

Thailand

ADD (no change)

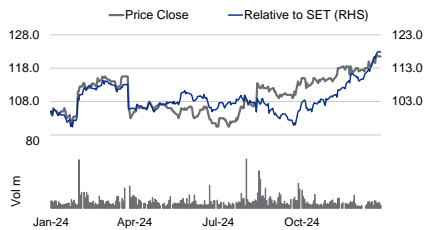
Consensus ratings*: Buy 14 Hold 12 Sell 2

Current price:	THB121.5
Target price:	THB130.0
Previous target:	THB130.0
Up/downside:	7.0%
CGSI / Consensus:	7.4%
Reuters:	SCB.BK
Bloomberg:	SCB TB
Market cap:	US\$11,943m
	THB409,104m
Average daily turnover:	US\$23.51m
	THB803.7m
Current shares o/s:	3,367m
Free float:	53.0%

*Source: Bloomberg

Key changes in this note

- FY25F EPS decreased by 0.1%.
- FY26F EPS decreased by 5.1%.
- FY27F forecasts introduced.



Source: Bloomberg

Price performance	1M	3M	12M
Absolute (%)	4.3	10.5	15.7
Relative (%)	6.1	20.5	18.7

Major shareholders	% held
King Maha Vajiralongkorn	23.6
Vayupak Fund I	23.3

Analyst(s)



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

SCB X

อัตราการสำรองหนี้สูญลดลงหนุนกำไรสุทธิ 4Q24

- SCB ทำกำไรสุทธิ 1.17 หมื่นล้านบาท (+6.5% yoy, +7.0% qoq) ใน 4Q24 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 10.4%
- เราปรับประมาณการ EPS ของ SCB ลง ในปี FY25-26 หลังปรับลดสมมติฐานอัตราการเติบโตของสินเชื่อและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย
- เรายังแนะนำ “ซื้อ” SCB เพราะมองว่าอัตราการสำรองหนี้สูญน่าจะลดลงในปี FY25-27 และยังคงราคาเป้าหมายอยู่ที่ 130 บาท

กำไรสุทธิ 4Q24 สูงกว่าคาด

SCB ทำกำไรสุทธิ 1.17 หมื่นล้านบาท (+6.5% yoy, +7.0% qoq) ใน 4Q24 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 10.4% และสูงกว่า Bloomberg consensus 19% เนื่องจากอัตราการสำรองหนี้สูญในไตรมาสที่ต่ำกว่าคาดที่ 162bp เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 180bp ดังนั้น SCB จึงมีกำไรสุทธิ 4.39 หมื่นล้านบาทในปี FY24 หรือคิดเป็น 102% ของประมาณการทั้งปี โดยไตรมาสที่ SCB มีสินเชื่อลดลง 1.0% yoy และ 1.3% qoq เพราะสินเชื่อ SME, สินเชื่อรถและพอร์ตสินเชื่อของบริษัท คาร์ด เอกซ์ (CardX, Not listed) ลดลง

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24

SCB ประกาศเป้าหมายทางการเงินในปี 2025 ระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24 เมื่อวันที่ 21 ม.ค. 2025 ประกอบด้วยอัตราการเติบโตของสินเชื่อ 1-3%, ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) 3.6-3.8% (vs. NIM 3.85% ในปี 2024), อัตราการเติบโตรายได้อัตราธรรมเนียมสุทธิ 2-4% (vs. รายได้อัตราธรรมเนียมสุทธิลดลง 5.6% ในปี 2024), อัตราการสำรองหนี้สูญ 150-170bp (vs. อัตราการสำรองหนี้สูญ 176bp ในปี 2024) และ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ 42-44% (vs. 42.3% ในปี 2024) โดยเป้าหมายเหล่านี้ยังไม่รวมผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และน่าจะสะท้อนให้เห็นว่า SCB มีความระมัดระวังต่อการทำธุรกิจสินเชื่อ ขณะที่เรามองว่าการเติบโตของรายได้อาจจะมาจากรายได้อัตราธรรมเนียมของธุรกิจบริการความมั่งคั่ง (Wealth management) และบริษัทยังให้แนวทางว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานน่าจะทรงตัว yoy ในปี 2025 โดย SCB มุ่งเป้าเพิ่มศักยภาพการทำกำไรของธุรกิจ Gen 2 ด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพสาขาของบริษัท ออโต เอกซ์ (AutoX, Not listed) รวมทั้งลดอัตราการสำรองหนี้สูญและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ CardX ในปี 2025 ซึ่งสินเชื่อของสองบริษัทนี้มีสัดส่วน 2% และ 4% ของยอดสินเชื่อรวมของ SCB ใน 4Q24

