

Bangkok Bank BBL

BANKING

คาด 1Q25F กำไรเพิ่มขึ้น y-y และ q-q

เราคงคำแนะนำ NEUTRAL ที่ TP25F 160 บ. เพราะ i) ปีนี้ผลต่อปีต่ำสุดในกลุ่มธนาคาร dividend yield คาดที่ 5.6% โดย 2H24 ประกาศจ่ายปันผลคิดเป็น dividend yield ที่ 4.3% ขึ้น XD วันที่ 23/04/25 ii) คาดกำไรสุทธิปี 2025F เดิบโต +1% y-y น้อยกว่ากลุ่ม +4% y-y สำหรับกำไรสุทธิ 1Q25F คาดที่ 1.09 หมื่นลบ. กำไรเพิ่มขึ้น +4% y-y และ +5% q-q เพราะการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุน (FVTPL) การลดลงของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ตามปัจจัยฤดูกาล และการลดลงของค่าใช้จ่ายสำรอง (ECL) จากช่วงที่ผ่านมาธนาคารการตั้งสำรองเพื่อความไม่แน่นอนไว้มากแล้ว สำหรับสินเชื่อรวมคาด +1.2% q-q คิดเป็น +1.2% YTD จากสินเชื่อธุรกิจ ด้าน NPL Ratio เพิ่มขึ้นที่ 3.00% จาก 4Q24 ที่ 2.70% ส่วนหนึ่งมาจาก 4Q24 มีการแปลงหนี้เป็นทุนของการบินไทย และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าลดลง

คาดกำไรสุทธิ 1Q25F ที่ 1.09 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น +4%y-y และ +5%q-q

เราคาด BBL รายงานกำไรสุทธิ 1Q25F ที่ 1.09 หมื่นลบ. กำไรเพิ่มขึ้น +4% y-y และ +5% q-q เพราะ i) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) เพิ่มขึ้น +9% y-y จากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุน (FVTPL) ii) ค่าใช้จ่ายสำรอง (ECL) ลดลง -5% y-y จากช่วงที่ผ่านมาธนาคารการตั้งสำรองเพื่อความไม่แน่นอนไว้มากแล้ว iii) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ลดลง -14% q-q ตามปัจจัยฤดูกาล สำหรับสินเชื่อรวมคาด +1.2% q-q คิดเป็น +1.2% YTD จากสินเชื่อธุรกิจ ด้าน NPL Ratio เพิ่มขึ้นที่ 3.00% จาก 4Q24 ที่ 2.70% ส่วนหนึ่งมาจาก 4Q24 มีการแปลงหนี้เป็นทุนของการบินไทย และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าลดลง

คาดกำไรสุทธิ 2Q25F ลดลง y-y และ q-q

เราคาดกำไรสุทธิ 2Q25F ลดลง y-y และ q-q จาก i) การลดลงของ NIM จาก yield on loan ii) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ตามปัจจัยฤดูกาล จาก BBL จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายจำนวนมากใน 2Q และ 4Q ของทุกปี

คำแนะนำ

เราคงคำแนะนำ NEUTRAL และคง TP25F ที่ 160 บ. เพราะ i) ปีนี้ผลต่อปีต่ำสุดในกลุ่มธนาคาร dividend yield คาดที่ 5.6% โดย 2H24 ประกาศจ่ายปันผลคิดเป็น dividend yield ที่ 4.3% ขึ้น XD วันที่ 23/04/25 ii) คาดกำไรสุทธิปี 2025F เดิบโต +1% y-y น้อยกว่ากลุ่ม +4% y-y

