

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



หวังน้ำบ่อหน้า

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q67 ตามฝ่ายวิจัยคาด เติบโต 24% QOQ (+6% YOY) มาจาก OPEX ลดลงตามฤดูกาล ประกอบกับ CREDIT COST ต่ำลง จาก KBANK, KTB, KKP และ TTB ชดเชย NII ที่ลดลง QOQ ครั้งแรกนับตั้งแต่เข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น หลังต้นทุนเงินฝากประจำทยอย REPRICING ส่วนทางอัตราดอกเบี้ย M-RATE ไม่เปลี่ยนแปลง ตามดอกเบี้ยนโยบายที่ถึงปลายทางและมีโอกาสลดลงกลางปีนี้ ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ดีขึ้นจาก ร.พ. ใหญ่

ด้วยภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังซึม หลังขาดแรงส่งจากงบประมาณภาครัฐ เป็นเหตุให้ NPL / LOAN ยับมาที่ 3.58% เทียบกับ 3.52% ณ สิ้นงวด 4Q66 แต่ประเมินสถานการณ์ NPL FORMATION อาจไม่ได้เลวร้ายมากกว่านี้มากนัก ลุ้นแรงส่งจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่จะเข้าสู่ระบบ คาดต้นทุนการฟื้นตัวของรายได้ลูกหนี้ธุรกิจ (รายใหญ่ + SME) ช่วง 2H67 ได้ดีกว่ารายย่อยที่เผชิญแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือน เอื้อต่อ BBL, KBANK ที่มีสัดส่วนสินเชื่อลูกค้าธุรกิจมากกว่ากลุ่มฯ กลุ่มฯ มี VALUATION ไม่แพงจาก PBV กลุ่มฯ เฉลี่ย 0.8 เท่า พร้อม DIV YIELD เกิน 5% ต่อปี เลือก TTB ที่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นกันชนยังคงได้เปรียบกลุ่มฯ และ DIV YIELD ราว 6% ต่อปี ตามด้วย KBANK และ BBL คาดหวังประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐมากสุดในกลุ่มฯ และทั้งคู่ซื้อขายบน PBV ไม่แพงที่ 0.5 เท่า และประเมิน DIV YIELD ราว 5% ต่อปี โดยสรุปแล้วการลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ เปรียบตามความชอบดังนี้ TTB > KBANK > BBL > KTB > TISCO, SCB > KKP

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

	4/23/2024				2024F				SET ESG Rating	Return YTD	
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE			Div Yield
BBL	Outperform	138.00	175.00	26.8%	22.6	6.1	0.47	7.9%	5.1%	AA	-11.8%
KBANK	Outperform	125.00	148.00	18.4%	18.0	6.9	0.54	7.9%	5.2%	AAA	-7.4%
KKP	Underperform	53.00	49.00	-7.5%	6.3	8.4	0.70	8.5%	5.7%	BBB	5.5%
KTB	Neutral	16.20	19.00	17.3%	2.8	5.9	0.53	9.3%	5.6%	AAA	-12.0%
SCB	Neutral	105.00	111.00	5.7%	13.1	8.0	0.72	9.1%	8.7%	AA	-0.9%
TTB	Outperform	1.80	1.98	9.8%	0.2	8.9	0.73	8.4%	6.2%	AA	7.8%
TISCO	Neutral	99.50	106.00	6.5%	9.1	10.9	1.83	17.0%	7.8%	AAA	-0.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

🕒 24 เมษายน 2567

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

กำไร 1Q67 ตามคาด เติบโต QoQ จาก OPEX, Credit cost

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q67 ตามฝ่ายวิจัยคาด เติบโต 24% QoQ (+6% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ : NII ผลต่อเนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยช่วง 2H66) มาจากค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ลดลงเพราะค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล ประกอบกับ Credit cost ต่ำลง หลังงวดก่อน KTB, KKP มีฐานการตั้ง ECL สูง เพื่อรองรับความเสี่ยงล่วงหน้าให้กับลูกหนี้รายใหญ่ และ TTB มีการตั้ง ECL ส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค หลังเริ่มรับรู้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นงวดแรก

โดย ร.พ. ที่รายงานกำไรดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด ได้แก่ KBANK และ KKP ราว 28% และ 35% ตามลำดับ ส่วน KTB, SCB, TISCO และ TTB ตามคาดการณ์ ในทางตรงข้าม BAY และ BBL ต่ำกว่าประเมิน 16% และ 4% ตามลำดับ หากพิจารณาอัตราการขยายตัว QoQ เรียง 3 อันดับแรก นำโดย KKP (ยังคง YoY), KTB ที่มีฐานกำไรต่ำงวดก่อน ตามเหตุที่กล่าวข้างต้น และ KBANK เติบโตจาก PPOP เพราะการบริหารจัดการ OPEX และรายได้ ทำได้ดี รวมถึง Credit cost อยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคารฯ ส่วน BAY และ TISCO กำไรหดตัวทั้ง QoQ และ YoY จากการตั้ง ECL สูง กดดันจากคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มลูกหนี้รายย่อย

ทั้งนี้ กำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 27% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีที่ 2.4 แสนล้านบาท (+3% YoY) และ 26% ของ BB Consensus จึงมองประมาณการยังมีความเป็นไปได้ พร้อมเผชิญเส้นทางข้างหน้าที่มีแรงกดดันจากโอกาสในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง และคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	% YoY	FY2566	FY2567F	% 2567 Change	สัดส่วนกำไร 1Q67 เทียบประมาณการปี 2567
BAY	7,391	8,676	8,425	8,096	7,732	7,543	-2.4%	-13.1%	32,930	34,209	4%	22%
BBL	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	18.7%	3.9%	41,636	43,078	3%	24%
KBANK	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	43.7%	25.6%	42,405	43,300	2%	31%
KKP	1,430	2,085	1,408	1,281	670	1,506	124.9%	-27.8%	5,443	5,335	-2%	28%
KTB	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	81.3%	10.1%	36,616	38,600	5%	29%
SCB	7,143	10,995	11,868	9,663	10,995	11,281	2.6%	2.6%	43,521	44,180	2%	26%
TISCO	1,807	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733	-2.6%	-3.3%	7,301	7,303	0%	24%
TTB	3,847	4,295	4,566	4,735	4,867	5,334	9.6%	24.2%	18,462	19,675	7%	27%
Industry	40,488	58,781	60,566	58,563	50,405	62,484	24.0%	6.3%	228,314	235,681	3.2%	26.5%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

