

วันจันทร์ที่ 24 กรกฎาคม 2566

## Stock Rating

**BUY**

Current Price

THB 164.50

Target Price

THB 196.00

Sector

Bank

## Financial Summary

Unit: Btmn	2020	2021	2022	2023F	2024F
Net Profit	17,181	26,508	29,306	39,332	41,155
EPS	9.00	13.89	15.35	20.61	21.56
DPS	2.50	3.50	4.50	6.00	6.30
Div Yield	1.5%	2.1%	2.7%	3.6%	3.8%
P/E	18.28	11.85	10.71	7.98	7.63
BVS	235.9	259.1	265.7	280.2	295.4
P/BV	0.70	0.63	0.62	0.59	0.56

ที่มา KingsfordResearch

## Company Profile

ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินเต็มรูปแบบแก่ธุรกิจขนาดใหญ่ SME ตลอดจนลูกค้าส่วนบุคคล โดยมีสาขาทั่วประเทศ และมีเครือข่ายในต่างประเทศครอบคลุม 13 เขตเศรษฐกิจที่สำคัญต่างๆของโลก

ที่มา SETSMART

## Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,908.84
Par Value (บาท)	10.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	314,004
Free Float (%)	98.56

## Major Shareholder's (%)

1. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์	23.19
2. สำนักงานประกันสังคม	2.67
3. State Street Europe Limited	2.54
4. บริษัท ซีดีเรียลตี้ จำกัด	2.45

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ PRO

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

Email : Apichai.ra@kfsec.co.th

Tel 02-829-6999

# Bangkok Bank

## กำไร Q2/66 รายได้ดอกเบี้ย & ไม่ใช่ดอกเบี้ยเติบโตดี

- กำไร 1Q66 เติบโตดี QoQ, YoY จากรายได้ดอกเบี้ย & ไม่ใช่ดอกเบี้ยสูงขึ้น
- เน้นสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่และกิจการต่างประเทศ
- คาดการณ์ Q3 ได้แรงหนุนจาก NIM แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 196 บาท

### กำไร 2Q/66 +11.5%QoQ, +62.2%YoY

BBL รายงานกำไร Q2/66 ที่ 11,294 ลบ. +11.5% QoQ, +62.2% YoY โดยมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ 31,487 ลบ. +4.7% QoQ, +33.8% YoY ได้ปรับลดหนี้จากอัตรา NIM เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.91% & Q1/66 ที่ 2.84% ส่วนรายได้มิใช่ดอกเบี้ย Q2/66 อยู่ที่ 10,957 ลบ. +7.3% QoQ จากกำไรสุทธิผ่าน FVTPL และรายได้จากเงินปันผล ด้านค่าใช้จ่าย Cost to income ratio Q2/66 ปรับขึ้นอยู่ที่ 47.4% & Q1/66 ที่ 46.8% จากค่าใช้จ่ายด้าน IT & การตลาดปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่สำรอง ECL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 8,880 ลบ. +4.8% QoQ, +6.3% YoY คิดเป็น Credit Cost อยู่ที่ 1.33% & Q1/66 ที่ 1.27% ซึ่งเป็นการสำรองเผื่อจากภาวะเศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนสูง โดย NPL ลดลงอยู่ที่ 2.9% จากการ Write-Off NPL จำนวน 1.4 พัน ลบ. และมี Coverage Ratio ที่ 287.1%

### เน้นสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ & กิจการต่างประเทศ

ยอดสินเชื่อของ BBL Q2/66 +2.2% QoQ, +0.6% YTD จากการปล่อยสินเชื่อลูกค้าธุรกิจ และสินเชื่อลูกค้าธุรกิจต่างประเทศปรับดีขึ้น จากการขยายฐานการผลิตของต่างชาติในกลุ่มอาเซียน ส่งผลให้บวกต่ออุปสงค์สินเชื่อในกลุ่มประเทศอาเซียน โดย ADB คาด GDP กลุ่มอาเซียนปีนี้เป็นโต +4.6% และปีหน้า +4.9% ซึ่งเติบโตดีกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่ง BBL มีฐานลูกค้าสินเชื่อในกลุ่มเหล่านี้ เช่น จีน, อินเดีย, เวียดนาม, มาเลเซีย ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีคุณภาพสินทรัพย์ดี

### กำไร Q3/66 ได้แรงหนุนจาก NIM แนะนำ "ซื้อ" FV@196

คาดการณ์ Q3/66 ยังได้แรงหนุนจาก NIM ปรับดีขึ้น YoY จากดอกเบี้ยนโยบายคาดว่าจะปรับขึ้นอีก 1 ครั้งในปี และสามารถส่งผ่านดอกเบี้ยไปยังลูกค้าได้ดี กอปรกับรายได้เงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล & รัฐวิสาหกิจ คิดเป็นสัดส่วน 57.6% ของพอร์ตลงทุนได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น แต่คาดชะลอตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานคาดสูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลฝ่ายวิเคราะห์ประเมินกำไรปีนี้ที่ 3.93 หมื่น ลบ. +34.2% YoY ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 196 บาท อิง P/BV 0.70X, Dividend Yield ปีนี้คาด 3.6%, ROEA 7.6% แนะนำ ซื้อ ได้ปัจจัยหนุนจาก NIM เป็นขาขึ้น กอปรกับสินเชื่อลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ & กิจการต่างประเทศเติบโต ปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง คือ ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐ & จีนชะลอตัวกว่าคาด

#### BBL: Summary Earnings Table

Unit Btmn	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	%QoQ	%YoY	2022	2023F	%YoY	2024F	%YoY
Statement of comprehensive income												
Net interest income	23,526	26,496	30,455	30,078	31,487	4.7%	33.8%	102,223	128,024	25.2%	132,530	3.5%
Net fees and service income	6,726	6,866	6,958	7,123	6,571	-7.7%	-2.3%	27,508	28,058	2.0%	28,620	2.0%
Non-interest income	10,666	10,211	6,431	10,215	10,956	7.2%	2.7%	36,672	39,365	7.3%	40,290	2.4%
Operating income - net	34,192	36,707	36,886	40,293	42,443	5.3%	24.1%	138,895	167,389	20.5%	172,820	3.2%
Operating expense	17,435	17,006	19,071	18,850	20,112	6.7%	15.4%	69,018	83,102	20.4%	87,249	5.0%
PPOP	16,757	19,701	17,815	21,443	22,331	4.1%	33.3%	69,877	84,287	20.6%	85,571	1.5%
Provisions	8,354	9,889	7,914	8,474	8,880	4.8%	6.3%	32,647	35,000	7.2%	34,000	-2.9%
EBT	8,403	9,812	9,900	12,969	13,451	3.7%	60.1%	37,230	49,287	32.4%	51,571	4.6%
Tax	1,319	2,032	2,257	2,728	2,047	-25.0%	55.1%	7,484	9,365	25.1%	9,798	4.6%
Net profit	6,961	7,657	7,570	10,129	11,292	11.5%	62.2%	29,306	39,332	34.2%	41,155	4.6%
EPS	3.65	4.01	3.97	5.31	5.92	11.5%	62.2%	15.35	20.61	34.2%	21.56	4.6%
Statement of financial position												
Loans	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304	2.2%	1.7%	2,682,691	2,763,172	3.0%	2,873,699	4.0%
Deposits	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155	-0.2%	1.7%	3,210,896	3,291,168	2.5%	3,383,321	2.8%
Key ratios (%)												
NIM	2.22%	2.49%	2.84%	2.77%	2.88%			2.40%	2.92%		2.92%	
Loans to deposit	84%	88%	84%	82%	84%			84%	84%		85%	
Cost to income	51%	46%	52%	47%	47%			50%	50%		50%	
NPL	3.40%	3.50%	3.10%	3.10%	2.90%			3.10%	3.11%		3.15%	
Credit cost	1.28%	1.45%	1.16%	1.27%	1.33%			1.24%	1.29%		1.21%	
LLR coverage	225%	230%	251%	255%	276%			251%	256%		269%	

