

# บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

## BAM

Bloomberg BAM TB  
Reuters BAM.BK



## 2Q65: ดีขึ้นตามคาด

ผลประกอบการ 2Q65 (+5% YoY, +166% QoQ) ของ BAM ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงผลเรียกเก็บเงินสดที่ฟื้นตัวตามฤดูกาล QoQ และมาร์จิ้นที่ดีขึ้น เมื่อเทียบกับเป้าผลเรียกเก็บเงินสดรายได้ไตรมาสของ BAM เราคาดว่ากำไร 2H65 จะฟื้นตัวทั้ง YoY และ HoH เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรปี 2565 จะเติบโต 18% และคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAM ด้วยราคาเป้าหมาย 21 บาท/หุ้น เท่าเดิม

**2Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด** กำไรสุทธิ 2Q65 ของ BAM เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 166% QoQ (ตามฤดูกาล) สู่ 813 ลบ. เป็นไปตามที่เราคาดการณ์

### รายการสำคัญ:

- ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมดลดลง 6% YoY (ไม่มีการขาย NPA ขนาดใหญ่เหมือนกับปีก่อน) แต่เพิ่มขึ้น 25% QoQ ตามฤดูกาล สู่ 3.95 พันลบ. ต่ำกว่าเป้า 2Q65 อยู่ 4% ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL เพิ่มขึ้น 9% YoY และ 20% QoQ (ตามฤดูกาล) สู่ 2.42 พันลบ. ต่ำกว่าเป้า 2Q65 อยู่ 7% ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA ลดลง 23% YoY (ไม่มีการขาย NPA ขนาดใหญ่เหมือนกับปีก่อน) แต่เพิ่มขึ้น 35% QoQ (ตามฤดูกาล) สู่ 1.5 พันลบ.
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 2% YoY และ 4% QoQ กำไรจาก NPL เพิ่มขึ้น 81% YoY และ 35% QoQ (ตามฤดูกาล) กำไรจาก NPA และการขายผ่อนชำระ ลดลง 36% YoY (เพราะไม่มีการขาย NPA ขนาดใหญ่เหมือนกับปีก่อน) แต่เพิ่มขึ้น 47% QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นจาก NPL เพิ่มขึ้น 14.13 ppt YoY และ 11.24 ppt QoQ อัตรากำไรขั้นต้นจาก NPA ลดลง 9.52 ppt YoY แต่เพิ่มขึ้น 2.97 ppt QoQ กำไรขั้นต้นใน 1H65 ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2564 เพราะ: 1) การตั้งราคาขาย NPA เพิ่มขึ้นเป็น 98% ของราคาประเมินใน 2Q65 จาก 91% ใน 1Q65 และ 80-85% ในปี 2564 อันเป็นผลมาจากการจัดโปรโมชันราคาลดน้อยลง และ 2) ผลเรียกเก็บเงินสดใน 2Q65 ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อรายย่อยที่มีอายุ 4-5 ปี ดังนั้นจึงมีต้นทุนต่ำ
- opex เพิ่มขึ้น 12% YoY และ 23% QoQ แยกว่าคาด โดยเกิดจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน (การปรับเงินเดือนและการทยอยบันทึกเงินโบนัส) และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับทรัพย์สินประกอบการขาย (ค่าใช้จ่ายครั้งเดียวสำหรับการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิ่งแวดล้อม)
- อัตราภาษีที่แท้จริงลดลงสู่ 9% ใน 2Q65 อันเป็นผลมาจากการตัดหนี้สูญ