NII เริ่มถูกกดดัน แต่ Non – NII พ้นตัว

รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กลุ่มฯ งวด 1Q67 เท่ากับ 1.8 แสนล้านบาท ลดลง 4% QoQ (+13% YoY) หดตัวทุกรุนาคาร หลังฐานสิ้นเชื่อกกลุ่มฯ ย้ายตัวแพรวเบา 0.5% QoQ (+1.5% YoY) มาที่ 14.2 ล้านล้านบาท ไม่เพียงพอชดเชยต้นทุนทางการเงินยบขึ้นตามการทยอย Repricing เงินฝากประจำ ผลักดัน Cost of fund มาที่ 1.70% เทียบกับ 1.66% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 1.28%) ส่วนทางอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อกลุ่ม M-Rate ไม่เปลี่ยนแปลง ตามวัฏจักรดอกเบี้ยนโยบาย (จาก 0.5% งวด 1H65 ปรับขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 2.5% ช่วง 4Q66) ประกอบกับจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน องค์กรประกอบรวมส่งผลให้ NIM กลุ่มฯ ลงเหลือ 3.55% เทียบกับ 3.70% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.20%)

โดย ส.พ. ที่มีสัดส่วน CASA (ออมทรัพย์ + กระแสรายวัน) ราว 80% ของเงินฝากอย่าง KBANK, KTB อัตราการลดลงของ NII ทำได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (SCB มี CASA ราว 80% เช่นกัน แต่ NII ลบมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ เพราะงวด 4Q66 มีลูกค้า prepayment เข้ามา 700 ล้านบาท) ขณะที่ ส.พ. ที่มีสัดส่วนมีเงินฝากประจำสูง อย่าง BAY (สัดส่วน 46% ของ Source of fund), BBL (สัดส่วน 36% ของ Source of fund) และ KKP (สัดส่วน 57% ของ Source of fund) รับผลกระทบจากการ repricing เงินฝากประจำมากกว่ากลุ่มฯ ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดแรงกดดันของอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจะเริ่มเบาลง หลังเงินฝากประจำปรับเข้าสู่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำใหม่แล้วเสร็จในช่วง 2Q - 3Q67 (ส่วนใหญ่เงินฝากประจำระงุกตัวอยู่ในอายุ 6 - 12 เดือน)

รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิกลุ่มฯ

รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY
KKP	4,475	4,775	5,526	5,223	5,521	5,988	5,562	5,253	-5.6%	0.6%
TISCO	3,107	3,221	3,344	3,223	3,420	3,557	3,502	3,395	-3.0%	5.4%
BAY	20,544	21,384	21,978	21,190	23,299	25,933	28,967	27,295	-5.8%	28.8%
BBL	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	35,165	33,422	-5.0%	11.1%
KTB	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667	30,362	29,561	-2.6%	15.4%
SCB	26,068	27,714	29,340	28,942	30,791	31,536	33,413	31,761	-4.9%	9.7%
KBANK	32,012	33,088	36,148	34,875	36,701	38,019	38,849	38,528	-0.8%	10.5%
TTB	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	14,665	14,948	14,396	-3.7%	6.6%
Industry	143,964	152,541	165,222	162,653	173,083	183,495	190,768	183,612	-3.8%	12.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

COST OF FUND กลุ่มฯ

Cost of Fund	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
KKP	1.12%	1.18%	1.32%	1.68%	1.82%	2.00%	2.21%	2.36%
TISCO	1.06%	1.08%	1.23%	1.60%	1.80%	2.02%	2.24%	2.40%
BAY	0.91%	0.99%	1.19%	1.43%	1.65%	1.89%	2.14%	2.19%
BBL	0.93%	1.03%	1.21%	1.53%	1.70%	1.74%	1.87%	1.96%
KTB	0.71%	0.77%	0.87%	1.13%	1.21%	1.32%	1.49%	1.46%
SCB	0.65%	0.70%	0.80%	1.17%	1.26%	1.35%	1.42%	1.40%
KBANK	0.60%	0.62%	0.71%	1.02%	1.15%	1.25%	1.34%	1.36%
TTB	0.90%	0.92%	0.96%	1.29%	1.39%	1.47%	1.60%	1.75%
Industry	0.79%	0.84%	0.97%	1.28%	1.41%	1.52%	1.66%	1.70%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NIM กลุ่มฯ

NIM	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
KKP	4.03%	4.09%	4.65%	4.32%	4.50%	4.79%	4.36%	4.16%
TISCO	5.05%	5.14%	5.13%	4.79%	5.01%	5.20%	4.98%	4.77%
BAY	3.25%	3.43%	3.49%	3.28%	3.58%	3.96%	4.37%	4.04%
BBL	2.18%	2.45%	2.79%	2.73%	2.86%	3.09%	3.14%	2.97%
KTB	2.51%	2.63%	2.83%	2.97%	3.21%	3.42%	3.45%	3.31%
SCB	3.17%	3.38%	3.54%	3.46%	3.70%	3.74%	3.96%	3.92%
KBANK	3.22%	3.34%	3.63%	3.47%	3.64%	3.77%	3.84%	3.77%
TTB	2.83%	2.94%	3.13%	3.04%	3.17%	3.36%	3.42%	3.26%
Average Industry	2.87%	3.05%	3.28%	3.20%	3.40%	3.59%	3.70%	3.55%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ที่มีขาดดอกเบี้ย (Non – NII) กลุ่มฯ ที่ 6 หมั่นล้านบาท เพิ่ม 7% QoQ (+1% YoY) จากหนี้สูญรับคืนของ KTB และ FVTPL ของ SCB ตามพอร์ตลงทุนของ SCB10X ทั้งการ mark to market รับโอนนิสงค์จากค่าเงินบาทเทียบเหรียญสหรัฐฯ ณ วันสิ้นงวดก่อนตัว รวมถึงการขายทำกำไร โดย FVTPL เป็นรายการที่ผันผวนขึ้นอยู่กับพอร์ตลงทุนของแต่ละธนาคาร ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมกลุ่มฯ ที่ 4 หมั่นล้านบาท เพิ่ม 2% QoQ (และ YoY) ดีกว่าที่ประเมินลดลง QoQ ตามฤดูกาล หนุนด้วยค่าธรรมเนียมของ ธ.พ. ใหญ่ อย่าง BBL, KBANK, KTB และ SCB จากทั้งธุรกิจ บลจ. และค่านายหน้าประกันภัย ตรงข้ามกับ ธ.พ. ที่มีพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์สูง ค่าธรรมเนียมฯ อ่อนตัว เนื่องจากค่านายหน้าประกันภัยที่เกี่ยวกับรถยนต์ สอดรับกับความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อใหม่

