

## ธนาคารกรุงไทย

ธนาคารกรุงเทพ  
จำกัด (มหาชน)

## BBL

Bloomberg BBL.TB  
Reuters BBL.BK

## NIM ขยายตัวสูงสุดและความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำ

ในการประชุมนักวิเคราะห์ BBL ยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2565 ไว้เหมือนเดิม ซึ่งบ่งชี้ถึงการตั้งสำรองลดลง HoH เราคาดว่า BBL จะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ย อีกทั้งยังมี upside ต่อการเติบโตของสินเชื่อ รายได้ค่าธรรมเนียมในระดับคงที่ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว เรายังคงเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร ด้วยราคาเป้าหมาย 168 บาท (0.6 เท่าของประมาณการ BVPS ปี 2566) เท่าเดิม เพราะมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ และจะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

คาดการณ์สำรองลดลงใน 2H65 BBL คงเป้าหมายการตั้งสำรองในปี 2565 ไว้ที่ 2.6 หมื่นลบ. (credit cost 1%) เทียบกับ 1.5 หมื่นลบ. (credit cost 1.13%) ใน 1H65 และ 3.4 หมื่นลบ. (credit cost 1.38%) ในปี 2564 โดยธนาคารได้เร่งตั้งสำรองเพิ่มใน 1H65 ไปแล้ว ดังนั้นเราจึงคงประมาณการการตั้งสำรองในปี 2565 ไว้ที่ 2.9 หมื่นลบ. (credit cost 1.1%) โดยคาดว่า BBL จะตั้งสำรองใน 2H65 ลดลง HoH และ YoY เราเชื่อว่า BBL มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ เนื่องจากมีสัดส่วนเงินให้สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่สูงที่สุด และมี LLR coverage สูงมากที่สุดที่ 232%

ได้ประโยชน์มากที่สุดจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ย สำหรับ 2Q65 BBL พบว่า NIM ขยายตัวมากที่สุด เนื่องจากผลลดต้นทุนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น เพราะ 1) สินเชื่อกิจการต่างประเทศของธนาคารซึ่งส่วนใหญ่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย LIBOR ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ และ 2) ธนาคารสามารถคิดอัตราดอกเบี้ยที่ตีขึ้นได้สำหรับการปล่อยสินเชื่อใหม่ (โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่) สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ทั้งนี้ใน 2H65 เราคาดว่า BBL จะเป็นหนึ่งในผู้ที่ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่กำลังจะเกิดขึ้น เนื่องจากธนาคารมีสินเชื่อที่คิดอัตราดอกเบี้ยลอยตัวและสินทรัพย์ระหว่างธนาคารในสัดส่วนสูงที่สุด และมีเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ (CASA) ในสัดส่วน 62% เราคาดว่า NIM ของ BBL จะเพิ่มขึ้น 9 bps สู่ 2.15% (เทียบกับ 2.1% ใน 1H65 และสูงกว่าเป้าของธนาคารที่ 2.1%) ในปี 2565 และ 9 bps ในปี 2566

Upside ต่อการเติบโตของสินเชื่อ BBL ยังคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ไว้ที่ 4-6% เทียบกับ 2.5% YTD ใน 1H65 และ 9% ในปี 2564 ธนาคารยังคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 จำแนกตามประเภทสินเชื่อไว้ที่ 4-6% สำหรับสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่, 3% สำหรับสินเชื่อธุรกิจขนาดกลาง, 1% สำหรับสินเชื่อธุรกิจขนาดเล็ก, 4-6% สำหรับสินเชื่อรายย่อย และ 4-6% สำหรับสินเชื่อกิจการต่างประเทศ เราเล็งเห็น upside ต่อประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ของเราที่ 6% เนื่องจากสินเชื่อของ BBL จะเติบโตเร็วตัวขึ้นตามฤดูกาลในไตรมาสที่ 4