Financial Summary

| Year to 31 Dec | Unit | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Interest Income | (Btm) | 130,860 | 133,900 | 132,672 | 134,968 | 138,216 |
| Non interest Income | (Btm) | 36,627 | 41,911 | 43,281 | 44,293 | 45,329 |
| Operating Profit | (Btm) | 167,487 | 175,811 | 175,953 | 179,261 | 183,545 |
| PPOP | (Btm) | 85,712 | 91,405 | 90,282 | 92,305 | 95,284 |
| Net Profit | (Btm) | 41,636 | 45,211 | 45,696 | 46,783 | 48,617 |
| EPS | (Bt) | 21.81 | 23.69 | 23.94 | 24.51 | 25.47 |
| EPS Growth | (%) | 42.07 | 8.59 | 1.07 | 2.38 | 3.92 |
| BV/share | (Bt) | 277.12 | 290.77 | 304.93 | 318.55 | 333.46 |
| DPS | (Bt) | 7.00 | 8.50 | 8.50 | 8.50 | 8.50 |
| Dividend Yield | (%) | 4.49 | 5.63 | 5.63 | 5.63 | 5.63 |
| PER | (x) | 6.92 | 6.38 | 6.31 | 6.16 | 5.93 |
| P/BV | (x) | 0.54 | 0.52 | 0.50 | 0.47 | 0.45 |
| NPLs/Loans | (%) | 2.70 | 2.70 | 2.80 | 2.74 | 2.68 |
| CAR | (%) | 19.57 | 20.35 | 20.99 | 21.52 | 22.07 |
| ROAE | (%) | 8.05 | 8.34 | 8.04 | 7.86 | 7.81 |

Earnings Preview

25 March 2025

| | |
|----------------------------|-------------------|
| Rating Remains | Neutral |
| TP 25F (PBV= 0.5x) Remains | THB 160.00 |
| Closing price | THB 151.00 |
| Upside/Downside | +6% |



Chayaporn Tocharoen

Fundamental investment analyst on securities
Analyst Registration No. 111559
02 638 5773, 02 081 2773
Chayaporn.Tocharoen@krungsrisecurities.com

Quarterly preview

| THBmn | 1Q24 | 4Q24 | 1Q25F | %y-y | %q-q |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Net interest income | 33,422 | 33,977 | 33,235 | -0.6% | -2.2% |
| Non interest income | 8,260 | 10,805 | 9,036 | 9.4% | -16.4% |
| Operating income | 41,682 | 44,782 | 42,271 | 1.4% | -5.6% |
| Operating expenses | 19,618 | 23,757 | 20,400 | 4.0% | -14.1% |
| PPOP before tax | 22,064 | 21,024 | 21,871 | -0.9% | 4.0% |
| Expected Credit Loss | 8,582 | 7,633 | 8,128 | -5.3% | 6.5% |
| Net profit | 10,524 | 10,405 | 10,900 | 3.6% | 4.8% |
| Extra | 0 | 0 | 0 | | |

Source: BBL, KSS

คาดประกาศงบ วันที่ 21 เม.ย. 2025

Fig. 1: Earnings Preview 1Q25F and 2025F

| Year end Dec 31 (THBmn) | 1Q24 | 4Q24 | 1Q25F | %y-y | %q-q | 2024 | 2025F | % y-y 25/24 | % YTD to to 2024F |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-------------|---------------|---------------|----------------|----------------------|
| Net interest income | 33,422 | 33,977 | 33,235 | -0.6% | -2.2% | 133,900 | 132,672 | -0.9% | 25% |
| Non interest income | 8,260 | 10,805 | 9,036 | 9.4% | -16.4% | 41,911 | 43,281 | 3.3% | 21% |
| Operating income | 41,682 | 44,782 | 42,271 | 1.4% | -5.6% | 175,811 | 175,953 | 0.1% | 24% |
| Operating expenses | 19,618 | 23,757 | 20,400 | 4.0% | -14.1% | 84,405 | 85,671 | 1.5% | 24% |
| PPOP before tax | 22,064 | 21,024 | 21,871 | -0.9% | 4.0% | 91,405 | 90,282 | -1.2% | 24% |
| Expected Credit Loss (Reversal) | 8,582 | 7,633 | 8,128 | -5.3% | 6.5% | 34,838 | 32,643 | -6.3% | 25% |
| Taxes expenses | 2,849 | 2,896 | 2,749 | -3.5% | -5.1% | 10,946 | 11,528 | 5.3% | 24% |
| Minority interest | 109 | 90 | 94 | -13.8% | 4.8% | 411 | 415 | 1.1% | 23% |
| Net profit | 10,524 | 10,405 | 10,900 | 3.6% | 4.8% | 45,211 | 45,696 | 1.1% | 24% |
| EPS (THB) | 5.51 | 5.45 | 5.71 | 3.6% | 4.8% | 23.69 | 23.94 | 1.1% | 24% |

