

กำไรสุทธิปี 2026 ลดลง แต่เงินปันผลเท่าเดิม

คงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 174.00 บาท ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 7.3%, Terminal growth 2%) อิงกับ 0.56x PBV'26E ผลการดำเนินงานใน 1Q26 กำไรออกมาตามคาดที่ 11 พันล้านบาท (-13% YoY, +42% QoQ) และ NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.1% แนวโน้มในปี 2026 ความท้าทายทางเศรษฐกิจสูงขึ้นเป็นปัจจัยกดดันการเติบโต และอาจกระทบต่อคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอ เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 จะปรับลดลง 7% YoY กุดตันจาก NIM ลดลง ส่งผล ROE ปรับลดลงต่อเนื่องที่ 7.3% อย่างไรก็ดี มองว่า BBL จะสามารถจ่ายเงินปันผลที่ 10 บาท เท่ากับในปี 2025 เพราะฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6% ทั้งนี้ BBL จ่ายเงินปันผลใน 2H25 ที่ 8 บาท (XD 22 เม.ย. และจ่ายปันผล 8 พ.ค.)

กำไรสุทธิใน 1Q26 ลดลง YoY และฟื้นตัว QoQ

- กำไรสุทธิออกมาตามคาดที่ 11 พันล้านบาท (-13% YoY, +42% QoQ) กำไรปรับลดลง YoY เนื่องจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนแอ 2) รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง และ 3) กำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง ขณะที่กำไรเติบโต QoQ เพราะ 1) รายได้เงินปันผลสูงขึ้น 2) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) สูงขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลงที่ 2.5% (-39bps YoY, -16 bps QoQ) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อ (loan yield) ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- สินเชื่อเพิ่มขึ้น 2% QoQ จากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ขยายตัว
- หนี้เสียเพิ่มขึ้น NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.1% อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 324% เป็นระดับแข็งแกร่งและสูงสุดในกลุ่มธนาคาร โดย Credit cost เพิ่มขึ้น 137 bps (+3 bps QoQ, +36 bps YoY)
- Cost to income ratio ลดลงที่ 44.7% หนุนจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง

แนวโน้มกำไรปี 2026 ชะลอกจาก NIM ลดลง

- ความท้าทายทางเศรษฐกิจสูงขึ้นกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลให้ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ การผ่อนคลายนโยบายการเงินในประเทศทำให้อัตราดอกเบี้ยลดลง และกดดัน NIM ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 จะลดลง 7% เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และกำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง
- ด้วยผลการดำเนินงานที่ลดลง คาด ROE จะปรับลดลงที่ 7.3% ในปี 2026 อย่างไรก็ดี มองว่าธนาคารสามารถจ่ายเงินปันผลในปี 2026 ที่ 10 บาท เท่ากับในปี 2025 เพราะระดับเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นปัจจัยช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้นที่อาจถูกกดดันจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ และความท้าทายสูงขึ้นทางเศรษฐกิจ

HOLD

Fair price: Bt174.00

Upside (Downside): 3.9%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	BBL TB
Market Cap. (Bt m)	319,758
Current price (Bt)	167.50
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	181.00/135.00
Foreign limit/ actual (%)	30.00/26.04
NVDR Shareholders (%)	23.4
Free float (%)	98.5
Number of retail holders	61,136
Dividend policy (%)	Pays when company has profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	

Major Shareholders

12 March 2026

Thai NVDR Company Limited	23.4
City Realty Co., Ltd.	4.7
Social Security Office	4.0
State Street Bank and Trust Company	2.8
State Street ASIA UK (Type C) Nominees Limited	2.5

