

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) – เติบโตอย่างมั่นคงตามภาวะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

Key Focus: เติบโตอย่างมั่นคง ตามแผนอนุรักษ์นิยม

เราแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” BBL ที่ราคาเป้าหมาย 183.50 บาท จากแนวโน้มผลประกอบการปี 65-67 ยังเติบโตต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น สิ้นเขื่อยังเติบโต ภายใต้กลยุทธ์การดำเนินงานแบบ อนุรักษ์นิยม ด้าน ROE กลับมาเป็นขาขึ้น อย่างไรก็ตามราคาปรับตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง 10.8%YTD ทำให้ upside เริ่มลดลงต่ำกว่า KBANK และ SCB

Earnings recap

BBL รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 7.57 พันลบ. (-1.1%QoQ,+19.8%YoY) จาก NII ที่ขยายตัว QoQ-YoY โดย NIM ดีดตัวขึ้นมา 35 bpsQoQ และ 75 bpsYoY ตามสินเชื่อที่ขยายตัว การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และการรักษาระดับ CASA ในระดับสูง ด้านการตั้งสำรองลดลงแรงกว่า 20%QoQ ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง มี NPLs ratio เพียง 2.9% ส่วนภาพทั้งปีมีกำไรสุทธิที่ 2.93 หมื่นลบ. ขยายตัว 10.6%YoY ตามภาวะเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัว โดยสินเชื่อทั้งปี 65 ขยายตัว 3.6%YoY จากพอร์ท corporate และต่างประเทศเป็นหลัก ด้านรายได้ Non-NII คาดว่าจะหดตัวแรง 30%YoY ด้าน C/I ยังทรงตัวในระดับสูง 50% อย่างไรก็ตามกลางความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ BBL ยังมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง ด้วย Coverage ratio ที่สูงที่สุดของกลุ่มแบงก์ขนาดใหญ่ที่ 260.8%

Financial Target เรามีมุมมองที่เป็นกลาง

BBL ตั้งเป้าสินเชื่อปี 66 เติบโต 4-6% ใกล้เคียงกับที่เราคาด 5% โดดเด่นในพอร์ทสินเชื่อ corporate ส่วน Permata bank ตั้งเป้าขยายตัว 10-12% ด้าน NPLs ratio ขยับขึ้นเป็น 3.5% ตามการขยายพอร์ท retail มากขึ้น ส่วน NIM ราว 2.5% ตามผลบวกอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ซึ่งเรามองว่าธนาคารประเมินต่ำไป ซึ่งเรามองว่า BBL ยังมีพื้นที่ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของพอร์ท corporate อยู่พอสมควร ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมตั้งเป้าทรงตัว แต่เรามองว่ายังหดตัวอยู่จากรายได้ Transaction services ส่วน Credit cost ประมาณ 1.0% ใกล้เคียงกับที่เราคาด ตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว

Financial Target	2565A	2566F	
		BBL target	ASL estimates
Loan growth	3.6%	4-6%	5.0%
Gross NPLs ratio	3.1%	Around 3.5%	3.4%
NIM	2.4%	Around 2.5%	2.6%
Net fee income growth	-5.8%	Flat growth	-5.0%
C/I	49.7%	Low 50%	49.5%
Credit cost	1.2%	Around 1%	1.1%

Source: Company and ASL research

Recommendation	BUY
Target Price 66F	183.50 Bt./share
Current Price	164.50 Bt./Share
Upside	11.6%
%YTD	+19.75%
Market Capital	277,736.64 MB
No. listed of shares	1,908.84 M
52 Week High / Low	166.50/124.50
Par	10.00 Bt./share
Free float	98.55%
CG report	

Financial Highlight

Unit: MB	65A	66F	67F
PPOP	69,984	73,122	75,829
Net Profit	29,305	33,625	36,997
EPS(Bt.)	15.35	17.62	19.38
BVPS(Bt.)	271.08	284.85	299.93
DPS(Bt.)	4.50	5.50	5.50
P/E	9.5	10.4	9.5
P/BV	0.54	0.64	0.61
Div. Yield (%)	3.1	2.7	3.0
ROE (%)	5.7	6.2	6.5