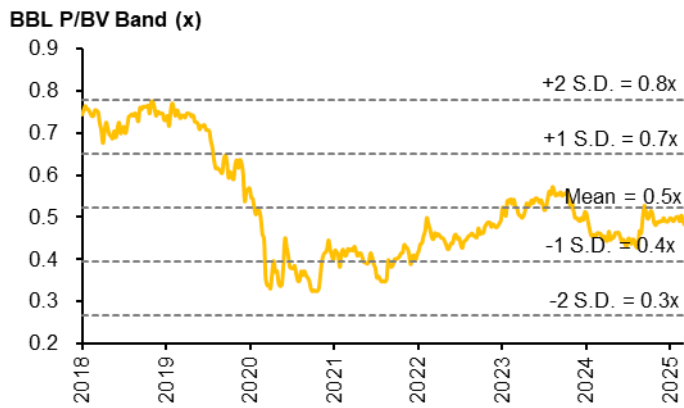
| Key Statistics and Ratios | 1Q24 | 4Q24 | 1Q25F | %y-y | %q-q |
|------------------------------------|--------|--------|--------|------|-------|
| Asset quality ratio | | | | | |
| Gross NPLs (THBmn) | 93,949 | 85,833 | 96,487 | 2.7% | 12.4% |
| Gross NPLs / Loans (%) | 3.00% | 2.70% | 3.00% | | |
| Loan loss reserve/NPLs | 292% | 318% | 286% | | |
| Credit cost (bps) | 127 | 115 | 120 | | |
| Profitability ratio | | | | | |
| Cost to income ratio | 47.1% | 53.1% | 48.3% | | |
| Average yield (%) | 4.59% | 4.68% | 4.53% | | |
| Cost of fund (%) | 1.96% | 2.00% | 1.97% | | |
| Net interest margin (NIM) | 2.97% | 3.03% | 2.91% | | |
| Non interest income / total income | 20% | 24% | 21% | | |
| Liquidity ratio | | | | | |
| Loan to deposit ratio | 85.6% | 85.0% | 85.0% | | |
| % growth | | | | | |
| Loan growth (YTD) | 2.4% | 0.8% | 1.2% | | |
| Loan growth (y-y) | 3.6% | 0.8% | -0.4% | | |
| Loan growth (q-q) | 2.4% | 2.1% | 1.2% | | |

Source: Company data, KSS estimated

Key numbers

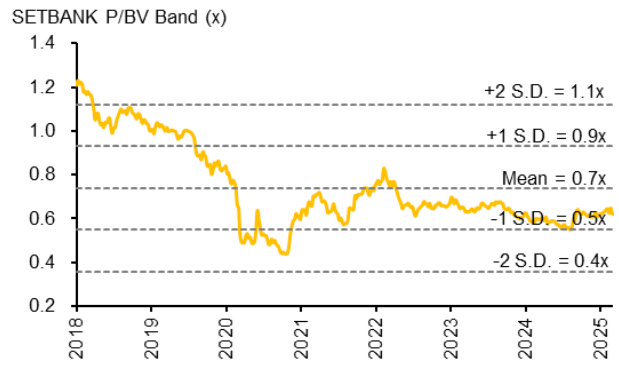
- คาดรายได้ดอกเบี้ย NII ที่ 3.32 หมื่นลบ. (-1% y-y, -2% q-q): ลดลง y-y และ q-q เพราะ NIM ที่ 2.91% ลดลงจาก 1Q24 ที่ 2.97% และ 4Q24 ที่ 3.03% เพราะการลดลงของ yield on loan ตามดอกเบี้ยนโยบาย สำหรับสินเชื่อลดลง -0.4% y-y และ +1.2% q-q คิดเป็น +1.2%YTD การเพิ่มขึ้น q-q จากสินเชื่อธุรกิจ
- คาดรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย Non-NII ที่ 9.04 พันลบ. (+9% y-y, -16% q-q): เพิ่มขึ้น y-y ลดลง q-q ตามทิศทางของเงินลงทุน (FVTPL) สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียม-บริการลดลง -2% y-y และ -3% q-q จาก bancassurance
- คาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน OPEX ที่ 2.04 หมื่นลบ. (+4% y-y, -14% q-q): เพิ่มขึ้น y-y จากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ลดลง q-q จากปัจจัยฤดูกาล โดย Cost to Income อยู่ที่ 48.3% เทียบกับ 47.1% ใน 1Q24 และ 53.1% ใน 4Q24
- คาดค่าใช้จ่ายสำรอง ECL ที่ 8.13 พันลบ. (-5 y-y, +7% q-q): ลดลง y-y เพราะธนาคารตั้งสำรองล่วงหน้ามากแล้ว เพิ่มขึ้น q-q เพราะตามพอร์ตของลูกหนี้ สำหรับ Gross NPL เพิ่มขึ้น +12% q-q ทำให้ NPL Ratio เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.00% จาก 4Q24 ที่ 2.70% ด้าน Coverage Ratio ที่ 286% ลดลงจาก 4Q24 ที่ 318%