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	91,405	92,136	83,312	85,524
Net Profit (Bt m)	45,211	46,007	42,928	44,920
NP Growth (%)	8.6	1.8	(6.7)	4.6
EPS (Bt)	23.69	24.10	22.49	23.53
PER (x)	6.4	7.0	7.4	7.1
BPS (Bt)	290.8	300.7	311.7	325.4
PBV (x)	0.5	0.6	0.5	0.5
DPS (Bt)	8.5	10.0	10.0	10.0
Div. Yield (%)	5.6	5.9	6.0	6.0
ROA (%)	1.0	1.0	0.9	1.0
ROE (%)	8.3	8.2	7.3	7.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY
Interest income	49,470	49,142	47,318	45,151	42,698	(5.4)	(13.7)
Interest expenses	(17,562)	(17,436)	(16,568)	(15,886)	(14,723)	(7.3)	(16.2)
Net interest income	31,908	31,706	30,750	29,266	27,975	(4.4)	(12.3)
Non-interest income	13,745	12,716	16,913	11,495	12,832	11.6	(6.6)
Total operating income	45,654	44,421	47,662	40,761	40,807	0.1	(10.6)
Non-interest expenses	(20,752)	(20,094)	(20,697)	(24,820)	(18,259)	(26.4)	(12.0)
Preprovision profit	24,902	24,328	26,966	15,940	22,549	41.5	(9.5)
Loan loss prov/impair.	(9,067)	(10,740)	(9,742)	(6,598)	(9,003)	36.4	(0.7)
Earnings before taxes	15,835	13,587	17,224	9,342	13,546	45.0	(14.5)
Income tax	(3,132)	(1,672)	(3,331)	(1,487)	(2,452)	64.9	(21.7)
Earnings after taxes	12,618	11,840	13,819	7,730	10,993	42.2	(12.9)
Non-controlling interests	(85)	(75)	(74)	(125)	(101)	(19.3)	18.5
Recurring profit	12,618	11,840	13,819	7,730	10,993	42.2	(12.9)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	12,618	11,840	13,819	7,730	10,993	42.2	(12.9)
EPS (Bt)	6.6	6.2	7.2	4.0	5.8	42.2	(12.9)

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	1.0	(0.3)	(3.9)	0.1	2.0	(0.2)	(0.4)
Loan to deposit ratio (%)	84.4	84.9	82.1	81.6	82.6	1.0	(1.8)
NIM (%)	2.8	2.8	2.8	2.6	2.5	(0.2)	(0.4)
Cost to income ratio (%)	45.5	45.2	43.4	60.9	44.7	(16.1)	(0.7)
NPL ratio (%)	3.0	3.2	3.3	3.0	3.1	0.1	0.1
Loan loss coverage ratio (%)	300.3	283.6	294.2	324.1	318.1	(6.0)	17.8
Tier 1 capital (%)	16.5	17.5	18.0	17.2	16.4	(0.8)	(0.1)
Capital adequacy ratio (%)	21.0	22.0	22.6	21.8	20.9	(0.9)	(0.1)