Industry Update

ด้วยมุมมองฝ่ายวิจัยว่า กนง. มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งระดับ 0.25% ในปีนี้ แม้กดดันแนวโน้ม NII ช่วงที่เหลือของปี แต่ประมาณการกำไรปี 2567 – 68 ฝ่ายวิจัยได้รวมผลจากการลดดอกเบี้ยช่วง 2H67 และรับรู้ผลกระทบเต็มปี ในปี 2568 แล้ว อีกทั้งกรณีที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนตลาดสินทรัพย์เสี่ยง ทั้งราคาหุ้นและตราสารหนี้ คาดเอื้อต่อการบริหารจัดการ FVTPL ของแต่ละธนาคาร รวมทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ในส่วนของ Capital market ประกอบกับสัดส่วนกำไรสุทธิ 1Q67 เทียบประมาณการทั้งปี ตามที่ได้กล่าวในช่วงต้น จึงมองว่า Downside ต่อประมาณการกำไรกลุ่มฯ จำกัด

FVTPL กลุ่มฯ

FVTPL (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	AVERAGE	S.D.
KKP	362	123	220	126	151	296	32	-38	336	149	232
TISCO	-32	173	-108	53	18	65	-44	-68	45	45	129
BAY	1,131	1,175	1,125	1,301	1,710	1,292	1,167	1,467	1,854	1,202	307
BBL	1,346	3,435	2,329	-1,955	1,445	3,372	768	-41	-82	2,326	2,542
KTB	1,748	773	1,091	1,621	1,899	1,221	914	1,145	1,661	1,098	399
SCB	2,653	2,746	1,777	-507	2,353	3,717	2,325	432	2,717	2,174	1,047
KBANK	686	-452	144	4,674	3,671	3,525	797	4,130	3,212	2,003	1,822
TTB	515	347	433	398	474	422	378	392	457	413	80
Industry	8,409	8,321	7,011	5,712	11,721	13,911	6,338	7,419	10,201	9,410	3,459
SET Index	1,695.2	1,568.3	1,589.5	1,668.7	1,609.2	1,503.1	1,471.4	1,415.9	1,377.9	Change QoQ	-2.7%
MSCI World	3,053.1	2,546.2	2,378.7	2,602.7	2,791.4	2,966.7	2,853.2	3,169.2	3,437.8	Change QoQ	8.5%
USD : THB ณ วันสิ้นงวด	33.3	35.4	37.7	34.6	34.2	35.5	36.4	34.1	36.4	Change QoQ	6.6%
สัดส่วน FVTPL / รายได้รวม											
KKP	6%	2%	3%	2%	2%	4%	0%	-1%	5%		
TISCO	-1%	4%	-2%	1%	0%	1%	-1%	-1%	1%		
BAY	4%	4%	4%	4%	6%	4%	3%	4%	5%		
BBL	4%	10%	6%	-5%	4%	8%	2%	0%	0%		
KTB	6%	3%	3%	5%	5%	3%	2%	3%	4%		
SCB	7%	7%	4%	-1%	6%	8%	5%	1%	6%		
KBANK	2%	-1%	0%	9%	8%	7%	2%	8%	6%		
TTB	3%	2%	3%	2%	3%	2%	2%	2%	3%		
Industry	4%	4%	3%	3%	5%	6%	3%	3%	4%		

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ค่าเฉลี่ย และ S.D ตั้งแต่ 1Q63 – 1Q67

Industry Update

สำหรับ Cost to income ratio (CIR) กลุ่มฯ อยู่ที่ 44% จาก 48% งวดก่อน (1Q66 ที่ 43%) ลดลงจากค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล ซึ่งทิศทาง CIR จะเร่งตัวในช่วง 2Q กับ 4Q โดยเฉพาะ ธ.พ. ใหญ่ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมองว่าภายใต้การเติบโตของรายได้เริ่มจำกัด ทั้งจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นถึงปลายทางและแนวโน้มสินเชื่อเพิ่มไปตาม GDP ไทยที่ระดับ 2% - 3% YoY การบริหารจัดการค่าใช้จ่ายดำเนินงานให้สอดคล้องกับรายได้ ช่วยหนุนการขยายตัวของกำไรข้างหน้า โดยงวดนี้ KBANK บริหารจัดการได้ดีกว่ากลุ่มฯ มี CIR ที่ 41% เทียบกับ 48.2% งวดก่อนและ 42.5% งวดเดียวกันปีก่อน

เศรษฐกิจซบเซา ลุ้นแรงส่งภาครัฐ ดีต่อ BBL, KBANK

ภาพเศรษฐกิจไทยที่ซบเซา หลังแรงส่งจากงบประมาณภาครัฐบางส่วน ส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ ยังไม่เสถียรในทุกกลุ่มลูกค้า ทั้งรายย่อยในทุกประเภทสินเชื่อ ทั้งบ้าน, รถยนต์ (เช่าซื้อและจำนำทะเบียน) และสินเชื่อบุคคล / บัตรเครดิต, SME (รวมถึง Floorplan) และรายใหญ่ แม้กลุ่มฯ มีการ Write-off (เฉพาะธนาคารที่เปิดข้อมูลอย่างเป็นทางการ) เช่น KBANK ราว 9.1 พันล้านบาท, SCB ราว 1.3 หมื่นล้านบาท, TTB ราว 7.2 พันล้านบาท รวมทั้ง BBL, KTB, TISCO ล้วนมีการ Write-off แต่มูลค่า NPL กลุ่มฯ ขยับมาที่ 5.1 แสนล้านบาท เพิ่ม 2.3% QoQ (+2.2% YoY) มากกว่าการขยายตัวของสินเชื่อ ทำให้ NPL / Loan อยู่ที่ 3.58% เทียบกับ 3.52% ณ สิ้นงวด 4Q66 (3.56% ณ สิ้นงวด 1Q66) ซึ่งผลจากการ Write-off กดดัน LLR ลง 0.1% QoQ เหลือ 9.1 แสนล้านบาท ส่วนทางมูลค่า NPL เป็นเหตุให้ Coverage ratio (LLR / NPL) เท่ากับ 178.7% จาก 183% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 180.4%) ซึ่ง BBL ยังสูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 292% คาดพอร์องรับ การไหลตกชั้นของลูกหนี้ในระยะถัดไปโดยไม่กระทบกำไรอย่างมีนัยฯ (NPL และ Coverage ratio รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 13)