**แนวโน้ม 2H65 และปี 2565** กำไรสุทธิ 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 37% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเรา เมื่อเทียบกับเป้าผลเรียกเก็บเงินสดรายได้ไตรมาสของ BAM เราคาดว่ากำไร 2H65 จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ HoH (ตามฤดูกาล) BAM ตั้งเป้าผลเรียกเก็บเงินสดที่ 4.3 พันลบ. (+10% YoY, +9% QoQ) ใน 3Q65; 5.9 พันลบ. (+20% YoY, +42% QoQ) ใน 4Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจาก backlog ตีล NPL ขนาดใหญ่ 1 ตีล มูลค่า 400 ลบ. (คาดได้ข้อสรุปใน 3Q65) และ ตีล NPL ขนาดเล็ก 10 ตีล (ตีลจะไม่ถึง 100 ลบ.) และตีล NPA 300 ตีล มูลค่ารวม 1.4 พันลบ. เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่ากำไรปี 2565 จะเติบโต 18% โดยได้รับการสนับสนุนจากผลเรียกเก็บเงินสดทั้งจาก NPL และ NPA ที่ฟื้นตัวดีขึ้น

**JV AMC และการบริหาร NPL ที่ไม่มีหลักประกัน** BAM คาดว่าจะได้ข้อสรุปตีลจัดตั้ง JV AMC กับธนาคารพาณิชย์อย่างน้อย 1 แห่งใน 3Q65 BAM เพิ่งเริ่มบริหาร NPL ที่ไม่มีหลักประกัน บริษัทได้ปรับเป้า NPL ที่ไม่มีหลักประกันภายใต้การบริหารจาก 6 พันลบ. เป็น 1.0 หมื่นลบ. BAM ได้ว่าจ้างบริษัทบริหารสินทรัพย์ 2 แห่งที่เชี่ยวชาญด้านสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันเพื่อติดตามหนี้เหล่านี้

**คงเรตติ้ง NEUTRAL** เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 21 บาท/หุ้น (PBV 1.5 เท่า หรือ PE 15 เท่า สำหรับปี 2566)

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash collection	(Bt mn)	13,134	15,995	16,507	19,682	20,668
Net profit	(Bt mn)	1,841	2,600	3,074	4,302	4,427
EPS	(Bt)	0.57	0.80	0.95	1.33	1.37
BVPS	(Bt)	12.93	13.23	13.63	14.29	14.73
DPS	(Bt)	0.51	0.55	0.67	0.93	0.96
PER	(x)	31.43	22.25	18.82	13.45	13.07
EPS growth	(%)	(83.92)	41.25	18.21	39.96	2.91
PBV	(x)	1.38	1.35	1.31	1.25	1.21
ROE	(%)	4.44	6.15	7.08	9.53	9.44
Dividend yield	(%)	2.86	3.07	3.72	5.20	5.36

Source: SCBS Investment Research

## Tactical: NEUTRAL

(3-month)

### Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	17.90
Target price (Bt)	21.00
Mkt cap (Btbn)	57.85
Mkt cap (US\$m)	1,629

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.30
Sector % SET	4.26
Shares issued (mn)	3,232
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	22.3 / 15.9
Avg. daily 6m (US\$m)	10.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 6
Free float (%)	54.2
Dividend policy (%)	≥ 40

### 2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not Included
-----------------------------	--------------

ESG Bloomberg Score	31.73
Environmental Score	1.24
Social Score	15.05
Governance Score	78.72

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	10.5	(5.3)	5.3
Relative to SET	4.2	(7.7)	(0.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

### ESG Disclosure Score

	2020	2021
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>35.45</b>	<b>31.73</b>
<b>Environment</b>	<b>14.38</b>	<b>1.24</b>
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a.	n.a.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a.	n.a.
<b>Social</b>	<b>13.09</b>	<b>15.05</b>
Number of Employees	1,291.00	1,285.00
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	n.a.	n.a.
<b>Governance</b>	<b>78.72</b>	<b>78.72</b>
Size of the Board	10.00	9.00
Independent Directors	4.00	4.00
% Independent Directors	40.00	44.44
Board Duration (Years)	3.00	3.00
# Board Meetings	19.00	15.00
Board Mtg Attendance (%)	97.82	98.61

