

Thailand

ADD (no change)

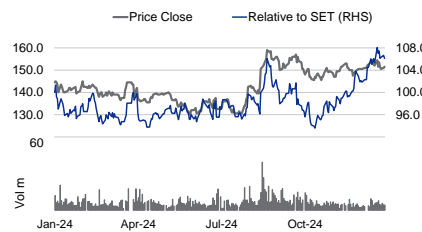
Consensus ratings*: Buy 19 Hold 6 Sell 3

Current price:	THB151.5
Target price:	THB193.0
Previous target:	THB195.0
Up/downside:	27.4%
CGSI / Consensus:	12.7%
Reuters:	BBL.BK
Bloomberg:	BBL TB
Market cap:	US\$8,488m
	THB289,190m
Average daily turnover:	US\$23.90m
	THB818.1m
Current shares o/s:	1,909m
Free float:	95.0%

*Source: Bloomberg

Key changes in this note

- FY25F EPS increased by 1.3%.
- FY26F EPS increased by 2.5%.
- FY27F forecast introduced in this note.



Source: Bloomberg

Price performance	1M	3M	12M
Absolute (%)	1.3	-1.3	4.8
Relative (%)	2.2	7.9	7.0

Major shareholders	% held
Sophonpanich family	4.2

Analyst(s)

Weerapat WONK-URAI
T (66) 2 761 9222
E weerapat.wo@cgsi.com

Bangkok Bank

การปรับขึ้นหนี้ส่งผลให้ NPL ลดลงใน 4Q24

- BBL มีกำไรสุทธิ 1.04 หมื่นล้านบาทใน 4Q24 สอดคล้องกับประมาณการของเรา
- เราปรับประมาณการ EPS ในปี FY25-26 ขึ้น 1.3-2.5% หลังปรับลดสมมติฐานอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้
- เรายังแนะนำ "ซื้อ" BBL ที่ราคาเป้าหมายใหม่ตามวิธี GGM ที่ 193 บาท

กำไรสุทธิ 4Q24 สอดคล้องกับประมาณการ

BBL มีกำไรสุทธิ 1.04 หมื่นล้านบาท (+17.4% yoy, -16.6% qoq) ใน 4Q24 สอดคล้องกับประมาณการของเราและ Bloomberg consensus ทำให้ธนาคารมีกำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 4.52 หมื่นล้านบาท (+8.6% yoy) ในปี FY24 ส่วนกำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP) ใน 4Q24 เติบโต 13.2% yoy แต่ลดลง 12.4% qoq เพราะรายได้ที่มีขาดตกเบี่ยงลดลงจากการลดลงของกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ขณะที่ไตรมาสนี้ ธนาคารมีสินเชื่อเติบโตสูงขึ้นในอัตรา 0.8% yoy และ 2.1% qoq นำโดยเงินกู้ระยะยาวที่ปล่อยให้กับลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ นอกจากนี้ BBL มีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) เพิ่มขึ้น qoq เป็น 3.11% ใน 4Q24 (vs. 3.06% ใน 3Q24) เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยลดลง qoq

...แต่อัตราส่วน NPL ลดลง qoq มากกว่าคาด

BBL มีอัตราส่วน NPL ลดลง qoq เป็น 3.45% ใน 4Q24 (vs. 3.94% ใน 3Q24) จากการปรับขึ้นหนี้จาก Stage 3 (non-performing) เป็น Stage 2 (under-performing) เนื่องจากลูกค้าของ BBL สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขใหม่หลังปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งสินเชื่อที่มีการปรับขึ้นเป็นสินเชื่อ Stage 2 มาจากหลายอุตสาหกรรม ดังนั้นยอด NPL โดยรวมใน 4Q24 จึงลดลง 10.5% qoq และเนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารดีขึ้น BBL จึงมีอัตราการสำรองหนี้สูญลดลง qoq เป็น 115bp (vs. 122bp ใน 3Q24) โดยเราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นมากกว่าคาดจะทำให้ตลาดมองเชิงบวกและเปิดทางให้อัตราการสำรองหนี้สูญของธนาคารลดลงในปี FY25

ปรับประมาณการกำไรในปี FY25-26

เราปรับประมาณการ EPS ในปี FY25 และ FY26 ขึ้น 1.3-2.5% หลังปรับลดสมมติฐานอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ของ BBL เป็น 47.9% และ 48.1% ตามลำดับ (vs. 48.4% และ 49.3%) อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตของสินเชื่อในปี FY25-26 เหลือ 1.3-2.0% (vs. 3.5-3.7%) ทั้งนี้เรานำเสนอประมาณการในปี FY27 ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ยังแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 193 บาท