Fig. 2: Forward PBV band – BBL



Source: Bloomberg

Fig. 3: Forward PBV band – BANK



Source: Bloomberg

Fig. 4: Peer Comparison

| | Net Profit (THBmn) | | | % Growth y-y | | | PER 2025F | PBV 2025F | TP 2025F | Rating | SET ESG Rating |
|-------|--------------------|---------|---------|--------------|-------|-------|--------------|--------------|-------------|---------|-------------------|
| | 2024 | 2025F | 2026F | 2024 | 2025F | 2026F | | | | | |
| BANK | 214,525 | 223,898 | 231,348 | 10% | 4% | 3% | 8.67 | 0.86 | | NEUTRAL | |
| BBL | 45,211 | 45,696 | 46,783 | 9% | 1% | 2% | 6.31 | 0.50 | 160 | NEUTRAL | AA |
| KBANK | 48,598 | 52,874 | 55,184 | 15% | 9% | 4% | 7.28 | 0.64 | 178 | BUY | AAA |
| KTB | 43,856 | 47,614 | 49,184 | 20% | 9% | 3% | 7.04 | 0.68 | 27 | BUY | AAA |
| SCB | 43,943 | 44,836 | 46,322 | 1% | 2% | 3% | 9.44 | 0.85 | 120 | NEUTRAL | AA |
| TTB | 21,031 | 21,312 | 22,013 | 13% | 1% | 3% | 8.82 | 0.76 | 2.2 | BUY | AA |
| KKP | 4,985 | 5,019 | 5,265 | -8% | 1% | 5% | 9.51 | 0.73 | 55 | NEUTRAL | BBB |
| TISCO | 6,901 | 6,547 | 6,597 | -5% | -5% | 1% | 12.29 | 1.85 | 94 | NEUTRAL | AAA |

Source : Company data, KSS estimate

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2024 (as of 27 February 2025)

Ratings - AAA

| | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|-------|--------|------|------|-------|------|-------|------|
| ACE | AJ | AMATA | BANPU | BAY | BBL | BCPG | BEM | BGC | BGRIM | BKIH |
| BPP | BTG | CENDEL | CKP | CPALL | CPF | CPN | DITTO | GPSC | GULF | IVL |
| KBANK | KTB | KTC | MC | M-CHAI | MFEC | MTC | NOBLE | OR | ORI | PB |
| PR9 | PTT | PTTGC | RATCH | SABINA | SCC | SCGP | SIRI | SJWD | STA | STGT |
| TEGH | TFMAMA | THCOM | TISCO | TMT | TOP | TPBI | TPIPP | TTB | TVO | WHA |
| WHAUP | | | | | | | | | | |

Ratings - AA

| | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| ADB | ADVANC | AKP | AMATAV | AP | ASW | AWC | BAM | BBGI | BCH | BJC |
| BLA | BRI | BTS | CBG | CK | COM7 | CPAXT* | CRC | DMT | DRT | EASTW |
| EGCO | EPG | ETC | FPI | FPT | GLOBAL | GUNKUL | HANA | HENG | HMPRO | HTC |
| III | ILM | INTUCH | KKP | LH | MAJOR | MINT | MTI | NRF* | NYT | OSP |
| PLANB | PPS | PSH | PSL | PTTEP* | QTC | S | S&J | SAT | SAWAD | SC |
| SCB | SCCC | SCG | SGP | SHR | SMPC | SNP | SSP | STECON | SUTHA | SVOA |
| SYNEX | TASCO | TCAP | TFG | TGH | THANI | TPAC | TPIPL | TRUBB | TTA | TTW |
| VGI | WICE | ZEN | | | | | | | | |