ปรับลดประมาณการ EPS ในปี FY25-26

เราปรับประมาณการ EPS ของ SCB ลง 0.1-5.1% ในปี FY25-26 พร้อมทั้งนำเสนอประมาณการปี FY27 ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ โดยประมาณการกำไรของ SCB ลดลงเนื่องจากเราปรับลดสมมติฐานอัตราการเติบโตของสินเชื่อเป็น 1-2% ในปี FY25-26 (vs. 2-3%) และปรับ NIM ลง 11-21bp นอกจากนี้ เรายังปรับประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้อัตราดอกเบี้ยจาก 3.7% เป็น 3.1% ในปี FY25-26 และปรับอัตราการสำรองหนี้สูญลง 11bp ในปี FY25-26

ยังแนะนำ “ซื้อ” ที่ปรับราคาเป้าหมาย 130 บาทตามวิธี GGM

เราคงราคาเป้าหมายของ SCB ตามวิธี GGM อยู่ที่ 130 บาท ซึ่งจะเท่ากับ P/BV 0.88x ในปี 2025 รวมทั้งคงคำแนะนำ “ซื้อ” เพราะมองว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 9.0-9.5% ต่อปีในปี FY25-27 ยังน่าสนใจและ ROE น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 9.4-9.5% ในปี FY25-27 อย่างไรก็ตาม SCB จะมี downside risk หาก NPL พุ่งสูงขึ้นจากสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย, สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกัน รวมถึงการที่รายได้อัตราธรรมเนียมต่ำกว่าคาด ส่วนปัจจัยบวกที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นคือความสำเร็จของมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และมาตรการลดค่าใช้จ่ายของ SCB

Financial Summary

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Net Interest Income (THBm)	124,682	129,424	128,293	128,526	131,490
Total Non-Interest Income (THBm)	46,421	42,950	44,278	45,647	47,393
Operating Revenue (THBm)	171,103	172,373	172,571	174,173	178,883
Total Provision Charges (THBm)	(43,600)	(42,594)	(41,679)	(41,262)	(42,500)
Net Profit (THBm)	43,521	43,943	46,103	47,024	48,409
Core EPS (THB)	12.93	13.05	13.69	13.97	14.38
Core EPS Growth	16.5%	1.0%	4.9%	2.0%	2.9%
FD Core P/E (x)	9.40	9.31	8.87	8.70	8.45
DPS (THB)	10.34	10.44	10.95	11.17	11.50
Dividend Yield	8.51%	8.59%	9.02%	9.20%	9.47%
BVPS (THB)	142.0	145.1	147.9	150.7	153.5
P/BV (x)	0.86	0.84	0.82	0.81	0.79
ROE	9.27%	9.09%	9.35%	9.36%	9.45%
% Change In Core EPS Estimates			(0.12%)	(5.14%)	
EPS/Consensus EPS (x)			1.05	1.01	(0.00)

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

อัตราการสำรองหนี้สูญลดลงหนุนกำไรสุทธิ 4Q24

ผลประกอบการ 4Q24 >

- SCB ทำกำไรสุทธิ 1.17 หมื่นล้านบาท (+6.5% yoy, +7.0% qoq) ใน 4Q24 ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 10.4% และสูงกว่า Bloomberg consensus 19%
- ปัจจัยบวกที่ทำให้ผลประกอบการใน 4Q24 ดีกว่าความคาดหมายคืออัตราการสำรองหนี้สูญที่ต่ำกว่าคาดที่ 162bp ใน 4Q24 เทียบกับประมาณการของเราที่ 180bp
- กำไรสุทธิในปี FY24 จึงอยู่ที่ 4.39 หมื่นล้านบาท (+1.0% yoy)
- กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP) ใน 4Q24 เติบโต 9.1% yoy และ 1.8% qoq ส่วน PPOP ในปี FY24 ยังทรงตัว yoy ส่วนปัจจัยหนุนใน 4Q24 คือรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น, อัตราการสำรองหนี้สูญที่ลดลงและการที่บริษัทสามารถคุมค่าใช้จ่ายที่มีโชคดอกเบี้ยได้ดี
- ยอดสินเชื่อรวมใน 4Q24 ลดลง 1.0% yoy และ 1.3% qoq จากการลดลงของสินเชื่อ SME (-2.4% yoy, -1.7% qoq), สินเชื่อรถ (-12.7% yoy, -4.4% qoq) และพอร์ตสินเชื่อของบริษัทบัตรเครดิต เอกซ์ (CardX, Not listed) (-13.3% yoy, +1.3% qoq)
- อัตราส่วน NPL อยู่ที่ 4.1% ใน 4Q24 หรือเพิ่มขึ้นจาก 3.9% ใน 3Q24 ขณะที่สินเชื่อ Stage 2 (underperforming) เพิ่มขึ้น 28% yoy และ 4% qoq ใน 4Q24 ทั้งนี้เราคาดว่าแนวโน้มดังกล่าวสอดคล้องกับทิศทางของอุตสาหกรรมเพราะธนาคารเสนอทางเลือกในการปรับโครงสร้างหนี้มากขึ้นให้กับหนี้ที่มีปัญหา
- อย่างไรก็ตาม SCB มีอัตราการสำรองหนี้สูญลดลงมาอยู่ที่ 162bp ใน 4Q24 จาก 180bp ใน 3Q24 จึงทำให้อัตราการตั้งสำรองต่อ NPL ลดลงเหลือ 158% ใน 4Q24 จาก 164% ใน 3Q24
- SCB มีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ลดลง 4bp เป็น 4.04% ใน 4Q24 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลง
- รายได้ที่มีโชคดอกเบี้ยเติบโตแข็งแกร่งในอัตรา 24.6% yoy และ 17.8% qoq ใน 4Q24 เพราะรายได้จากการลงทุนและการค่าเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดี
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 11.4% yoy และ 3.1% qoq ใน 4Q24 นำโดยรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและการทำธุรกรรม
- SCB มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ อยู่ที่ 42.7% ใน 4Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 41.6% ใน 3Q24
- โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิใน 4Q24 นับเป็นสถิติสูงสุดใหม่ โดยมีปัจจัยหนุนจากการที่รายได้ที่มีโชคดอกเบี้ยเติบโตสูงขึ้น, อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ต่ำและอัตราการสำรองหนี้สูญลดลง ทั้งนี้อัตราการเติบโตของสินเชื่อในปี 2024 อยู่ภายใต้แรงกดดันจากการใช้เกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดและจากความท้าทายทางเศรษฐกิจ