Source: Company data

Stock Update

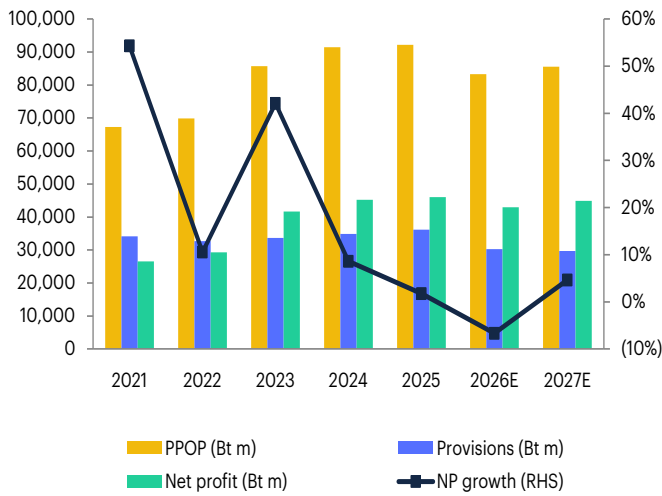


22 APR 2026

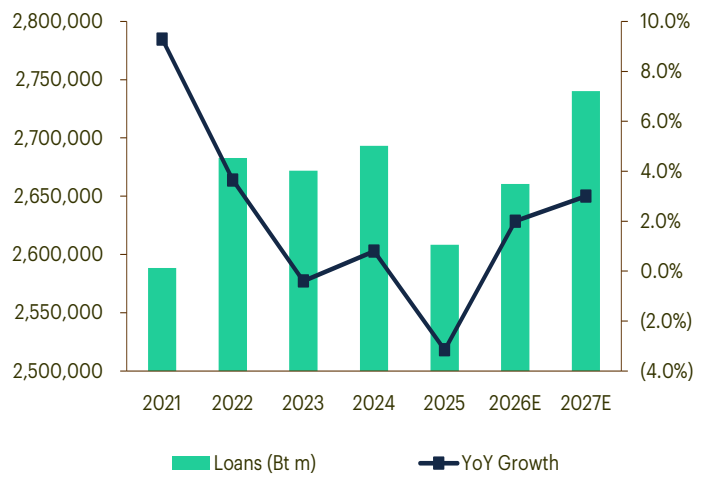
BBL

Bangkok Bank PCL

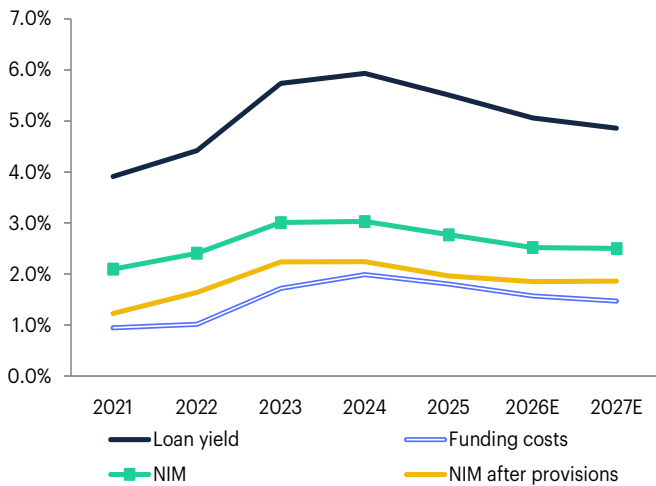
การเติบโตของกำไรสุทธิ



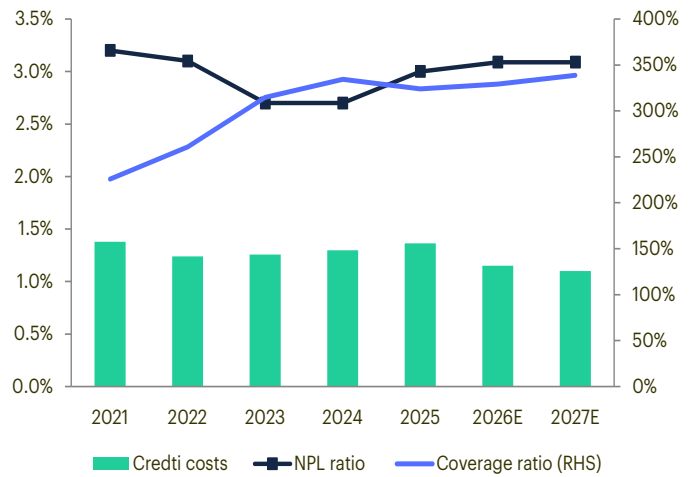
การขยายสินเชื่อ



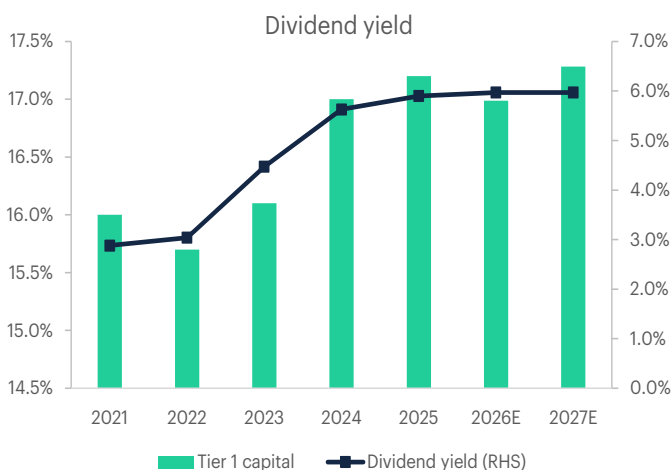
ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)



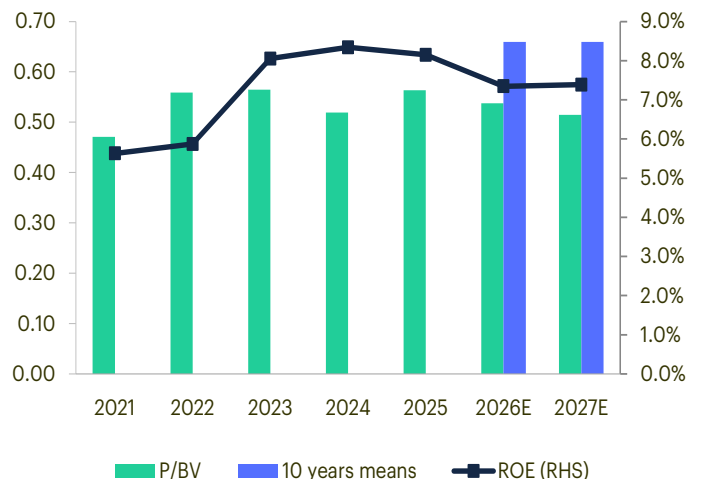
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	45,518	47,364	47,560	46,754	47,456
Interbank loans	757,120	752,269	771,194	794,824	783,019
Investment securities	972,287	989,975	1,108,129	1,122,105	1,138,937
Gross loans	2,671,964	2,693,301	2,608,286	2,660,452	2,740,265
Fixed assets - net	61,925	60,095	71,501	70,132	71,184
Other assets	251,974	273,356	287,652	284,345	282,434
Total assets	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,675,437	4,745,569
Deposits	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,224,790	3,281,755
Interbank deposits	334,219	346,936	314,644	327,281	332,190
Debt equivalents	212,505	213,785	244,009	249,009	239,009
Other liabilities	252,647	264,131	275,721	277,536	269,659
