

ธนาคารกรุงไทย

KTB

ธนาคารกรุงไทย
จำกัด (มหาชน)Bloomberg KTB.TB
Reuters KTB.BKTactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

| | |
|--------------------------|--------|
| Last close (Aug 22) (Bt) | 16.10 |
| Target price (Bt) | 18.00 |
| Mkt cap (Btbn) | 225.01 |
| Mkt cap (US\$mn) | 6,236 |

| | |
|----------------------------|-------------|
| Beta | L |
| Mkt cap (%) SET | 1.15 |
| Sector % SET | 9.12 |
| Shares issued (mn) | 13,976 |
| Par value (Bt) | 5.15 |
| 12-m high / low (Bt) | 16.5 / 10.5 |
| Avg. daily 6m (US\$mn) | 18.89 |
| Foreign limit / actual (%) | 25 / 11 |
| Free float (%) | 44.9 |
| Dividend policy (%) | ≤ 40 |

2021 Sustainability / ESG Score

| | |
|-----------------------------|----------|
| Sustainability Index (THSI) | Included |
| ESG Bloomberg Score | 48.18 |
| Environmental Score | 23.32 |
| Social Score | 33.74 |
| Governance Score | 87.36 |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

| | | | |
|-----------------|-------|-----|------|
| (%) | 1M | 3M | 12M |
| Absolute | 3.9 | 8.1 | 47.7 |
| Relative to SET | (0.2) | 9.4 | 44.6 |

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

หุ้นเด่นสำหรับวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นและเงินเฟ้อ

หลังจากประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ **KTB** และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ **18 บาท** เพราะ **valuation** ถูก รวมถึงจะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์น้อยกว่าธนาคารอื่นๆ และกำไรปี **2565** จะเติบโต **40%** แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคาร **KTB** ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้น และคาดว่าจะการตั้งสำรอง **NIM** และรายได้ค่าธรรมเนียมใน **2H65** จะเพิ่มขึ้น **HoH**

ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้น KTB ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 เพิ่มขึ้นจาก 3-4% สู่ 4-5% เพื่อสะท้อนการเติบโตของสินเชื่อ YTD ที่ 2.5% ใน 1H65 เป้าหมายดังกล่าวไม่รวมสินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐซึ่งการเติบโตส่วนใหญ่เกิดจากการบริหารสภาพคล่อง การเติบโตของสินเชื่อใน 1H65 เกิดจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+3.9% YTD) และสินเชื่อรายย่อย (+2.3% YTD) ขณะที่สินเชื่อ SME อยู่ในระดับทรงตัว ในขณะที่เดียวกัน สินเชื่อเกี่ยวกับภาครัฐลดลง 8.1% YTD เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2565 ไว้ที่ 5%

คาดตั้งสำรองเพิ่มขึ้น **HoH** ใน 2H65 KTB คาดว่าจะตั้งสำรองเพิ่มขึ้น HoH เพื่อรับมือปัจจัยกดดันเศรษฐกิจตามหลักความระมัดระวัง แต่จะไม่ตั้งสำรองเพิ่มมากนัก เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2565 ตามหลักความระมัดระวังไว้ที่ 1% เทียบกับ 0.85% ใน 1H65 KTB ตั้งเป้าคง LLR coverage ไว้ที่ 160-170% ณ สิ้นปี 2565 เทียบกับ 168% ณ 2Q65 ทั้งนี้ตามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อ เราเชื่อว่า KTB เป็นธนาคารที่มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด เนื่องจาก KTB มีเงินให้สินเชื่อแก่ภาครัฐ (19%) รวมถึงลูกค้าที่ได้รับค่าตอบแทนเป็นเงินเดือนและข้าราชการ (50% ของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และ 80% ของสินเชื่อส่วนบุคคล) ในสัดส่วนสูงที่สุด