ภาพดังกล่าวทำให้ Credit cost กลุ่มฯ เท่ากับ 1.6% เทียบกับ 1.9% งวด 4Q66 หลักๆ ต่ำลงเพราะ KTB, KKP และ TTB ตามเหตุผลที่กล่าวในช่วงต้น แต่ในเชิง YOY ยังคงสูงขึ้นจาก 1.4% ในงวด 1Q66

ทั้งนี้ ประเด็นของ Credit cost แต่ละธนาคาร ที่มีทิศทางแตกต่างกัน ตลาดน่าจะให้ความสนใจกับ KBANK และ KKP หลังระดับ Credit cost ลดลง QoQ จนนำไปสู่กำไรที่ดีกว่าคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยและตลาด สร้างผลกำไรที่น่าพึงพอใจกับนักลงทุน ตามความเห็นฝ่ายวิจัยระดับ Credit cost ที่เกิดขึ้นในงวด 1Q67 ของ KBANK และ KKP อยู่บนความคาดหวังที่ว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวตามแผนเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ โดยระดับ Credit cost ของ KBANK ลดระดับสู่ 1.89%

Industry Update

(1Q66 ที่ 2.0% และ 4Q66 ที่ 2.2%) แม้ทำให้ Coverage ratio ลงเหลือ 139% (1Q66 ที่ 146% และ 4Q66 ที่ 139%) แต่ระดับ Credit cost ดังกล่าว ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายธนาคารทั้งปีที่ 1.75% - 1.95% ซึ่งการเร่งเก็บกวาดงบดุลตั้งแต่ 2H65 น่าจะทำให้แรงกดดันจากสินเชื่อ NPL ใหม่ (NPL Formation) อยู่ในระดับที่บริหารจัดการคล่องตัวขึ้นในปี และด้วยฐาน Credit cost ช้างต้น ทำให้แนวโน้ม Credit cost มีช่องให้ลดลงได้ในปีหน้าหลังงบประมาณภาครัฐเริ่มเบิกจ่าย ส่วน KKP ทางฝ่ายวิจัยมองว่าระดับ Credit cost ที่ 0.6% อาจลดลงต่อได้ยากจาก Coverage ratio ที่ 132% เทียบกับ 157% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 143%)

ECL และ CREDIT COST กลุ่มฯ

Expected Credit Loss (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY
KKP	1,066	812	1,089	2,069	1,097	1,878	1,678	1,429	609	-57.4%	-44.5%
TISCO	85	140	119	379	91	63	147	187	279	49.1%	206.4%
BAY	6,783	6,567	6,347	6,955	5,798	7,811	9,052	12,955	12,271	-5.3%	111.6%
BBL	6,490	8,354	9,889	7,914	8,474	8,880	8,969	7,343	8,582	16.9%	1.3%
KTB	5,470	5,669	5,667	7,532	8,104	7,754	8,157	13,070	8,029	-38.6%	-0.9%
SCB	8,750	10,250	7,750	7,079	9,927	12,098	12,245	9,330	10,201	9.3%	2.8%
KBANK	9,336	9,852	9,948	22,784	12,692	12,784	12,793	13,572	11,684	-13.9%	-7.9%
TTB	4,808	4,382	4,361	4,802	4,276	4,244	4,354	9,326	5,117	-45.1%	19.7%
Industry	42,788	46,025	45,170	59,514	50,460	55,512	57,395	67,212	56,771	-15.5%	12.5%
Credit Cost										Average	S.D.
KKP	1.32%	0.96%	1.23%	2.22%	1.14%	1.90%	1.67%	1.43%	0.61%	1.54%	0.65%
TISCO	0.17%	0.28%	0.23%	0.70%	0.17%	0.11%	0.25%	0.32%	0.47%	0.72%	0.56%
BAY	1.42%	1.35%	1.30%	1.42%	1.19%	1.58%	1.80%	2.57%	2.44%	1.76%	0.40%
BBL	1.00%	1.28%	1.45%	1.16%	1.27%	1.33%	1.32%	1.09%	1.27%	1.31%	0.34%
KTB	0.83%	0.86%	0.86%	1.16%	1.25%	1.20%	1.25%	2.01%	1.24%	1.41%	0.49%
SCB	1.51%	1.75%	1.32%	1.20%	1.66%	2.01%	2.01%	1.53%	1.67%	1.80%	0.35%
KBANK	1.53%	1.59%	1.61%	3.68%	2.05%	2.08%	2.09%	2.20%	1.89%	1.99%	0.83%
TTB	1.41%	1.27%	1.25%	1.39%	1.25%	1.25%	1.28%	2.77%	1.55%	1.58%	0.43%
Industry	1.24%	1.32%	1.28%	1.69%	1.44%	1.58%	1.62%	1.89%	1.60%	1.62%	0.26%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ค่าเฉลี่ย และ S.D ตั้งแต่ 1Q63 - 1Q67

กล่าวโดยสรุปคุณภาพสินทรัพย์ยังคงมีความเปราะบาง อย่างไรก็ตามทิศทางหวังแรงส่งจากงบประมาณภาครัฐ ช่วยลด NPL Formation กลุ่มฯ ช่วง 2H67 เป็นปัจจัยหนุน โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจ (รายใหญ่ + SME) รายได้มีโอกาสฟื้นตัวมากกว่าสินเชื่อรายย่อย ที่ยังเผชิญแรงกดดันจากภาวะหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในระดับสูง จึงประเมินว่า BBL และ KBANK จะได้ประโยชน์สูงสุดจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐครั้งนี้ ดังโครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ ที่ปรากฏในตารางหน้าถัดไป

Industry Update

โครงสร้างสินเชื่อกุ่มฯ ณ สิ้นปี 2566

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต, สินเชื่อ บุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	17%			48%	21%	13%	8%	
BBL	44%	19%		25%	12%				
KBANK	38%	29%			27%				6%
KTB	29%	11%	15%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	35%	17%			48%	7%	31%	10%	
TTB	29%	8%			63%	31%	25%	7%	
KKP	14%	15%			68%	47%	14%	7%	3%
TISCO	25%	6%			67%	46%	4%	18%	2%