คงเป้าหมายรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิปี 2565 ไว้ในระดับคงที่ BBL ยังคงเป้าหมายรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิปี 2565 ของธนาคารไว้ในระดับคงที่ สอดคล้องกับประมาณการของเรา ใน 2Q65 รายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนตัวลง (-3% QoQ, -2% YoY) เกิดจากค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับตลาดทุนที่ลดลง ในขณะที่ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับสินเชื่อปรับตัวดีขึ้น BBL คาดว่าค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมจะยังคงตกอยู่ภายใต้แรงกดดัน แต่จะได้รับการชดเชยจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของค่าธรรมเนียม bancassurance และค่าธรรมเนียมการบริหารสินทรัพย์

คงเป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปี 2565 ไว้ที่ low 50% BBL ยังคงเป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปี 2565 ไว้ที่ low 50% เทียบกับ 50.7% ในปี 2564 สอดคล้องกับประมาณการปี 2565 ของเราที่ 50.8% เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงประสิทธิภาพ เช่น IT จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

ธนาคารเพียงแห่งเดียวที่จะเห็นกำไร 2H65 เพิ่มขึ้น HoH เราคาดว่า BBL จะเป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่จะรายงานกำไร 2H65 เพิ่มขึ้น HoH และฟื้นตัวดีขึ้นอย่างมาก YoY โดยมีสาเหตุมาจากการเร่งตั้งสำรองเพิ่มในช่วงครึ่งปีแรก การปล่อยสินเชื่อได้สูงในช่วงครึ่งปีหลัง และการขยายตัวของ NIM จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย กำไร 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 44% ของประมาณการกำไรไตรมาสเต็มปีของเรา

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Pre-provision profit	(Bt mn)	52,769	67,066	68,728	74,069	77,333
Net profit	(Bt mn)	17,181	26,507	31,749	36,861	39,100
PPP/Sh	(Bt)	27.64	35.13	36.00	38.80	40.51
EPS	(Bt)	9.00	13.89	16.63	19.31	20.48
BVPS	(Bt)	235.23	258.13	266.89	280.20	294.18
DPS	(Bt)	2.50	3.50	5.00	6.50	7.00
P/PPP	(x)	4.77	3.76	3.67	3.40	3.26
PPP growth	(%)	(32.94)	27.09	2.48	7.77	4.41
P/E	(x)	14.67	9.51	7.94	6.84	6.44
EPS growth	(%)	(52.03)	54.28	19.78	16.10	6.08
P/BV	(x)	0.56	0.51	0.49	0.47	0.45
ROE	(%)	3.92	5.63	6.34	7.06	7.13
Dividend yield	(%)	1.89	2.65	3.79	4.92	5.30

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

## Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

## Stock data

Last close (Aug 4) (Bt)	132.00
Target price (Bt)	168.00
Mkt cap (Btbn)	251.97
Mkt cap (US\$mnn)	6,999

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.31
Sector % SET	8.95
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
12-m high / low (Bt)	149 / 101
Avg. daily 6m (US\$mnn)	43.20
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	0.4	2.3	28.8
Relative to SET	(3.2)	5.2	23.1

Source: SET, SCBS Investment Research

## นักวิเคราะห์

## กิตติมา สัตยพานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

**จุดเด่น**

BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม สินเชื่อของ BBL ประกอบด้วย สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 42%, สินเชื่อกิจการต่างประเทศ 25%, สินเชื่อ SME ขนาดกลาง 15%, สินเชื่อ SME ขนาดย่อย 6% และสินเชื่อรายย่อย 12% เงินฝากของ BBL ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 60% และเงินฝากประจำ 40%

**แนวโน้มธุรกิจ**

ในปี 2565 เราคาดว่ากำไรของ BBL จะเติบโต 20% โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง 28 bps การเติบโตของสินเชื่อ 6% NIM ที่ปรับตัวดีขึ้น 9 bps และ non-NII ที่ลดลง 16% (หลักๆ เป็นเพราะไม่มีกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวเกิดขึ้นอีก)

**Bullish views**

1. คาดตั้งสำรองลดลงอย่างมากหลังจากเร่งตั้งสำรองล่วงหน้าในปี 2562-2564 โดยมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด
2. NIM จะได้ประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่กำลังจะมาถึง

**Bearish views**

1. รายได้ค่าธรรมเนียมคงที่ และ non-NII ลดลง โดยมีสาเหตุมาจากกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวลดลง

**ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ**

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
NPL เพิ่มขึ้น	การสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ แรงกดดันเงินเฟ้อ และแนวโน้มเศรษฐกิจโลกอ่อนแอลง	ลบ	เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในปี 2565 ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้
การสิ้นสุดการปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู	การปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ลงจาก 0.46% สู่ 0.23% จะสิ้นสุดตอนปลายปี 2566	ลบ	เราเชื่อว่ามีแนวโน้มที่จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อชดเชยการปรับเพิ่มอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหว**

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในอัตราขยายตัวของสินเชื่อ	1.1%	0.1 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM	5.6%	0.5 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost	6.7%	1 บาท/หุ้น

**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	22,048.00	20,514.00
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	129,685	160,666	169,969
Interest expense	(Btmn)	38,851	39,405	41,494	35,477	32,156	35,897	59,622	64,928
<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>93,788</b>	<b>101,044</b>	<b>105,040</b>
Non-interest income	(Btmn)	45,638	49,947	62,582	41,696	52,176	43,844	44,110	44,896
Non-interest expenses	(Btmn)	48,948	55,165	54,963	65,974	67,266	68,904	71,085	72,603
Pre-provision profit	(Btmn)	63,315	66,158	78,690	52,769	67,066	68,728	74,069	77,333
Provision	(Btmn)	22,370	21,965	32,351	31,196	34,134	29,326	28,259	28,457
Pre-tax profit	(Btmn)	40,946	44,193	46,339	21,573	32,932	39,402	45,809	48,876
Tax	(Btmn)	7,832	8,554	10,219	4,014	6,189	7,408	8,704	9,531
Equities & minority interest	(Btmn)	105	309	304	379	236	245	245	245
<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>31,749</b>	<b>36,861</b>	<b>39,100</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>31,749</b>	<b>36,861</b>	<b>39,100</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>16.63</b>	<b>19.31</b>	<b>20.48</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	63,298	63,172	62,059
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	267,023	289,907
<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>2,648,723</b>	<b>2,800,335</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>4,471,543</b>	<b>4,619,893</b>	<b>4,777,541</b>
Deposits	(Btmn)	2,310,743	2,326,470	2,370,792	2,810,863	3,156,940	3,278,482	3,401,425	3,532,380
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>3,960,231</b>	<b>4,083,174</b>	<b>4,214,128</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>509,447</b>	<b>534,854</b>	<b>561,547</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>266.89</b>	<b>280.20</b>	<b>294.18</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	(15.97)	0.61	1.78
<b>Profitability</b>									
Yield on earn'g assets	(%)	3.56	3.62	3.59	3.27	2.86	2.98	3.56	3.63
Cost on int-bear'g liab	(%)	1.55	1.54	1.59	1.22	0.95	0.97	1.56	1.65
Spread	(%)	2.01	2.08	2.00	2.05	1.92	2.00	1.99	1.98
Net interest margin	(%)	2.25	2.33	2.27	2.24	2.06	2.15	2.24	2.24
ROE	(%)	8.46	8.67	8.52	3.92	5.63	6.34	7.06	7.13
ROA	(%)	1.10	1.14	1.13	0.49	0.65	0.72	0.81	0.83
<b>Asset Quality</b>									
NPLs/Total Loans	(%)	4.36	3.85	3.84	4.41	3.91	3.87	3.83	3.80
LLR/NPLs	(%)	160.17	190.93	220.19	177.74	217.40	229.91	239.56	247.70
Provision expense/Total loans	(%)	1.13	1.07	1.56	1.41	1.38	1.10	1.00	0.95
<b>Liquidity</b>									
Loans/Deposits & borrowings	(%)	82.88	85.28	81.95	80.36	77.49	79.26	81.13	82.97
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	46.78	49.14	49.18	57.12	50.73	50.43	49.48	48.91
<b>Capital Fund</b>									
Capital adequacy ratio	(%)	18.16	17.96	20.03	18.30	19.57	20.12	20.08	20.02
Tier-1	(%)	16.62	16.43	17.01	15.76	15.98	16.68	16.79	16.87
Tier-2	(%)	1.54	1.52	3.02	2.54	3.60	3.44	3.29	3.15

## 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

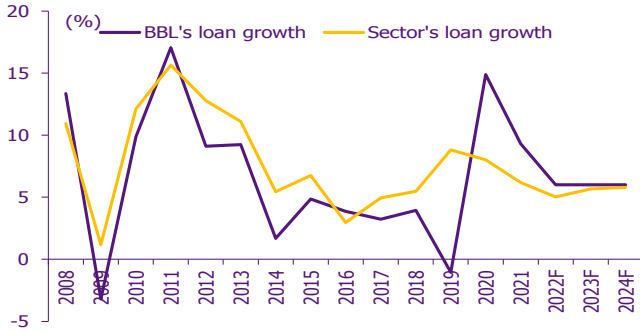
FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash	(Btmn)	57,960	73,886	63,761	62,956	63,953	62,552	51,524	48,512
Interbank assets	(Btmn)	531,391	519,036	758,200	805,307	776,521	801,212	768,421	729,943
Investments	(Btmn)	816,024	817,330	746,388	825,671	895,956	889,306	964,906	931,785
<b>Gross 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

Appendix

Figure 1: Loan growth



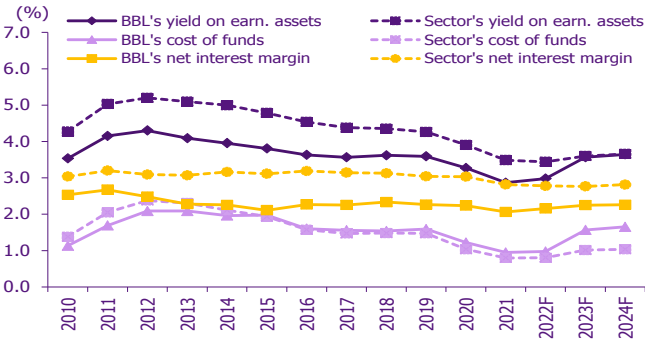
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



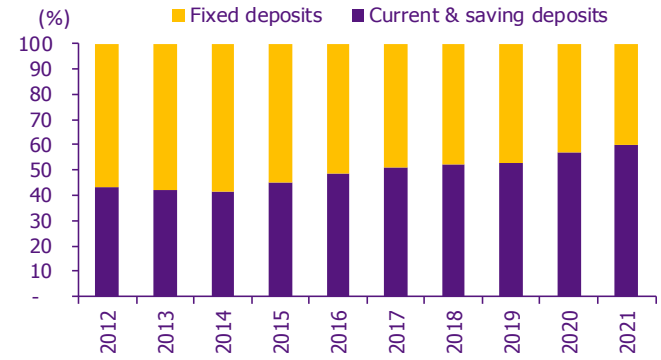
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 3: NIM, yield on earning assets, cost of funds



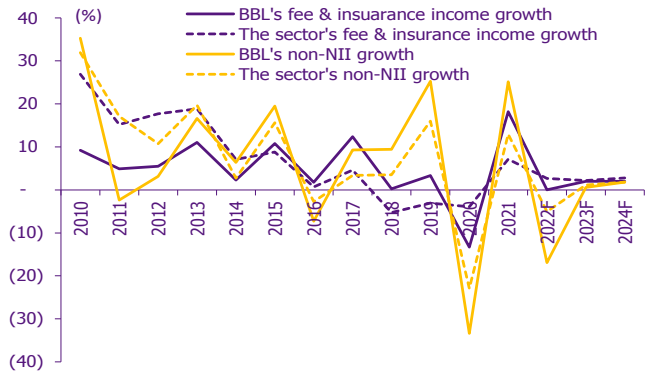
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: Deposit mix



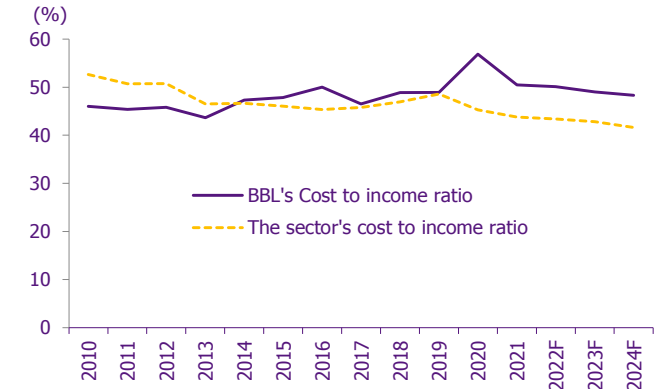
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



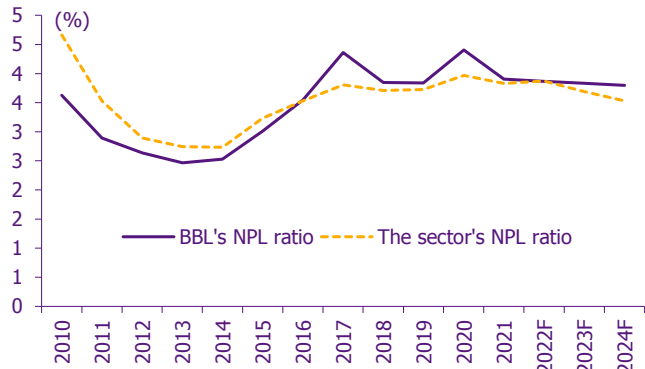
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



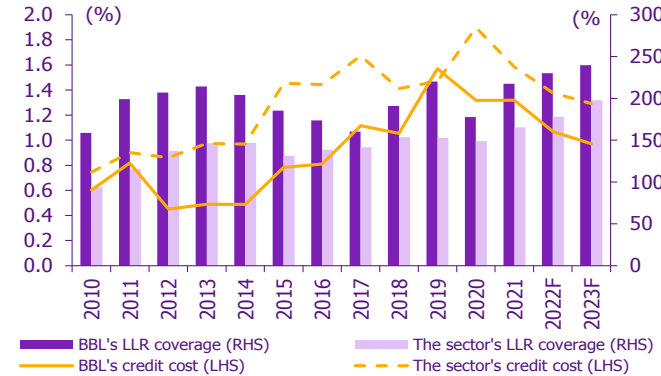
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 7: NPL ratio



Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 8: LLR coverage



Source: Banks and SCBS Investment Research

**Figure 9: Valuation summary** (price as of Aug 4, 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	32.00	38.0	21.3	7.0	7.8	7.6	47	(10)	2	0.7	0.7	0.6	11	9	9	2.7	2.6	2.6
BBL	Outperform	132.00	168.0	31.1	9.5	7.9	6.8	54	20	16	0.5	0.5	0.5	6	6	7	2.7	3.8	4.9
KBANK	Outperform	145.00	176.0	24.6	9.0	7.7	6.6	29	17	18	0.7	0.7	0.6	8	9	10	2.2	3.2	3.8
KKP	Outperform	64.25	81.0	32.9	8.6	7.3	7.1	23	18	3	1.1	1.0	0.9	13	14	13	4.2	6.9	7.1
KTB	Outperform	15.70	18.0	19.5	10.2	7.3	6.6	29	40	10	0.6	0.6	0.6	6	8	9	2.7	4.8	5.3
TCAP	Neutral	38.00	40.0	13.2	8.4	8.4	7.7	(21)	(0)	9	0.7	0.7	0.6	8	8	8	7.9	7.9	7.9
TISCO	Neutral	89.00	103.0	24.4	10.5	9.8	10.2	12	7	(4)	1.7	1.7	1.6	17	17	16	8.0	8.6	8.3
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
<b>Average</b>					<b>9.3</b>	<b>8.3</b>	<b>7.7</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>5.4</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกล่วงถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใดๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงนในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงนในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงนในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงนในการตัดสินใจลงทุน 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 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, ITEL, 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, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NOK, 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, TASC, 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, KIL\*, 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, 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 ควรระมัดระวังชาวต่างชาติประกอบด้วย

**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, GBT, 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, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, 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, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TACC, 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, TVDH, 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, 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, DPAIN, DTICI, 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, 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, SANG, SCP, 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, TLI, 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, 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.