คาด **NIM** ปรับตัวดีขึ้น **HoH** KTB คาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้น HoH ใน 2H65 และคงเป้า NIM ไว้ในระดับทรงตัวที่ 2.5% ในปี 2565 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา ทั้งนี้ใน 2H65 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้จะได้รับประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสินทรัพย์ระหว่างธนาคารสุทธิ (~8% ของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ ณ 2Q65) ของ KTB มีการปรับอัตราดอกเบี้ยตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ธนาคารคาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งละ 75 bps ใน 2H65 และปี 2566 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับขึ้นสู่ 1.25% ณ สิ้นปี 2565 และ 2% ณ สิ้นปี 2566 การมีสัดส่วนเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ (CASA) ในสัดส่วนสูงถึง 85% ทำให้ KTB มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย KTB เพิ่งออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิมูลค่า 1.8 หมื่นลบ. อัตราดอกเบี้ย 3.25% เพื่อทดแทนหุ้นกู้ด้วยสิทธิมูลค่า 2.0 หมื่นลบ. อัตราดอกเบี้ย 3.4%

คาดรายได้ค่าธรรมเนียมทรงตัว KTB ตั้งเป้ารายได้ค่าธรรมเนียมปี 2565 ในระดับทรงตัวถึงเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ ซึ่งบ่งชี้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมใน 2H65 จะเพิ่มขึ้น HoH และ YoY KTB คาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจากแอปพลิเคชัน "เป๋าตัง" จะไม่มีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับรายได้ค่าธรรมเนียมทั้งหมด แม้ว่าจะมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลังจากเริ่มจำหน่ายลอตเตอรี่ดิจิทัล เราคงประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2565 ไว้ที่ 1%

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง KTB คงเป้าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ไว้ที่ low-to-mid 40% ในปี 2565 เทียบกับ 46.2% ในปี 2564 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ 43.4% ธนาคารคาดว่าค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงจะถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้ม **2H65** เราคาดว่ากำไร 2H65 จะเพิ่มขึ้น YoY (NII สูงขึ้น ตั้งสำรองลดลง opex ลดลง) แต่จะลดลง HoH จากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ในปี 2565 เราคาดว่า KTB จะรายงานกำไรใดเติบโต 40% แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคาร

Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|----------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Pre-provision profit | (Bt mn) | 61,634 | 54,112 | 57,066 | 60,171 | 64,651 |
| Net profit | (Bt mn) | 16,732 | 21,588 | 30,120 | 33,160 | 36,019 |
| PPP/Sh | (Bt) | 4.41 | 3.87 | 4.08 | 4.30 | 4.62 |
| EPS | (Bt) | 1.20 | 1.54 | 2.15 | 2.37 | 2.58 |
| BVPS | (Bt) | 24.57 | 25.75 | 26.28 | 27.90 | 29.65 |
| DPS | (Bt) | 0.28 | 0.42 | 0.75 | 0.83 | 0.90 |
| P/PPP | (x) | 3.65 | 4.16 | 3.94 | 3.74 | 3.48 |
| PPP growth | (%) | 16.08 | (12.20) | 5.46 | 5.44 | 7.44 |
| P/E | (x) | 13.45 | 10.43 | 7.47 | 6.79 | 6.25 |
| EPS growth | (%) | (42.86) | 29.03 | 39.52 | 10.10 | 8.62 |
| P/BV | (x) | 0.66 | 0.63 | 0.61 | 0.58 | 0.54 |
| ROE | (%) | 4.91 | 6.14 | 8.28 | 8.75 | 8.95 |
| Dividend yield | (%) | 1.71 | 2.60 | 4.68 | 5.16 | 5.60 |

Source: SCBS Investment Research

จุดเด่น

KTB เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับสามในกลุ่มธนาคาร สินเชื่อของ KTB ประกอบด้วยสินเชื่อรายย่อย 40%, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 28%, สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐ 19% และสินเชื่อ SME 12% เงินฝากของ KTB ประกอบด้วยเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์ 85% และเงินฝากประจำ 15% KTB มีอัตราส่วน NPL อยู่ที่ 4% (ตามการคำนวณของ SCBS), LLR coverage ที่ 168% และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 20% (16% เป็นเงินกองทุนขั้นที่ 1)

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเติบโตดีที่ 40% ในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจาก credit cost ที่ลดลง การขยายสินเชื่ออย่างระมัดระวังที่ 5% NIM ในระดับทรงตัว non-NII ที่เติบโตเล็กน้อย และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง

| Bullish views | Bearish views |
|---|---|
| 1. ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์น้อยกว่าธนาคารอื่นๆ และ credit cost จะลดลง | 1. รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตในอัตราชะลอตัวลง |
| 2. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง โดยเกิดจาก opex ที่ตั้งตัวขึ้น และรายได้ที่ดีขึ้น | 2. NIM ทรงตัว |