Ratings - A

| | | | | | | | | | | |
|------|--------|--------|--------|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| AH | ALLA | AOT | ASK | BDMS | CFRESH | CHASE | CM | COLOR | DELTA | GCAP |
| HARN | ICHI | ILINK | IRC | IT | ITEL | JMART | JTS | KCE | KCG | KUMWEL |
| LHFG | LOXLEY | MBK | MEGA | MFC | MODERN | MOONG | MOSHI | MSC | NER | NVD* |
| PCC | PCSGH | PHOL | PM | RBF | RS | SAK | SAPPE | SCGD | SELIC | SFLEX |
| SGC | SICT | SITHAI | SNC | SNNP | SPALI | SPI | SSSC | TGE | THIP | THREL |
| TKS | TLI | TOA | TOG | TPCS | TQM | TSC | TSTH | TTCL | TU | TWPC |
| UAC | UBE | VIH | WACOAL | XO | | | | | | |

Ratings - BBB

| | | | | | | | | | | |
|-----|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| AKR | BA | BLC | DEMCO | GABLE | INSET | JMT | MICRO | PDJ | PRIME | Q-CON |
| QLT | SENA | SKR | SO | SUN | SYMC | THANA | UPF | UPOIC | VIBHA | |

| ระดับคะแนน | SET ESG Ratings |
|------------|-----------------|
| 90 – 100 | AAA |
| 80 – 89 | AA |
| 65 – 79 | A |
| 50 - 64 | BBB |

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 07 March 2025)



| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV | ABM | ACE | ACG | ADVANC | AE | AF | AGE | AH | AIT | AAV |
| AJ | AKP | AKR | ALLA | ALT | AMA | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | AJ |
| AOT | AP | ASIMAR | ASK | ASP | ASW | AURA | AWC | B | BAFS | AOT |
| BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL | BCH | BCP* | BCPG | BDMS | BEC | BAM |
| BEM | BEYOND | BGC | BGRIM | BJC | BKIH | BLA | BPP | BR | BRI | BEM |
| BRR | BSRC | BTG | BTS | BTW | BWG | CBG | CENTEL | CFRESH | CHASE | BRR |
| CHEWA | CHOW | CIMBT | CIVIL | CK | CKP | CNT | COLOR | COM7 | CPALL | CHEWA |
| CPAXT | CPF | CPL | CPN | CPW | CRC | CRD | CREDIT | CSC | CV | CPAXT |
| DCC | DDD | DELTA | DEMCO | DITTO | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EAST | DCC |
| EASTW | ECF | EGCO | EPG | ERW | ETC | ETE | FLOYD | FN | FPI | EASTW |
| FPT | FVC | GABLE | GC | GCAP | GFC | GFPT | GGC | GLAND | GLOBAL | FPT |
| GPSC | GRAMMY | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HENG | HMPRO | HPT | HTC | GPSC |
| ICC | ICHI | III | ILINK | ILM | IND | INET | INSET | INTUCH | IP | ICC |
| IRC | IRPC | IT | ITC | ITEL | ITTHI | IVL | JAS | JTS | K | IRC |
| KBANK | KCC | KCE | KCG | KEX | KKP | KSL | KTB | KTC | KTMS | KBANK |
| KUMWEL | LALIN | LANNA | LH | LHFG | LIT | LOXLEY | LPN* | LRH | LST | KUMWEL |
| M | MAJOR | MALEE | MBK | MC | M-CHAI | MCOT | MFC | MFEC | MINT | M |
| MODERN | MONO | MOONG | MOSHI | MSC | MST | MTC | MTI | MVP | NCH | MODERN |
| NER | NKI | NOBLE | NRF* | NSL | NTSC | NVD | NWR | NYT | OCC | NER |
| OR | ORI | OSP | PAP | PB | PCC | PCSGH | PDJ | PEER | PG | OR |
| PHOL | PIMO | PLANB | PLAT | PLUS | PM | PORT | PPP | PPS | PR9 | PHOL |
| PRG | PRIME | PRM | PRTR | PSH | PSL | PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON | PRG |
| QH | QTC | RATCH | RBF | RPC | RPH | RS | RT | RWI | S | QH |
| S&J | SA | SAAM | SABINA | SAK | SAMART | SAMTEL | SAT | SAV | SAWAD | S&J |
| SC | SCAP | SCB | SCC | SCG | SCGD | SCGP | SCGP | SCM | SCN | SC |
| SDC | SEAFCO | SEAOIL | SELIC | SENA | SENX | SGC | SGF | SGP | SHR | SDC |
| SICT | SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKE | SKR | SM | SMPC | SNC | SICT |
| SNNP | SNP | SO | SONIC | SPALI | SPC | SPI | SPRC | SR | SSF | SNNP |
| SSP | SSSC | STA | STECON | STGT | STI | SUC | SUN | SUTHA | SVI | SSP |
| SYMC | SYNEX | SYNTEC | TASCO | TBN | TCAP | TCMC | TEAMG | TEGH | TFG | SYMC |
| TFMAMA | TGE | THANA | THANI | THAN | THCOM | THG* | THIP | THRE | THREL | TFMAMA |
| TIPH | TISCO | TK | TKS | TKT | TLI | TM | TMILL | TMT | TNDT | TIPH |
| TNITY | TNL | TOA | TOG | TOP | TPAC | TPBI | TPIPL | TPIPP | TPS | TNITY |
| TQM | TQR | TRP | TRUBB | TRUE | TRV | TSC | TSTE | TSTH | TTA | TQM |
| TTB | TTCL | TTW | TU | TVDH | TVO | TVT | TWPC | UAC | UBE | TTB |
| UBIS | UKEM | UPF | UPOIC | UV | VARO | VGI | VIH | WACOAL | WGE | UBIS |
| WHA | WHAUP | WICE | WINMED | WINNER | ZEN | | | | | |