Figure 1: 4Q24 results review

FYE Dec 31 (THB m)	4Q24	4Q23	yoy %	3Q24	qoq %	2023	2024	yoy %	Comments
			chg		chg				
Net interest income	32,452	33,413	(2.9)	32,635	(0.6)	124,682	129,424	3.8	4Q24 loan growth of -1.0% yoy and -1.3% qoq
Non-interest income	11,377	9,130	24.6	9,661	17.8	46,421	42,950	(7.5)	Net fee income growth of +11.4% yoy and +3.1% qoq
Total income	43,829	42,543	3.0	42,295	3.6	171,103	172,373	0.7	
Operating expenses	(18,702)	(19,517)	(4.2)	(17,606)	6.2	(71,781)	(72,977)	1.7	Well controlled cost-to-income ratio of 42.7% in 4Q24
Pre-provision profit	25,127	23,026	9.1	24,689	1.8	99,323	99,397	0.1	Decent PPOP growth from non-interest income and low opex ratio
Loan loss provisions	(9,799)	(9,330)	5.0	(10,967)	(10.7)	(43,600)	(42,594)	(2.3)	4Q24 credit cost of 162bp, down from 180bp in 3Q24
Pretax profit	15,328	13,696	11.9	13,722	11.7	55,723	56,803	1.9	
Tax	(3,336)	(2,628)	26.9	(2,626)	27.0	(11,955)	(12,224)	2.3	
Tax rate (%)	21.8	19.2		19.1		21.5	21.5		
Minority interests	(286)	(73)	289.1	(154)	84.9	(247)	(636)	157.3	
Net profit	11,707	10,995	6.5	10,941	7.0	43,521	43,943	1.0	4Q24 NP was 10.4% above our estimate
EPS (THB)	3.48	3.27	6.5	3.25	7.0	12.93	12.78	(1.1)	

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

Figure 2: Quarterly highlights

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Balance sheet and structure						
Loan growth (qoq)	1.3%	-1.2%	0.9%	-0.4%	-0.1%	-1.3%
Deposit growth (qoq)	3.2%	-4.1%	-1.3%	1.9%	-1.0%	1.7%
Loans to deposits	96%	99%	102%	99%	100%	97%
Loans to deposits & borrowings	92%	95%	98%	95%	96%	93%
Operating results						
Non-interest income to total income	27%	21%	26%	25%	23%	26%
Earning asset yield (annualised)	5.00%	5.30%	5.18%	5.31%	5.37%	5.30%
Funding cost (annualised)	1.35%	1.42%	1.40%	1.41%	1.49%	1.46%
Net interest margin (annualised)	3.84%	4.07%	3.97%	4.08%	4.08%	4.04%
Cost to income	42.7%	45.9%	42.1%	42.9%	41.6%	42.7%
Tax rate	22.9%	19.2%	22.8%	22.3%	19.1%	21.8%
Net profit (THB m)	9,663	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707
EPS (THB)	2.87	3.27	3.35	2.97	3.25	3.48
Core EPS (THB)	2.87	3.27	3.35	2.97	3.25	3.48
ROA (annualised)	1.11%	1.26%	1.32%	1.16%	1.27%	1.36%
ROE (annualised)	8.3%	9.3%	9.3%	8.3%	9.2%	9.7%
Asset quality						
NPLs to total loans	3.89%	3.99%	3.89%	3.90%	3.89%	4.06%
LLR to NPLs	167%	160%	161%	162%	164%	158%
Credit cost (annualised)	2.01%	1.53%	1.67%	1.90%	1.80%	1.62%
Capital ratio						
Tier 1	17.6%	17.7%	17.5%	17.6%	17.9%	17.8%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
Total	18.7%	18.8%	18.6%	18.7%	19.0%	18.9%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24 ➤