Total liabilities	3,983,654	3,994,506	4,030,659	4,078,615	4,122,613
Paid - up capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Premium on share	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346
Others	44,270	38,112	27,541	24,787	25,034
Retained earnings	409,270	441,493	470,947	494,787	520,619
Non-controlling interests	1,855	1,834	1,761	1,814	1,869
Total equity	530,830	556,873	575,684	596,822	622,956
Total liabilities & equity	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,675,437	4,745,569
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	28.0	2.3	(7.7)	(7.6)	1.2
Fee & commission (%)	4.3	2.4	(2.2)	2.0	2.0
Preprovision profit (%)	22.7	6.6	0.8	(9.6)	2.7
Net profit (%)	42.1	8.6	1.8	(6.7)	4.6
EPS (%)	42.1	8.6	1.8	(6.7)	4.6
Gross loans (%)	(0.4)	0.8	(3.2)	2.0	3.0
Assets (%)	2.1	0.8	1.2	1.5	1.5
Customer deposits (%)	(0.8)	(0.5)	0.8	0.9	1.8
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	5.7	5.9	5.5	5.1	4.9
Cost of funds	(1.7)	(2.0)	(1.8)	(1.6)	(1.5)
Net interest margin	3.0	3.0	2.8	2.5	2.5
Cost/Income ratio	48.8	48.0	48.4	49.7	49.0
ROAA	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0
ROAE	8.1	8.3	8.2	7.3	7.4