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Financial Highlights - BBL				
Statement of comprehensive income (Btmn)				
For the year end 31 Dec	2021	2022	2023F	2024F
Net interest income	82,156	102,223	128,024	132,530
Net fees and service income	29,209	27,508	28,058	28,620
Non-interest income	52,384	36,672	39,365	40,290
Operating income - net	134,540	138,895	167,389	172,820
Operating expense	67,266	69,018	83,102	87,249
PPOP	67,275	69,877	84,287	85,571
Provisions	34,133	32,647	35,000	34,000
<b>EBT</b>	<b>33,142</b>	<b>37,230</b>	<b>49,287</b>	<b>51,571</b>
Tax	6,189	7,484	9,365	9,798
Minority interest	445	440	590	618
<b>Net profit</b>	<b>26,508</b>	<b>29,306</b>	<b>39,332</b>	<b>41,155</b>
EPS	13.89	15.35	20.61	21.56

Statement of financial position (Btmn)				
For the year end 31 Dec	2021	2022	2023F	2024F
Cash	62,552	52,433	55,057	55,189
Interbank	801,212	766,074	792,887	800,816
Investment	804,965	851,571	894,150	938,857
Loans	2,588,339	2,682,691	2,763,172	2,873,699
<b>Total assets</b>	<b>4,333,280</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,552,351</b>	<b>4,695,400</b>
Deposits	3,156,940	3,210,896	3,291,168	3,383,321
Interbank	288,709	262,522	274,335	282,565
Borrowings	183,239	188,302	193,951	199,769
<b>Total liabilities</b>	<b>3,838,688</b>	<b>3,914,610</b>	<b>4,017,503</b>	<b>4,131,590</b>
Minority interest	1,865	1,796	1,894	1,997
Paid-up capital	19,088	19,088	19,088	19,088
<b>Equity</b>	<b>494,592</b>	<b>507,142</b>	<b>534,848</b>	<b>563,810</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>4,333,280</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,552,351</b>	<b>4,695,400</b>

Key assumptions & financial ratios				
For the year end 31 Dec	2021	2022	2023F	2024F
Loan growth	9.5%	3.6%	3.0%	4.0%
Deposit growth	12.3%	1.7%	2.5%	2.8%
Net interest income growth	6.6%	24.4%	25.2%	3.5%
Net fee income growth	18.2%	-5.8%	2.0%	2.0%
Non-interest income growth	25.7%	-30.0%	7.3%	2.4%
Yield	2.91%	3.27%	4.58%	4.60%
Funding cost	0.95%	1.01%	1.64%	1.65%
Net interest margin (NIM)	2.09%	2.40%	2.92%	2.92%
ROAA	0.65%	0.67%	0.88%	0.89%
ROEA	5.6%	5.9%	7.6%	7.5%
Loans/deposits	82%	84%	84%	85%
Loans/deposits & borrowings	77%	79%	79%	80%
Cost to income	50%	50%	50%	50%

Asset quality & capital adequacy ratios				
2021	2022	2023F	2024F	
NPL	3.20%	3.10%	3.11%	3.15%
Credit cost	1.38%	1.24%	1.29%	1.21%
LLR coverage	217%	251%	256%	269%
Tier 1	16.0%	15.7%	15.9%	16.0%
Total CAR	19.6%	19.1%	19.3%	19.5%

Financial Highlights - BBL					
Statement of comprehensive income (Btmn)					
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Net interest income	23,526	26,496	30,455	30,078	31,487
Net fees and service income	6,726	6,866	6,958	7,123	6,571
Non-interest income	10,666	10,211	6,431	10,215	10,956
Operating income	34,192	36,707	36,886	40,293	42,443
Operating expense	17,435	17,006	19,071	18,850	20,112
PPOP	16,757	19,701	17,815	21,443	22,331
Provisions	8,354	9,889	7,914	8,474	8,880
<b>EBT</b>	<b>8,403</b>	<b>9,812</b>	<b>9,900</b>	<b>12,969</b>	<b>13,451</b>
Tax	1,319	2,032	2,257	2,728	2,047
Minority interest	123	123	74	112	112
<b>Net profit</b>	<b>6,961</b>	<b>7,657</b>	<b>7,570</b>	<b>10,129</b>	<b>11,292</b>
EPS	3.65	4.01	3.97	5.31	5.92