เราปรับราคาเป้าหมายตามวิธี GGM ของ BBL ลงมาอยู่ที่ 193 บาท (เดิม 195 บาท) ซึ่งยังเท่ากับ P/BV 0.62x ในปี 2025 (เราปรับประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2025 ลง 1.0%) แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เพราะมองว่าธนาคารมีการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจที่ P/BV เพียง 0.46x ในปี FY25 รวมทั้งมีอัตราส่วนการตั้งสำรองต่อหนี้ NPL แข็งแกร่งที่ 308% และมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงสูงที่ 20.4% ใน 4Q24 โดย BBL เป็นหนึ่งในหุ้น Top pick ของเราสำหรับกลุ่มธนาคารเพราะมีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยน้อยที่สุด (12% ของยอดสินเชื่อรวมใน 4Q24) อย่างไรก็ตาม BBL จะมี downside risk หากความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์สูงขึ้นและการลงทุนภาคเอกชนอ่อนตัว ส่วนปัจจัยบวกที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นจะมาจากกำไรเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจสินเชื่อในต่างประเทศ, อัตราการสำรองหนี้สูญที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025-26 และมีการปรับขึ้นสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่จาก NPL กลับมาเป็นสินเชื่อปกติในปี 2025

Financial Summary

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Net Interest Income (THBm)	130,860	133,900	133,069	130,409	132,923
Total Non-Interest Income (THBm)	36,627	41,911	41,880	43,754	45,678
Operating Revenue (THBm)	167,487	175,811	174,950	174,164	178,601
Total Provision Charges (THBm)	(33,667)	(34,838)	(31,434)	(26,400)	(26,995)
Net Profit (THBm)	41,636	45,211	47,323	50,671	53,665
Core EPS (THB)	21.81	23.69	24.79	26.55	28.11
Core EPS Growth	42.1%	8.6%	4.7%	7.1%	5.9%
FD Core P/E (x)	6.95	6.40	6.11	5.71	5.39
DPS (THB)	7.00	7.00	7.00	7.50	7.50
Dividend Yield	4.62%	4.62%	4.62%	4.95%	4.95%
BVPS (THB)	277.1	290.8	309.2	328.8	349.9
P/BV (x)	0.55	0.52	0.49	0.46	0.43
ROE	8.05%	8.34%	8.26%	8.32%	8.28%
% Change In Core EPS Estimates			1.28%	2.51%	
EPS/Consensus EPS (x)			1.05	1.08	(0.00)

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

การปรับขึ้นหนี้ส่งผลให้ NPL ลดลงใน 4Q24

ผลประกอบการ 4Q24 >

- BBL มีกำไรสุทธิ 1.04 หมื่นล้านบาท (+17.4% yoy, -16.6% qoq) ใน 4Q24 สอดคล้องกับประมาณการของเราและ Bloomberg consensus ทำให้ธนาคารมีกำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 4.52 หมื่นล้านบาท (+8.6% yoy) ในปี FY24
- กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP) ใน 4Q24 เติบโต 13.2% yoy แต่ลดลง 12.4% qoq เพราะรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลง qoq จากการลดลงของกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน
- BBL มีอัตราส่วน NPL ลดลง qoq เป็น 3.45% ใน 4Q24 (vs. 3.94% ใน 3Q24) จากการปรับขึ้นหนี้จาก Stage 3 (non-performing) เป็น Stage 2 (under-performing) เนื่องจากลูกค้าของ BBL สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขใหม่หลังปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งสินเชื่อที่มีการปรับขึ้นเป็นสินเชื่อ Stage 2 มาจากหลายอุตสาหกรรม
- ดังนั้นยอด NPL โดยรวมใน 4Q24 จึงลดลง 10.5% qoq และเนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารดีขึ้น BBL จึงมีอัตราการสำรองหนี้สูญลดลง qoq เป็น 115bp (vs. 122bp ใน 3Q24)
- อัตราการตั้งสำรองต่อ NPL เพิ่มขึ้น qoq เป็น 308% ใน 4Q24 (vs. 267% ใน 3Q24) เนื่องจาก NPL ลดลงและไม่มีการกลับรายการเงินสำรอง
- ธนาคารมีสินเชื่อเติบโตสูงขึ้นในอัตรา 0.8% yoy และ 2.1% qoq ใน 4Q24 จากการปล่อยเงินกู้ระยะยาวให้กับลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ เช่นบริษัทในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และบริการทางการเงิน
- นอกจากนี้ BBL มีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) เพิ่มขึ้น qoq เป็น 3.11% ใน 4Q24 จาก 3.06% ใน 3Q24 เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยลดลง qoq นอกจากนี้ ธนาคารยังปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ 20bp และปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 15-20bp ใน 4Q24
- ดังนั้น BBL จึงมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต 1.8% qoq ใน 4Q24
- BBL มีรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเติบโตสูงถึง 53.5% yoy แต่ลดลง 13.4% qoq ใน 4Q24 ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 3.6% yoy และ 1.1% qoq ในไตรมาส
- รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเติบโต yoy ใน 4Q24 เพราะธนาคารมีกำไรจากการลงทุนและกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลง qoq ใน 4Q24 จากการลดลงของกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์ตลาดใน 4Q24
- BBL มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ อยู่ที่ 53% ใน 4Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้น qoq จาก 47.7% ใน 3Q24 เนื่องจากธนาคารมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานเพิ่มขึ้น