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	194,365	208,029	191,082	173,450	171,857
Interest expenses	(63,504)	(74,129)	(67,452)	(59,257)	(56,299)
Net interest income	130,861	133,900	123,630	114,193	115,558
Fee & commission income	42,899	43,916	42,944	43,803	44,679
Fee & commission expenses	(15,665)	(16,192)	(15,753)	(15,988)	(16,308)
Net fee & commission income	27,234	27,724	27,192	27,815	28,371
Non-interest income	36,627	41,911	54,869	51,371	52,033
Total operating income	167,488	175,811	178,498	165,564	167,592
Non-interest expenses	(81,775)	(84,405)	(86,363)	(82,252)	(82,068)
Preprovision profit	85,713	91,405	92,136	83,312	85,524
Loan loss provision	(33,667)	(34,838)	(36,148)	(30,295)	(29,704)
Earnings before taxes	52,046	56,567	55,988	53,017	55,820
Income tax	(9,993)	(10,946)	(9,622)	(9,808)	(10,606)
After-tax profit	42,053	45,622	46,366	43,209	45,214
Non-controlling interests	(417)	(411)	(359)	(281)	(294)
Earnings from cont. operations	41,636	45,211	46,007	42,928	44,920
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	41,636	45,211	46,007	42,928	44,920
EPS (Bt)	21.8	23.7	24.1	22.5	23.5
DPS (Bt)	7.0	8.5	10.0	10.0	10.0
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	85,955	85,833	94,664	99,397	102,379
NPL ratio (%)	2.7	2.7	3.0	3.1	3.1
Loan loss coverage ratio (%)	314.7	334.3	324.1	329.1	338.7
Loan loss reserve/loans (%)	9.7	10.1	11.2	11.6	11.8
Credit costs (bps)	125.7	107.5	136.4	115.0	110.0
Loan/deposit ratio (%)	83.9	85.0	81.6	82.5	83.5
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	16.1	17.0	17.2	17.0	17.3
Total capital ratio (%)	19.6	20.4	21.8	21.3	21.5
Total assets/equity (x)	8.5	8.2	8.0	7.8	7.6
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	7.2	6.4	7.0	7.4	7.1
PBV (x)	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
Dividend yield (%)	4.5	5.6	5.9	6.0	6.0

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.47”

Environment (Bloomberg Score: 0.9)

- **สินเชื่อสีเขียวและพลังงานสะอาด** ธนาคารสนับสนุนสินเชื่อในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน รถยนต์ไฟฟ้า และโครงสร้างพื้นฐานสีเขียว รวมถึงสินเชื่อ “บัวหลวงกรีน” เพื่อช่วยลูกค้าปรับตัวสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ ช่วยสร้างโอกาสเติบโตใหม่ และลดความเสี่ยงจากธุรกิจเดิมในระยะยาว
- **การช่วยลูกค้าเปลี่ยนผ่านสู่ธุรกิจยั่งยืน** โครงการให้ความรู้ เช่น Green Transition และหลักสูตรต่าง ๆ ช่วยให้ลูกค้าเข้าใจเรื่อง ESG และปรับตัวตามกฎระเบียบโลกได้ดีขึ้นส่งผลให้ลูกค้ามีความแข็งแกร่ง และลดความเสี่ยงด้านสินเชื่อของธนาคาร
- **การบูรณาการ ESG กับการปล่อยสินเชื่อให้ปรับตัวด้านสิ่งแวดล้อม** นำแนวทาง Thailand Taxonomy มาใช้พิจารณาการปล่อยสินเชื่อ ช่วยคัดกรองธุรกิจที่มีความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มสัดส่วนธุรกิจสีเขียว ทำให้พอร์ตสินเชื่อมีคุณภาพ และรองรับการเปลี่ยนแปลงในอนาคตได้ดี
- **Climate Risk** การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศอาจกระทบลูกค้าธุรกิจ เช่น พลังงาน อสังหาริมทรัพย์ และเกษตร อาจทำให้รายได้ลูกค้าลดลง และกระทบคุณภาพสินเชื่อของธนาคาร อย่างไรก็ตาม ธนาคารยังสามารถคัดเลือกลูกค้าและบริหารความเสี่ยงได้ดี