Statement of financial position (Btmn)					
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash	48,512	43,929	52,433	46,651	42,763
Interbank	729,943	606,432	766,074	811,274	749,158
Investment	847,446	858,580	851,571	910,981	917,342
Loans	2,652,872	2,796,849	2,682,691	2,640,090	2,698,304
<b>Total assets</b>	<b>4,356,018</b>	<b>4,437,758</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,461,137</b>	<b>4,485,624</b>
Deposits	3,147,149	3,165,479	3,210,896	3,205,989	3,200,155
Interbank	250,539	231,826	262,522	317,865	309,199
Borrowings	220,396	206,118	188,302	185,745	192,632
<b>Total liabilities</b>	<b>3,859,591</b>	<b>3,925,824</b>	<b>3,914,610</b>	<b>3,943,986</b>	<b>3,963,103</b>
Minority interest	1,892	1,862	1,796	1,943	1,908
Paid-up capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
<b>Equity</b>	<b>496,427</b>	<b>511,934</b>	<b>507,142</b>	<b>517,151</b>	<b>522,521</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>4,356,018</b>	<b>4,437,758</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,461,137</b>	<b>4,485,624</b>

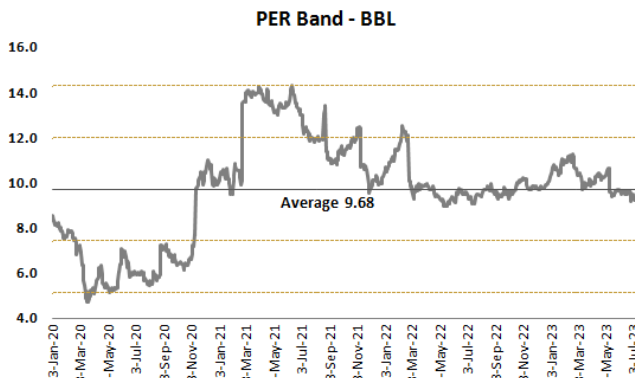
  

Key assumptions & financial ratios					
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Loan growth	2.5%	5.4%	-4.1%	-1.6%	2.2%
Deposit growth	-1.5%	0.6%	1.4%	-0.2%	-0.2%
Net interest income growth	17.5%	28.0%	40.2%	38.3%	33.8%
Net fee income growth	-2.5%	-6.9%	-8.5%	2.4%	-2.3%
Non-interest income growth	-22.7%	-25.6%	-53.0%	9.1%	2.7%
Yield	3.01%	3.37%	3.86%	4.07%	4.32%
Funding cost	0.93%	1.03%	1.21%	1.53%	1.70%
Net interest margin (NIM)	2.22%	2.49%	2.84%	2.77%	2.88%
ROAA	0.64%	0.70%	0.68%	0.91%	1.01%
ROEA	5.6%	6.1%	6.0%	7.9%	8.7%
Loans/deposits	84%	88%	84%	82%	84%
Loans/deposits & borrowings	79%	83%	79%	78%	80%
Cost to income	51%	46%	52%	47%	47%

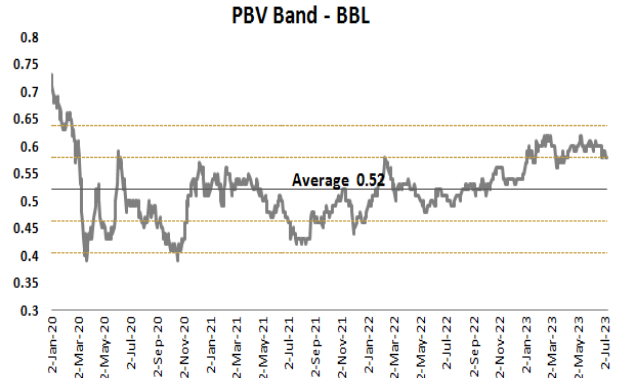
  

Asset quality & capital adequacy ratios					
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
NPL	3.40%	3.50%	3.10%	3.10%	2.90%
Credit cost	1.28%	1.45%	1.16%	1.27%	1.33%
LLR coverage	225%	230%	251%	255%	276%
Tier 1	15.4%	15.2%	15.7%	15.7%	15.7%
Total CAR	18.9%	18.5%	19.1%	19.2%	19.1%