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

| ปัจจัย | อิเวนต์ | ผลกระทบ | ความคิดเห็น |
|---|---|---------|--|
| NPL เพิ่มขึ้น | มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้จะสิ้นสุดในปี 2565 | ลบ | เราคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ในปี 2565 |
| การสิ้นสุดการปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู | การปรับลดอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู ลงจาก 0.46% สู่ 0.23% จะสิ้นสุดตอนปลายปี 2566 | ลบ | เราเชื่อว่ามีแนวโน้มที่จะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อชดเชยการปรับเพิ่มอัตรานำส่งเงินสมทบกองทุนฟื้นฟู |

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

| ปัจจัย | ผลกระทบต่อกำไร | ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย |
|--|----------------|------------------------|
| การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในการเติบโตของสินเชื่อ | 1.6% | 0.1 บาท/หุ้น |
| การเปลี่ยนแปลง 5 bps ใน NIM | 5.8% | 0.5 บาท/หุ้น |
| การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน credit cost | 9.8% | 1 บาท/หุ้น |

ESG Disclosure Score

| | 2020 | 2021 |
|--|--------------|--------------|
| ESG Disclosure Score | 48.79 | 48.18 |
| Environment | 23.32 | 23.32 |
| Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes) | n.a. | n.a. |
| Total Water Use (thousands of cubic meters) | 487.03 | 419.96 |
| Hazardous Waste (thousands of metric tonnes) | n.a. | n.a. |
| Total Waste (thousands of metric tonnes) | n.a. | n.a. |
| Social | 35.55 | 33.74 |
| Number of Employees | 20,262.00 | 18,937.00 |
| 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 | 150.68 | 310.68 |
| Governance | 87.36 | 87.36 |
| Size of the Board | 12.00 | 12.00 |
| Indep Directors | 6.00 | 6.00 |
| % Indep Directors | 50.00 | 50.00 |
| Board Duration (Years) | 3.00 | 3.00 |
| # Board Meetings | 26.00 | 23.00 |
| Board Mtg Attendance (%) | 97.29 | 100.00 |