ที่มา: ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST กลุ่มฯ รายปี

ECL (ล้านบาท)	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567F	2568F
D-SIBs													
BAY	18,959	18,107	20,186	21,315	22,970	26,180	28,203	36,644	31,604	26,652	35,617	42,997	44,287
BBL	8,593	8,687	14,654	15,728	22,370	21,965	32,351	31,196	34,134	32,647	33,667	32,000	30,500
KBANK	11,743	14,243	26,377	33,753	41,810	32,532	34,012	43,548	40,332	51,919	51,840	50,306	48,988
KTB	12,311	18,643	30,542	33,429	44,833	26,192	23,814	44,903	32,524	24,338	37,085	36,612	35,017
SCB	13,641	13,214	29,723	22,528	25,067	24,023	36,211	46,649	42,024	33,829	43,600	44,552	46,334
TTB	7,613	3,437	5,479	8,649	8,915	16,100	10,337	24,831	21,514	18,353	22,199	17,928	17,436
Non - D-SIBs													
KKP	2,240	3,199	3,208	2,313	763	1,245	1,676	4,095	5,201	5,036	6,082	5,199	5,329
TISCO	4,141	4,426	5,277	3,972	3,079	2,701	1,109	3,331	2,064	723	613	858	1,126
Total	79,241	83,955	135,445	141,687	169,807	150,939	167,713	235,196	209,397	193,497	230,703	230,451	229,017
Credit Cost													
BAY	2.1%	1.9%	1.7%	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%	2.0%	1.7%	1.4%	1.8%	2.1%	2.1%
BBL	0.5%	0.5%	0.8%	0.8%	1.1%	1.1%	1.6%	1.4%	1.4%	1.2%	1.3%	1.2%	1.1%
KBANK	0.8%	1.0%	1.7%	2.0%	2.4%	1.8%	1.7%	2.1%	1.7%	2.1%	2.1%	2.0%	1.9%
KTB	0.7%	1.0%	1.5%	1.7%	2.3%	1.3%	1.2%	2.0%	1.3%	0.9%	1.4%	1.4%	1.3%
SCB	0.8%	0.8%	1.6%	1.2%	1.3%	1.2%	1.7%	2.1%	1.8%	1.4%	1.8%	1.8%	1.8%
TTB	1.6%	0.7%	1.0%	1.5%	1.4%	2.4%	1.0%	1.8%	1.6%	1.3%	1.6%	1.4%	1.3%
Non - D-SIBs													
KKP	1.2%	1.7%	1.8%	1.3%	0.4%	0.6%	0.7%	1.6%	1.8%	1.5%	1.6%	1.3%	1.3%
TISCO	1.5%	1.6%	2.1%	1.7%	1.3%	1.1%	0.5%	1.4%	1.0%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%
Total	1.0%	1.0%	1.5%	1.4%	1.7%	1.4%	1.5%	1.9%	1.6%	1.4%	1.6%	1.6%	1.6%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

Div yield รว 5% ต่อปี เลือก TTB, KBANK และ BBL

ท่าตลาด แม้วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในไทยมีโอกาสเกิดขึ้นตั้งแต่กลางปีนี้ ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์ดูอ่อนแอ แต่อาจไม่ได้เลวร้ายไปกว่านี้มากนัก นอกจากนี้ราคาหุ้นในกลุ่มฯ YTD อย่าง BBL, KBANK และ KTB ล้วนปรับฐานมากกว่า SET Index สะท้อนปัจจัยลบพอสมควร ส่งผลให้ PBV และ PER กลุ่มฯ เฉลี่ยอยู่ที่ 0.8 เท่า และ 8 เท่า ตามลำดับ พร้อม Div Yield เกิน 5% ต่อปี ถือว่าเชิง Valuation ไม่แพง เลือก TTB ที่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี เป็นกันชนยังคงได้เปรียบกลุ่มฯ และคาด Div Yield รว 6% ต่อปี ตามด้วย KBANK และ BBL คาดหวังประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐสูงสุดในกลุ่มฯ และทั้งคู่ซื้อขายบน PBV ที่ 0.5 เท่า และประเมิน Div yield รว 5% ต่อปี

โดยสรุปแล้วการลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ TTB > KBANK > BBL > KTB > TISCO, SCB > KKP

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	Rec.	4/23/2024		2024F						SET ESG Rating
		Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	
BBL	Outperform	138.00	175.00	26.8%	22.6	6.1	0.47	7.9%	5.1%	AA
KBANK	Outperform	125.00	148.00	18.4%	18.0	6.9	0.54	7.9%	5.2%	AAA
KKP	Underperform	53.00	49.00	-7.5%	6.3	8.4	0.70	8.5%	5.7%	BBB
KTB	Neutral	16.20	19.00	17.3%	2.8	5.9	0.53	9.3%	5.6%	AAA
SCB	Neutral	105.00	111.00	5.7%	13.1	8.0	0.72	9.1%	8.7%	AA
TTB	Outperform	1.80	1.98	9.8%	0.2	8.9	0.73	8.4%	6.2%	AA
TISCO	Neutral	99.50	106.00	6.5%	9.1	10.9	1.83	17.0%	7.8%	AAA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ SET

Industry Update

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ (ไม่รวมเงินปันผล) แต่ละช่วงเวลา

Return	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-2.8%	-1.7%	0.1%	-3.0%	-12.9%	-4.1%
SETBANK	-4.1%	-2.9%	-0.1%	-5.9%	-4.1%	-5.2%
BAY	-2.8%	0.0%	-1.9%	-12.4%	-10.9%	-6.2%
BBL	-4.5%	-1.8%	-4.8%	-17.4%	-13.5%	-11.8%
KBANK	-1.2%	0.8%	3.3%	-3.1%	-2.7%	-7.4%
KKP	0.0%	4.4%	12.8%	2.9%	-18.8%	5.5%
KTB	-5.3%	-3.6%	-0.6%	-15.6%	-11.0%	-12.0%
SCB	-9.1%	-9.1%	1.0%	5.3%	1.9%	-0.9%
TISCO	-0.5%	-0.5%	2.6%	3.1%	8.4%	-0.3%
TTB	-1.6%	-2.7%	0.6%	4.0%	20.8%	7.8%