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา TQPRO



ที่มา TQPRO

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหน่วยงานอื่นใด กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่ว่ากรณีใด

## ESG Perspective & Integration

### E – Environmental


- ▶ ทาง BBL ได้กำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อม และการอนุรักษ์พลังงาน เพื่อเป็นแนวทางในการบริหารจัดการอย่างเป็นระบบและสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ในขณะเดียวกัน ได้กำหนดให้การอนุรักษ์พลังงาน การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการจัดการขยะ เป็นภารกิจร่วมกันของทุกคนในองค์กร อีกทั้งได้ปรับปรุงแนวทางการกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกที่อิงหลักวิทยาศาสตร์ (Science Based Targets) ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายการควบคุมการเพิ่มขึ้นของอุณหภูมิเฉลี่ยของโลกไม่เกิน 2 องศาเซลเซียส ตามความตกลงปารีส มาใช้ในการกำหนดเป้าหมายดังกล่าว
- ▶ การดำเนินงานที่สำคัญ ได้แก่ โครงการ บัณฑิตรักษ์พลังงาน, โครงการ No More Waste แยก ลด งด ใช้, การขึ้นทะเบียนคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร, โครงการชดเชยคาร์บอนเป็นศูนย์ (Carbon Neutral)

### S – Social

- ▶ ทาง BBL มุ่งมั่นส่งเสริมการพัฒนาสังคมให้เข้มแข็งผ่านการทำกิจกรรมเพื่อสังคมที่หลากหลาย ทั้งที่เป็นการดำเนินงานของธนาคารเองและการดำเนินงานร่วมกับหน่วยงานพันธมิตร โดยเน้นการตอบโจทย์ท้าทายที่สำคัญของประเทศ ได้แก่ การเข้าสู่สังคม อายุยืน ความเหลื่อมล้ำทางเศรษฐกิจและสังคม และความท้าทายด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งรวมถึงการปรับตัวต่อผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ
- ▶ การดำเนินงานที่สำคัญ ได้แก่ โครงการ “บัวหลวงร่วมชุมชนแก้ภัยแล้ง”, โครงการโรงเรียนคอนเน็กซ์อีดี, โครงการระดมทุนเพื่อการศึกษา (CONNEX ED CROWDFUNDING), โครงการวิจัยเชิงปฏิบัติการโรงเรียนนำร่องการศึกษาฐานสมรรถนะ “บัวหลวงก่อการครู”, โครงการเกษตรก้าวหน้า, ชมรมบัวหลวงเอสเอ็มอี

### G – Governance

ทางธนาคารได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการพร้อมทั้งแนวทางปฏิบัติที่สอดคล้องกับกฎหมายและหลักเกณฑ์ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี นโยบายการกำกับดูแลกิจการ ระบุหลักการสำคัญเกี่ยวกับ 1. การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย 2. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส 3. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ 4. การควบคุมภายในและการบริหารความเสี่ยง และ 5. จรรยาบรรณและจริยธรรมธุรกิจ นโยบายและแนวทางปฏิบัติดังกล่าวได้รับการทบทวนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มีความเหมาะสมกับสถานการณ์และสอดคล้องกับกฎเกณฑ์ของทางการ นอกจากนี้ ธนาคารส่งเสริมและสนับสนุนให้ผู้เกี่ยวข้องมีความเข้าใจในนโยบายและแนวทางปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามได้อย่างเหมาะสมและต่อเนื่องจนเกิดเป็นวัฒนธรรมองค์กร