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) | 122,507 | 119,770 | 122,972 | 112,837 | 104,832 | 111,805 | 131,261 | 138,513 |
| Interest expense | (Btmn) | 36,729 | 36,081 | 34,655 | 24,494 | 21,460 | 23,453 | 37,908 | 39,289 |
| Net interest income | (Btmn) | 85,778 | 83,689 | 88,316 | 88,343 | 83,372 | 88,352 | 93,352 | 99,224 |
| Non-interest income | (Btmn) | 35,095 | 32,403 | 35,917 | 31,844 | 31,368 | 31,069 | 31,291 | 31,516 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 49,396 | 53,088 | 62,474 | 53,465 | 52,731 | 51,623 | 52,981 | 53,883 |
| Pre-provision profit | (Btmn) | 71,477 | 63,004 | 61,759 | 66,722 | 62,009 | 67,798 | 71,663 | 76,857 |
| Provision | (Btmn) | 44,833 | 26,192 | 23,814 | 44,903 | 32,524 | 26,947 | 27,011 | 28,631 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 26,643 | 36,812 | 37,946 | 21,819 | 29,485 | 40,851 | 44,652 | 48,226 |
| Tax | (Btmn) | 4,797 | 6,852 | 7,233 | 4,441 | 5,975 | 8,170 | 8,930 | 9,645 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | (594) | 1,468 | 1,429 | 647 | 1,921 | 2,561 | 2,561 | 2,561 |
| Core net profit | (Btmn) | 22,440 | 28,491 | 29,284 | 16,732 | 21,588 | 30,120 | 33,160 | 36,019 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 22,440 | 28,491 | 29,284 | 16,732 | 21,588 | 30,120 | 33,160 | 36,019 |
| EPS | (Bt) | 1.60 | 2.04 | 2.09 | 1.20 | 1.54 | 2.15 | 2.37 | 2.58 |
| DPS | (Bt) | 0.61 | 0.72 | 0.75 | 0.28 | 0.42 | 0.75 | 0.83 | 0.90 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------------------|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash | (Btmn) | 73,573 | 68,878 | 68,434 | 68,161 | 63,544 | 62,317 | 63,767 | 65,671 |
| Interbank assets | (Btmn) | 559,827 | 372,514 | 338,771 | 519,631 | 469,216 | 469,216 | 469,216 | 469,216 |
| Investments | (Btmn) | 228,246 | 240,167 | 426,174 | 360,112 | 382,055 | 382,055 | 382,055 | 382,055 |
| Gross loans | (Btmn) | 1,938,082 | 2,024,205 | 2,089,874 | 2,331,998 | 2,628,963 | 2,760,411 | 2,926,036 | 3,101,598 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 5,212 | 5,424 | 5,155 | 16,199 | 20,579 | 20,579 | 20,579 | 20,579 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 125,381 | 133,754 | 135,268 | 150,523 | 173,322 | 184,248 | 200,232 | 217,252 |
| Net loans | (Btmn) | 1,817,912 | 1,895,874 | 1,959,761 | 2,197,674 | 2,476,220 | 2,596,743 | 2,746,383 | 2,904,925 |
| Total assets | (Btmn) | 2,864,373 | 2,739,203 | 3,012,216 | 3,327,780 | 3,556,745 | 3,679,202 | 3,833,533 | 3,997,302 |
| Deposits | (Btmn) | 2,070,875 | 2,039,602 | 2,155,865 | 2,463,225 | 2,614,747 | 2,729,796 | 2,861,509 | 3,000,864 |
| Interbank liabilities | (Btmn) | 228,691 | 157,396 | 215,823 | 274,566 | 296,344 | 296,344 | 296,344 | 296,344 |
| Borrowings | (Btmn) | 110,626 | 95,206 | 96,841 | 86,564 | 133,817 | 133,817 | 133,817 | 133,817 |
| Total liabilities | (Btmn) | 2,570,149 | 2,425,062 | 2,663,890 | 2,972,717 | 3,182,633 | 3,297,682 | 3,429,395 | 3,568,750 |
| Minority interest | (Btmn) | 6,358 | 8,266 | 10,039 | 11,561 | 14,059 | 14,059 | 14,059 | 14,059 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 |
| Total Equities | (Btmn) | 287,867 | 305,875 | 338,287 | 343,503 | 360,053 | 367,461 | 390,080 | 414,493 |
| BVPS | (Bt) | 20.59 | 21.88 | 24.20 | 24.57 | 25.75 | 26.28 | 27.90 | 29.65 |

Key Assumptions and Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F | 2024F |
|-------------------------------|------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Growth | | | | | | | | | |
| YoY loan growth | (%) | 1.79 | 4.44 | 3.24 | 11.59 | 12.73 | 5.00 | 6.00 | 6.00 |
| YoY non-NII growth | (%) | 1.37 | (7.67) | 10.85 | (11.34) | (1.50) | (0.95) | 0.71 | 0.72 |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Yield on earn'g assets | (%) | 4.55 | 4.39 | 4.40 | 3.68 | 3.13 | 3.15 | 3.55 | 3.58 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 1.56 | 1.53 | 1.46 | 0.93 | 0.73 | 0.76 | 1.18 | 1.17 |
| Spread | (%) | 2.99 | 2.86 | 2.94 | 2.75 | 2.40 | 2.40 | 2.38 | 2.41 |
| Net interest margin | (%) | 3.19 | 3.07 | 3.16 | 2.88 | 2.49 | 2.49 | 2.53 | 2.57 |
| ROE | (%) | 7.99 | 9.60 | 9.09 | 4.91 | 6.14 | 8.28 | 8.75 | 8.95 |
| ROA | (%) | 0.81 | 1.02 | 1.02 | 0.53 | 0.63 | 0.83 | 0.88 | 0.92 |
| Asset Quality | | | | | | | | | |
| NPLs/Total Loans | (%) | 5.30 | 5.24 | 4.90 | 4.55 | 4.03 | 3.99 | 3.97 | 3.94 |
| LLR/NPLs | (%) | 121.71 | 125.74 | 131.76 | 140.49 | 162.27 | 167.10 | 172.45 | 177.62 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 2.33 | 1.32 | 1.16 | 2.03 | 1.31 | 1.00 | 0.95 | 0.95 |
| Liquidity | | | | | | | | | |
| Loans/Deposits & borrowings | (%) | 88.84 | 94.82 | 92.77 | 91.46 | 95.65 | 96.40 | 97.69 | 98.94 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 41.18 | 45.90 | 46.10 | 43.55 | 44.42 | 42.40 | 41.71 | 40.45 |
| Capital Fund | | | | | | | | | |
| Capital adequacy ratio | (%) | 17.20 | 18.22 | 19.00 | 19.11 | 20.12 | 18.30 | 18.30 | 18.32 |
| Tier-1 | (%) | 13.48 | 14.47 | 15.24 | 15.79 | 16.86 | 15.46 | 15.61 | 15.76 |
| Tier-2 | (%) | 3.72 | 3.74 | 3.76 | 3.32 | 3.26 | 2.83 | 2.69 | 2.56 |