ที่มา: BLOOMBERG

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

	Loan			NIM			Cost income ratio			Credit cost		
	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F
D-SIBS												
BAY	3.5%	3.0%	3.0%	3.8%	4.3%	4.3%	45%	45%	45%	1.8%	2.1%	2.1%
BBL	-0.4%	3.0%	3.0%	3.0%	2.9%	2.8%	49%	50%	50%	1.3%	1.2%	1.1%
KBANK	-0.2%	2.0%	3.0%	3.7%	3.7%	3.6%	44%	45%	46%	2.1%	2.0%	1.9%
KTB	-0.6%	3.0%	3.0%	3.2%	3.3%	3.2%	42%	42%	44%	1.4%	1.4%	1.3%
SCB	2.1%	4.0%	4.0%	3.7%	3.8%	3.7%	42%	42%	43%	1.8%	1.8%	1.8%
TTB	-3.5%	0.0%	2.0%	3.2%	3.2%	3.2%	44%	45%	45%	1.6%	1.4%	1.3%
Non - D-SIBs												
KKP	5.2%	2.0%	3.0%	4.5%	4.2%	4.1%	55%	58%	55%	1.6%	1.3%	1.3%
TISCO	7.2%	5.0%	3.0%	5.0%	4.7%	4.7%	49%	49%	48%	0.3%	0.4%	0.5%

ที่มา: ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 1Q67 ง่ายๆ

1Q67	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,543	10,524	13,486	1,506	11,078	11,281	1,733	5,334	62,484
% Growth QoQ	-2.4%	18.7%	43.7%	124.9%	81.3%	2.6%	-2.6%	9.6%	24.0%
% Growth YoY	-13.1%	3.9%	25.6%	-27.8%	10.1%	2.6%	-3.3%	24.2%	6.3%
Loans	1,999,952	2,736,427	2,463,771	396,231	2,618,151	2,448,681	235,218	1,314,641	14,213,072
% Growth QoQ	-0.9%	2.4%	-1.1%	-0.7%	1.6%	0.9%	0.2%	-1.0%	0.5%
% Growth YTD	-0.9%	2.4%	-1.1%	-0.7%	1.6%	0.9%	0.2%	-1.0%	0.5%
Net Revenue	38,533	41,682	50,152	6,832	40,703	42,995	4,703	17,670	243,270
% Growth QoQ	-6.8%	-1.2%	-1.5%	-1.8%	2.8%	1.1%	-1.2%	-3.6%	-1.4%
% Growth YoY	28.3%	3.4%	7.7%	-1.6%	15.4%	5.1%	2.1%	4.7%	9.8%
NII	27,295	33,422	38,528	5,253	29,561	31,761	3,395	14,396	183,612
% Growth QoQ	-5.8%	-5.0%	-0.8%	-5.6%	-2.6%	-4.9%	-3.0%	-3.7%	-3.8%
% Growth YoY	28.8%	11.1%	10.5%	0.6%	15.4%	9.7%	5.4%	6.6%	12.9%
Net Fee Income	6,193	6,927	8,299	1,123	5,577	7,897	1,168	2,454	39,638
% Growth QoQ	-9.7%	2.3%	9.9%	-15.7%	2.6%	10.2%	-6.7%	-7.0%	1.6%
% Growth YoY	45.7%	-2.7%	2.3%	-16.4%	8.5%	-11.4%	-7.8%	-4.1%	2.4%
Other Income	5,045	1,333	3,325	456	5,564	3,337	139	819	20,020
% Growth QoQ	-8.9%	414.4%	-26.0%	657.8%	46.7%	69.9%	1550.2%	9.8%	18.7%
% Growth YoY	9.6%	-56.9%	-7.3%	21.8%	23.3%	9.5%	18.8%	1.3%	-0.6%
OPEX	16,584	19,618	20,713	4,316	17,731	18,100	2,263	7,570	106,896
% Growth QoQ	-11.4%	-16.9%	-15.5%	-5.8%	-0.1%	-7.3%	-3.8%	-9.2%	-10.5%
% Growth YoY	24.4%	4.1%	4.6%	33.3%	29.9%	8.0%	-0.8%	3.7%	12.3%
PPOP	21,949	22,064	29,439	2,516	22,972	24,895	2,440	10,099	136,374
% Growth QoQ	-3.1%	18.8%	11.6%	6.1%	5.2%	8.1%	1.3%	1.0%	7.2%
% Growth YoY	31.3%	2.9%	9.9%	-32.0%	6.2%	3.1%	5.0%	5.6%	8.0%
ECL	12,271	8,582	11,684	609	8,029	10,201	279	5,117	56,771
% Growth QoQ	-5.3%	16.9%	-13.9%	-57.4%	-38.6%	9.3%	49.1%	-45.1%	-15.5%
% Growth YoY	111.6%	1.3%	-7.9%	-44.5%	-0.9%	2.8%	206.4%	19.7%	12.5%
Yield on Loans (%)	7.1%	5.9%	6.1%	7.2%	5.5%	6.0%	7.6%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (4Q66)	7.4%	6.1%	6.1%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.2%
Yield on Loans (%) (1Q66)	5.5%	5.3%	5.5%	6.8%	4.8%	5.6%	7.1%	5.0%	5.4%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (4Q66)	2.1%	1.9%	1.3%	2.2%	1.5%	1.4%	2.2%	1.6%	1.7%
Cost of Fund (%) (1Q66)	1.4%	1.5%	1.0%	1.7%	1.1%	1.2%	1.6%	1.3%	1.3%
NIM (%)	4.0%	3.0%	3.8%	4.2%	3.3%	3.9%	4.8%	3.3%	3.6%
NIM (%) (4Q66)	4.4%	3.1%	3.8%	4.4%	3.4%	4.0%	5.0%	3.4%	3.7%
NIM (%) (1Q66)	3.3%	2.7%	3.5%	4.3%	3.0%	3.5%	4.8%	3.0%	3.2%
Cost to Income (%)	43.0%	47.1%	41.3%	63.2%	43.6%	42.1%	48.1%	42.8%	43.9%
Cost to Income (%) (4Q66)	45.2%	56.0%	48.2%	65.9%	44.8%	45.9%	49.4%	45.5%	48.4%
Cost to Income (%) (1Q66)	44.4%	46.8%	42.5%	46.7%	38.7%	41.0%	49.5%	43.3%	43.0%
Credit Cost (%)	2.4%	1.3%	1.9%	0.6%	1.2%	1.7%	0.5%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (4Q66)	2.6%	1.1%	2.2%	1.4%	2.0%	1.5%	0.3%	2.8%	1.9%
Credit Cost (%) (1Q66)	1.2%	1.3%	2.0%	1.1%	1.3%	1.7%	0.2%	1.3%	1.4%
NPL / Loans (%)	3.3%	3.4%	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	2.3%	3.0%	3.6%
NPL / Loans (%) (4Q66)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
NPL / Loans (%) (2566)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
LLR / Loans	4.6%	10.0%	5.3%	5.2%	6.6%	6.1%	4.0%	4.7%	6.4%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	137.7%	291.7%	139.4%	132.1%	174.8%	156.0%	177.8%	155.4%	178.7%
ROA (%)	1.1%	0.9%	1.3%	1.1%	1.2%	1.3%	2.4%	1.2%	1.2%
ROE (%)	8.1%	7.8%	10.0%	9.7%	10.8%	9.3%	16.0%	9.2%	9.3%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 2566 กลุ่มฯ