Social (Bloomberg Score: 5.15)

- **การสนับสนุนลูกค้าและเศรษฐกิจในภาวะวิกฤต** ธนาคารให้ความช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบ เช่น น้ำท่วม และเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงสนับสนุนโครงการภาครัฐ เช่น “คุณสู้ เราช่วย” ช่วยลดหนี้เสีย และเสริมความสัมพันธ์ลูกค้าในระยะยาว
- **ให้คำแนะนำทางการเงินและธุรกิจ** ธนาคารธนาคารช่วยลูกค้าทั้งรายย่อยและธุรกิจในการวางแผนการเงินและการลงทุน รวมถึงช่วยลูกค้าธุรกิจขยายตลาดไปต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ASEAN) ช่วยเพิ่มศักยภาพลูกค้า และสร้างรายได้ระยะยาวให้ธนาคาร
- **สนับสนุนผู้ประกอบการขนาดเล็กและกลาง (SME) ผ่านห่วงโซ่อุปทาน** การปล่อยสินเชื่อให้ SME ผ่านเครือข่ายของลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ ช่วยให้ SME เข้าถึงแหล่งเงินทุน และเติบโตไปพร้อมกัน เป็นการขยายฐานลูกค้าและลดความเสี่ยงแบบกระจายตัว

Governance (Bloomberg Score: 4.04)

- **ฐานะการเงินแข็งแกร่งและเงินกองทุนสูง** ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนสูงกว่ามาตรฐานสะท้อนความมั่นคงของธนาคาร ช่วยรองรับความผันผวนของเศรษฐกิจ และวิกฤตต่าง ๆ ได้ดี เป็นจุดแข็งสำคัญเมื่อเทียบกับธนาคารคู่แข่ง
- **การบริหารความเสี่ยงแบบรอบคอบ** ธนาคารเน้นการปล่อยสินเชื่ออย่างรอบคอบ เลือกลูกค้าที่มีคุณภาพ ช่วยควบคุมหนี้เสีย และรักษาเสถียรภาพของผลประกอบการเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน
- **การพัฒนาเทคโนโลยีและดิจิทัล** การลงทุนในระบบดิจิทัล เช่น Mobile Banking และ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพช่วยให้บริการลูกค้าได้ดีขึ้น และบริหารความเสี่ยงได้แม่นยำขึ้น เป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขันกับ fintech และ digital bank

ความเห็น

BBL มีจุดแข็ง ESG ชัดเจน โดยเฉพาะด้าน Governance และด้าน Environment ในระดับองค์กรขนาดใหญ่ที่สามารถขับเคลื่อนสินเชื่อสีเขียวและพลังงานสะอาด (Green Finance) ได้จริง และมีระบบการบริหารความเสี่ยง (Risk management) ที่แข็งแกร่งมากเมื่อเทียบกับธนาคารคู่แข่ง ขณะที่ด้าน Social เน้นการสร้างระบบนิเวศ (Ecosystem) ผ่านลูกค้าองค์กร และห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain) ซึ่งช่วยสร้างความแข็งแกร่งในระยะยาว อย่างไรก็ตาม การเติบโตของสินเชื่ออาจไม่สูงมากตามแนวทางการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง และการพึ่งพาลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่เป็นหลัก ความท้าทายคือ ความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศ (Climate risk) ต่อพอร์ตสินเชื่อขนาดใหญ่

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชั่งน้ำหนักแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



22 APR 2026

BBL

Bangkok Bank PCL

SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIPIP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.