Financial statement
Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|---------------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest & dividend income | (Btmn) | 27,212 | 25,842 | 25,297 | 26,349 | 26,419 | 26,767 | 26,209 | 27,260 |
| Interest expense | (Btmn) | 5,610 | 5,523 | 5,328 | 5,433 | 5,277 | 5,423 | 5,123 | 5,441 |
| Net interest income | (Btmn) | 21,602 | 20,320 | 19,969 | 20,916 | 21,142 | 21,345 | 21,086 | 21,818 |
| Non-interest income | (Btmn) | 7,659 | 7,758 | 8,404 | 7,598 | 6,979 | 8,386 | 8,212 | 7,446 |
| Non-interest expenses | (Btmn) | 13,702 | 13,936 | 12,688 | 12,235 | 13,093 | 14,714 | 12,244 | 12,517 |
| Earnings before tax & provision | (Btmn) | 15,559 | 14,142 | 15,685 | 16,279 | 15,028 | 15,017 | 17,053 | 16,747 |
| Provision | (Btmn) | 12,414 | 9,254 | 8,058 | 8,097 | 8,137 | 8,233 | 5,470 | 5,669 |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 3,145 | 4,888 | 7,627 | 8,183 | 6,891 | 6,784 | 11,583 | 11,079 |
| Tax | (Btmn) | 482 | 1,257 | 1,519 | 1,657 | 1,382 | 1,418 | 2,317 | 1,996 |
| Equities & minority interest | (Btmn) | (394) | 179 | 530 | 515 | 454 | 422 | 485 | 724 |
| Core net profit | (Btmn) | 3,057 | 3,452 | 5,578 | 6,011 | 5,055 | 4,944 | 8,780 | 8,358 |
| Extra item | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | (Btmn) | 3,057 | 3,452 | 5,578 | 6,011 | 5,055 | 4,944 | 8,780 | 8,358 |
| EPS | (Bt) | 0.22 | 0.25 | 0.40 | 0.43 | 0.36 | 0.35 | 0.63 | 0.60 |