Figure 1: 4Q24 results review

FYE Dec 31 (THB m)	4Q24	4Q23	yoy %	3Q24	qoq %	2023	2024	yoy %	Comments
			chg		chg			chg	
Net interest income	33,977	35,165	(3.4)	33,367	1.8	130,860	133,900	2.3	4Q24 loan growth of +0.8% yoy and +2.1% qoq
Non-interest income	10,787	7,028	53.5	12,460	(13.4)	36,627	41,911	14.4	Net fee income growth of +3.6% yoy and +1.1% qoq
Total income	44,764	42,193	6.1	45,826	(2.3)	167,487	175,811	5.0	
Operating expenses	(23,740)	(23,621)	0.5	(21,839)	8.7	(81,775)	(84,405)	3.2	4Q24 cost-to-income ratio of 53%, up from 47.7% in 3Q24
Pre-provision profit	21,024	18,572	13.2	23,987	(12.4)	85,712	91,405	6.6	Qoq lower PPOP came from qoq reduction in non-interest income
Loan loss provisions	(7,634)	(7,343)	4.0	(8,197)	(6.9)	(33,667)	(34,838)	3.5	4Q24 credit cost of 115bp, down from 122bp in 3Q24
Pretax profit	13,390	11,228	19.3	15,790	(15.2)	52,046	56,567	8.7	
Tax	(2,896)	(2,281)	27.0	(3,208)	(9.7)	(9,993)	(10,946)	9.5	
Tax rate (%)	21.6	20.3		20.3		19.2	19.3	0.8	
Minority interests	(90)	(84)	7.0	(106)	(15.3)	(417)	(411)	(1.6)	
Net profit	10,404	8,863	17.4	12,476	(16.6)	41,636	45,211	8.6	4Q24 net profit was in line with our estimate
EPS (THB)	5.45	4.64	17.4	6.54	(16.6)	21.81	23.69	8.6	

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 2: Quarterly highlights

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Balance sheet and structure						
Loan growth (qoq)	0.9%	-1.9%	2.4%	-0.6%	-3.0%	2.1%
Deposit growth (qoq)	-1.2%	0.7%	0.4%	-0.4%	-2.4%	1.9%
Loans to deposits	86%	84%	86%	85%	85%	85%
Loans to deposits & borrowings	80%	79%	80%	80%	80%	80%
Operating results						
Non-interest income to total income	20%	17%	20%	24%	27%	24%
Earning asset yield (annualised)	4.60%	4.79%	4.69%	4.70%	4.80%	4.79%
Funding cost (annualised)	1.74%	1.87%	1.96%	1.99%	2.06%	2.00%
Net interest margin (annualised)	3.12%	3.20%	3.04%	3.01%	3.06%	3.11%
Cost to income	45.1%	56.0%	47.1%	44.1%	47.7%	53.0%
Tax rate	20.4%	20.3%	21.1%	14.3%	20.3%	21.6%
Net profit (THB m)	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404
EPS (THB)	5.95	4.64	5.51	6.19	6.54	5.45
Core EPS (THB)	5.95	4.64	5.51	6.19	6.54	5.45
ROA (annualised)	1.00%	0.78%	0.93%	1.04%	1.11%	0.92%
ROE (annualised)	8.7%	6.7%	7.8%	8.6%	9.1%	7.5%
Asset quality						
NPLs to total loans	3.48%	3.22%	3.43%	3.64%	3.94%	3.45%
LLR to NPLs	283%	315%	292%	283%	267%	308%
Credit cost (annualised)	1.32%	1.09%	1.27%	1.53%	1.22%	1.15%
Capital ratio						
Tier 1	16.2%	16.1%	16.3%	16.1%	17.4%	17.0%
Tier 2	3.4%	3.5%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
Total	19.6%	19.6%	19.7%	19.5%	20.8%	20.4%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 3: Earnings revisions

THB m	Actual	New		Previous		Change (%)	
	2024A	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
Net interest income	133,900	133,069	130,409	134,815	133,876	-1.3%	-2.6%
Total non-interest income	41,911	41,880	43,754	42,026	43,757	-0.3%	0.0%
Total non-interest expenses	(84,405)	(83,735)	(83,752)	(85,591)	(87,609)	-2.2%	-4.4%
Pre-provision operating profit	91,405	91,215	90,411	91,251	90,024	0.0%	0.4%
Provisions expenses	(34,838)	(31,434)	(26,400)	(32,225)	(27,578)	-2.5%	-4.3%
Net profit	45,211	47,323	50,671	46,724	49,432	1.3%	2.5%
EPS (THB)	23.69	24.79	26.55	24.48	25.90	1.3%	2.5%
%yoy	8.6%	4.7%	7.1%	5.2%	5.8%		
BVPS (THB)	290.77	309.16	328.83	312.27	331.40	-1.0%	-0.8%
Key ratios and assumptions							
	Actual	New		Previous			
	2024A	2025F	2026F	2025F	2026F		
Loan Growth (%)	1.2%	1.3%	2.0%	3.7%	3.5%		
Net Interest Margin (%)	2.95%	2.90%	2.81%	2.91%	2.82%		
Non Interest Income Growth (%)	14.4%	-0.1%	4.5%	5.5%	4.1%		
Fee Income Growth (%)	1.8%	4.2%	4.2%	3.6%	3.6%		
Cost-income Ratio (%)	48.0%	47.9%	48.1%	48.4%	49.3%		
Provision/Total loans (%)	1.29%	1.15%	0.95%	1.15%	0.95%		
Gross NPL Ratio (%)	3.4%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%		
Loan Loss Reserve (%)	308.5%	302.0%	299.4%	296.6%	301.3%		
ROE	8.3%	8.3%	8.3%	8.1%	8.0%		

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Figure 4: Our GGM-based target price calculation

Sustainable ROE	6.5%	Cost of Equity (COE) calculation	
COE	9.2%	Risk Free Rate	3.0%
Long-term growth (g)	2.0%	Market Risk Premium	6.0%
Derived P/BV multiple* (x)	0.62	Equity Beta (x)	1.04
		COE	9.2%
Dec 2025F BV per share (THB)	309		
Derived target price (THB)	193		

* Target P/BV multiple derived from $(ROE - g)/(COE - g)$

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Downside risk ➤

- เราเชื่อว่าความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นอาจกระทบการส่งออกและการค้าโลก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจสินเชื่อในต่างประเทศของ BBL โดยผู้บริหารเผยว่าธนาคารมีกำไรปล่อยสินเชื่อจำนวนมากในประเทศอินโดนีเซีย, จีน, ฮองกงและไต้หวัน
- ตามความเห็นของเรา BBL มีแฟรนไชส์ที่แข็งแกร่งในธุรกิจธนาคารเพื่อลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ และพอร์ตสินเชื่อมีสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ในประเทศสูง เราจึงมองว่าหากการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว อัตราการเติบโตของสินเชื่อในปี 2025-27 ของธนาคารอาจได้รับผลกระทบ

Upside risk ➤


- ประมาณ 25% ของยอดสินเชื่อรวมของ BBL ใน 4Q24 มาจากธุรกิจในต่างประเทศ เราจึงมองว่าการที่เศรษฐกิจของอินโดนีเซีย, จีน, ฮองกงและไต้หวันเติบโตแข็งแกร่งกว่าไทยอาจกลายเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยให้อัตราของ BBL ปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากธนาคารน่าจะปล่อยเงินกู้ให้กับลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ในประเทศเหล่านี้มากขึ้น
- BBL ใช้หลักการบริหารจัดการความเสี่ยงและนโยบายการตั้งสำรองที่ระมัดระวังมาตั้งแต่ปี 2019 ทำให้ธนาคารมีอัตราส่วนการตั้งสำรองต่อหนี้ NPL สูงถึง 308% ใน 4Q24 เราจึงเชื่อว่าหากอัตราการสำรองหนี้สูญลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025-26 ก็อาจช่วยหนุนให้อัตราหุ้นปรับตัวขึ้นเนื่องจากจะทำให้ ROE เพิ่มสูงขึ้น
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นจะช่วยให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่เราคาดว่า BBL จะมีอัตราส่วน NPL ลดลง 0.46% pt หากมีการปรับขึ้นหนี้การบินไทย (THAI TB, Not Rated, หยุดการซื้อขาย) จาก NPL เป็นสินเชื่อปกติใน 4Q25 เพราะผู้บริหารของ THAI เผยว่าสายการบินเตรียมออกจากแผนฟื้นฟูกิจการใน 2Q25 ทั้งนี้เราคาดว่า BBL ปล่อยเงินกู้ให้กับ THAI 1.19 หมื่นล้านบาท

Figure 5: Regional peer comparison

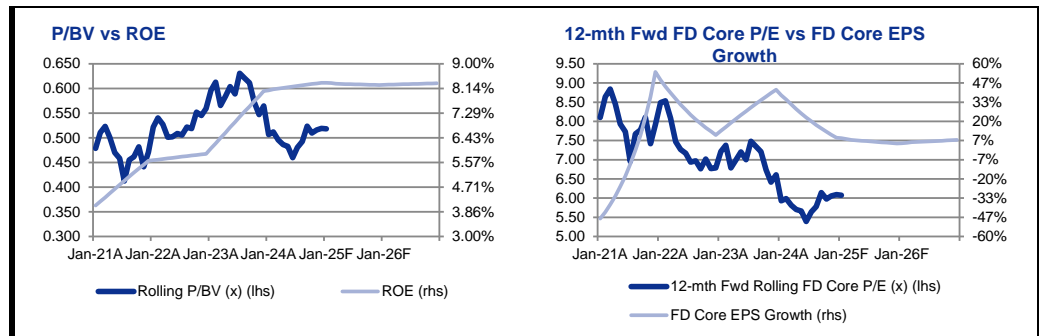
Company	Bloomberg	Recom.	Price	Target Price	Market Cap	P/E (x)		P/BV (x)		Recurring ROE (%)		Dividend Yield (%)	
	Ticker					(LC)	(LC)	(US\$ m)	CY24F	CY25F	CY24F	CY25F	CY24F
THAILAND													
Bangkok Bank	BBL TB	Add	151.50	193.00	8,488	6.4	6.1	0.52	0.49	8.1%	8.2%	4.5%	4.6%
Thai Credit Bank	CREDIT TB	Add	20.20	26.00	732	8.1	7.2	1.12	0.99	15.6%	14.6%	1.2%	2.1%
Kasikornbank	KBANK TB	Add	158.50	188.00	11,023	7.7	7.6	0.67	0.63	8.6%	8.5%	4.6%	4.7%
Kiatnakin Phatra Bank	KKP TB	Hold	52.25	52.00	1,274	9.6	9.6	0.70	0.67	7.4%	7.1%	5.2%	5.2%
Krung Thai Bank	KTB TB	Hold	21.80	20.90	8,943	7.6	7.2	0.71	0.66	9.6%	9.5%	4.3%	4.6%
SCB X	SCB TB	Add	122.50	130.00	12,107	9.4	8.9	0.84	0.83	8.8%	9.3%	8.3%	8.9%
Tisco Financial Group	TISCO TB	Hold	99.00	94.00	2,327	11.5	12.6	1.84	1.82	15.7%	14.6%	7.4%	7.4%
TMBThanachart Bank	TTB TB	Hold	1.83	1.87	5,226	8.4	9.1	0.75	0.72	8.8%	8.1%	5.9%	6.1%
THAILAND Average					57,118	7.7	7.5	0.66	0.64	8.8%	8.8%	5.6%	5.7%
INDONESIA													
Bank Central Asia	BBCA IJ	Add	9,575.00	12,525.00	72,224	21.4	20.1	4.52	4.16	21.9%	21.6%	3.0%	3.2%
Bank Mandiri	BMRI IJ	Add	6,050.00	7,500.00	34,551	10.0	9.4	1.99	1.82	20.7%	20.2%	6.0%	6.4%
Bank Negara Indonesia	BBNI IJ	Add	4,740.00	6,000.00	10,817	7.8	7.1	1.14	1.04	14.9%	15.2%	6.4%	7.0%
Bank Rakyat Indonesia	BBRI IJ	Add	4,260.00	5,450.00	39,506	11.1	10.7	1.98	1.92	18.8%	18.2%	7.9%	7.9%
Bank Tabungan Negara	BBTN IJ	Add	1,095.00	1,500.00	940	5.2	4.4	0.48	0.44	9.4%	10.5%	3.8%	4.6%
INDONESIA Average						13.3	12.5	2.41	2.24	18.6%	18.5%	5.0%	5.2%
MALAYSIA													
Alliance Bank Malaysia Berhad	ABMB MK	Add	5.30	5.27	1,833	10.7	9.9	1.06	1.00	10.2%	10.3%	4.4%	4.9%
AMMB Holdings	AMM MK	Add	5.50	6.14	4,064	9.7	9.3	0.90	0.85	9.5%	9.3%	4.1%	4.3%
Bank Islam Malaysia Bhd	BIMB MK	Add	2.45	3.13	1,241	9.8	8.9	0.72	0.68	7.3%	7.9%	5.0%	5.6%
Hong Leong Bank	HLBK MK	Add	20.18	31.40	9,774	10.1	9.5	1.14	1.06	11.5%	11.3%	3.7%	4.1%
Malayan Banking Bhd	MAY MK	Add	10.28	12.80	27,717	11.9	11.4	1.23	1.14	10.5%	10.4%	5.8%	6.1%
Public Bank Bhd	PBK MK	Add	4.37	5.57	18,953	12.3	11.6	1.43	1.34	11.9%	12.0%	4.0%	4.3%
RHB Bank Bhd	RHBBANK MK	Add	6.37	7.25	6,205	9.2	8.6	0.75	0.70	8.7%	8.4%	5.2%	5.7%
MALAYSIA Average					69,788	11.2	10.6	1.13	1.07	10.7%	10.5%	4.9%	5.2%
SINGAPORE													
DBS Group	DBS SP	Hold	43.53	43.00	90,916	10.6	11.2	1.83	1.73	18.7%	16.5%	5.1%	5.7%
OCBC	OCBC SP	Add	17.05	17.70	56,387	9.9	9.9	1.33	1.24	14.3%	13.3%	5.0%	5.0%
United Overseas Bank	UOB SP	Add	36.82	39.50	45,267	9.6	9.3	1.25	1.17	13.4%	13.0%	5.0%	5.0%
SINGAPORE Average						10.2	10.3	1.50	1.41	15.3%	14.1%	5.0%	5.3%
Average (all)						11.3	11.0	1.47	1.37	11.2%	13.0%	4.7%	4.9%