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	58.17
- Moody's	100	0	29.00
- MSCI	AAA	CCC	-
- Refinitiv	100	0	71.65
- S&P	100	0	67.53
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report			

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 18 ม.ค.66

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่ว่ากรณีใด



## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 27 ตุลาคม 2565



AAV	AYUD	CFRESH	DRT	GLOBAL	JWD	MC	OTO	Q-CON	SEAOIL	STEC	TK	TVDH
ADVANC	BAFS	CGH	DTAC	GPI	K	MCOT	PAP	QH	SE-ED	STGT	TKN	TVI
AF	BAM	CHEWA	DUSIT	GPSC	KBANK	METCO	PCSGH	QTC	SELIC	STI	TKS	TVO
AH	BANPU	CHO	EA	GRAMMY	KCE	MFEC	PDG	RATCH	SENA	SUN	TKT	TWPC
AIRA	BAY	CIMBT	EASTW	GULF	KEX	MINT	PDJ	RBF	SENAJ	SUSCO	TMILL	U
AJ	BBIK	CK	ECF	GUNKUL	KGI	MONO	PG	RS	SGF	SUTHA	TMT	UAC
AKP	BBL	CKP	ECL	HANA	KKP	MOONG	PHOL	S	SHR	SVI	TNDT	UBIS
AKR	BCP	CM	EE	HARN	KSL	MSC	PLANB	S&J	SICT	SYMC	TNITY	UPOIC
ALLA	BCPG	CNT	EGCO	HENG	KTB	MST	PLANET	SAAM	SIRI	SYNTEC	TOA	UV
ALT	BDMS	COLOR	EPG	HMPRO	KTC	MTC	PLAT	SABINA	SIS	TACC	TOP	VCOM
AMA	BEM	COM7	ETC	ICC	LALIN	MVP	PORT	SAMART	SITHAI	TASCO*	TPBI	VGI
AMARIN	BEYOND	COMAN	ETE	ICHI	LANNA	NYCL	PPS	SAMTEL	SMPC	TCAP	TQM	VIH
AMATA	BGC	COTTO	FN	III	LHFG	NEP	PR9	SAT	SNC	TEAMG	TRC	WACOAL
AMATAV	BGRIM	CPALL	FNS	ILINK	LIT	NER	PREB	SC	SONIC	TFMAMA	TRUE*	WAVE
ANAN	BIZ	CPF	FPI	LOXLEY	ILM	NKI	PRG	SCB	SORKON	THANA	TSC	WHA
AOT	BKI	CPI	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TSTE	WICE
APURE	BPP	CRC	FVC	IP	LST	NVD	PSL	SCG	SPRC	THG*	TSTH	WINNER
ARIP	BRR	CSS	GC	IRC	MACO	NYT	PTG	SCGP	SPVI	THIP	TTA	XPG
ASP	BTS	DDD	GEL	IRPC	MAJOR	OISHI	PTT	SCM	SSC	THRE	TTB	ZEN
ASW	BTW	DELTA	GFPT	ITEL	MAKRO	OR	PTTEP	SCN	SSSC	THREL	TTCL	
AUCT	BWG	DEMCO	GGC	IVL	MALEE	ORI	PTTGC	SDC	SST	TIPCO	TTW	
AWC	CENTEL	DOHOME	GLAND	JTS	MBK	OSP	PYLON	SEAFCO	STA	TISCO	TU	