- SCB ประกาศเป้าหมายทางการเงินในปี 2025 ระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24 เมื่อวันที่ 21 ม.ค. 2025 ประกอบด้วยอัตราการเติบโตของสินเชื่อ 1-3%, NIM 3.6-3.8% (vs. NIM 3.85% ในปี 2024), อัตราการเติบโตรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ 2-4% (vs. รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 5.6% ในปี 2024), อัตราการสำรองหนี้สูญ 150-170bp (vs. อัตราการสำรองหนี้สูญ 176bp ในปี 2024) และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ 42-44% (vs. 42.3% ในปี 2024)
- เป้าหมายเหล่านี้ยังไม่รวมผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) หรือโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ขณะที่ผู้บริหารของ SCB กล่าวระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24 เมื่อวันที่ 21 ม.ค. 2025 ว่าหากอิงตามข้อมูลของธปท. ในวันที่ 16 ม.ค. 2025 อัตราการสมัครเข้าร่วมโครงการยังคงค่อนข้างต่ำ
- ผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ต้องบ่งชี้ว่าขนาดทุนจะขึ้นอยู่กับการจัดชั้นหนี้ในปัจจุบันของลูกหนี้ที่มีคุณสมบัติเข้าร่วมโครงการ รวมถึงผลิตภัณฑ์สินเชื่อและอัตราการรอดของลูกหนี้เมื่อสิ้นสุดโครงการ ดังนั้นผู้บริหารของ SCB จึงยังไม่สามารถประเมินผลกระทบทางการเงินต่อเป้าหมายและงบกำไรขาดทุนในปี 2025 จากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้
- SCB กล่าวว่าปีนี้บริษัทจะมุ่งเน้นเรื่องการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมจากรุกจิบริหารความมั่งคั่ง
- กรณีของ AutoX (Not listed) ผู้บริหารกล่าวว่าสาขาในปัจจุบันรวม 2,000 สาขาเพียงพอทำให้ธุรกิจเติบโตอย่างยั่งยืน โดยพอร์ตสินเชื่อของ AutoX มีอัตราการเติบโตชะลอลงเหลือ 1.4% qoq ใน 4Q24 จากที่เติบโตสองหลักในสี่ไตรมาสก่อนหน้านี้ ขณะที่บริษัทยังเน้นขยายพอร์ตสินเชื่อชนิดที่ดิน ซึ่งมีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) ไม่เกิน 20% ส่วนสินเชื่อจำนำทะเบียนรถมี LTV เฉลี่ย 50-60% ใน 2024
- กรณีของ Card X (Not listed) ผู้บริหารกล่าวว่าสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันมีสัดส่วน 60:40 ณ สิ้น 4Q24 เทียบกับ 50:50 ใน 4Q23 โดยในช่วงหนึ่งปีที่ผ่านมา Card X เน้นขยายพอร์ตสินเชื่อบัตรเครดิตและลดสัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มี

หลักประกันจึงส่งผลให้ยอดสินเชื่อของบริษัทลดลง อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารคาดว่า Card X จะสามารถลดอัตราการสำรองหนี้สูญ 300bp จาก 900bp ในปี 2024 ตามข้อมูลใน presentation ของ SCB

- ผู้บริหารกล่าวว่า SCB จะยังมีอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงและบริษัทคาดว่าจะสามารถคงอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 80% อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจขั้นสุดท้ายเรื่องการจ่ายเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับมติของที่ประชุมคณะกรรมการของ SCB
- SCB ตั้งเป้าเพิ่ม ROE จาก 9.1% ในปี 2024 มาอยู่ในระดับ 11-15% ภายในสามปีข้างหน้า
- การซื้อกิจการของ Home Credit Vietnam (Not listed) อยู่ในขั้นตอนการขออนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล และผู้บริหารของ SCB มองว่าธุรกรรมครั้งนี้อาจเสริมสมรรถนะมากกว่ากำหนดเดิมหรืออยู่ในช่วง 2Q-3Q25

Figure 3: Forecast revision table

THB m	Actual	New		Previous		Change (%)	
	2024A	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
Net interest income	129,424	128,293	128,526	128,876	133,287	-0.5%	-3.6%
Total non-interest income	42,950	44,278	45,647	45,644	47,342	-3.0%	-3.6%
Total non-interest expenses	(72,977)	(71,721)	(72,566)	(71,660)	(73,361)	0.1%	-1.1%
Pre-provision operating profit	99,397	100,850	101,606	102,861	107,268	-2.0%	-5.3%
Provisions expenses	(42,594)	(41,679)	(41,262)	(44,097)	(44,159)	-5.5%	-6.6%
Net profit	43,943	46,103	47,024	46,159	49,572	-0.1%	-5.1%
EPS (THB)	13.05	13.69	13.97	13.71	14.72	-0.1%	-5.1%
%yoy	1.0%	4.9%	2.0%	7.3%	7.4%		
BVPS (THB)	145.12	147.86	150.65	147.28	150.23	0.4%	0.3%
	Actual	New		Previous			
Key ratios and assumptions	2024A	2025F	2026F	2025F	2026F		
Loan Growth (%)	-0.9%	1.0%	2.0%	2.0%	3.0%		
Net Interest Margin (%)	3.94%	3.87%	3.82%	3.98%	4.03%		
Non Interest Income Growth (%)	-7.5%	3.1%	3.1%	3.7%	3.7%		
Fee Income Growth (%)	-4.8%	3.8%	3.8%	4.8%	4.8%		
Cost-income Ratio (%)	42.3%	41.6%	41.7%	41.1%	40.6%		
Provision/Total loans (%)	1.75%	1.71%	1.67%	1.82%	1.78%		
Gross NPL Ratio (%)	4.0%	4.2%	4.2%	4.1%	4.0%		
Loan Loss Reserve (%)	151.3%	156.5%	157.3%	170.8%	175.8%		
ROE	9.1%	9.3%	9.4%	9.4%	9.9%		

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS

Downside risk ➤

- เรามองว่า NPL ที่พุ่งสูงขึ้นจากกลุ่มสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย, สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันจะทำให้เกิด downside risk จากอัตราการสำรองหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นในปี 2025-26 ขณะที่ผลิตภัณฑ์สินเชื่อรายย่อยแบบไม่มีหลักประกันเหล่านี้มีสัดส่วน 5% ของยอดสินเชื่อรวมของ SCB ใน 4Q24
- SCB กล่าวระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24 ว่าธนาคารมีแผนจะผลักดันการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมในปี 2025-26 จากการขายประกันภัยและการบริหารความมั่งคั่ง เราจึงมองว่ารายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงอาจทำให้ประมาณการกำไรมี downside risk


Upside risk ➤

- หากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่มุ่งเป้าไปยังกลุ่มสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อรถของกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยประสบความสำเร็จ ราคาของ SCB อาจปรับตัวขึ้นจากอัตราการสำรองหนี้สูญที่ลดลงและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นในปี FY25-27 ทั้งนี้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อรถมีสัดส่วน 32% และ 6% ของสินเชื่อรวมใน 4Q24 ตามลำดับ
- SCB อาจเริ่มใช้แผนลดต้นทุนในช่วงที่รายได้มีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวในปี FY25-26 ซึ่งน่าจะทำให้มีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ต่ำกว่าคาด