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Disclaimer

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

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	1,857	1,519	5,887	6,047	6,277	8,447	8,611
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	89	108	95	115	108	108	119
Other interest income	(Btmn)	30	63	129	85	(24)	(24)	(24)
<b>Interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,976</b>	<b>1,690</b>	<b>6,111</b>	<b>6,247</b>	<b>6,361</b>	<b>8,531</b>	<b>8,706</b>
Interest expense	(Btmn)	1,769	2,132	2,391	2,559	2,677	3,140	3,275
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>206</b>	<b>(442)</b>	<b>3,720</b>	<b>3,688</b>	<b>3,684</b>	<b>5,392</b>	<b>5,431</b>
Gain on NPLs under management	(Btmn)	4,438	7,450	3,835	3,322	3,952	5,319	5,422
Gain on NPAs under management	(Btmn)	3,106	2,907	2,015	2,963	2,703	2,652	2,927
Gain on installment sales	(Btmn)	115	94	404	690	360	287	237
Other income	(Btmn)	116	96	79	84	84	126	176
<b>Non-interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,776</b>	<b>10,546</b>	<b>6,333</b>	<b>7,059</b>	<b>7,100</b>	<b>8,383</b>	<b>8,762</b>
<b>Non-interest expenses</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,935</b>	<b>3,757</b>	<b>2,658</b>	<b>2,727</b>	<b>2,992</b>	<b>3,208</b>	<b>3,310</b>
<b>Pre-provision profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,047</b>	<b>6,347</b>	<b>7,395</b>	<b>8,021</b>	<b>7,792</b>	<b>10,567</b>	<b>10,883</b>
Provision	(Btmn)	(162)	135	5,199	4,765	4,299	5,506	5,613
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,209</b>	<b>6,212</b>	<b>2,196</b>	<b>3,256</b>	<b>3,493</b>	<b>5,061</b>	<b>5,270</b>
Tax	(Btmn)	7	(4,467)	355	656	419	759	843
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,202</b>	<b>10,679</b>	<b>1,841</b>	<b>2,600</b>	<b>3,074</b>	<b>4,302</b>	<b>4,427</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,202</b>	<b>10,679</b>	<b>1,841</b>	<b>2,600</b>	<b>3,074</b>	<b>4,302</b>	<b>4,427</b>
EPS	(Bt)	1.90	3.54	0.57	0.80	0.95	1.33	1.37
DPS	(Bt)	1.14	5.36	0.51	0.55	0.67	0.93	0.96

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	1,035	1,384	7,713	3,433	3,450	3,462	3,478
Investments	(Btmn)	94	70	451	470	470	470	470
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	75,434	77,375	77,726	73,406	74,454	75,489	76,150
Net loans for installment sales	(Btmn)	708	649	728	833	875	919	965
Properties foreclosed	(Btmn)	20,596	23,899	28,078	29,666	31,605	33,915	36,058
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>107,653</b>	<b>119,919</b>	<b>132,070</b>	<b>125,904</b>	<b>128,950</b>	<b>132,350</b>	<b>135,216</b>
Borrowings and debentures	(Btmn)	57,709	75,688	87,421	80,154	81,904	83,154	84,604
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>65,804</b>	<b>78,724</b>	<b>90,273</b>	<b>83,148</b>	<b>84,898</b>	<b>86,148</b>	<b>87,598</b>
Paid-up capital	(Btmn)	13,675	15,075	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>41,849</b>	<b>41,196</b>	<b>41,797</b>	<b>42,756</b>	<b>44,051</b>	<b>46,202</b>	<b>47,617</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>15.30</b>	<b>13.66</b>	<b>12.93</b>	<b>13.23</b>	<b>13.63</b>	<b>14.29</b>	<b>14.73</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Growth</b>								
YoY growth in net credit for purchase of receivables	(%)	3.50	2.57	0.45	(5.56)	1.43	1.39	0.88
YoY growth in properties foreclosed	(%)	16.13	16.04	17.49	5.66	6.53	7.31	6.32
<b>Profitability</b>								
Gross margin NPL management	(%)	58.34	63.79	55.68	52.81	63.77	66.00	66.00
Gross margin on NPA management	(%)	57.29	54.79	53.07	51.79	44.00	42.50	41.50
Cost of funds	(%)	3.09	3.20	2.93	3.05	3.30	3.80	3.90
Core net profit margin	(%)	53.35	87.27	14.79	19.54	22.83	25.43	25.34
Core ROE	(%)	12.55	25.72	4.44	6.15	7.08	9.53	9.44
Core ROA	(%)	5.01	9.39	1.46	2.02	2.41	3.29	3.31
<b>Efficiency</b>								
Cost to income ratio	(%)	30.10	30.71	21.36	20.49	22.23	18.97	18.95
<b>Leverage</b>								
D/E	(%)	1.57	1.91	2.16	1.94	1.93	1.86	1.84

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest income from NPLs under management	(Btmn)	1,530	1,508	1,488	1,509	1,515	1,535	1,513	1,526
Interest income from loans for installment sales	(Btmn)	26	23	31	31	26	27	30	25
Other interest income	(Btmn)	32	28	22	26	20	17	(7)	(21)
<b>Interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,588</b>	<b>1,559</b>	<b>1,541</b>	<b>1,566</b>	<b>1,561</b>	<b>1,579</b>	<b>1,536</b>	<b>1,530</b>
Interest expense	(Btmn)	592	637	615	670	644	630	620	651
<b>Net interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>996</b>	<b>923</b>	<b>926</b>	<b>896</b>	<b>917</b>	<b>950</b>	<b>916</b>	<b>879</b>
Gain on NPLs under management	(Btmn)	513	983	595	822	899	1,006	615	1,112
Gain on NPAs under management	(Btmn)	712	642	597	650	673	1,043	411	652
Gain on installment sales	(Btmn)	16	357	36	472	128	54	78	67
Other income	(Btmn)	15	36	11	14	7	53	7	20
<b>Non-interest income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,256</b>	<b>2,018</b>	<b>1,239</b>	<b>1,957</b>	<b>1,707</b>	<b>2,156</b>	<b>1,112</b>	<b>1,851</b>
<b>Non-interest expenses</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>653</b>	<b>702</b>	<b>599</b>	<b>655</b>	<b>714</b>	<b>758</b>	<b>598</b>	<b>737</b>
<b>Pre-provision profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,600</b>	<b>2,239</b>	<b>1,566</b>	<b>2,198</b>	<b>1,910</b>	<b>2,347</b>	<b>1,430</b>	<b>1,993</b>
Provision	(Btmn)	1,263	1,262	1,253	1,214	1,186	1,112	1,058	1,084
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>337</b>	<b>977</b>	<b>313</b>	<b>984</b>	<b>724</b>	<b>1,235</b>	<b>372</b>	<b>909</b>
Tax	(Btmn)	39	268	65	194	147	249	60	78
<b>Core net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>298</b>	<b>708</b>	<b>247</b>	<b>790</b>	<b>576</b>	<b>986</b>	<b>312</b>	<b>831</b>
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>298</b>	<b>708</b>	<b>247</b>	<b>790</b>	<b>576</b>	<b>986</b>	<b>312</b>	<b>831</b>
EPS	(Bt)	0.09	0.22	0.08	0.24	0.18	0.31	0.10	0.26

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash & deposits at financial institutions	(Btmn)	824	7,713	473	4,496	2,003	3,433	1,619	2,473
Investments	(Btmn)	441	451	469	471	469	470	459	460
Net credit for purchase of receivables	(Btmn)	77,456	77,726	76,117	74,390	73,238	73,406	72,668	72,067
Net loans for installment sales	(Btmn)	729	728	718	844	833	833	771	748
Properties foreclosed	(Btmn)	27,531	28,078	28,836	29,197	29,458	29,666	30,549	31,235
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>120,224</b>	<b>132,070</b>	<b>124,347</b>	<b>127,271</b>	<b>124,281</b>	<b>125,904</b>	<b>124,805</b>	<b>126,265</b>
Borrowings and debentures	(Btmn)	80,438	87,421	79,800	83,488	79,966	80,154	78,610	80,528
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>83,272</b>	<b>90,273</b>	<b>82,289</b>	<b>86,078</b>	<b>82,513</b>	<b>83,148</b>	<b>81,746</b>	<b>84,152</b>
Paid-up capital	(Btmn)	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160	16,160
<b>Total Equities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>36,951</b>	<b>41,797</b>	<b>42,058</b>	<b>41,193</b>	<b>41,768</b>	<b>42,756</b>	<b>43,059</b>	<b>42,113</b>
<b>BVPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>11.43</b>	<b>12.93</b>	<b>13.01</b>	<b>12.75</b>	<b>12.92</b>	<b>13.23</b>	<b>13.32</b>	<b>13.03</b>