2S	ASEFA	BYD	DITTO	HTC	KISS	MK	PB	QLT	SFT	STANLY	TMI	UMI
7UP	ASIA	CBG	DMT	HUMAN	KK	MODERN*	PICO	RCL	SGP	STC	TNL	UOBKH
ABICO	ASIAN	CEN	DOD	HYDRO	KOOL	MTI	PIMO	RICHY	SIAM	STPI	TNP	UP
ABM	ASIMAR	CHARAN	DPAINT	ICN	KTIS	NBC	PIN	RJH	SINGER	SUC	TNR	UPF
ACE	ASK	CHAYO	DV8	IFS	KUMWEL	NCAP	PJW	ROJNA	SKE	SVOA	TOG	UTP
ACG	ASN	CHG	EASON	IIG	KUN	NCH	PL	RPC	SKN	SVT	TPA	VIBHA
ADB	ATP30	CHOTI	EFORL	IMH	KWC	NDR	PLE	RT	SKR	SWC	TPAC	VL
ADD	B	CHOW	ERW	INET	KWM	NETBAY	PM	RWI	SKY	SYNEX	TPCS	VPO
AEONTS	BA	CI	ESSO	INGRS	L&E	NEX	PMTA	S11	SLP	TAE	TPIPL	VRANDA
AGE	BC	CIG	ESTAR	INSET	LDC	NINE	PPP	SA	SMART	TAKUNI	TPIPP	WGE
AHC	BCH	CITY	FE	INSURE	LEO	NATION	PPPM	SABUY	SMD	TCC	TPLAS	WIK
AIE	BE8	CIVIL	FLOYD	IRCP	LH	NNCL	PRAPAT	SAK	SMIT	TCMC	TPS	WIN
AIT	BEC	CMC	FORTH	IT	LHK	NOVA	PRECHA	SALEE	SMT	TFG	TQR	WINMED
ALUCON	SCAP	CPL	FSS	ITD	M	NP	PRIME	SAMCO	SNNP	TFI	TRITN	WORK
AMANAH	BH	CPW	FTE	J	MATCH	NRF	PRIN	SANKO	SNP	TFM	TRT	WP
AMR	BIG	CRANE	GBX	JAS	MBAX	NTV	PRINC	SAPPE	SO	TGH	TRU	XO
APCO	BJC	CRD	GCAP	JCK	MEGA	NUSA	PROEN	SAWAD	SPA	TIDLOR	TRV	YUASA
APCS	BJCHI	CSC	GENCO	JCKH	META	NWR	PROS	SCI	SPC	TIGER	TSE	ZIGA
AQUA	BLA	CSP	GJS	JMT	MFC	OCC	PROUD	SCP	SPCG	TIPH	TVT	
ARIN	BR	CV	GTB	JR	MGT	OGC	PSG	SE	SR	TITLE	TWP	
ARROW	BR1	CWT	GYT	KBS	MICRO	ONEE	PSTC	SECURE	SRICHA	TM	UBE	
AS	BROOK	DCC	HEMP	KCAR	MILL	PACO	PT	SFLEX	SSF	TMC	UEC	
ASAP	BSM	DHOUSE	HPT	KIAT	mitsib	PATO	PTC	SFP	SSP	TMD	UKEM	



A	B52	CCP	D	GLOCON	JMART	MATI	NC	PPM	SISB	SVH	TNH	UNIQ
A5	BEAUTY	CGD	DCON	GLORY	JSP	M-CHAI	NEWS	PRAKIT	SK	PTECH	TNPC	UPA
AI	BGT	CMAN	EKH	GREEN	JUBILE	MCS	NFC	PTL	SOLAR	TC	TOPP	UREKA
ALL	BLAND	CMO	EMC	GSC	KASET	MDX	NSL	RAM	SPACK	TCCC	TPCH	VARO
ALPHAX	BM	CMR	EP	HL	KCM	MENA	NV	ROCK	SPG	TCJ	TPOLY	W
AMC	BROCK	CPANEL	EVER	HTECH	KWI	MJD	PAF	RP	SQ	TEAM	TRUBB	WFX
APP	BSBM	CPT	F&D	IHL	KYE	MORE	PEACE	RPH	STARK	THE	TTI	WPH
AQ	BTNC	CSR	FMT	INOX	LEE	MPIC	PF	RSP	STECH	THMUI	TYCN	YGG
AU	CAZ	CTW	GIFT	JAK	LPH	MUD	PK	SIMAT	SUPER	TKC	UMS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจาก IOD กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (ข้อมูล 7 เมษายน 2566)