Balance Sheet

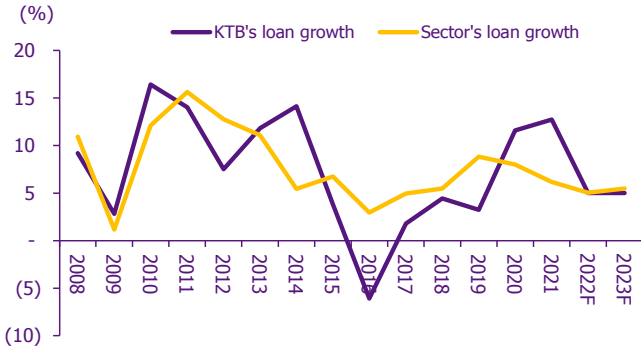
| FY December 31 | Unit | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-----------------------------|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cash | (Btmn) | 54,409 | 68,161 | 56,556 | 55,337 | 56,737 | 63,544 | 54,669 | 55,511 |
| Interbank assets | (Btmn) | 378,050 | 519,631 | 590,082 | 519,541 | 484,588 | 469,216 | 576,551 | 542,875 |
| Investments | (Btmn) | 361,573 | 360,112 | 317,479 | 294,962 | 332,602 | 382,055 | 286,376 | 275,294 |
| Gross loans | (Btmn) | 2,281,483 | 2,331,998 | 2,360,013 | 2,485,898 | 2,559,985 | 2,628,963 | 2,658,758 | 2,634,917 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 13,358 | 16,199 | 16,085 | 16,876 | 19,118 | 20,579 | 20,583 | 20,639 |
| Loan loss reserve | (Btmn) | 145,221 | 150,523 | 155,827 | 163,414 | 167,201 | 173,322 | 177,008 | 174,969 |
| Net loans | (Btmn) | 2,149,620 | 2,197,674 | 2,220,271 | 2,339,360 | 2,411,902 | 2,476,220 | 2,502,333 | 2,480,587 |
| Total assets | (Btmn) | 3,137,914 | 3,327,780 | 3,371,667 | 3,404,847 | 3,497,160 | 3,556,745 | 3,581,447 | 3,565,046 |
| Deposits | (Btmn) | 2,312,538 | 2,463,225 | 2,438,992 | 2,493,121 | 2,582,228 | 2,614,747 | 2,712,691 | 2,603,600 |
| Interbank liabilities | (Btmn) | 221,601 | 274,566 | 294,859 | 267,143 | 248,699 | 296,344 | 226,663 | 259,142 |
| Borrowings | (Btmn) | 88,631 | 86,564 | 131,697 | 131,899 | 133,069 | 133,817 | 131,638 | 155,545 |
| Total liabilities | (Btmn) | 2,788,164 | 2,972,717 | 3,017,970 | 3,048,986 | 3,129,823 | 3,182,633 | 3,205,018 | 3,195,111 |
| Minority interest | (Btmn) | 10,877 | 11,561 | 12,426 | 12,622 | 13,290 | 14,059 | 14,932 | 14,548 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 | 72,005 |
| Total Equities | (Btmn) | 338,873 | 343,503 | 341,270 | 343,239 | 354,047 | 360,053 | 361,497 | 355,387 |
| BVPS | (Bt) | 24.24 | 24.57 | 24.41 | 24.55 | 25.32 | 25.75 | 25.86 | 25.42 |

Financial Ratios

| FY December 31 | | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 |
|-------------------------------|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Growth | | | | | | | | | |
| YoY loan growth | (%) | 9.05 | 11.59 | 10.70 | 8.77 | 12.21 | 12.73 | 12.66 | 5.99 |
| YoY non-NII growth | (%) | (13.05) | (27.35) | 9.03 | (12.86) | (8.87) | 8.09 | (2.29) | (2.00) |
| Profitability | | | | | | | | | |
| Yield on earn'g assets | (%) | 3.57 | 3.32 | 3.12 | 3.21 | 3.17 | 3.12 | 2.99 | 3.13 |
| Cost on int-bear'g liab | (%) | 0.85 | 0.81 | 0.75 | 0.75 | 0.72 | 0.72 | 0.67 | 0.71 |
| Spread | (%) | 2.72 | 2.51 | 2.37 | 2.45 | 2.44 | 2.40 | 2.32 | 2.41 |
| Net interest margin | (%) | 2.83 | 2.61 | 2.47 | 2.55 | 2.53 | 2.49 | 2.41 | 2.50 |
| ROE | (%) | 3.61 | 4.05 | 6.52 | 7.03 | 5.80 | 5.54 | 9.73 | 9.33 |
| ROA | (%) | 0.39 | 0.41 | 0.66 | 0.71 | 0.58 | 0.56 | 0.98 | 0.94 |
| Asset Quality | | | | | | | | | |
| NPLs/Total Loans | (%) | 4.85 | 4.59 | 4.49 | 4.25 | 4.15 | 4.06 | 4.01 | 3.96 |
| LLR/NPLs | (%) | 131.23 | 140.49 | 147.03 | 154.55 | 157.19 | 162.27 | 166.13 | 167.54 |
| Provision expense/Total loans | (%) | 2.17 | 1.60 | 1.37 | 1.34 | 1.29 | 1.27 | 0.83 | 0.86 |
| Liquidity | | | | | | | | | |
| Loans/Deposits & borrowings | (%) | 95.02 | 91.46 | 91.80 | 94.70 | 94.28 | 95.65 | 93.48 | 95.50 |
| Efficiency | | | | | | | | | |
| Cost to income ratio | (%) | 46.83 | 49.63 | 44.72 | 42.91 | 46.56 | 49.49 | 41.79 | 42.77 |
| Capital Fund | | | | | | | | | |
| Capital adequacy ratio | (%) | 18.42 | 19.11 | 19.23 | 19.35 | 19.42 | 20.12 | 19.67 | 20.13 |
| Tier-1 | (%) | 15.01 | 15.79 | 15.88 | 15.99 | 16.10 | 16.86 | 16.34 | 15.98 |
| Tier-2 | (%) | 3.41 | 3.32 | 3.35 | 3.36 | 3.32 | 3.26 | 3.33 | 4.15 |