| | | | | | | | | | | |
|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2S | AAI | ADB | AEONTS | AHC | AIRA | APCO | APCS | APURE | ARIP | ARROW |
| ASIAN | ATP30 | AUCT | AUUD | BA | BBIK | BC | BE8 | BH | BIZ | BOL |
| BSBM | BTC | CH | CI | CIG | CM | COCOCO | COMAN* | CPI | CSS | DTCENT |
| EVER | FE | FORTH | FSMART | FSX | FTI | GEL | GPI | HUMAN | IFS | INSURE |
| JCK | JDF | JMART | KGI | KJL | KTIS | KUN | L&E | LHK | MATCH | MBAX |
| MEGA | METCO | MICRO | NC | NCAP | NCL | NDR | ONEE | PATO | PDG | PJW |
| POLY | PQS | PREB | PROUD | PSG | PSP | PSTC | PT | PTECH | PYLON | QLT |
| RABBIT | RCL | SAPPE | SECURE | SFT | SINO | SINO | SMT | SPCG | SPVI | STANLY |
| STPI | SUPER | SUSCO | SVOA | SVT | TACC | TAE | TCC | TEKA | TFM | TITLE |
| TKN | TMD | TNR | TPA | TPCH | TPCS | TPLAS | TPOLY | TRT | TURTLE | TVH |
| UBA | UP | UREKA | VCOM | VIBHA | VRANDA | WARRIX | WIN | WP | XYZ | |



| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| A5 | ADD | AIE | ALUCON | AMC | AMR | ARIN | ASEFA | ASIA | ASN | BIG |
| BIOTEC | BIS | BJCHI | BLC | BVG | CEN | CGH | CHARAN | CHAYO | CHIC | CHOTI |
| CITY | CMC | CPANEL | CSP | DEXON | DOD | DPAINT | DV8 | EASON | EE* | EFORL |
| EKH | ESTAR | ETL | FNS | GBX | GENCO | GTB | GYT | ICN | IIG | IMH |
| IRCP | J | JCKH | JMT | JPARK | JR | JSP | JUBILE | KBS | KCAR | KIAT |
| KISS | KK | KWC | LDC | LEO | MCA | META | MGC | MITSIB | MK | NAM |
| NOVA | NTV | NV | OGC | PACO | PANEL | PHG | PIN | PRAPAT | PRI | PRIN |
| PROEN | PROS | PTC | READY | ROCTEC | SABUY | SALEE | SAMCO | SANKO | SCI | SE |
| SE-ED | SINGER | SISB | SKN | SKY | SMD100 | SMIT | SORKON | SPG | SST | STC |
| STOWER | STP | SVR | SWC | TAKUNI | TC | TFI | TMC | TMI | TNP | TOPP |
| TRU | UEC | UOBKH | VL | WAVE | WFX | WIIK | XO | XPG | YUASA | ZAA |

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|---------------|----------|
| มากกว่า 90 | | 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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไประเมินความเสี่ยงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 17 March 2025