DATA AS OF 21 JAN 2025

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS, BLOOMBERG

LSEG ESG Scores							
	<table border="1"> <tr> <td style="background-color: #90EE90;">B ESG Grade</td> <td style="background-color: #90EE90;">A+ ESG Controversies Grade</td> <td style="background-color: #90EE90;">B ESG Combined Grade</td> <td style="background-color: #90EE90;">A ESG Environment Pillar Grade</td> <td style="background-color: #90EE90;">A ESG Social Pillar Grade</td> <td style="background-color: #FFD700;">C- ESG Governance Pillar Grade</td> </tr> </table>	B ESG Grade	A+ ESG Controversies Grade	B ESG Combined Grade	A ESG Environment Pillar Grade	A ESG Social Pillar Grade	C- ESG Governance Pillar Grade
B ESG Grade	A+ ESG Controversies Grade	B ESG Combined Grade	A ESG Environment Pillar Grade	A ESG Social Pillar Grade	C- ESG Governance Pillar Grade		
<h2>ESG in a nutshell</h2> <p>Bangkok Bank (BBL) is rated B for ESG Combined Score by LSEG in 2023, while it received an AA SET ESG rating by the Stock Exchange of Thailand. The bank is a member of SET ESG Index. BBL set up its sustainability policy by focusing on four pillars, which are: 1) prudent and comprehensive risk management, 2) human resource management, 3) good corporate governance, and 4) creating sustainable value for society and environment. The bank also adopts sustainable finance guidelines, implemented by Bank of Thailand, to the bank's operations.</p>							
<p>Keep your eye on</p> <p>For its environmental aspect, BBL has targeted a 7.5% decrease in Scope 1 and Scope 2 greenhouse gas emissions compared to 2020 (base year) in 2023. However, the bank reported a 48.48% increase in Scope 1 greenhouse gas emissions and a 3.13% decrease in Scope 2 greenhouse gas emissions compared with the base year (in 2020), according to the bank's 2023 sustainability report.</p>	<p>Implications</p> <p>Its actual performance of controlling greenhouse gas emissions in 2023 for Scope 1 was far below its target. This could affect BBL's ESG score on the environmental perspective and may negatively impact its overall ESG rating. The bank does not have its own targets for carbon neutrality and net zero emissions.</p>						
<p>ESG highlights</p> <p>Bangkok Bank's ESG Combined Score is ranked third among the big five banks under our coverage in 2023. The bank scored the second lowest under the Environmental pillar but the second highest under the Social pillar.</p>	<p>Implications</p> <p>We believe there is room for BBL's ESG score improvement, which will come from its environmental perspective. Although BBL has adopted sustainable finance from BOT, it is not as active as other banks in terms of climate action for its own lending and investment operations target.</p>						
<p>Trends</p> <p>BBL's number of total employees has continued to decline during 2020-23. Meanwhile, the bank had new hires of 1,538 in 2023 (up from new hires of 640 in 2021 and 1,148 in 2022). Employee turnover rate dropped from 13.3% in 2022 to 10.2% in 2023.</p>	<p>Implications</p> <p>The lower number of employees in the past four years might be due to fewer transactions at bank branches. In our view, this could be due to more retail customers shifting towards digital services.</p>						
<p><small>SOURCES: CGSI RESEARCH, LSEG, COMPANY REPORTS</small></p>							

BY THE NUMBERS



Profit & Loss

(THBm)	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Net Interest Income	130,860	133,900	133,069	130,409	132,923
Total Non-Interest Income	36,627	41,911	41,880	43,754	45,678
Operating Revenue	167,487	175,811	174,950	174,164	178,601
Total Non-Interest Expenses	(81,775)	(84,405)	(83,735)	(83,752)	(83,813)
Pre-provision Operating Profit	85,712	91,405	91,215	90,411	94,788
Total Provision Charges	(33,667)	(34,838)	(31,434)	(26,400)	(26,995)
Operating Profit After Provisions	52,046	56,567	59,781	64,011	67,793
Pretax Income/(Loss) from Assoc.	0	0	0	0	0
Operating EBIT (incl Associates)	52,046	56,567	59,781	64,011	67,793
Non-Operating Income/(Expense)	0	0	0	0	0
Profit Before Tax (pre-EI)	52,046	56,567	59,781	64,011	67,793
Exceptional Items					
Pre-tax Profit	52,046	56,567	59,781	64,011	67,793
Taxation	(9,993)	(10,946)	(11,956)	(12,802)	(13,559)
Consolidation Adjustments & Others					
Exceptional Income - post-tax					
Profit After Tax	42,053	45,622	47,825	51,209	54,234
Minority Interests	(417)	(411)	(502)	(538)	(569)
Prof. & Special Div	0	0	0	0	0
FX And Other Adj.	0	0	0	0	0
Preference Dividends (Australia)					
Net Profit	41,636	45,211	47,323	50,671	53,665
Recurring Net Profit	41,636	45,211	47,323	50,671	53,665
Normalised Net Profit	52,046	56,567	59,781	64,011	67,793

Balance Sheet Employment

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Gross Loans/Cust Deposits	84.3%	85.7%	85.9%	86.6%	87.7%
Avg Loans/Avg Deposits	84.1%	85.0%	85.8%	86.3%	87.1%
Avg Liquid Assets/Avg Assets	40.4%	41.5%	41.6%	41.4%	41.0%
Avg Liquid Assets/Avg IEAs	40.6%	41.5%	41.5%	41.3%	41.0%
Net Cust Loans/Assets	53.7%	53.4%	53.5%	53.7%	54.2%
Net Cust Loans/Broad Deposits	68.9%	69.1%	69.5%	70.1%	71.1%
Equity & Provns/Gross Cust Loans	29.3%	31.0%	32.0%	32.8%	33.5%
Asset Risk Weighting	67.0%	66.8%	66.9%	67.2%	67.7%
Provision Charge/Avg Cust Loans	1.25%	1.29%	1.15%	0.95%	0.95%
Provision Charge/Avg Assets	0.75%	0.77%	0.69%	0.57%	0.57%
Total Write Offs/Average Assets	0.41%	0.14%	0.62%	0.51%	0.51%

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

BY THE NUMBERS... cont'd

Balance Sheet

(THBm)	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Total Gross Loans	3,441,447	3,467,556	3,511,262	3,573,889	3,651,725
Liquid Assets & Invest. (Current)	972,287	989,975	994,925	999,900	1,004,899
Other Int. Earning Assets	88,978	105,577	106,633	107,699	108,776
Total Gross Int. Earning Assets	4,502,712	4,563,109	4,612,820	4,681,488	4,765,401
Total Provisions/Loan Loss Reserve	(258,666)	(286,966)	(290,109)	(292,749)	(295,449)
Total Net Interest Earning Assets	4,244,046	4,276,143	4,322,711	4,388,739	4,469,952
Intangible Assets	0	0	0	0	0
Other Non-Interest Earning Assets	224,921	227,873	230,679	233,523	236,407
Total Non-Interest Earning Assets	224,921	227,873	230,679	233,523	236,407
Cash And Marketable Securities	45,518	47,364	49,734	56,028	52,895
Long-term Investments	0	0	0	0	0
Total Assets	4,514,484	4,551,379	4,603,123	4,678,290	4,759,254
Customer Interest-Bearing Liabilities	3,184,283	3,169,654	3,201,350	3,241,367	3,280,264
Bank Deposits	334,219	346,936	339,997	343,397	350,265
Interest Bearing Liabilities: Others	221,660	220,910	222,050	223,197	224,349
Total Interest-Bearing Liabilities	3,740,163	3,737,500	3,763,398	3,807,961	3,854,877
Bank's Liabilities Under Acceptances	30	4	4	4	4
Total Non-Interest Bearing Liabilities	243,462	257,003	247,512	240,452	233,804
Total Liabilities	3,983,654	3,994,506	4,010,914	4,048,417	4,088,685
Shareholders' Equity	528,975	555,039	590,144	627,676	668,230
Minority Interests	1,855	1,834	2,066	2,197	2,339
Total Equity	530,830	556,873	592,209	629,873	670,568

Key Ratios

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Total Income Growth	20.6%	5.0%	(0.5%)	(0.4%)	2.5%
Operating Profit Growth	22.7%	6.6%	(0.2%)	(0.9%)	4.8%
Pretax Profit Growth	39.8%	8.7%	5.7%	7.1%	5.9%
Net Interest To Total Income	78.1%	76.2%	76.1%	74.9%	74.4%
Cost Of Funds	1.71%	1.98%	1.95%	1.95%	1.95%
Return On Interest Earning Assets	4.37%	4.59%	4.49%	4.40%	4.40%
Net Interest Spread	2.66%	2.61%	2.54%	2.44%	2.45%
Net Interest Margin (Avg Deposits)	4.09%	4.21%	4.18%	4.05%	4.08%
Net Interest Margin (Avg RWA)	4.34%	4.42%	4.35%	4.19%	4.18%
Provisions to Pre Prov. Operating Profit	39.3%	38.1%	34.5%	29.2%	28.5%
Interest Return On Average Assets	2.93%	2.95%	2.91%	2.81%	2.82%
Effective Tax Rate	19.2%	19.3%	20.0%	20.0%	20.0%
Net Dividend Payout Ratio	25.9%	23.8%	22.5%	22.6%	21.3%
Return On Average Assets	1.16%	1.24%	1.30%	1.37%	1.42%

Key Drivers

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Loan Growth (%)	-0.3%	1.2%	1.3%	2.0%	2.5%
Net Interest Margin (%)	2.9%	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%
Non Interest Income Growth (%)	-0.1%	14.4%	-0.1%	4.5%	4.4%
Fee Income Growth (%)	-1.0%	1.8%	4.2%	4.2%	4.1%
Cost-income Ratio (%)	48.8%	48.0%	47.9%	48.1%	46.9%
Opex growth (%)	18.5%	3.2%	-0.8%	0.0%	0.1%
Provision/Total loans (%)	1.3%	1.3%	1.2%	1.0%	1.0%
Gross NPL Ratio (%)	3.4%	3.4%	3.5%	3.5%	3.4%
Loan Loss Reserve (%)	279.4%	308.5%	302.0%	299.4%	301.2%
Total CAR (%)	19.6%	20.4%	21.3%	22.0%	22.7%

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

DISCLAIMER

การเสนอคำแนะนำ ข้อมูลบทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ทางบริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด ไม่อาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นการเสนอแนะหรือการชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยให้ผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

คำนิยามของ RECOMMENDATION (คำแนะนำการลงทุน)