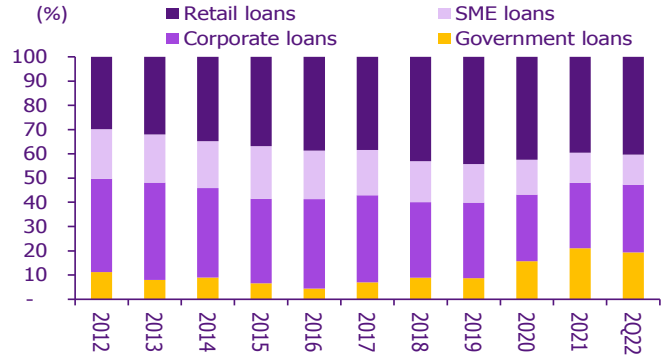
Appendix

Figure 1: Loan growth



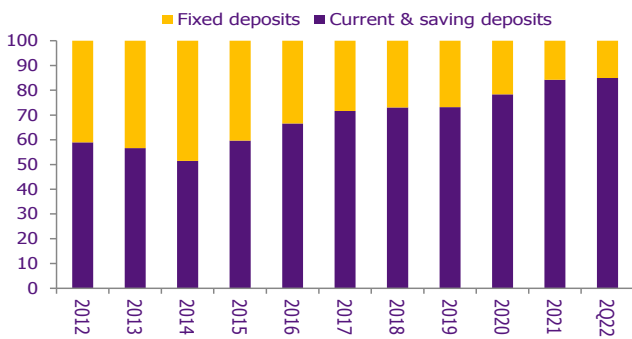
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 2: Loan breakdown



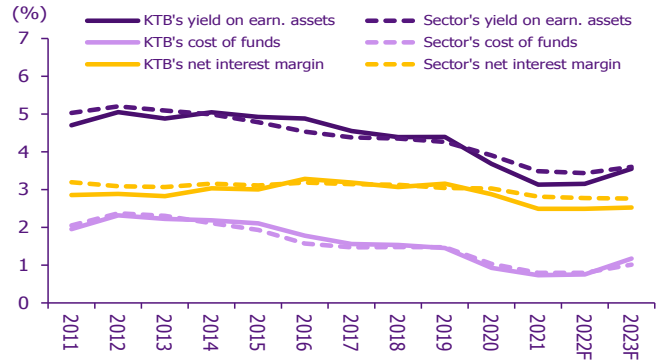
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 3: Deposit mix



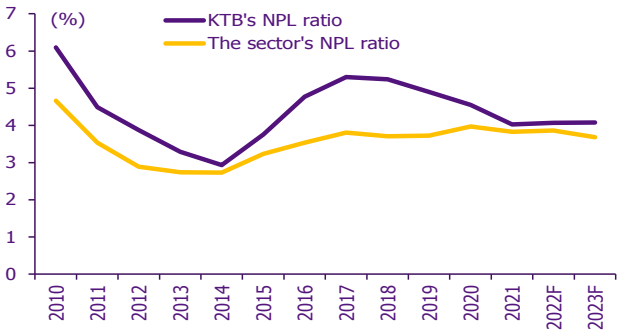
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 4: NIM, yield on earning assets, cost of funds



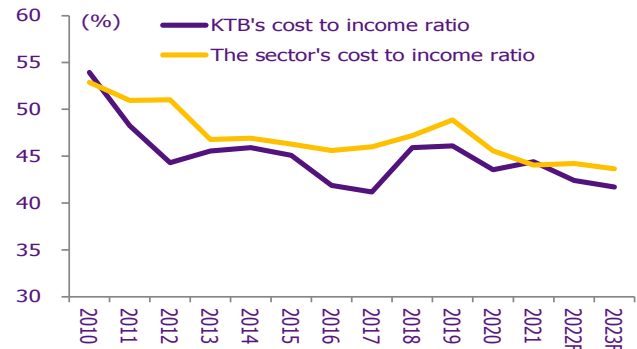
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 5: Non-NII and fee income growth



