BY RESEARCH DIVISION

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

อดทนไว้แล้วไปด้วยกัน

24 ตุลาคม 2567

BANK

Neutral

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 3Q67 ตามคาดที่ 6.2 หมื่นล้านบาท (+1.1% QOQ, +6.6% YOY) เติบโตจาก CREDIT COST ลด ขณะที่ฝั่งรายได้ไม่เด่นจากฐานสินเชื่อลดลง ด้านกำไรสุทธิ 9M67 ที่ 1.9 แสนล้านบาท (+5% YOY) คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการกำไรกลุ่มฯ (ทั้งปีที่ 2.3 แสนล้านบาท +2.8% YOY) เชื่อว่าสอดคล้องกับแนวโน้มกำไร 4Q67 อ่อนตัวจาก OPEX ตามฤดูกาล และ NII ตามการลดดอกเบี้ย M-RATE ของ 6 ธ.พ. ใหญ่ช่วงต้นสัปดาห์ ซึ่งผลจากการลดดอกเบี้ยครั้งนี้จะส่งผลให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2568 โตจำกัด

ด้านคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ ยังอ่อนแอจากระดับ NPL สูงขึ้น และ COVERAGE RATIO ลง สะท้อนการฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย จึงคาดวัฏจักรขาขึ้นของ NPL ยังดำเนินต่อไปในทุกกลุ่มลูกหนี้ ภาพดังกล่าวทำให้ฝ่ายวิจัยมองว่า ธ.พ. ที่มี COVERAGE RATIO สูงกว่ากลุ่มฯ อย่าง BBL และ KTB จะมีความเสี่ยงด้านการตั้งสำรอง จากภาวะเศรษฐกิจต่ำกว่ากลุ่มฯ

โดยรวมกลุ่มฯ ขาดปัจจัยขับเคลื่อนช่วงสั้น แต่ PBV ซื้อขายไม่แพง และ DIV YIELD ยังน่าสนใจ สำหรับ ธ.พ. ใหญ่ ชอบ BBL และ KTB มากกว่า KBANK เพราะ COVERAGE RATIO สูงกว่า และมองว่าทั้งคู่ VALUATION ไม่แพง เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ จาก PBV ที่ 0. 5 และ 0.6 เท่า ตามลำดับ ส่วน ธ.พ. ที่ให้ DIV YIELD สูง ชอบ TISCO > SCB (ปรับ FV จาก 109 เป็น 118 บาท) > TTB มากกว่า KKP

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

		10/21/2024				2025F					SET ESG Rating	Return YTD
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE		
BAY	-	25.25	29.00	14.9%	3.4%	18.2%	4.4	5.8	0.44	8%	AAA	-10.6%
BBL	Outperform	150.50	180.00	19.6%	4.7%	24.3%	23.3	6.5	0.49	8%	AA	-3.8%
KBANK	Neutral	147.00	163.00	10.9%	5.1%	16.0%	20.4	7.2	0.60	9%	AAA	8.9%
KKP	Neutral	53.75	54.00	0.5%	6.5%	7.0%	6.1	8.8	0.68	8%	BBB	7.0%
KTB	Outperform	20.70	23.40	13.0%	4.7%	17.7%	2.9	7.1	0.63	9%	AAA	12.5%
SCB	Neutral	113.00	118.00	4.4%	8.3%	12.7%	12.5	9.1	0.77	9%	AA	6.6%
TTB	Neutral	1.80	2.02	11.9%	7.2%	19.2%	0.2	8.5	0.71	8%	AA	7.8%
TISCO	Neutral	96.75	102.00	5.4%	8.0%	13.4%	8.8	11.0	1.75	16%	AAA	-3.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

มุมมองต่อกำไร 3Q67 และทิศทาง 4Q67 ถึงปี 2568

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 3Q67 ที่ 6 .2 หมื่นล้านบาท (+1.1% QoQ, +6.6% YoY) จาก Credit cost ลงมาที่ 1.60% (3Q66 ที่ 1.61%, 2Q67 ที่ 1.72%) ตามคาดฝ่ายวิจัยและ Bloomberg (BB) Consensus โดย ธ.พ. ส่วนใหญ่รายงานกำไรตามที่มอง ยกเว้น KKP และ BBL เปิดเผยกำไรสูงกว่าฝ่ายวิจัยคาดการณ์ 30% และ 7% ตามลำดับ หลัง Credit cost น้อยกว่าประเมิน

หากเทียบอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิเชิง QoQ พบว่า KKP และ SCB ขยายตัวสูงกว่ากลุ่มฯ หนุนด้วยการตั้งสำรองลดลง ในทางตรงข้าม ธ.พ. ที่อัตราการลดของกำไรสูงกว่ากลุ่มฯ ได้แก่ BAY (จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิชะลอตัว) และ KBANK (เพราะรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย) ขณะที่การขยายตัวของกำไรเชิง YoY ถูกผลักดันด้วย SCB (Credit cost ลด) และ TTB (Tax shield)

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	% YoY	9M66	9M67	% YoY	FY2567F	FY2568F	% 2567 Change	% 2568 Change	สัดส่วนกำไร 9M67 เทียบประมาณการปี 2567
BAY	8,096	7,732	7,543	8,209	7,672	-6.5%	-5.2%	25,198	23,424	-7.0%	31,190	32,066	-5%	3%	75%
BBL	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	5.7%	9.9%	32,773	34,807	6.2%	43,078	44,427	3%	3%	81%
KBANK	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	-5.4%	6.1%	33,017	38,104	15.4%	48,140	48,880	14%	2%	79%
KKP	1,281	670	1,506	769	1,305	69.7%	1.9%	4,774	3,579	-25.0%	4,200	4,400	-23%	5%	85%
KTB	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	-0.8%	8.0%	30,505	33,381	9.4%	39,882	40,801	9%	2%	84%
SCB	9,663	10,995	11,281	10,014	10,941	9.3%	13.2%	32,527	32,236	-0.9%	40,000	42,000	-8%	5%	81%
TISCO	1,874	1,780	1,733	1,753	1,713	-2.3%	-8.6%	5,521	5,199	-5.8%	6,982	7,056	-4%	1%	74%
TTB	4,735	4,867	5,334	5,355	5,230	-2.3%	10.5%	13,596	15,919	17.1%	20,515	20,515	11%	0%	78%
Industry	58,563	50,405	62,484	61,755	62,410	1.1%	6.6%	177,909	186,650	4.9%	233,988	240,145	2.5%	2.6%	79.8%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โดยรายได้รวมกลุ่มฯ อยู่ที่ 2.4 แสนล้านบาท ทรงตัว QoQ (+2.9% YoY) แบ่งเป็น

(-) รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กลุ่มฯ ราว 1.8 แสนล้านบาท อ่อนตัว 0.8% QoQ (-0.5% YoY) มาจากสินเชื่อกลุ่มฯ ติดลบ 1.9% QoQ (-2.0% YTD) เกือบทุก ธ.พ. ยกเว้น KTB ทรงตัวได้จากสินเชื่อรัฐบาล โดยการลดลงหลักๆ ของสินเชื่อกลุ่มฯ เพราะการชำระคืนหนี้ของสินเชื่อรายใหญ่ รวมทั้งการคุมเข้มสินเชื่อเช่าซื้อส่วนสินเชื่อ High yield อย่างจำนำทะเบียนรถ / รถแลกเงิน (KKP, SCB, TISCO

และ TTB) และสินเชื่อบุคคล (KTB) ยังเติบโต ด้าน NIM ใกล้เคียงงวดก่อนและ 3Q66 ที่ 3.6% สอดรับกับ Yield on loan และ Cost of fund ทรงตัว QoQ ที่ 7.1% (3Q66 ที่ 6.0%) และ 1.7% (3Q66 ที่ 1.5%) ตามลำดับ

(+) รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย (Non - NII) กลุ่มฯ เท่ากับ 6.2 หมื่นล้านบาท (+1.4% QoQ, +14.2% YoY) หนุนด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 4 หมื่นล้านบาท (+3.2% QoQ, +3.9% YoY) ประกอบกับรายการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) ราว 1.3 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2Q67 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท และ 3Q66 ที่ 6.3 พันล้านบาท ตามภาวะตลาดทุนที่ปรับตัวดีขึ้น