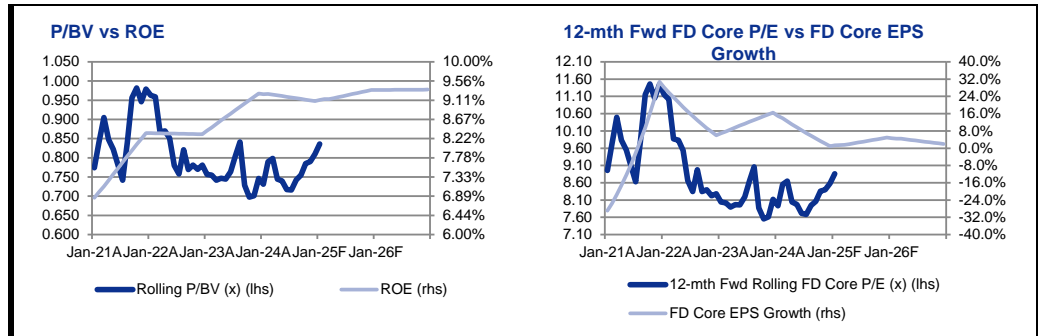
Figure 4: Regional peer comparison

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	151.00	195.00	8,414	6.5	6.2	0.51	0.48	8.2%	8.1%	4.7%	4.6%
Thai Credit Bank	CREDIT TB	Add	20.20	26.00	728	8.1	7.2	1.12	0.99	15.6%	14.6%	1.2%	2.1%
Kasikornbank	KBANK TB	Add	160.00	188.00	11,067	7.8	7.7	0.67	0.64	8.6%	8.5%	4.6%	4.7%
Kiatnakin Phatra Bank	KKP TB	Hold	51.50	52.00	1,249	9.5	9.4	0.69	0.66	7.4%	7.1%	5.3%	5.3%
Krung Thai Bank	KTB TB	Hold	21.90	20.90	8,935	7.6	7.3	0.71	0.67	9.6%	9.5%	4.3%	4.5%
SCB X	SCB TB	Add	121.50	130.00	11,943	9.3	8.9	0.84	0.82	8.8%	9.3%	8.4%	9.0%
Tisco Financial Group	TISCO TB	Hold	98.75	94.00	2,308	11.5	12.6	1.84	1.82	15.7%	14.6%	7.4%	7.4%
TMBThanachart Bank	TTB TB	Hold	1.85	1.87	5,255	8.5	9.2	0.75	0.73	8.8%	8.1%	5.8%	6.0%
THAILAND Average					56,898	7.8	7.6	0.67	0.64	8.8%	8.7%	5.6%	5.7%
INDONESIA													
Bank Central Asia	BBCA IJ	Add	9,625.00	12,525.00	72,490	21.5	20.2	4.55	4.18	21.9%	21.6%	3.0%	3.2%
Bank Mandiri	BMRI IJ	Add	6,000.00	7,500.00	34,213	9.9	9.3	1.97	1.80	20.7%	20.2%	6.1%	6.4%
Bank Negara Indonesia	BBNI IJ	Add	4,620.00	6,000.00	10,527	7.6	7.0	1.11	1.02	14.9%	15.2%	6.5%	7.2%
Bank Rakyat Indonesia	BBRI IJ	Add	4,220.00	5,450.00	39,075	11.0	10.6	1.96	1.90	18.8%	18.2%	8.0%	8.0%
Bank Tabungan Negara	BBTN IJ	Add	1,095.00	1,500.00	939	5.2	4.4	0.48	0.44	9.4%	10.5%	3.8%	4.6%
INDONESIA Average						13.2	12.5	2.40	2.23	18.6%	18.5%	5.0%	5.2%
MALAYSIA													
Alliance Bank Malaysia Berhad	ABMB MK	Add	5.30	5.27	1,826	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	4,048	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	1,236	9.8	8.9	0.72	0.68	7.3%	7.9%	5.0%	5.6%
Hong Leong Bank	HLBK MK	Add	20.10	31.40	9,696	10.1	9.5	1.13	1.06	11.5%	11.3%	3.7%	4.1%
Malayan Banking Bhd	MAY MK	Add	10.28	12.80	27,606	11.9	11.4	1.23	1.14	10.5%	10.4%	5.8%	6.1%
Public Bank Bhd	PBK MK	Add	4.31	5.57	18,618	12.2	11.4	1.41	1.33	11.9%	12.0%	4.1%	4.4%
RHB Bank Bhd	RHBBANK MK	Add	6.36	7.25	6,170	9.1	8.6	0.75	0.70	8.7%	8.4%	5.2%	5.7%
MALAYSIA Average					69,201	11.2	10.6	1.13	1.07	10.7%	10.5%	4.9%	5.2%
SINGAPORE													
DBS Group	DBS SP	Hold	43.62	43.00	90,783	10.7	11.2	1.84	1.73	18.7%	16.5%	5.1%	5.6%
OCBC	OCBC SP	Add	17.16	17.70	56,555	10.0	10.0	1.33	1.25	14.3%	13.3%	5.0%	5.0%
United Overseas Bank	UOB SP	Add	37.15	39.50	45,512	9.7	9.4	1.26	1.18	13.4%	13.0%	5.0%	5.0%
SINGAPORE Average						10.2	10.3	1.51	1.41	15.3%	14.1%	5.0%	5.3%
Average (all)						11.3	11.0	1.47	1.37	11.2%	12.9%	4.7%	4.9%

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, COMPANY REPORTS, BLOOMBERG DATA AS OF 20 JAN 2025

LSEG ESG Scores							
	<table border="1"> <tr> <td style="text-align: center;">A- ESG Grade</td> <td style="text-align: center;">A+ ESG Controversies Grade</td> <td style="text-align: center;">A- ESG Combined Grade</td> <td style="text-align: center;">A- ESG Environment Pillar Grade</td> <td style="text-align: center;">B ESG Social Pillar Grade</td> <td style="text-align: center;">A ESG Governance Pillar Grade</td> </tr> </table>	A- ESG Grade	A+ ESG Controversies Grade	A- ESG Combined Grade	A- ESG Environment Pillar Grade	B ESG Social Pillar Grade	A ESG Governance Pillar Grade
A- ESG Grade	A+ ESG Controversies Grade	A- ESG Combined Grade	A- ESG Environment Pillar Grade	B ESG Social Pillar Grade	A ESG Governance Pillar Grade		
<h2>ESG in a nutshell</h2> <p>SCB is rated A- for its ESG Combined Score by LSEG in 2023 and is a member of Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) for the fifth consecutive year. SCB is listed on the Thailand Sustainability Investment (THIS) with SET Award in 2022. It received SET ESG rating of AA from the Stock Exchange of Thailand in 2023. The company's vision is to become the most admired regional financial technology group with its sustainability mission to empower everyone to accelerate climate action and be part of an inclusive financial ecosystem through the power of technology and innovation. SCB has a 4-pillar strategic framework, which consists of planting digital seeds, enriching lives, growing economic resilience and achieving climate neutrality.</p>							
<p>Keep your eye on</p> <p>SCB set up challenging targets in achieving net zero emissions for its own operations by 2030 and net zero emissions in its lending and investment by 2050. These targets are ahead of the country's target to reach net zero emissions by 2065.</p>	<p>Implications</p> <p>In our view, the company will have to accelerate reduction in greenhouse gas emissions because it could reduce only 7% in 2023 for Scopes 1 & 2 (vs. base year of 2022). SCB targets to reduce 50% of its greenhouse gas emissions by 2027 from its base year of 2022.</p>						
<p>ESG highlights</p> <p>As the first financial institution in Thailand to declare a net zero emission ambition, SCB targets to provide financial support of THB100bn by 2025 to businesses and projects that mitigate or adapt to climate change impact. In addition, we expect the financial support to reach THB200bn by 2030F.</p>	<p>Implications</p> <p>In 2023, SCB provided sustainable financial solutions through green/sustainability loans, sustainability-linked loans, and green bonds to 216 corporate and SME clients and 2,535 retail customers, with a total funding of THB84.7bn. We believe the company will be able to achieve the target in 2025F, given that offering transition loans or green loans is promoted by Bank of Thailand.</p>						
<p>Trends</p> <p>2023 was the first year that SCB operated for a full year under its new group structure. The company conducted an employee engagement survey, but it did not disclose the result in its sustainability report in 2023. On top of that, we observed that SCB had 6,633 new hires in 2023 (up from 6,360 in 2022 and much higher than in 2020-21, i.e. less than 2,000 new hires per year, when it was still under the previous corporate structure). Employee turnover rate was significantly higher yoy in 2023 at 17.2% (up from 10.3%/10.6%/16.9% in 2020/2021/2022).</p>	<p>Implications</p> <p>Increase in new hires and a large number of employees translate into higher personnel expenses. Meanwhile, the company will have to accelerate its revenue growth to offset employee expenses growth to control its cost-to-income ratio. The higher employee turnover rate would imply that SCB might not achieve its ambition to be the most admired workplace in Thailand. High employee turnover rate also result in rising cost of new hires and new employee training cost.</p>						
<small>SOURCES: CGSI RESEARCH, LSEG, COMPANY REPORTS</small>							

BY THE NUMBERS



Profit & Loss

(THBm)	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Net Interest Income	124,682	129,424	128,293	128,526	131,490
Total Non-Interest Income	46,421	42,950	44,278	45,647	47,393
Operating Revenue	171,103	172,373	172,571	174,173	178,883
Total Non-Interest Expenses	(71,781)	(72,977)	(71,721)	(72,566)	(74,277)
Pre-provision Operating Profit	99,323	99,397	100,850	101,606	104,606
Total Provision Charges	(43,600)	(42,594)	(41,679)	(41,262)	(42,500)
Operating Profit After Provisions	55,723	56,803	59,172	60,344	62,106
Pretax Income/(Loss) from Assoc.	0	0	0	0	0
Operating EBIT (incl Associates)	55,723	56,803	59,172	60,344	62,106
Non-Operating Income/(Expense)	0	0	0	0	0
Profit Before Tax (pre-EI)	55,723	56,803	59,172	60,344	62,106
Exceptional Items	0	0	0	0	0
Pre-tax Profit	55,723	56,803	59,172	60,344	62,106
Taxation	(11,955)	(12,224)	(12,426)	(12,672)	(13,042)
Consolidation Adjustments & Others					
Exceptional Income - post-tax					
Profit After Tax	43,768	44,579	46,746	47,672	49,064
Minority Interests	(247)	(636)	(642)	(649)	(655)
Pref. & Special Div	0	0	0	0	0
FX And Other Adj.	0	0	0	0	0
Preference Dividends (Australia)					
Net Profit	43,521	43,943	46,103	47,024	48,409
Recurring Net Profit	43,521	43,943	46,103	47,024	48,409
Normalised Net Profit	55,723	56,803	59,172	60,344	62,106

Balance Sheet Employment

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Gross Loans/Cust Deposits	100%	98%	98%	98%	98%
Avg Loans/Avg Deposits	97.0%	99.2%	98.1%	98.1%	98.3%
Avg Liquid Assets/Avg Assets	26.5%	25.6%	26.2%	26.3%	26.2%
Avg Liquid Assets/Avg IEAs	27.7%	27.0%	27.7%	27.8%	27.6%
Net Cust Loans/Assets	66.9%	65.4%	65.2%	65.3%	65.7%
Net Cust Loans/Broad Deposits	86.4%	84.4%	83.9%	84.0%	84.3%
Equity & Provns/Gross Cust Loans	25.6%	26.2%	26.8%	26.9%	26.6%
Asset Risk Weighting	68.6%	68.7%	68.8%	69.0%	69.4%
Provision Charge/Avg Cust Loans	1.80%	1.75%	1.71%	1.67%	1.67%
Provision Charge/Avg Assets	1.27%	1.23%	1.19%	1.16%	1.17%
Total Write Offs/Average Assets	1.26%	1.27%	0.83%	1.05%	1.03%