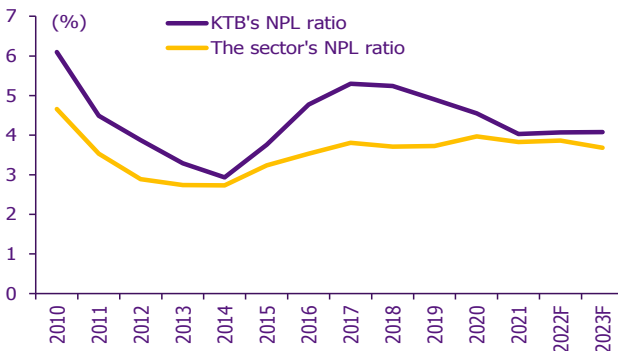
Source: Banks and SCBS Investment Research

Figure 6: Cost to income ratio



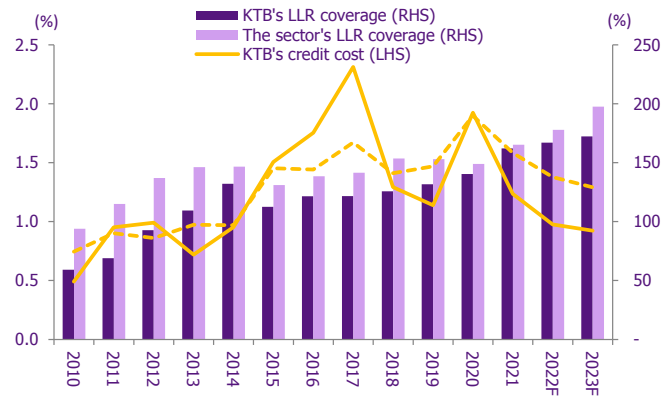
Source: Banks and SCBS Investment Research

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 22, 2021)

| | 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 | 32.25 | 38.0 | 20.4 | 7.0 | 7.8 | 7.6 | 47 | (10) | 2 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 11 | 9 | 9 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |
| BBL | Outperform | 135.00 | 168.0 | 28.1 | 9.7 | 8.1 | 7.0 | 54 | 20 | 16 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 6 | 6 | 7 | 2.6 | 3.7 | 4.8 |
| KBANK | Outperform | 153.50 | 176.0 | 17.7 | 9.6 | 8.2 | 6.9 | 29 | 17 | 18 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 8 | 9 | 10 | 2.1 | 3.1 | 3.6 |
| KKP | Outperform | 68.50 | 81.0 | 24.7 | 9.2 | 7.8 | 7.6 | 23 | 18 | 3 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 13 | 14 | 13 | 3.9 | 6.4 | 6.6 |
| KTB | Outperform | 16.10 | 18.0 | 16.5 | 10.4 | 7.5 | 6.8 | 29 | 40 | 10 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 6 | 8 | 9 | 2.6 | 4.7 | 5.2 |
| TCAP | Neutral | 39.75 | 40.0 | 8.2 | 8.8 | 8.8 | 8.0 | (21) | (0) | 9 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 8 | 8 | 8 | 7.5 | 7.5 | 7.5 |
| TISCO | Neutral | 91.75 | 103.0 | 20.6 | 10.8 | 10.2 | 10.5 | 12 | 7 | (4) | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 17 | 17 | 16 | 7.8 | 8.4 | 8.1 |
| TTB | Neutral | 1.20 | 1.3 | 11.7 | 11.1 | 10.4 | 9.2 | 3 | 6 | 13 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 5 | 5 | 6 | 3.2 | 3.4 | 3.8 |
| Average | | | | | 9.6 | 8.6 | 8.0 | 26 | 13 | 11 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 9 | 10 | 10 | 4.0 | 4.8 | 5.2 |

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดิจิทัล บิโรเจอร์ส 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 รวมถึงพิจารณาของตัวในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวดิจิทัล บิโรเจอร์ส 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 รวมถึงพิจารณาของตัวในการตัดสินใจลงทุน 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 ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวดิจิทัล บิโรเจอร์ส 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 รวมถึงพิจารณาของตัวในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวดิจิทัล บิโรเจอร์ส 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 รวมถึงพิจารณาของตัวในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NFI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, 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, TASCOC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, 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, 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, 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, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการกล่าวหาว่ากระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังเป็นพิเศษ

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, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NFI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, 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, 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, DPAINT, 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, POMPU, 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, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, 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, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPI, 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.