Source: Company and ASL research

บัณฑิตวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 101198

research@aslsecurities.com

(+66) 2 508 1567 Ext. 3200 – 3203

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

ประเมินกำไรสุทธิกลับไปเหนือระดับ Pre-COVID

ด้านแนวโน้มปี 66-67F ประเมินกำไรสุทธิจะยังขยายตัวต่อเนื่องที่ 3.36 หมื่นล้านบาท +14.7%YoY และ 3.69 หมื่นล้านบาท 10.1%YoY ตามลำดับ กลับมาสู่ระดับ Pre-COVID เติบโตอย่างมั่นคงภายใต้กลยุทธ์อนุรักษ์นิยม ซึ่งเราได้รวมผลกระทบจากการกลับมาจ่ายเงินเข้ากองทุน FIDF ที่ระดับ 43 bps ของเงินฝากแล้ว แต่จะกระทบกับ NIM ไม่มากจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพิ่มขึ้น ซึ่งยังรักษาระดับ Pre-COVID ที่ไม่ต่ำกว่า 2.4% ด้าน ROE ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องมาสู่ระดับมากกว่า 6%

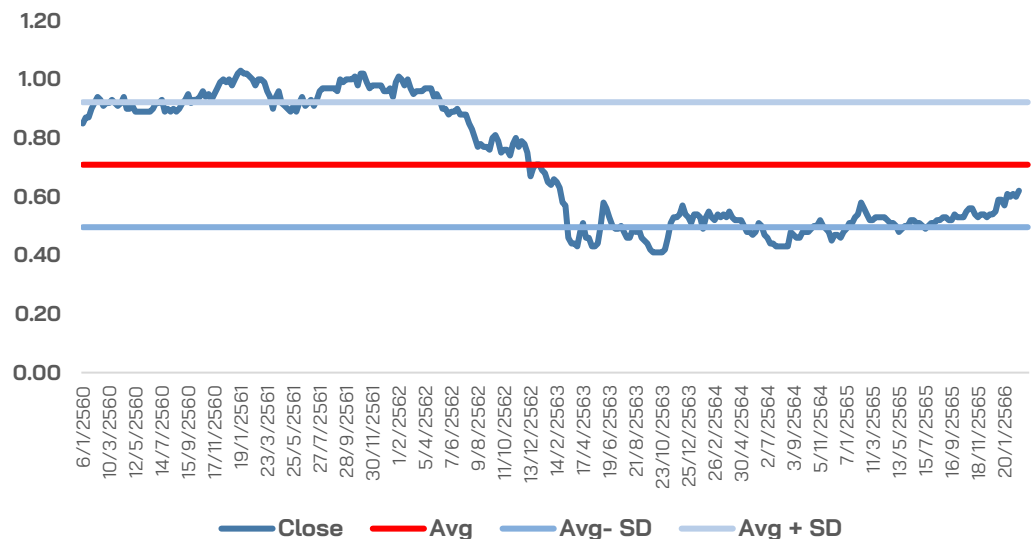
แนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ราคาเป้าหมายสิ้นปี 66 ที่ 183.50 บาท

เราแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 66 เท่ากับ 183.50 บาท อิง PBV 0.65 เท่า (GGM: LT ROE 8%, growth 3%) ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -0.25 SD โดยแนวโน้มปี 66-67 ยังเติบโตต่อเนื่อง ได้อานิสงส์จากการปรับพอร์ตไปยังกลุ่ม high yield มากขึ้นผ่าน Permata และแนวโน้ม ROE ที่กลับมาเป็นขาขึ้น ประกอบกับฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง รวมถึง Valuation น่าสนใจ ราคาปัจจุบันซื้อขายกันที่ PBV 0.6 เท่า และยิ่งต่ำกว่า Book value ในปัจจุบัน (264.7 บาท) นอกจากนี้ได้ประกาศจ่ายปันผลในงวด 2H65 ที่ 3 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield ที่ 1.8% ขึ้น XD วันที่ 21 เม.ย. ในเชิง Sentiment ราคาปรับตัว Outperform กลุ่มและ SET index หลังราคาปรับตัวขึ้น 10.8%YTD ส่งผลให้ Upside เริ่มลดลงเหลือเพียง 11% เทียบกับ SCB และ KBANK ที่มากกว่า 20%

Key catalyst ผลักดันราคา 1) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนความต้องการของสินเชื่อบริการ 2) การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3) คาดหวังการตั้ง ECL ปี66 ที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยง ภาวะเศรษฐกิจไทย-โลก ชะลอตัว, สินเชื่อที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด, การตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นกว่าคาด และคุณภาพลูกหนี้ที่อ่อนแอ

Figure 1. PBV Band



Source: Company and ASL research

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

BBL	Environmental	Social	Governance
เป้าหมาย	<ul style="list-style-type: none"> - ให้ความสำคัญในการอนุรักษ์ธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมอย่างจริงจัง ตลอดจนมีส่วนร่วมแก้ไขและบรรเทาปัญหาการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ 	<ul style="list-style-type: none"> - พัฒนาสังคมไทยให้มีคุณภาพชีวิตที่ดี มีความเท่าเทียมด้านโอกาส และได้รับการปฏิบัติโดยเสมอภาค รวมถึงให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีดิจิทัลและนวัตกรรม 	<ul style="list-style-type: none"> - มุ่งให้เกิดการกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยง และการกำกับดูแลภายในที่มีประสิทธิภาพ พร้อมสร้างวัฒนธรรมที่ยึดมั่นในหลักจริยธรรม
นโยบายการดำเนินงาน	<ul style="list-style-type: none"> - การให้บริการทางการเงินที่ช่วยลดปัญหาด้านสิ่งแวดล้อม - การลดการใช้พลังงานและทรัพยากรภายในสถานที่ทำงานและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานของธนาคาร - การสร้างความตระหนักรู้และการสนับสนุนโครงการด้านสิ่งแวดล้อม - การพัฒนาระบบการจัดเก็บข้อมูลและการทวนสอบข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม - การสนับสนุนสินเชื่อที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ส่งเสริมการรับผิดชอบต่อการเงิน 	<ul style="list-style-type: none"> - การส่งเสริมการเข้าถึงบริการและความรู้ทางการเงินอย่างทั่วถึง - การแสดงความรับผิดชอบต่อลูกค้า - การดูแลและพัฒนาพนักงาน - การพัฒนาชุมชนและสังคม 	<ul style="list-style-type: none"> - การกำกับดูแลกิจการ - จรรยาบรรณทางธุรกิจ - การเคารพสิทธิมนุษยชน - การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน
ผลการดำเนินงานในปี 2564	<ul style="list-style-type: none"> - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และ 2 เทียบกับปี 63 ลดลง 17.24% และ 5.75% ตามลำดับ ขณะที่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการเดินทางด้วยเครื่องบินด้วยเหตุผลทางธุรกิจ ลดลง 98.57% เมื่อเทียบกับปี 63 ขณะที่การใช้พลังงาน-ใช้น้ำ ลดลงเมื่อเทียบกับปี 63 อยู่ที่ 9.6% และ 20% ตามลำดับ - หลักสูตรการจัดการพลังงานในอาคารผ่านช่องทางออนไลน์ BBLearn มีพนักงานเข้าเรียน 12,912 คน - ปล่อยสินเชื่อส่งเสริมการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้า-พลังงานทดแทนกว่า 1.07 แสนล้านบาท และสินเชื่อบัวหลวงกรีนกว่า 93.2 ล้านบาท เพื่อส่งเสริม SME ที่ต้องการลงทุนด้านพลังงานทดแทน - นำเสนอกองทุน BCAP-CLEAN ที่เน้นการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรมเพื่อช่วยในการรักษาสิ่งแวดล้อมให้คงอยู่อย่างยั่งยืน 	<ul style="list-style-type: none"> - คะแนนความพึงพอใจของลูกค้าที่ใช้บริการในสาขา ทำได้ตามเป้าที่ 95 คะแนน ส่วนในโมบายแบงกิ้งเท่ากับ 83 คะแนน มากกว่าปี 63 ที่มี 81.8 คะแนน - มีการทดสอบ/ซักซ้อมแผนการรับมือภัยคุกคามทางไซเบอร์ 1 ครั้ง และ 87.55% ของพนักงานผ่านการอบรมเรื่องการโจรกรรมข้อมูลรูปแบบ Phishing, 93% ของพนักงานผ่านการอบรมเรื่อง PDPA - HCROI = 3.16% สูงกว่าเป้าที่ 3% - สัดส่วนผู้บริหารหญิงต่อผู้บริหารทั้งหมด 54.1% มากกว่าเป้าที่ 53% ขณะที่สัดส่วนพนักงานหญิงต่อพนักงานทั้งหมดค่อนข้างสูงที่ 66.9% สูงกว่าเป้าที่ 65% 	<ul style="list-style-type: none"> - ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการอยู่ในระดับ"ดีเลิศ" - พนักงานทั้งหมดได้รับการอบรมเรื่องจรรยาบรรณและจริยธรรมทางธุรกิจ, การต่อต้านคอร์รัปชัน และการสนับสนุนทางการเงินแก่ผู้ก่อการร้าย - ไม่มีข้อร้องเรียนเกี่ยวกับการเลือกปฏิบัติและใช้ความรุนแรงต่อพนักงานที่เข้าสู่ชั้นศาล - ปรับปรุงแบบประเมิน ESG ของคู่ค้าแล้วเสร็จ
เป้าหมายปี 2564-2566	<ul style="list-style-type: none"> - บูรณาการประเด็นด้าน ESG เข้ามาพิจารณาการอนุมัติสินเชื่อ - ผนวกประเด็นด้าน climate change ในกระบวนการประเมินความเสี่ยงของธนาคาร - ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อม 7.5% เมื่อเทียบกับปีฐาน (2563) 	<ul style="list-style-type: none"> - คะแนนความพึงพอใจในการใช้บริการผ่านสาขาและโมบายแบงกิ้งไม่ต่ำกว่า 95 และ 90 คะแนนตามลำดับ - พนักงานทุกคนต้องได้รับการอบรมด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์และการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล - HCROI มากกว่า 4% 	<ul style="list-style-type: none"> - ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการอยู่ในระดับ"ดีเลิศ" - พนักงานทั้งหมดได้รับการอบรมเรื่องจรรยาบรรณและจริยธรรมทางธุรกิจ - จัดทำรายงานการตรวจสอบด้านมนุษยชนอย่างรอบด้านทุก 3 ปี

Source: Company and ASL research

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

Figure 2. ประมาณการผลประกอบการ

Consolidated Income Statement (unit: Million Baht)

FY December 31	2021	2022	2023F	2024F
Interest Income	114,312	139,088	158,720	169,219
Interest Expense	(32,156)	(36,865)	(50,199)	(58,144)
Net Interest Income	82,156	102,223	108,521	111,075
Fee&Service Income	39,127	41,132	38,695	39,132
Fee&Service Expenses	(9,918)	(13,624)	(12,576)	(12,718)
Net Fee&Service Income	29,209	27,508	26,119	26,414
Other Operating Income	23,176	9,161	10,156	11,195
Total Non-Interest Income	52,385	36,669	36,275	37,609
Total Operating Income	134,541	138,892	144,796	148,684
Operating Expenses	(67,266)	(69,019)	(71,674)	(72,855)
PPOP	67,275	69,873	73,122	75,829
ECL	(34,134)	(32,647)	(30,985)	(29,436)
Pre-tax Profit	33,142	37,226	42,137	46,393
Income Tax	(6,189)	(7,487)	(8,006)	(8,815)
Minority	(445)	(440)	(506)	(582)
Net Profit	26,507	29,305	33,625	36,997
EPS (Baht)	13.89	15.35	17.62	19.38
DPS (Baht)	4.00	4.50	5.50	5.50

Balance Sheet (unit: Million Baht)

FY December 31	2021	2022	2023F	2024F
Cash	62,552	52,433	56,337	58,872
Interbank & MM	801,212	766,074	789,056	812,728
Investment	887,978	850,151	862,903	875,847
Loans	2,376,027	2,429,225	2,597,113	2,708,096
PPE	64,980	61,893	64,987	67,912
Other	224,873	261,977	183,094	191,333
Total Assets	4,333,281	4,421,752	4,553,490	4,714,787
Deposit	3,156,940	3,210,896	3,333,451	3,445,148
Interbank & MM	288,709	262,522	288,774	304,657
Debentures	183,239	188,302	192,068	195,909
Others	209,801	242,585	195,457	196,550
Total Liabilities	3,838,688	3,904,305	4,009,750	4,142,263
Paid-up capital	19,088	19,088	19,088	19,088
Premium	56,346	56,346	56,346	56,346
Retained Earnings	350,944	371,659	395,740	422,238
Other Components	66,349	68,339	70,389	72,501
Equity attributable to owners	492,727	515,433	541,564	570,174
Non-Controlling Interests	1,865	2,015	2,176	2,350
Total Equity	494,593	517,448	543,740	572,524
BVPS (Baht)	259.11	271.08	284.85	299.93

Source: Company and ASL research

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำของสวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

Figure 3. ประมาณการผลประกอบการ (ต่อ)

Key Financial Ratios

FY December 31	2021	2022	2023F	2024F
Growth (%)				
Loan	9.3%	3.6%	5.0%	4.5%
Deposit	12.3%	1.7%	3.8%	3.4%
Non-NII	25.7%	-30.0%	-1.1%	3.7%
Total revenue	13.3%	3.2%	4.2%	2.7%
PPOP	27.5%	3.9%	4.6%	3.7%
Net Profit	54.3%	10.6%	14.7%	10.1%
Profitability				
Yield on loans	2.9%	3.3%	3.7%	3.8%
Yield on earnings assets	2.9%	3.4%	3.7%	3.8%
NIM	2.1%	2.4%	2.6%	2.5%
Cost of deposits	0.6%	0.6%	0.7%	0.9%
Cost of fund	0.9%	1.0%	1.4%	1.6%
ROE	5.4%	5.7%	6.2%	6.5%
ROA	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%
Asset Quality				
NPLs	101,103	97,188	95,772	97,138
NPLs ratio	3.20%	3.10%	3.40%	3.30%
Coverage ratio	225.8%	260.8%	229.4%	242.4%
Credit cost (bps)	140	122	110	100
Liquidity				
Loan/deposit	82.0%	83.5%	84.5%	85.4%
CASA	59.8%	62.6%	63.5%	64.3%
Cost to income	50.0%	49.7%	49.5%	49.0%
Capital Adequacy				
Capital base	560,426	575,474	614,721	650,641
BIS ratio	19.6%	19.1%	18.8%	19.2%
Teir I ratio	16.0%	15.7%	15.8%	16.2%
Per share				
PE	10.3	9.5	10.4	9.5
PBV	0.48	0.54	0.64	0.61
Dividend yield	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%
Quarterly highlight				
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
NII	21,747	23,526	26,496	30,454
Non-NII	9,363	10,666	10,163	6,431
Net profit	7,239	7,084	7,657	7,569
EPS	3.73	3.65	4.01	3.97
Balance Sheet				
Gross Loans	2,587,534	2,652,872	2,796,849	2,682,691
Total Assets	4,343,930	4,356,018	4,437,759	4,421,752
Deposits	3,194,460	3,147,149	3,165,479	3,210,896
Total Liabilities	3,844,328	3,861,483	3,927,687	3,914,610
Total Equity	499,602	494,535	510,072	507,142
Other Metrics				
NIM	2.0%	2.2%	2.5%	2.8%
Credit cost (bps)	100	128	145	110
NPLs ratio	4.0%	4.0%	3.5%	3.1%
ROE	5.8%	5.6%	6.1%	5.9%

Source: Company and ASL research

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

CG Rating 2022 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2022

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, 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, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTP, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, 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, DTCT, DV8, EASON, ECL, 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, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, 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, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFN, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RIJ, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGA, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่หน้าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถูกต้องต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

CONTACT US

สำนักงานใหญ่

343-343/1,343/4-5 ถนนคลองลำเจียก
แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230
โทร 02-508-1567
E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สาขาสีลม

139 อาคารเศรษฐีวรรณทาวเวอร์ ชั้น 20 โซน D
ถนนปิ่น แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร
10500
โทร 02-853-9322

สาขาเชียงใหม่-ห้วยแก้ว

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300
โทร 053-217-346-9

สาขาอุดรธานี

106/36 ถนนตลาดนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง
อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000
โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992,
042-119-993

สาขากาญจนบุรี

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ
อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000
โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

สาขาขอนแก่น

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง
อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103,
043-224-104

#ASLAnalysisGuide

LINE: @ASLONNET



Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด มหาชน ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและดุลยพินิจในการพิจารณา การลงทุนในหลักทรัพย์ มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์