2566	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	32,930	41,636	42,405	5,443	36,616	43,521	7,303	18,462	228,316
Net Profit (2565)	30,713	29,306	35,769	7,602	33,698	37,546	7,224	14,195	196,053
% Growth YoY	7.2%	42.1%	18.6%	-28.4%	8.7%	15.9%	1.1%	30.1%	16.5%
Loans	2,017,204	2,671,964	2,490,398	399,045	2,576,516	2,426,563	234,815	1,327,964	14,144,469
Loans (2565)	1,949,409	2,682,691	2,495,077	379,200	2,592,838	2,377,214	219,004	1,376,118	14,071,551
% Growth YTD	3.5%	-0.4%	-0.2%	5.2%	-0.6%	2.1%	7.2%	-3.5%	0.5%
Net Revenue	138,948	167,502	192,654	28,763	149,465	171,103	19,046	70,961	938,442
Net Revenue (2565)	116,416	138,895	173,258	27,539	125,391	154,420	18,305	65,852	820,075
% Growth YoY	19.4%	20.6%	11.2%	4.4%	19.2%	10.8%	4.0%	7.8%	14.4%
NII	99,390	130,860	148,444	22,294	113,419	124,682	13,829	57,207	710,126
NII (2565)	83,778	102,223	132,998	19,081	90,405	107,865	12,734	51,617	600,700
% Growth YoY	18.6%	28.0%	11.6%	16.8%	25.5%	15.6%	8.6%	10.8%	18.2%
Net Fee Income	20,831	27,234	31,181	5,476	20,872	32,723	4,867	10,362	153,548
Net Fee Income (2565)	16,945	27,508	32,882	6,165	20,316	37,148	5,046	10,391	156,400
% Growth YoY	22.9%	-1.0%	-5.2%	-11.2%	2.7%	-11.9%	-3.5%	-0.3%	-1.8%
Other Income	18,728	9,408	13,029	992	15,174	13,697	350	3,392	74,769
Other Income (2565)	15,693	9,164	7,377	2,293	14,671	9,408	526	3,845	62,975
% Growth YoY	19.3%	2.7%	76.6%	-56.7%	3.4%	45.6%	-33.5%	-11.8%	18.7%
OPEX	61,835	81,789	84,968	15,894	62,157	71,781	9,340	31,279	419,044
OPEX (2565)	51,035	69,019	74,753	13,013	54,771	69,874	8,591	29,952	371,007
% Growth YoY	21.2%	18.5%	13.7%	22.1%	13.5%	2.7%	8.7%	4.4%	12.9%
PPOP	77,113	85,712	107,685	12,869	87,309	99,323	9,705	39,682	519,398
PPOP (2565)	65,380	69,876	98,505	14,526	70,620	84,547	9,714	35,900	449,068
% Growth YoY	17.9%	22.7%	9.3%	-11.4%	23.6%	17.5%	-0.1%	10.5%	15.7%
ECL	35,617	33,667	51,840	6,082	37,085	43,600	613	22,199	230,703
ECL (2565)	26,652	32,647	51,919	5,036	24,338	33,829	723	18,353	193,497
% Growth YoY	33.6%	3.1%	-0.2%	20.8%	52.4%	28.9%	-15.1%	21.0%	19.2%
Yield on Loans (%)	6.4%	5.7%	5.9%	7.1%	5.2%	5.9%	7.5%	5.3%	5.8%
Yield on Loans (%) (2565)	5.2%	4.4%	5.0%	6.5%	4.0%	5.0%	6.9%	4.5%	4.8%
Cost of Fund (%)	1.8%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.3%	1.9%	1.4%	1.5%
Cost of Fund (%) (2565)	1.0%	1.0%	0.6%	1.2%	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	0.8%
NIM (%)	3.8%	3.0%	3.7%	4.5%	3.2%	3.7%	5.0%	3.2%	3.5%
NIM (%) (2565)	3.4%	2.4%	3.3%	4.3%	2.6%	3.3%	5.0%	3.0%	3.0%
Cost to Income (%)	44.5%	48.8%	44.1%	55.3%	41.6%	42.0%	49.0%	44.1%	44.7%
Cost to Income (%) (2565)	43.8%	49.7%	43.1%	47.3%	43.7%	45.2%	46.9%	45.5%	45.2%
Credit Cost (%)	1.8%	1.3%	2.1%	1.6%	1.4%	1.8%	0.3%	1.6%	1.6%
Credit Cost (%) (2565)	1.4%	1.2%	2.1%	1.5%	0.9%	1.4%	0.3%	1.3%	1.4%
ROA (%)	1.2%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.3%	2.6%	1.0%	1.1%
ROE (%)	9.3%	8.1%	8.2%	9.2%	9.4%	9.3%	17.1%	8.2%	8.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

NPL หนี้: NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ
KKP	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	14,764	13,220	15,604	18.0%
TISCO	4,386	4,464	4,442	4,577	4,694	5,065	5,213	5,223	5,341	2.3%
BAY	46,796	48,373	52,880	53,875	54,048	54,871	59,135	61,481	66,866	8.8%
BBL	102,342	105,046	107,023	97,188	98,359	93,285	94,884	85,955	93,949	9.3%
KTB	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	98,810	98,309	99,407	98,815	-0.6%
SCB	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	93,028	95,576	96,832	95,236	-1.6%
KBANK	106,481	109,972	87,682	92,536	87,640	92,864	89,459	94,241	93,273	-1.0%
TTB	42,144	41,331	41,899	41,707	42,006	40,719	40,279	41,006	39,759	-3.0%
Industry	525,174	527,109	502,610	499,339	498,102	493,570	497,619	497,365	508,843	2.3%
NPL (Stage 3) / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	
KKP	3.1%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%	
TISCO	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	
BAY	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%	3.0%	3.3%	
BBL	4.0%	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%	
KTB	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	
SCB	4.6%	4.3%	3.9%	4.0%	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	3.9%	
KBANK	4.3%	4.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	
Industry	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%	

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

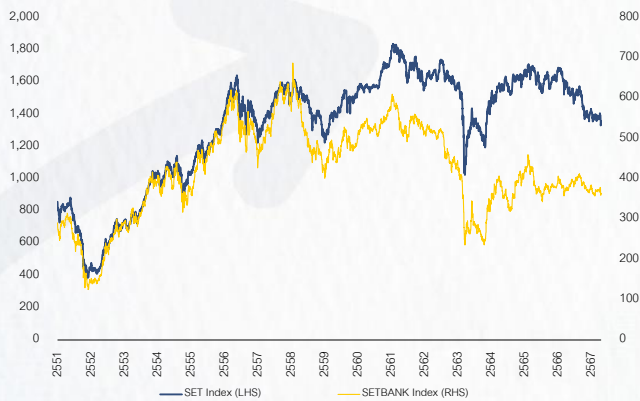
COVERAGE RATIO (LLR / NPL) หนี้: LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YTD
KKP	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%	-16.0%	-16.0%
TISCO	262.1%	248.0%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	-6.3%	-6.3%
BAY	184.3%	170.0%	170.0%	163.1%	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%	137.7%	-4.9%	-4.9%
BBL	229.0%	240.1%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	-7.3%	-7.3%
KTB	166.1%	169.3%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%	0.3%	0.3%
SCB	138.9%	157.6%	157.6%	152.7%	157.9%	164.9%	162.2%	153.9%	156.0%	1.4%	1.4%
KBANK	139.3%	138.2%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	-1.8%	-1.8%
TTB	131.6%	135.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	0.4%	0.4%
Industry	167.1%	174.3%	174.3%	176.9%	180.4%	181.5%	181.5%	183.0%	178.7%	-2.3%	-2.3%
LLR / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67		
KKP	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%	5.2%		
TISCO	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%		
BAY	4.5%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%	4.6%		
BBL	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%		
KTB	6.7%	6.8%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%		
SCB	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.3%	6.3%	6.1%	6.1%		
KBANK	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%		
TTB	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%		
Industry	6.3%	6.2%	6.2%	6.3%	6.4%	6.3%	6.3%	6.4%	6.4%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



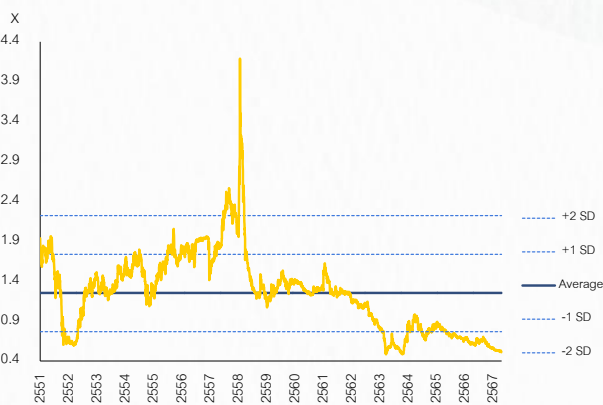
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



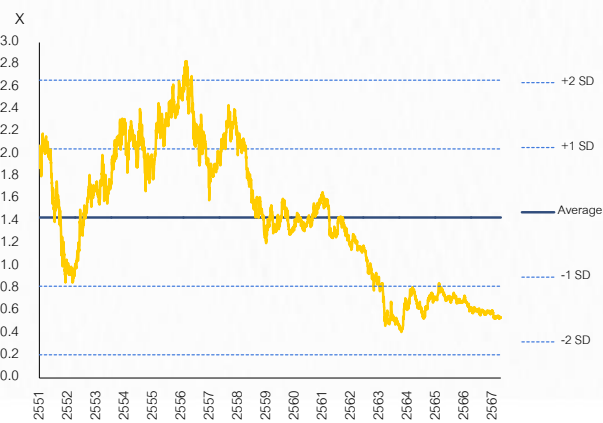
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



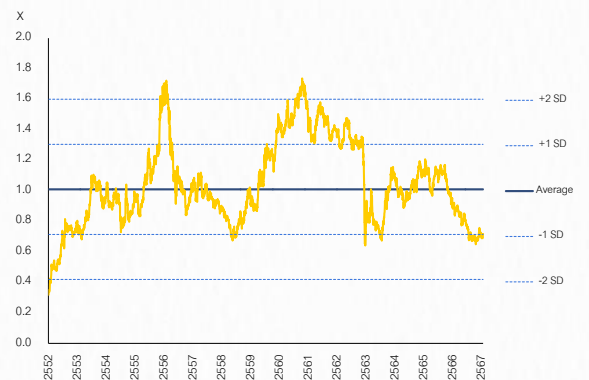
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



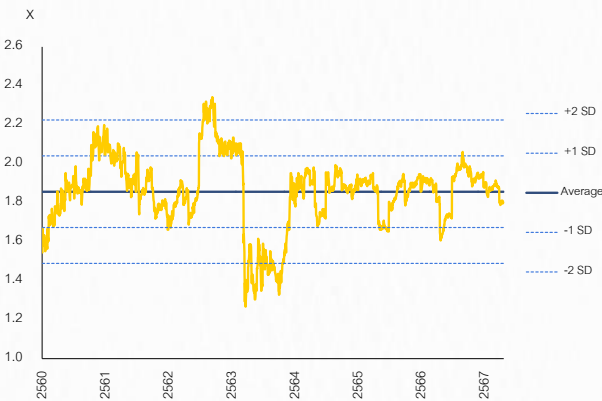
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



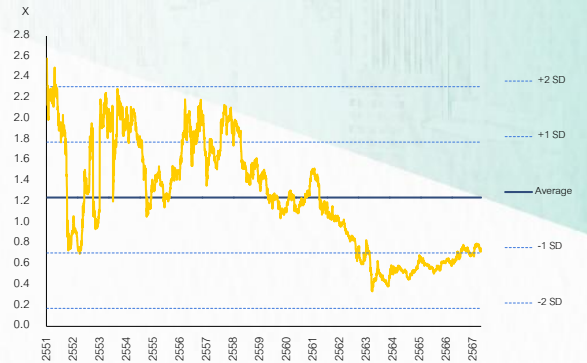
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (DECLARED)
มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัท

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
 - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
 - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [มี] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



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



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	RPC	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEM	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNPC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLORY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFEC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSST	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENX	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	