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 2S | AAI | ADB | ADVANC | AE | AF | AH | AI | AIE | AIRA | AJ | AKP | AMA |
| AMANAHA | AMATA | AMATAV | AP | APCS | AS | ASIAN | ASK | ASP | ASW | AWC | AYUD | B |
| BAFS | BAM | BANPU | BAY | BAY | BBGI | BBL | BCH | BCP | BCPG | BE8 | BEC | BEYOND |
| BGC | BGRIM | BLA | BPP | BRI | BROOK | BRR | BSBM | BTG | BTS | BWG | CAZ | CBG |
| CEN | CENDEL | CFRESH | CGH | CHEWA | CHOTI | CHOW | CI | CIG | CIMBT | CM | CMC | COM7 |
| CPALL | CPAXT | CPF | CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC | CV | DCC | DELTA | DEMCO |
| DEXON | DIMET | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EA | EASTW | ECF | EGCO | EP | EPG | ERW |
| ETC | ETE | FNS | FPI | FPT | FSMART | FSX | FTE | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT |
| GGC | GLOBAL | GPI | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HEMP | HENG | HMPRO | HTC | ICC |
| ICHI | ICN | IFS | III | ILINK | ILM | INET | INOX | INSURE | INTUCH | IRPC | ITC | ITEL |
| IVL | JAS | JMART | JR | JTS | K | KASET | KBANK | KCAR | KCC | KCE | KGEN | KGI |
| KKP | KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LH | LHFG | LHK | LPN | LRH | M | MAJOR |
| MALEE | MATCH | MBAX | MBK | MC | MCOT | MEGA | MENA | META | MFC | MFEC | MINT | MODERN |
| MONO | MOONG | MSC | MTC | MTI | NATION | NCAP | NEP | NER | NKI | NOBLE | NRF | OCC |
| OGC | OR | ORI | OSP | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDG | PDJ | PG | PHOL | PIMO |
| PK | PL | PLANB | PLANET | PLAT | PLUS | PM | PPP | PPPM | PPS | PQS | PR9 | PREB |
| PRG | PRINC | PRM | PROS | PRTR | PSH | PSL | PSTC | PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP |
| PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QLT | QTC | RABBIT | RATCH | RBF | RML | RS | RWI | S&J |
| SA | SAAM | SABINA | SAK | SAPPE | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGD | SCGP |
| SCM | SCN | SEAOIL | SE-ED | SELIC | SENA | SENX | SFLEX | SGC | SGP | SIRI | SIS | SITHAI |
| SKR | SM | SMIT | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC | SRICHA |
| SSF | SSP | SSSC | SST | STA | STGT | STOWER | SUSCO | SVI | SVOA | SVT | SYMC | SYNTEC |
| TAE | TAKUNI | TASCO | TCAP | TEGH | TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH | THANI | THCOM | THIP |
| THRE | THREL | TIDLOR | TIPCO | TIPH | TISCO | TKN | TKS | TKT | TMD | TMILL | TMT | TNITY |
| TNL | TNP | TNR | TOG | TOP | TOPP | TPA | TPCS | TPLAS | TRT | TRU | TRUE | TSC |
| TSI | TSTE | TSTH | TTB | TTCL | TU | TURTLE | TVDH | TVO | TWPC | UBE | UBIS | UEC |
| UKEM | UPF | UV | VCOM | VGI | VIBHA | VIH | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIJK | WPH |
| XO | YUASA | ZEN | ZIGA | | | | | | | | | |

ประกาศเจตนารมณ์

| | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|--------|------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|-------|
| ACE | ALT | AMARIN | ANI | APCO | ASAP | AUCT | B52 | BKIH | BPS | CHASE | CHG | DITTO |
| ECL | EMC | ESTAR | EVER | FLOYD | GABLE | GFC | GREEN | HL | HUMAN | IP | IT | J |
| JDF | JMT | KJL | LDC | LIT | M-CHAI | MEDEZE | MJD | MOSHI | NTSC | PLE | PRI | PRIME |
| PROEN | PROUD | PTC | S | SAWAD | SCAP | SFT | SHR | SINGER | SINO | SJWD | SKE | SNNP |
| SOLAR | SONIC | SUPER | TBN | TMI | TPAC | TPP | TQM | UOBKH | UREKA | VL | VNG | WELL |
| WIN | WP | | | | | | | | | | | |

| ระดับ (Level) | ผลการประเมิน |
|-----------------------------|---|
| ได้รับการรับรอง (Certified) | การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก |
| ประกาศเจตนารมณ์ (Declared) | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต |

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ให้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/disc/th/Ranking/Listed/Issuer>