### Key Assumptions and Financial Ratios

	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
<b>Growth</b>									
YoY growth in net credit for purchase of receivables	(%)	(2.12)	0.45	(2.43)	(4.07)	(5.45)	(5.56)	(4.53)	(3.12)
YoY growth in properties foreclosed	(%)	7.81	12.18	9.45	26.16	14.27	14.39	7.38	(11.32)
<b>Profitability</b>									
Gross margin NPL management	(%)	45.04	57.89	47.06	50.02	55.75	56.73	52.91	64.15
Gross margin on NPA management	(%)	49.13	55.21	55.27	58.22	48.76	46.87	45.72	48.70
Cost of funds	(%)	2.95	3.03	2.94	3.28	3.15	3.15	3.12	3.28
Core net profit margin	(%)	10.48	19.80	8.89	22.43	17.64	26.41	11.78	24.57
Core ROE	(%)	3.24	7.19	2.36	7.59	5.56	9.33	2.91	7.80
Core ROA	(%)	0.99	2.25	0.77	2.51	1.83	3.15	1.00	2.65
<b>Efficiency</b>									
Cost to income ratio	(%)	22.96	19.62	21.55	18.59	21.86	20.31	22.58	21.79
<b>Leverage</b>									
D/E	(%)	2.25	2.16	1.96	2.09	1.98	1.94	1.90	2.00

**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	1,566	1,536	1,530	(2)	(0)	3,107	3,066	(1)	48
Interest expense	670	620	651	(3)	5	1,285	1,271	(1)	47
Net interest income	896	916	879	(2)	(4)	1,822	1,795	(1)	49
Gain on NPLs	822	615	1,112	35	81	1,417	1,727	22	44
Gain on NPA and installment sales	1,122	490	719	(36)	47	1,755	1,209	(31)	39
Non-interest income	1,957	1,112	1,851	(5)	67	3,196	2,963	(7)	42
Non-interest expenses	655	598	737	12	23	1,254	1,334	6	45
Pre-provision profit	2,198	1,430	1,993	(9)	39	3,764	3,423	(9)	44
Provision	1,214	1,058	1,084	(11)	2	2,467	2,142	(13)	50
Pre-tax profit	984	372	909	(8)	144	1,297	1,281	(1)	37
Tax	194	60	78	(60)	30	259	139	(46)	33
Net profit	790	312	831	5	166	1,037	1,142	10	37
EPS (Bt)	0.24	0.10	0.26	5	166	0.32	0.35	10	37
<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>
Net credit for purchase of receivables	74,390	72,668	72,067	(3)	(1)	74,390	72,067	(3)	NM
Properties foreclosed	29,197	30,549	31,235	7	2	29,197	31,235	7	NM
Borrowings and debentures	83,488	78,610	80,528	(4)	2	83,488	80,528	(4)	NM
BVPS	12.75	13.32	13.03	2	(2)	12.75	13.03	2	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>
Gross margin on NPLs management	50.02	52.91	64.15	14.13	11.24	48.71	59.04	10.32	NM
Gross margin on NPA management	58.22	45.72	48.70	(9.52)	2.97	57.11	47.43	(9.68)	NM
Cost of funds	3.28	3.12	3.28	(0.01)	0.15	3.08	3.19	0.11	NM
Core net profit margin	22.43	11.78	24.57	2.14	12.79	16.46	18.95	2.49	NM
Cost to income ratio	18.59	22.58	21.79	3.20	(0.79)	19.89	22.13	2.24	NM
D/E	2.09	1.90	2.00	(0.09)	0.10	2.09	2.00	(0.09)	NM

Source: SCBS Investment Research

Note: \* Percentage points

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