SOURCES: CGSI RESEARCH, COMPANY REPORTS

BY THE NUMBERS... cont'd

Balance Sheet

(THBm)	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Total Gross Loans	2,886,827	2,981,415	3,010,387	3,070,595	3,151,315
Liquid Assets & Invest. (Current)	386,162	314,837	321,133	324,345	334,075
Other Int. Earning Assets					
Total Gross Int. Earning Assets	3,272,990	3,296,251	3,331,521	3,394,940	3,485,391
Total Provisions/Loan Loss Reserve	(148,985)	(147,643)	(160,147)	(164,273)	(169,373)
Total Net Interest Earning Assets	3,124,005	3,148,608	3,171,374	3,230,667	3,316,018
Intangible Assets	0	0	0	0	0
Other Non-Interest Earning Assets	274,042	294,129	297,052	300,004	302,986
Total Non-Interest Earning Assets	274,042	294,129	297,052	300,004	302,986
Cash And Marketable Securities	40,676	43,801	46,148	48,843	44,645
Long-term Investments	0	0	0	0	0
Total Assets	3,438,723	3,486,539	3,514,574	3,579,515	3,663,649
Customer Interest-Bearing Liabilities	2,442,860	2,473,626	2,498,362	2,548,329	2,617,134
Bank Deposits	221,459	229,839	232,137	234,458	236,803
Interest Bearing Liabilities: Others	122,916	115,972	118,107	120,284	122,505
Total Interest-Bearing Liabilities	2,787,234	2,819,436	2,848,606	2,903,072	2,976,442
Bank's Liabilities Under Acceptances	0	0	0	0	0
Total Non-Interest Bearing Liabilities	167,754	172,266	161,787	162,730	163,683
Total Liabilities	2,954,989	2,991,702	3,010,392	3,065,802	3,140,125
Shareholders' Equity	478,082	488,636	497,856	507,261	516,943
Minority Interests	5,651	6,201	6,326	6,452	6,581
Total Equity	483,733	494,837	504,182	513,713	523,524

Key Ratios

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Total Income Growth	10.8%	0.7%	0.1%	0.9%	2.7%
Operating Profit Growth	17.5%	0.1%	1.5%	0.7%	3.0%
Pretax Profit Growth	9.87%	1.94%	4.17%	1.98%	2.92%
Net Interest To Total Income	72.9%	75.1%	74.3%	73.8%	73.5%
Cost Of Funds	1.30%	1.42%	1.50%	1.50%	1.50%
Return On Interest Earning Assets	4.90%	5.15%	5.15%	5.10%	5.10%
Net Interest Spread	3.60%	3.73%	3.65%	3.60%	3.60%
Net Interest Margin (Avg Deposits)	4.99%	5.26%	5.16%	5.09%	5.09%
Net Interest Margin (Avg RWA)	5.35%	5.44%	5.33%	5.26%	5.25%
Provisions to Pre Prov. Operating Profit	43.9%	42.9%	41.3%	40.6%	40.6%
Interest Return On Average Assets	3.62%	3.74%	3.66%	3.62%	3.63%
Effective Tax Rate	21.5%	21.5%	21.0%	21.0%	21.0%
Net Dividend Payout Ratio	62.8%	62.6%	63.0%	63.0%	63.0%
Return On Average Assets	1.61%	1.62%	1.67%	1.68%	1.70%

Key Drivers

	Dec-23A	Dec-24A	Dec-25F	Dec-26F	Dec-27F
Loan Growth (%)	2.2%	-0.9%	1.0%	2.0%	3.0%
Net Interest Margin (%)	3.8%	3.9%	3.9%	3.8%	3.8%
Non Interest Income Growth (%)	-0.3%	-7.5%	3.1%	3.1%	3.8%
Fee Income Growth (%)	-11.9%	-4.8%	3.8%	3.8%	4.8%
Cost-income Ratio (%)	42.0%	42.3%	41.6%	41.7%	41.5%
Opex growth (%)	2.7%	1.7%	-1.7%	1.2%	2.4%
Provision/Total loans (%)	1.8%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
Gross NPL Ratio (%)	4.0%	4.0%	4.2%	4.2%	4.2%
Loan Loss Reserve (%)	153.9%	151.3%	156.5%	157.3%	158.1%
Total CAR (%)	18.8%	18.9%	19.1%	19.1%	18.9%

SOURCES: CGSI RESEARCH, 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:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์มากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- HOLD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์อยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- REDUCE:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์น้อยกว่า 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 ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก 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		

ประกาศเจตนาสมัคร

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		