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

AAI	CI	EKH	ICN	JMT	MENA	OTO	SA	SVOA	TKN	WIN
AH	CPW	EVER	ITC	JTS	MODERN	PRIME	SANKO	SVT	TMI	WPH
ASW	CV	FLOYD	J	LEO	NER	PRTR	SFLEX	TEGH	TPAS	
BBGI	DMT	GLOBAL	JAS	LH	OR	RBF	SIS	TGE	VARO	
CBG	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	OSP	RT	SUPER	TIPH	W	

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BANPU	CHOW	EP	HARN	KCAR	MFEC	PG	PTTEP	SCN	SST	TKS	TU
7UP	BAY	CIG	EPG	HEALTH	KCE	MILL	PHOL	PTTGC	SEOIL	STA	TKT	TURTLE
AAI	BBL	CIMBT	ERW	HENG	KGI	MINT	PIMO	PYLON	SE-ED	STGT	TMD	TVDH
ADVANC	BCH	CM	ESTAR	HMPRO	KKP	MONO	PK	Q-CON	SELIC	STOWER	TMILL	TVI
AF	BCP	CMC	ETC	HTC	KSL	MOONG	PL	QH	SENA	SUSCO	TMT	TVO
AI	BCPG	COM7	ETE	ICC	KTB	MSC	PLANB	QLT	SGP	SVI	TNITY	TWPC
AIE	BE8	COTTO	FNS	ICHI	KTC	MST	PLANET	QTC	SINGER	SYMC	TNL	UBE
AIRA	BEC	CPALL	FPI	IFS	KWI	MTC	PLAT	RABBIT	SIRI	SYNTEC	TNP	UBIS
AJ	BEYOND	CPF	FPT	III	L&E	MTI	PM	RATCH	SITHAI	TAE	TNR	UEC
AKP	BGC	CPI	FSMART	ILINK	LANNA	NCAP	PPP	RML	SKR	TAKUNI	TOG	UKEM
AMA	BGRIM	CPL	FSS	ILM	LHFG	NEP	PPPM	RS	SMIT	TASCO	TOP	UOBKH
AMANAHA	BKI	CPN	FTE	INET	LHK	NKI	PPS	RWI	SMK	TCAP	TOPP	UPF
AMATA	BLA	CRC	GBX	INOX	LPN	NOBLE	PR9	S&J	SMPC	TCMC	TPA	UV
AMATAV	BPP	CSC	GC	INSURE	LRH	NOK	PREB	SAAM	SNC	TFG	TPCS	VCOM
AP	BROOK	DCC	GCAP	INTUCH	M	NRF	PRG	SABINA	SNP	TFI	TPP	VGI
APCS	BRR	DELTA	GEL	IRC	MAJOR	NWR	PRINC	SAK	SORKON	TFMAMA	TRT	VIH
AS	BSBM	DEMCO	GFPT	IRPC	MAKRO	OCC	PRM	SAPPE	SPACK	TGH	TRU	WACOAL
ASIAN	BTS	DIMET	GGC	ITEL	MALEE	OGC	PROS	SAT	SPALI	THANI	TRUE	WHA
ASK	BWG	DRT	GJS	IVL	MATCH	ORI	PSH	SC	SPC	THCOM	TSC	WHAUP
ASP	CEN	DUSIT	GPI	JKN	MBAX	PAP	PSL	SCB	SPI	THIP	TSI	WICE
AWC	CENDEL	EA	GPSC	JR	MBK	PATO	PSTC	SCC	SPRC	THRE	TSTE	WIJK
AYUD	CFRESH	EASTW	GSTEEL	K	MC	PB	PT	SCCC	SRICHA	THREL	TSTH	XO
B	CGH	ECF	GULF	KASET	MCOT	PCSGH	PTECH	SCG	SSF	TIDLOR	TTA	YUASA
BAFS	CHEWA	ECL	GUNKUL	KBANK	META	PDG	PTG	SCGP	SSP	TIPCO	TTB	ZEN
BAM	CHOTI	EGCO	HANA	KBS	MFC	PDJ	PTT	SCM	SSSC	TISCO	TTCL	ZIGA

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึ่งพิงผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ  นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน  นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	noppom.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย
ณัฐ	แก้ววิสุทธิสกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร  และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง