BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

FUNDAMENTAL UPDATE

ASPS FUNDAMENTAL UPDATE

- ธนาคารพาณิชย์ (Neutral): จืดชืด แต่กินได้

2 กรกฎาคม 2567

ASPS EXCLUSIVE

PORTFLIO CLINIC
บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ research@asiaplus.co.th

คำจำกัดความ

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

BY RESEARCH DIVISION

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

จืดชืด แต่กินได้

2 กรกฎาคม 2567

BANK

Neutral

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q67 ที่ 6.1 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.5% QOQ (ทรงตัว YOY) จาก NII ตามทิศทางสินเชื่ออ่อนแรง รวมทั้งการ REPRICING เงินฝากประจำ ด้าน CREDIT COST ทรงตัว QOQ เป็นไปตามภาพเศรษฐไทยที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่เท่าเทียมกัน กดดันต่อพอร์ตลูกหนี้แทบทุกประเภทสินเชื่อทั้งธุรกิจและรายย่อย จึงคาดหมาย NPL / LOAN ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 3.7% จาก 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน โดยหากเทียบการขยายตัวของกำไรเชิง YOY มอง TTB (+19% YOY) และ KBANK (+9% YOY) ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ

หากกำไร 2Q67 ตามคาด จะส่งให้กำไรสุทธิ 1H67 เท่ากับ 1.2 แสนล้านบาท (+3.4% YOY) คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัยที่ 2.3 แสนล้านบาท (+3% YOY) และ BB CONSENSUS ขณะที่ KBANK, KTB และ TTB ซึ่งสัดส่วนกำไร 1H67F เกิน 50% พอควร ทำให้ DOWNSIDE จำกัดกว่ากลุ่มฯ

กลุ่มฯ น่าสนใจจาก DIV YIELD สูงเกิน 5% เลือก KBANK (OUTPERFORM) จากการเร่งบริหารจัดการ NPL เร็วกว่ากลุ่มฯ ประเมินมีช่องว่างในการลด CREDIT COST เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ตามด้วย BBL (OUTPERFORM) หลัง PBV ซื้อขายที่ 0.45 เท่า ต่ำกว่าช่วง COVID-19 ที่ซื้อขายเฉลี่ย 0.5 เท่า ทั้งที่ ROE สูงกว่า ส่วน TTB (OUTPERFORM) การมี TAX SHIELD คาดหนุนการเติบโตของกำไร สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ สำหรับ ธ.พ. ที่เหลือเรียงตามความชอบดังนี้ KTB (NEUTRAL) > TISCO (NEUTRAL) > SCB (NEUTRAL) > KKP (UNDERPERFORM)

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

		7/1/2024	2024F								
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	SET ESG Rating	Return YTD
BBL	Outperform	132.00	175.00	32.6%	22.6	5.8	0.45	7.9%	5.3%	AA	-15.7%
KBANK	Outperform	125.50	148.00	17.9%	18.0	7.0	0.55	7.9%	5.2%	AAA	-7.0%
KKP	Underperform	46.50	49.00	5.4%	6.3	7.4	0.61	8.5%	6.5%	BBB	-7.5%
KTB	Neutral	17.10	19.00	11.1%	2.8	6.2	0.56	9.3%	5.3%	AAA	-7.1%
SCB	Neutral	103.50	111.00	7.2%	13.1	7.9	0.71	9.1%	8.9%	AA	-2.4%
TTB	Outperform	1.72	1.98	14.9%	0.2	8.5	0.70	8.4%	6.5%	AA	3.0%
TISCO	Neutral	96.00	106.00	10.4%	9.1	10.5	1.77	17.0%	8.1%	AAA	-3.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

Industry Update

คาดกำไรกลุ่ม 2Q67 อ่อนตัว QoQ หลัง NII ชะลอตัว

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q67 ที่ 6.1 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.5% QoQ (ทรงตัว YoY) เพราะคาด NII อ่อนตัว 2.2% QoQ จากสินเชื่อชะลอตัว 1% QoQ หลังข้อมูล ณ สิ้น พ.ค. 67 ติดลบ 1% QTD ขณะที่ดอกเบี้ยสินเชื่อ รับผลกระทบเล็กน้อยจากการลดดอกเบี้ย เพื่อช่วยกลุ่มเปราะบางของ ธ.พ. ใหญ่ต้น พ.ค. ประกอบกับต้นทุนเงินฝาก ยังมีผลของการ repricing เงินฝากประจำที่ทยอยครบอายุ คาดส่งผลให้ NIM ลบ 8 bps QoQ มาที่ 3.46%

ด้าน Non - NII หดตัว 3.7% QoQ จากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ติดลบ 4% QoQ ถูกกดดันจากกลุ่ม capital market ตามมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้น นอกจากนี้ SET index ที่ปิดลบ 5.6% จากสิ้นงวด 1Q67 รวมถึง Bond yield ไทยและสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นทุกช่วงอายุเฉลี่ย 0.18% และ 0.14% จากสิ้นงวดก่อน ตามลำดับ ส่งผลลบต่อ FVTPL ของหลายธนาคาร (ยกเว้น BBL และ TISCO คาดดีขึ้น อิงข้อมูล 2 ปีย้อนหลังที่สูงขึ้นในช่วง 2Q)

ภาพรวมข้างต้นส่งผลให้ทิศทางรายได้รวมติดลบ 2.5% QoQ ในขณะที่ OPEX แม้คาดทรงตัว QoQ เพราะมองว่ารายการตั้งด้อยค่า NPA ของ KTB ต่ำลง เนื่องจากมีฐานสูงงวดก่อน แต่ ธ.พ. ส่วนใหญ่ ทิศทาง OPEX ปรับขึ้นตามฤดูกาล รวมทั้งผลขาดทุนรถยึดยังลงช้า สอดคล้องกับดัชนีราคารถมือสองของ ธปท. **(ดัชนรถยนต์มือ 2 พ.ค. 67 เพิ่มเติม** LINK**)** องค์ประกอบรวมประเมิน Cost to income ratio ขยับมาที่ 45% เทียบกับ 44% งวดก่อน (2Q66 ที่ 43%)

สำหรับ Credit cost คาดการณ์ทรงตัวจากงวดก่อนที่ 1.6% (2Q66 ที่ 1.6%) เป็นไปตามภาพเศรษฐไทยที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่เท่าเทียมกัน กดดันต่อพอร์ตลูกหนี้แทบทุกประเภทสินเชื่อทั้งธุรกิจและรายย่อย จึงคาดหมาย NPL / Loan ณ สิ้นงวด 2Q67 ไต่ระดับมาที่ 3.7% จาก 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน และ Coverage ratio ลดลงเหลือ 176% เทียบกับ 179% ณ สิ้นงวดก่อน

ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิเชิง QoQ มองว่า BBL ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ เพราะ FVTPL ที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2Q ตามข้อมูลในอดีต รวมถึงฐานงวดก่อนค่อนข้างต่ำติดลบ 82 ล้านบาท เพียงแต่ FVTPL ไม่ใช่รายการที่ตลาดให้น้ำหนักทางบวกมากนัก ดังนั้นในงวดนี้ฝ่ายวิจัยจึงให้น้ำหนักความน่าสนใจไปยัง YoY ซึ่งประเมิน TTB ที่มี Tax shield และ KBANK จากทิศทาง Credit cost ลดลงมาที่ 1.9% (1Q67 ที่ 1.9% และ 2Q66 มีฐานสูงที่ 2.1%) มีโอกาสกำไรสุทธิขยายตัว YoY เด่นกว่ากลุ่มฯ

Industry Update

2H67 กับปัจจัยที่แตกต่างกันในกลุ่มฯ

ทั้งนี้ กรณีที่กำไร 2Q67 ตามคาด จะส่งให้กำไรสุทธิ 1H67 เท่ากับ 1.2 แสนล้านบาท (+3.4% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัยที่ 2.3 แสนล้านบาท (+3% YoY) และ BB Consensus จึงมองว่าประมาณการยังเป็นไปได้ ในขณะที่ KBANK, KTB และ TTB ซึ่งสัดส่วนกำไร 1H67F เกิน 50% พอสมควร ทำให้ Downside จำกัดกว่ากลุ่มฯ

ด้าน 2H67 คาด KBANK และ BBL ที่มีสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจสูง รับประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ มากกว่า ธ.พ. ที่เน้นสินเชื่อรายย่อย อย่าง KKP, KTB, SCB และ TISCO ซึ่งยังถูกฉุดด้วยหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในระดับสูง นอกจากนี้การเติบโตของกำไร SCB อาจถูกบั่นทอน เพราะความเสี่ยงในการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์หลังยุติการให้บริการแอปพลิเคชัน Robinhood ตั้งแต่ 31 ก.ค. 67 ส่วน TTB แม้มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยสูง แต่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นกันชน จึงประเมินอัตราการขยายตัวของกำไรยังคงเด่นกว่ากลุ่มฯ

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

	วันประกาศงบการเงิน 2Q67 เบื้องต้น	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	2Q67 Bloomberg Consensus ณ 1 ก.ค. 67	%QoQ	% YoY	1H66	1H67F	% YoY	FY2566	FY2567F	% 2567 Change	สัดส่วนกำไร 1H67 เทียบประมาณการปี 2567
BAY	18-ก.ค.-67	8,676	8,425	8,096	7,732	7,543	7,540	8,293	0.0%	-10.5%	17,102	15,083	-11.8%	32,930	34,209	4%	44%
BBL	17 - 19 ก.ค. 67	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	11,000	10,556	4.5%	-2.6%	21,423	21,524	0.5%	41,636	43,078	3%	50%
KBANK	19-ก.ค.-67	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,000	12,493	-11.0%	9.1%	21,735	25,486	17.3%	42,405	43,300	2%	59%
KKP	19-ก.ค.-67	2,085	1,408	1,281	670	1,506	1,200	1,268	-20.3%	-14.8%	3,493	2,706	-22.5%	5,443	5,335	-2%	51%
KTB	17 - 19 ก.ค. 67	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	11,000	10,771	-0.7%	8.3%	20,223	22,079	9.2%	36,616	38,600	5%	57%
SCB	19-ก.ค.-67	10,995	11,868	9,663	10,995	11,281	11,000	10,636	-2.5%	-7.3%	22,864	22,281	-2.5%	43,521	44,180	2%	50%
TISCO	12-ก.ค.-67	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733	1,730	1,712	-0.2%	-6.7%	3,646	3,463	-5.0%	7,301	7,303	0%	47%
TTB	19-ก.ค.-67	4,295	4,566	4,735	4,867	5,334	5,450	5,132	2.2%	19.4%	8,861	10,784	21.7%	18,462	19,675	7%	55%
Industry		58,781	60,566	58,563	50,405	62,484	60,921	60,861	-2.5%	0.6%	119,346	123,405	3.4%	228,314	235,681	3.2%	52.4%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

ชอบ KBANK, BBL และ TTB

คงน้ำหนัก เท่าตลาด โดย SETBANK YTD ปรับฐาน 8% ใกล้เคียง SET Index มองว่ากลุ่มฯ ยังมีความน่าสนใจเชิง Div yield ชดเชยแนวโน้มการขยายตัวของกำไรกลุ่มฯ ที่อยู่ในอัตราใกล้เคียงกับการเติบโตของ GDP ไทย เลือก KBANK (Outperform : FV@B148) จากการเร่งบริหารจัดการ NPL ตั้งแต่ 2H65 เร็วกว่ากลุ่มฯ ประเมินช่วยให้ Credit cost ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายธนาคารฯ ที่ 1.75% - 1.95% อีกทั้งทำให้มีช่องว่างในการลด credit cost เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ที่ credit cost อยู่ในระดับต่ำแล้ว ตามด้วย BBL (Outperform : FV@B175) หลัง PBV ซื้อขายที่ 0.45 เท่า ต่ำกว่าช่วง COVID-19 ที่ซื้อขายเฉลี่ย 0.5 เท่า ทั้งที่ ROE สูงกว่า พร้อมคาด Div yield ราว 5.3% ส่วน TTB (Outperform : FV@B1.98) การมีสิทธิประโยชน์ทางภาษี คาดการณ์หนุนการเติบโตของกำไรปี 2567 – 68 สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ประเมิน Div yield 6.5% ต่อปี โดยคาดว่า DIV YIELD งวด 1H67 ราว 3% (สมมติฐาน DPS เท่า 1H66 ที่ 0.05 บาท) สูงกว่า ธ.พ. อื่นๆ

สำหรับ ธ.พ. ที่เหลือเรียงตามความชอบดังนี้ KTB (Neutral) > TISCO (Neutral) > SCB (Neutral) > KKP (Underperform)

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		7/1/2024	2024F						SET ESG Rating
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	
BBL	Outperform	132.00	175.00	32.6%	22.6	5.8	0.45	7.9%	5.3%	AA
KBANK	Outperform	125.50	148.00	17.9%	18.0	7.0	0.55	7.9%	5.2%	AAA
KKP	Underperform	46.50	49.00	5.4%	6.3	7.4	0.61	8.5%	6.5%	BBB
KTB	Neutral	17.10	19.00	11.1%	2.8	6.2	0.56	9.3%	5.3%	AAA
SCB	Neutral	103.50	111.00	7.2%	13.1	7.9	0.71	9.1%	8.9%	AA
TTB	Outperform	1.72	1.98	14.9%	0.2	8.5	0.70	8.4%	6.5%	AA
TISCO	Neutral	96.00	106.00	10.4%	9.1	10.5	1.77	17.0%	8.1%	AAA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส และ SET

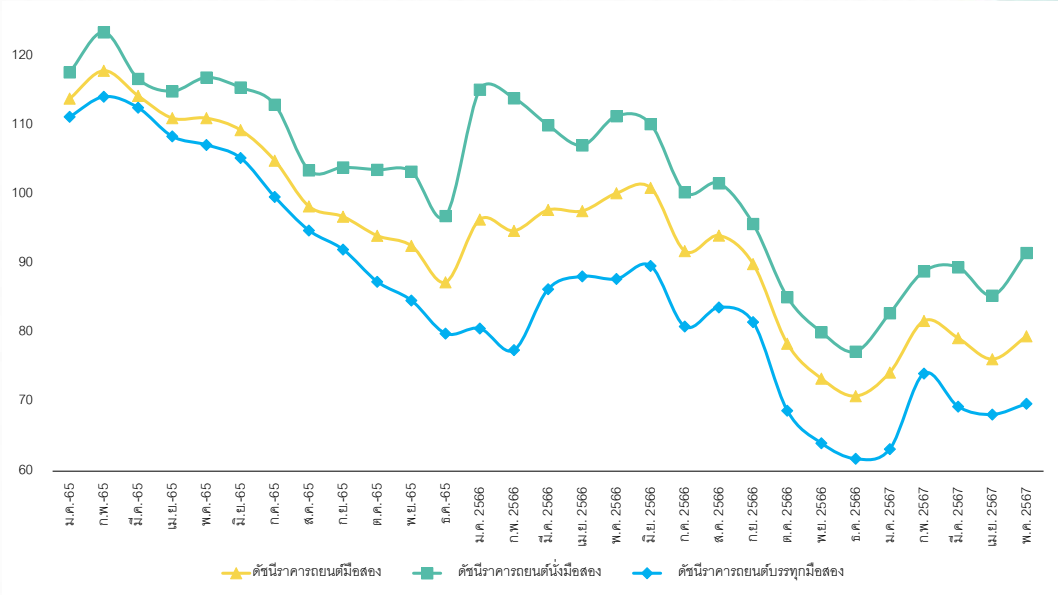
Industry Update

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ (ไม่รวมเงินปันผล) แต่ละช่วงเวลา

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.1%	-1.3%	-3.4%	-5.8%	-8.2%	-13.6%	-8.2%
SETBANK	0.3%	-1.1%	-3.0%	-5.6%	-8.1%	-9.5%	-8.1%
BAY	-0.8%	-0.4%	-2.4%	-9.6%	-13.6%	-20.7%	-13.6%
BBL	1.1%	0.0%	-3.3%	-5.0%	-15.7%	-17.2%	-15.7%
KBANK	0.0%	-1.2%	-4.2%	1.2%	-7.0%	-3.1%	-7.0%
KKP	0.0%	-1.6%	-8.8%	-11.8%	-7.5%	-22.2%	-7.5%
KTB	0.0%	-0.6%	-0.6%	1.2%	-7.1%	-11.9%	-7.1%
SCB	0.5%	-2.8%	-2.4%	-9.2%	-2.4%	-2.8%	-2.4%
TISCO	0.5%	-0.3%	-1.8%	-3.5%	-3.8%	-1.0%	-3.8%
TTB	0.6%	0.0%	1.8%	-5.5%	3.0%	11.0%	3.0%

ที่มา: BLOOMBERG

ดัชนีราคารถยนต์มือสอง



ที่มา: ธปท. และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

มุมมอง 2Q67F รายธนาคาร

	QoQ	YoY
BAY	(0) ทรงตัวจากแนวโน้ม ECL ลดลง หลังงวดก่อนมีฐานการตั้ง ECL สูง ชดเชย PPOP อ่อนแอจาก NII ตามสินเชื่อลดลง และ Non - NII เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	(-) จากแนวโน้ม ECL สูงขึ้น หักล้าง PPOP เติบโต เพราะการรวมธุรกิจสินเชื่อบุคคลในต่างประเทศ ตั้งแต่ 2H66
BBL	(+) จาก PPOP เพราะ Non - NII คาดหวังการฟื้นตัวของ FVTPL ที่มักจะดีขึ้นในช่วง 2Q จากลบ 82 ล้านบาทงวดก่อน ส่วน NII อ่อนแรง ตามการ Repricing เงินฝากประจำ	(-) จาก PPOP เพราะ Non - NII เหตุเพราะ FVTPL งวด 2Q66 มีฐานสูงราว 3.4 พันล้านบาท
KBANK	(-) จาก PPOP เพราะ OPEX ทยอยเพิ่มตามฤดูกาล และ FVTPL ตามภาวะตลาด ด้านแนวโน้ม Credit cost คาดไว้ทรงตัวที่ 1.9% พร้อมประเมิน NPL / Loan และ Coverage ratio ทรงตัว ตามการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก	(+) จากแนวโน้ม Credit cost ที่ 1.9% เทียบกับฐานสูง 2.1% งวด 2Q66 เนื่องจากงวดดังกล่าวมีการจัดชั้นให้กับลูกหนี้รายใหญ่ 1 ราย
KKP	(-) จาก PPOP เพราะรายได้ถูกกดดันจาก NII หลังสินเชื่อชะลอตัว และการ repricing เงินฝากประจำ ขณะที่ Non - NII อ่อนแอตามภาวะตลาดทุน ในทางตรงข้าม OPEX ยังอยู่ในระดับสูงตามแนวโน้มผลขาดทุนรถยึดฟื้นตัวช้า	(-) จาก PPOP เพราะ NII หลังสินเชื่อชะลอตัว และการ repricing เงินฝากประจำ ขณะที่ Non - NII ลดลงตามภาวะตลาดทุน ในทางตรงข้ามแนวโน้มผลขาดทุนรถยึดสูงขึ้น YoY ส่งผลให้ OPEX เพิ่มขึ้น
KTB	(0) คาด PPOP ทรงตัว แม้รายได้ลดลงจาก NII ตามสินเชื่อและต้นทุนเงินฝากประจำปรับขึ้น รวมถึง Non - NII ต่ำลง เพราะ FVTPL และรายได้อื่นมีฐานสูงจากหนี้สูญรับคืน แต่ OPEX อ่อนตัวเล็กน้อย เนื่องจากงวดก่อนมีการตั้งด้อยค่า NPA ไว้สูง ด้านทิศทาง ECL ทรงตัว QoQ	(+) จาก PPOP ขยายตัวเพราะ NII สูงขึ้น อานิสงค์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ปรับขึ้นช่วง 2H66
SCB	(-) จาก PPOP โดยรายได้ลดลงจาก NII ตามต้นทุนเงินฝากประจำปรับขึ้น รวมถึง Non - NII ต่ำลง จากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ตามฤดูกาล ด้านทิศทาง ECL ทรงตัว QoQ	(-) จาก PPOP เพราะ Non - NII หลัง 2Q66 มีฐานสูง จากกำไรการขายสินเชื่อไม่มีหลักประกัน, FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เพราะ Bancassurance
TISCO	(0) คาด PPOP ทรงตัว จากการบริหารจัดการ OPEX ฝ่าการคุมค่าใช้จ่ายพนักงาน ด้าน ECL ทยอยปรับขึ้นเล็กน้อย หลังตั้งต่ำช่วงก่อนหน้า ส่งผลให้ Coverage ratio ลดลงมาต่อเนื่อง	(-) จากทิศทางทยอย ECL สูงขึ้น หลังบริหารจัดการให้อยู่ในระดับต่ำตลอดปีก่อน จนระดับ Coverage ratio ลดลงมาพอสมควรแล้ว
TTB	(+) จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ขณะที่ PPOP อ่อนตัว เพราะ OPEX เพิ่มตามฤดูกาล รวมถึงฝั่งรายได้ถูกกดดันจาก NII หลังสินเชื่อหดตัว และต้นทุนเงินฝากประจำทยอย repricing	(+) จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ขณะที่ PPOP ลดลง หลังฝั่งรายได้ถูกกดดันจาก NII ตามการหดตัวของสินเชื่อ ขณะที่ Non - NII ลดลงเพราะงวด 2Q66 มีฐานสูงจากงาน IB ที่เป็น syndicated loan ราว 160 - 170 ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

สรุป 2Q67F กลุ่มฯ

2Q67F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,540	11,000	12,000	1,200	11,000	11,000	1,730	5,450	60,921
% Growth QoQ	0.0%	4.5%	-11.0%	-20.3%	-0.7%	-2.5%	-0.2%	2.2%	-2.5%
% Growth YoY	-10.5%	-2.6%	9.1%	-14.8%	8.3%	-7.3%	-6.7%	19.4%	0.6%
Loans	1,979,952	2,722,745	2,463,771	390,288	2,578,870	2,448,681	237,570	1,301,495	14,123,371
% Growth QoQ	-1.0%	-0.5%	0.0%	-1.5%	-1.5%	0.0%	1.0%	-1.0%	-0.6%
% Growth YTD	-1.8%	1.9%	-1.1%	-2.2%	0.1%	0.9%	1.2%	-2.0%	-0.1%
Net Revenue	37,382	42,933	48,388	6,453	38,212	41,893	4,645	17,169	237,075
% Growth QoQ	-3.0%	3.0%	-3.5%	-5.6%	-6.1%	-2.6%	-1.2%	-2.8%	-2.5%
% Growth YoY	16.3%	1.2%	0.7%	-13.1%	7.0%	-5.5%	-2.1%	-3.3%	1.9%
NII	26,775	32,562	37,916	5,055	28,811	31,273	3,370	13,879	179,641
% Growth QoQ	-1.9%	-2.6%	-1.6%	-3.8%	-2.5%	-1.5%	-0.7%	-3.6%	-2.2%
% Growth YoY	14.9%	3.4%	3.3%	-8.4%	3.7%	1.6%	-1.5%	-1.5%	3.8%
Net Fee Income	5,981	6,584	7,938	1,078	5,366	7,632	1,101	2,418	38,097
% Growth QoQ	-3.4%	-5.0%	-4.3%	-4.1%	-3.8%	-3.4%	-5.8%	-1.5%	-3.9%
% Growth YoY	30.5%	0.2%	2.9%	-26.4%	11.9%	-10.3%	-4.4%	-9.1%	1.7%
Other Income	4,627	3,787	2,534	320	4,035	2,988	174	873	19,337
% Growth QoQ	-8.3%	184.0%	-23.8%	-29.9%	-27.5%	-10.5%	25.2%	6.6%	-3.4%
% Growth YoY	8.5%	-13.6%	-30.7%	-27.0%	28.2%	-40.4%	1.2%	-13.4%	-12.4%
OPEX	16,838	20,718	20,731	4,263	15,506	17,540	2,236	8,026	105,857
% Growth QoQ	1.5%	5.6%	0.1%	-1.2%	-12.5%	-3.1%	-1.2%	6.0%	-1.0%
% Growth YoY	22.1%	3.0%	-0.6%	12.5%	10.5%	3.1%	-6.0%	2.1%	6.0%
PPOP	20,545	22,215	27,657	2,190	22,706	24,353	2,409	9,144	131,218
% Growth QoQ	-6.4%	0.7%	-6.1%	-13.0%	-1.2%	-2.2%	-1.3%	-9.5%	-3.8%
% Growth YoY	12.0%	-0.5%	1.6%	-39.7%	4.7%	-10.8%	1.8%	-7.6%	-1.2%
ECL	10,965	8,987	11,860	698	8,029	10,200	287	5,118	56,144
% Growth QoQ	-10.6%	4.7%	1.5%	14.7%	0.0%	0.0%	2.9%	0.0%	-1.1%
% Growth YoY	40.4%	1.2%	-7.2%	-62.8%	3.5%	-15.7%	355.0%	20.6%	1.1%
Yield on Loans (%)	7.1%	5.8%	6.1%	7.1%	5.4%	5.9%	7.6%	5.5%	6.0%
Yield on Loans (%) (1Q67)	7.1%	5.9%	6.1%	7.2%	5.5%	6.0%	7.6%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (2Q66)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.1%	5.8%	7.4%	5.2%	5.7%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.5%	2.5%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (1Q67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (2Q66)	1.7%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.3%	1.8%	1.4%	1.4%
NIM (%)	3.9%	2.9%	3.7%	4.1%	3.2%	3.8%	4.8%	3.1%	3.5%
NIM (%) (1Q67)	4.0%	3.0%	3.8%	4.2%	3.3%	3.8%	4.8%	3.3%	3.5%
NIM (%) (2Q66)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.7%	5.0%	3.2%	3.4%
Cost to Income (%)	45.0%	48.3%	42.8%	66.1%	40.6%	41.9%	48.1%	46.7%	44.7%
Cost to Income (%) (1Q67)	43.0%	47.1%	41.3%	63.2%	43.6%	42.1%	48.1%	42.8%	43.9%
Cost to Income (%) (2Q66)	42.9%	47.4%	43.4%	51.1%	39.3%	38.4%	50.1%	44.3%	42.9%
Credit Cost (%)	2.2%	1.3%	1.9%	0.7%	1.2%	1.7%	0.5%	1.6%	1.6%
Credit Cost (%) (1Q67)	2.4%	1.3%	1.9%	0.6%	1.2%	1.7%	0.5%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (2Q66)	1.6%	1.3%	2.1%	1.9%	1.2%	2.0%	0.1%	1.2%	1.6%
NPL / Loans (%)	3.6%	3.5%	3.8%	4.1%	3.9%	3.9%	2.3%	3.0%	3.7%
NPL / Loans (%) (1Q67)	3.3%	3.4%	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	2.3%	3.0%	3.6%
NPL / Loans (%) (2566)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
LLR / Loans	4.7%	10.2%	5.3%	5.2%	6.6%	6.0%	3.8%	4.6%	6.4%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	129.8%	290.8%	139.4%	129.2%	172.0%	154.2%	165.2%	155.7%	176.3%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

สรุป 1H67F กลุ่มฯ

1H67F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	15,083	21,524	25,486	2,706	22,079	22,281	3,463	10,784	123,405
Net Profit (1H66)	17,102	21,423	21,735	3,493	20,223	22,864	3,646	8,861	119,346
% Growth YoY	-11.8%	0.5%	17.3%	-22.5%	9.2%	-2.5%	-5.0%	21.7%	3.4%
Loans	1,979,952	2,722,745	2,463,771	390,288	2,578,870	2,448,681	237,570	1,301,495	14,123,371
Loans (1H66)	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
% Growth YTD	-1.8%	1.9%	-1.1%	-2.2%	0.1%	0.9%	1.2%	-2.0%	-0.1%
Net Revenue	75,915	84,615	98,540	13,285	78,915	84,888	9,347	34,839	480,345
Net Revenue (1H66)	62,191	82,736	94,644	14,364	70,987	85,216	9,349	34,630	454,118
% Growth YoY	22.1%	2.3%	4.1%	-7.5%	11.2%	-0.4%	0.0%	0.6%	5.8%
NII	54,069	65,984	76,444	10,308	58,372	63,034	6,765	28,275	363,253
NII (1H66)	44,489	61,565	71,576	10,744	53,390	59,734	6,642	27,595	335,736
% Growth YoY	21.5%	7.2%	6.8%	-4.1%	9.3%	5.5%	1.9%	2.5%	8.2%
Net Fee Income	12,174	13,511	16,237	2,201	10,943	15,529	2,269	4,872	77,735
Net Fee Income (1H66)	8,832	13,693	15,828	2,807	9,935	17,418	2,418	5,218	76,150
% Growth YoY	37.8%	-1.3%	2.6%	-21.6%	10.1%	-10.8%	-6.2%	-6.6%	2.1%
Other Income	9,672	5,120	5,859	776	9,599	6,325	313	1,692	39,357
Other Income (1H66)	8,870	7,478	7,240	813	7,661	8,064	289	1,817	42,232
% Growth YoY	9.0%	-31.5%	-19.1%	-4.5%	25.3%	-21.6%	8.3%	-6.9%	-6.8%
OPEX	33,422	40,336	41,443	8,579	33,237	35,640	4,499	15,596	212,752
OPEX (1H66)	27,125	38,961	40,640	7,030	27,679	33,773	4,659	15,166	195,032
% Growth YoY	23.2%	3.5%	2.0%	22.0%	20.1%	5.5%	-3.4%	2.8%	9.1%
PPOP	42,493	44,279	57,097	4,705	45,678	49,248	4,849	19,243	267,593
PPOP (1H66)	35,066	43,776	54,004	7,334	43,308	51,443	4,690	19,464	259,085
% Growth YoY	21.2%	1.1%	5.7%	-35.8%	5.5%	-4.3%	3.4%	-1.1%	3.3%
ECL	23,236	17,569	23,544	1,307	16,058	20,401	566	10,235	112,915
ECL (1H66)	13,610	17,354	25,476	2,975	15,858	22,025	154	8,520	105,972
% Growth YoY	70.7%	1.2%	-7.6%	-56.1%	1.3%	-7.4%	267.2%	20.1%	6.6%
Yield on Loans (%)	7.1%	5.9%	6.1%	7.2%	5.5%	6.0%	7.6%	5.5%	6.1%
Yield on Loans (%) (1H66)	5.7%	5.4%	5.7%	6.9%	4.9%	5.7%	7.2%	5.1%	5.5%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (1H66)	1.6%	1.6%	1.1%	1.8%	1.2%	1.2%	1.7%	1.3%	1.3%
NIM (%)	4.0%	2.9%	3.7%	4.1%	3.3%	3.8%	4.8%	3.2%	3.5%
NIM (%) (1H66)	3.5%	2.8%	3.6%	4.4%	3.1%	3.6%	4.9%	3.1%	3.3%
Cost to Income (%)	44.0%	47.7%	42.1%	64.6%	42.1%	42.0%	48.1%	44.8%	44.3%
Cost to Income (%) (1H66)	43.6%	47.1%	42.9%	48.9%	39.0%	39.6%	49.8%	43.8%	42.9%
Credit Cost (%)	2.3%	1.3%	1.9%	0.7%	1.2%	1.7%	0.5%	1.6%	1.6%
Credit Cost (%) (1H66)	1.4%	1.3%	2.1%	1.5%	1.2%	1.8%	0.1%	1.2%	1.5%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

สินเชื่อและเงินฝาก

สินเชื่อสุทธิ (ล้านบาท)	พ.ค. 66	ธ.ค. 66	ม.ค. 67	ก.พ. 67	มี.ค. 67	เม.ย. 67	พ.ค. 67	% MoM	% YoY	% YTD
BAY	1,657,894	1,701,805	1,680,643	1,678,834	1,676,660	1,667,266	1,665,742	-0.1%	0.5%	-2.1%
BBL	2,051,295	2,067,703	2,086,154	2,091,776	2,104,860	2,105,730	2,083,718	-1.0%	1.6%	0.8%
KBANK	2,247,577	2,246,758	2,203,333	2,201,806	2,216,616	2,214,880	2,214,981	0.0%	-1.5%	-1.4%
KKP	384,451	386,610	387,261	387,186	384,054	382,912	379,698	-0.8%	-1.2%	-1.8%
KTB	2,366,654	2,336,699	2,326,637	2,335,502	2,386,507	2,375,505	2,344,750	-1.3%	-0.9%	0.3%
SCB	2,284,327	2,301,044	2,296,627	2,306,198	2,323,395	2,308,825	2,323,515	0.6%	1.7%	1.0%
TISCO	218,132	226,830	226,243	227,042	227,669	227,004	227,954	0.4%	4.5%	0.5%
TTB	1,294,491	1,270,224	1,267,063	1,262,500	1,258,797	1,254,650	1,249,773	-0.4%	-3.5%	-1.6%
Industry	12,504,822	12,537,673	12,473,962	12,490,844	12,578,558	12,536,772	12,490,131	-0.4%	-0.1%	-0.4%
เงินฝาก (ล้านบาท)	พ.ค. 66	ธ.ค. 66	ม.ค. 67	ก.พ. 67	มี.ค. 67	เม.ย. 67	พ.ค. 67	% MoM	% YoY	% YTD
BAY	1,813,222	1,815,719	1,854,750	1,935,972	1,976,383	1,954,291	1,925,749	-1.5%	6.2%	6.1%
BBL	2,679,940	2,699,888	2,696,434	2,718,273	2,722,565	2,700,240	2,699,596	0.0%	0.7%	0.0%
KBANK	2,723,156	2,671,734	2,663,468	2,669,668	2,673,981	2,694,007	2,675,163	-0.7%	-1.8%	0.1%
KKP	339,839	359,517	362,088	352,294	357,232	359,885	363,876	1.1%	7.1%	1.2%
KTB	2,620,196	2,654,751	2,587,889	2,567,789	2,607,811	2,597,747	2,651,524	2.1%	1.2%	-0.1%
SCB	2,500,361	2,442,860	2,437,900	2,444,368	2,410,606	2,439,356	2,466,591	1.1%	-1.4%	1.0%
TISCO	198,096	208,645	212,573	213,821	208,587	207,040	205,168	-0.9%	3.6%	-1.7%
TTB	1,383,950	1,387,961	1,379,575	1,379,132	1,373,841	1,379,922	1,386,250	0.5%	0.2%	-0.1%
Industry	14,258,761	14,241,074	14,194,677	14,281,318	14,331,005	14,332,487	14,373,917	0.3%	0.8%	0.9%
LDR Industry	87.7%	88.0%	87.9%	87.5%	87.8%	87.5%	86.9%			

ที่มา: ธ.พ. 1.1 และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 1Q67

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	17%			48%	21%	13%	8%	
BBL	44%	19%		25%	12%				
KBANK	38%	28%			27%				7%
KTB	28%	11%	16%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	36%	17%			48%	7%	31%	9%	
TTB	30%	8%			62%	31%	25%	6%	
KKP	15%	15%			67%	46%	14%	7%	3%
TISCO	26%	6%			66%	45%	3%	18%	2%

ที่มา: MD&A, ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

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: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

NPL และ 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 สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

Industry Update

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

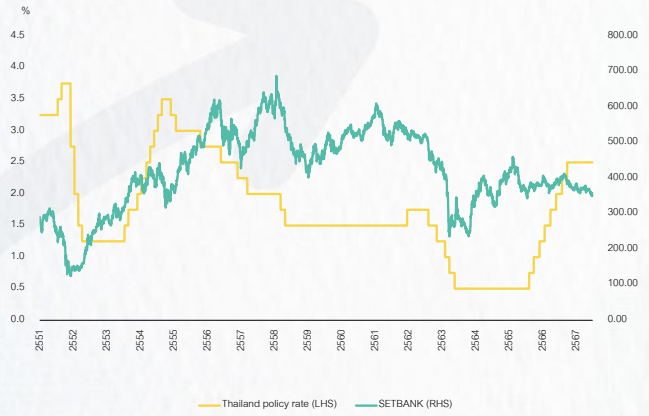
Coverage Ratio	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YTD
KKP	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%	-16.0%	-16.0%
TISCO	262.1%	248.0%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	-6.3%	-6.3%
BAY	184.3%	170.0%	170.0%	163.1%	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%	137.7%	-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%	6.6%	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 สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

SET BANK VS อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

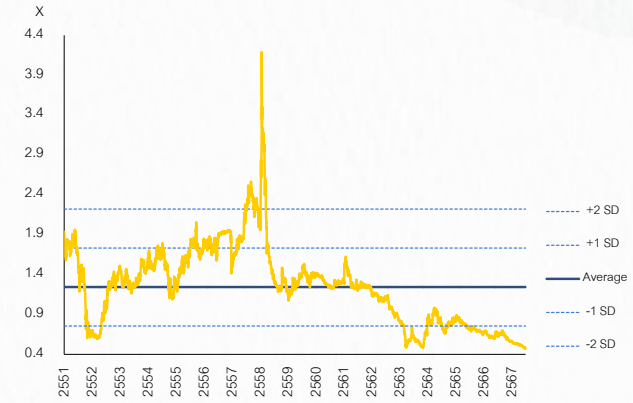


ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY

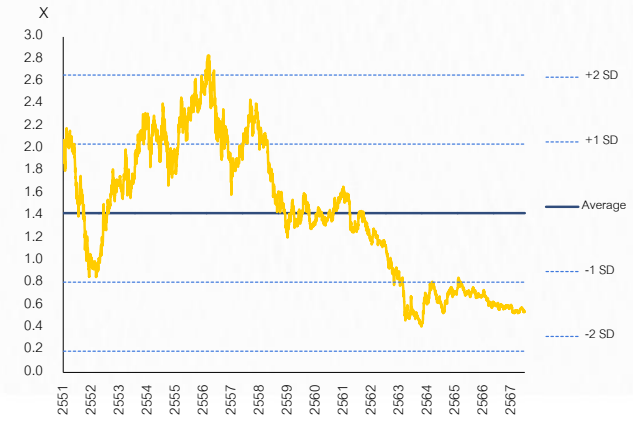


ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL

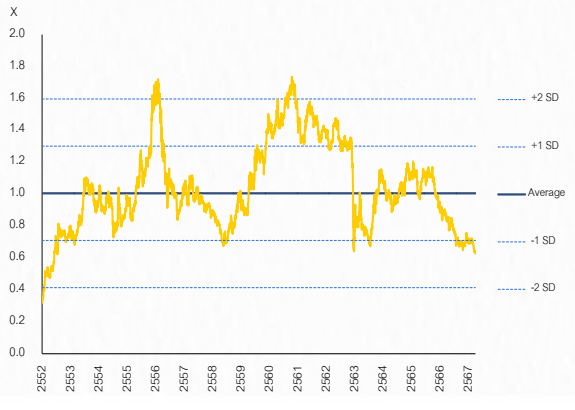
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



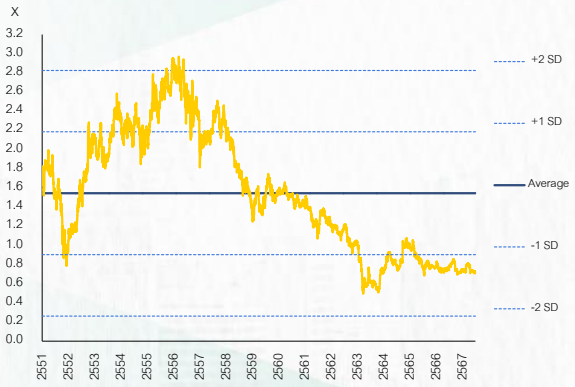
ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB

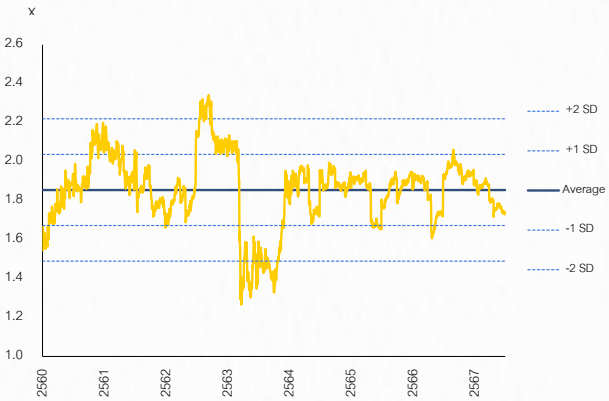
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB

ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non – NII ในรายการนี้หลักๆ 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 / Average Earning Asset
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	ECL / 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 มีนโยบาย (Committed)
มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่ธุรกิจ และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

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) ที่จัดทาโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทาโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (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 และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด
เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CORPORATE GOVERNANCE

△△△△△

AAV	CIMBT	INTUCH	PG	SNNP	TSC	LIT
ACE	CIVIL	IRC	PJW	SNP	TSTE	MOONG
ACG	CK	IRPC	PLANB	SO	TSTH	NCL
ADVANC	CKP	ITC	PLAT	SPALI	TTA	NDR
AE	CM	ITEL	PLUS	SPC	TTB	PDG
AEONTS	CNT	IVL	PM	SPCG	TTCL	PEER
AGE	COM7	JAS	POLY	SPI	TTW	PHOL
AH	CPALL	JTS	PORT	SPRC	TVH	PIMO
AHC	CPAXT	KBANK	PPP	SSC	TVO	PPS
AIT	CPF	KCE	PR9	SSF	TWPC	PTC
AJ	CPI	KEX	PRG	SSSC	UAC	SECURE
AKR	CPL	KKP	PRM	STA	UBE	SELIC
ALLA	CPN	KSL	PRTR	STEC	UP	SENX
ALT	CPW	KTB	PSH	STGT	UPF	SFT
AMARIN	CRC	KTC	PSL	STI	UPOIC	SGF
AMATA	CSC	LALIN	PT	SUC	UV	SICT
AMATAV	CSS	LANNA	PTT	SUN	VGI	SR
ANAN	CV	LH	PTTEP	SUSCO	VIBHA	STC
AOT	DCC	LHFG	PTTGC	SUTHA	VIH	TACC
AP	DDD	LOXLEY	Q-CON	SVI	WACOAL	THANA
APCO	DELTA	LPN	QH	SVT	WGE	TM
APCS	DEMCO	LRH	QTC	SYMC	WHA	TMC
ASEFA	DMT	LST	RATCH	SYNEX	WHAUP	TNDT
ASK	DOHOME	M	RBF	SYNTEC	WICE	TPS
ASP	DRT	MAJOR	RPH	TAE	XPG	TQR
ASW	DUSIT	MALEE	RS	TCAP	ZEN	TRT
AWC	EA	MATCH	RT	TCMC	ABM	TRV
AYUD	EASTW	MBK	S	TEAMG	ADB	TURTLE
B	ECL	MC	S&J	TEGH	ADD	TVDH
BA	EE	M-CHAI	SA	TFG	AF	TVT
BAFS	EGCO	MCOT	SABINA	TFMAMA	AIRA	UBIS
BAM	EPG	MEGA	SAK	TGE	AKP	UKEM
BANPU	ERW	MFC	SAMART	TGH	AMA	VCOM
BAY	ETC	MFEC	SAMTEL	THANI	ARIP	VL
BBGI	FE	MINT	SAPPE	THCOM	ARROW	WINMED
BBL	FN	MONO	SAT	THIP	ATP30	WINNER
BCH	FPT	MSC	SBNEXT	THRE	AUCT	YUASA
BCP	FSX	MST	SC	THREL	BBIK	
BCPG	GBX	MTC	SCB	TIDLOR	BC	
BDMS	GC	MTI	SCC	TIPH	BOL	
BEC	GENCO	NC	SCCC	TISCO	BTC	
BEM	GFPT	NCH	SCG	TK	BTW	
BEYOND	GGC	NER	SCGP	TKN	CHEWA	
BGC	GLAND	NKI	SCM	TKS	CHOW	
BGRIM	GLOBAL	NOBLE	SDC	TKT	COLOR	
BH	GPSC	NRF	SEAFCO	TLI	CRD	
BIZ	GRAMMY	NTV	SEAOIL	TMD	ECF	
BJC	GULF	NVD	SENA	TMT	ETE	
BJCHI	GUNKUL	NWR	SGC	TNITY	FLOYD	
BKIH	HANA	NYT	SGP	TNL	FPI	
BLA	HENG	OCC	SHR	TNR	FVC	
BPP	HMPRO	ONEE	SIRI	TOA	GCAP	
BRI	HTC	OR	SIS	TOG	HARN	
BRR	ICC	ORI	SITHAI	TOP	HPT	
BTS	ICHI	OSP	SJWD	TPBI	IMH	
BWG	ICN	PAP	SKR	TPCS	IND	
CBG	III	PATO	SM	TPIPL	IP	
CENTEL	ILINK	PB	SMPC	TPIPP	KTMS	
CFRESH	ILM	PCSGH	SMT	TQM	KUMWEL	
CHASE	INET	PDJ	SNC	TRUE	KUN	

△△△△

2S	SKN	
AAI	SORKON	
AIE	SSP	
ALUCON	SST	
AMR	STANLY	
APURE	SUPER	
ASIA	SVOA	
ASIAN	TCC	
ASIMAR	TEKA	
AURA	TFM	
BR	TPOLY	
BSBM	TRU	
BSRC	TRUBB	
BTG	TSE	
CEN	VRANDA	
CGH	WAVE	
CH	WFX	
CI	WIIK	
CMC	WIN	
CSP	WP	
EKH	A5	
ESTAR	ARIN	
EVER	ASN	
FORTH	CHIC	
FTI	CIG	
GEL	COMAN	
GPI	DOD	
HUMAN	DPAINT	
IFS	DV8	
INSET	EFORL	
IT	FSMART	
J	HEALTH	
JDF	JCKH	
JMART	JUBILE	
KCAR	K	
KGI	KK	
KIAT	KWM	
KISS	LDC	
KTIS	LEO	
KWC	MVP	
LHK	NTSC	
METCO	PACO	
MICRO	PRI	
MK	PROEN	
NCAP	PROS	
NOVA	PROUD	
PIN	PSTC	
PQS	SALEE	
PREB	SANKO	
PRIME	SONIC	
PTECH	SPVI	
PYLON	STP	
RCL	SWC	
ROCTEC	TMILL	
SCI	TNP	
SCN	TPLAS	
SE	XO	
SE-ED		
SFLEX		
SINGER		

△△△

AMANAH	SMIT	UBA
AMC	SOLAR	UMS
ASAP	STECH	WARRIX
BCT	STPI	YONG
BIG	TC	ZIGA
BIOTEC	TEAM	
CCET	TFI	
CHARAN	TKC	
CHAYO	TPA	
CHOTI	TPAC	
CITY	TRITN	
CMAN	UMI	
CMR	UTP	
CRANE	VARO	
CWT	VPO	
DTCENT	W	
EASON	WORK	
FNS	WPH	
FTE	24CS	
GIFT	AMARC	
GJS	APP	
GYT	BE8	
HTECH	BLESS	
INGRS	BSM	
INSURE	BVG	
JCK	CAZ	
JMT	DHOUSE	
JR	GTB	
KBS	GTV	
L&E	HL	
LEE	IIG	
MENA	IRCP	
MJD	ITNS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
NNCL	KJL	
NSL	MASTER	
NV	MBAX	
OGC	MEB	
PAF	META	
PCC	MGT	
PEACE	MITSIB	
PK	MUD	
PL	NPK	
PLE	PLANET	
PMTA	PPM	
PRAKIT	PRAPAT	
PRECHA	PSG	
PRIN	READY	
RABBIT	RWI	
RJH	SAAM	
RSP	SAF	
S11	SMART	
SAMCO	SMD	
SAWAD	SPA	
SCAP	SVR	
SCP	TIGER	
SIAM	TITLE	
SKE	TMI	
SKY	TNH	

ที่มา: Setsmart, กลต.

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

CERTIFIED

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

DECLARED

ACE
ADB
ALT
AMC
ASW
BLAND
BTG
BYD
CAZ
CBG
CV
DEXON
DMT
EKH
FSX
GLOBAL
GREEN
ICN
IHL
ITC
J
JMART
JMT
LEO
LH
MENA
MITSIB
MODERN
NER
NEX
OSP
PEER
PLUS
POLY
PQS
PRIME
PROEN
PRTR
RBF
RT
SA
SANKO
SCB
SENX
SFLEX
SIS
SKE
SM
SVOA
TBN
TEGH
TIPH
TKN
TPAC
TPLAS
TQM
TRUE
W
WPH
XPG