คำแนะนำในหุ้น

- ADD:** ในกรณีที่ผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์มากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- HOLD:** ในกรณีที่ผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์อยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- REDUCE:** ในกรณีที่ผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์น้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า






คำแนะนำในภาคอุตสาหกรรม

- OVERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนมากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- NEUTRAL:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนอยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- UNDERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนน้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่มเรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2567



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



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	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	GIFT	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	SFLEX	SFT
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



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	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	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	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	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	MILL	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	PM	PPP	PPPM	PPS	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	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	UEC	UEB	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN		

ประกาศเจตนาฯ

ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BYD	CFARM	CHASE
CHG	DEXON	DITTO	ECL	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL	IP
ITC	JDF	JMART	K	KJL	LDC	LIT	MITSUB	MJD	MOSHI	NEX	NTSC
PLE	PLUS	POLY	PQS	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	RT	S	SAWAD
SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER	SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER
TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH	UREKA	VNG	WELL	WIN	XPG	

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

24CS	3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACG	ADD	ADVICE	AEONTS
AFC	AGE	AHC	AIT	AJA	AKR	AKS	ALLA	ALPHAX	ALUCON	AMARC	AMR
ANAN	AOT	APO	APP	APURE	AQUA	ARIN	ARIP	ARROW	ASEFA	ASIA	ASIMAR
ASN	ATP30	AU	AUCT	AURA	BA	BBIK	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEM
BGT	BH	BIG	BIOTEC	BIS	BIZ	BJC	BJCHI	BKD	BKGI	BKIH	BLC
BLESS	BLISS	BM	BOL	BPS	BR	BROCK	BSM	BSRC	BTC	BTNC	BTW
BUI	BVG	CCET	CCP	CEYE	CGD	CH	CHAO	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHO
CITY	CIVIL	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COCOCO	COLOR	COMAN	CPANEL
CPH	CPR	CPT	CRANE	CRD	CREDIT	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D
DCON	DDD	DHOUSE	DOD	DPAIN	DTCENT	DTCI	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH
EMC	ESTAR	ETL	EURO	F&D	FANCY	FE	FM	FMT	FN	FORTH	FTI
FVC	GABLE	GENCO	GFC	GIFT	GL	GLAND	GLOCON	GLORY	GRAMMY	GRAND	GTB
GTV	GYT	HFT	HPT	HTECH	HYDRO	I2	IIG	IMH	IND	INGRS	INSET
IRC	IRCP	IROYAL	IT	ITD	ITNS	ITTHI	J	JAK	JCK	JCKH	JCT
JKN	JMT	JPARK	JSP	JUBILE	KAMART	KBS	KC	KCG	KCM	KDH	KEX
KIAT	KISS	KK	KKC	KLINIQ	KOOL	KTIS	KTMS	KUMWEL	KUN	KWC	KWI
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LOXLEY	LPH	LST	LTS	MAGURO	MANRIN	MASTER
MATI	MCA	M-CHAI	MCS	MDX	MEB	MEDEZE	METCO	MGC	MGI	MGT	MICRO
MIDA	MK	ML	MORE	MPJ	MST	MTW	MUD	MVP	NAM	NAT	NC
NCH	NCL	NCP	NDR	NEO	NETBAY	NEW	NEWS	NFC	NL	NNCL	NOK
NOVA	NPK	NSL	NTV	NUSA	NV	NVD	NWR	NYT	OHTL	OKJ	ONEE
ORN	PACO	PAF	PANEL	PCC	PCE	PEACE	PEER	PERM	PF	PHG	PICO
PIN	PJW	PLT	PMC	PMTA	POLAR	PORT	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN
PRO	PSG	PSP	PTL	QTCG	RAM	RCL	READY	RICHY	RJH	ROCK	ROCTEC
ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RSP	S11	SABUY	SAF	SAFARI	SAFE	SALEE
SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAV	SAWANG	SCI	SCL	SCP	SDC
SE	SEAFCO	SECURE	SEI	SGF	SHANG	SIAM	SICT	SIMAT	SISB	SK	SKN
SKY	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SPA	SPCG	SPG	SPREME	SPVI	SQ
SR	SRS	SSC	STANLY	STC	STECH	STECON	STHAI	STI	STP	STPI	STX
SUC	SUN	SUTHA	SVR	SWC	SYNEX	TACC	TAN	TAPAC	TATG	TC	TCC
TCJ	TCMC	TCOAT	TEAM	TEAMG	TEKA	TERA	TFM	TGPRO	TH	THAI	THANA
THE	THG	THMUI	TIGER	TITLE	TK	TKC	TLI	TM	TMAN	TMC	TMW
TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPBI	TPCH	TIPL	TIPIP	TPL	TPOLY	TPS	TQR
TR	TRC	TRITN	TRP	TRUBB	TRV	TSE	TSR	TTA	TTI	TTT	TTW
TVH	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UBA	UBE	UMI	UMS	UNIQ	UP
UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VL	VPO	VRANDA	VS	W	WARRIX	WAVE	WFX
WGE	WINDOW	WINMED	WINNER	WORK	WP	YGG	YONG	ZAA	ZIGA		