT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EP, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NMI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTGGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDI, SEAFSC, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYM, SYNTEC, TACC, TASCOC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Rating

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APSC, 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, 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, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STG, 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 Rating

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, RC1, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCO, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPILP, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQU, 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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้างต้นดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, 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, DRIT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, 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, ITTEL, 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, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTGGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOLIL, 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, SYM, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, 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, TRP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาจริง)

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, ACPG, 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, 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, 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, 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, MAM, 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, 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, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSC, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNIP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, THT, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPILP, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, 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 May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.