FVTPL รายไตรมาส

FVTPL (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	AVERAGE	S.D.
KKP	151	296	32	-38	336	267	60	150	222
TISCO	18	65	-44	-68	45	219	41	54	128
BAY	1,710	1,292	1,167	1,467	1,854	1,508	1,566	1,237	309
BBL	1,445	3,372	768	-41	-82	2,419	3,643	2,400	2,416
KTB	1,899	1,221	914	1,145	1,661	1,528	1,821	1,159	421
SCB	2,353	3,717	2,325	432	2,717	1,923	1,982	2,151	989
KBANK	3,671	3,525	797	4,130	3,212	3,176	3,658	2,152	1,777
TTB	474	422	378	392	457	388	473	415	77
Industry	11,721	13,911	6,338	7,419	10,201	11,426	13,244	9,718	3,403
SET Index	1,609.2	1,503.1	1,471.4	1,415.9	1,377.9	1,301.0	1,448.8	% QoQ	11.4%
MSCI World	2,791.4	2,966.7	2,853.2	3,169.2	3,437.8	3,511.8	3,723.0	% QoQ	6.0%
USD : THB ณ วันสิ้นงวด	34.2	35.5	36.4	34.1	36.4	36.7	32.2	% QoQ	-12.3%
สัดส่วน FVTPL / รายได้รวม									
KKP	2%	4%	0%	-1%	5%	4%	1%		
TISCO	0%	1%	-1%	-1%	1%	4%	1%		
BAY	6%	4%	3%	4%	5%	4%	4%		
BBL	4%	8%	2%	0%	0%	6%	8%		
KTB	5%	3%	2%	3%	4%	4%	4%		
SCB	6%	8%	5%	1%	6%	4%	5%		
KBANK	8%	7%	2%	8%	6%	6%	8%		
TTB	3%	2%	2%	2%	3%	2%	3%		
Industry	5%	6%	3%	3%	4%	5%	5%		

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / หมายเหตุ : ค่าเฉลี่ย และ S.D. ตั้งแต่งวด 1Q63 – 3Q67

Industry Update

สำหรับ OPEX เท่ากับ 1.1 แสนล้านบาท (+2.3% QoQ, +4.3% YoY) ในเชิง QoQ เป็นการทยอยไต่ระดับตามฤดูกาลตลอด 2H (จุดสูงสุดอยู่ในงวด 4Q) และ YoY จากการลงทุนพัฒนาระบบ IT ของ ธ.พ. ขนาดใหญ่ ซึ่ง OPEX เพิ่มในอัตราสูงกว่ารายได้ ส่งผลให้ Cost to income ratio กลุ่มฯ อยู่ที่ 44.7% เทียบกับ 43.6% งวดก่อน (44.1% งวด 3Q66) เพิ่มขึ้นเกือบทุกธนาคาร ยกเว้น SCB เหตุเพราะงวดก่อนมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเลิกให้บริการ Robinhood ราว 800 ล้านบาท

โดยรวมกำไรก่อนสำรอง (PPOP) กลุ่มฯ เท่ากับ 1.3 แสนล้านบาท ลบ 2% QoQ (+1.7% YoY) แทบทุกธนาคาร ยกเว้น KTB (+1.5% QoQ, +5.5% YoY) และ SCB (ทรงตัว QoQ และ YoY)

ขณะที่ ECL เท่ากับ 5.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 8% QoQ (-2.1% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อที่ลดลง ประกอบกับงวดก่อน SCB มีการตั้ง ECL ให้กับลูกหนี้รายใหญ่ 1 ราย ราว 800 ล้านบาท, TISCO เพราะงวด 2Q67 มี PPOP สูงจาก FVTPL ตามฤดูกาล โดย ธ.พ. ที่มีอัตราการลด QoQ ของ ECL มากสุดในกลุ่มฯ คือ KKP (-61.5% QoQ, -59.4% YoY) ตามด้วย BBL (-21% QoQ, -8.6% YoY) เพราะ Coverage ratio ที่มีอยู่สูงสุดในกลุ่มฯ ผ่านการตั้ง ECL ในช่วงก่อนหน้า ทำให้ความจำเป็นในการตั้ง ECL ลดลง แม้ NPL ปรับขึ้นก็ตาม

ภาพรวมกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 9M67 ที่ 1.87 แสนล้านบาท (+5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัย (ทั้งปีที่ 2.3 แสนล้านบาท +2.8% YoY) และ BB Consensus (ณ 22 ต.ค. 67) โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q67 อ่อนตัว QoQ (อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรงวด 4Q เชิง QoQ 5 ปีย้อนหลัง ดังตารางหน้าถัดไป) จาก OPEX ตามฤดูกาล และ NII ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง ช่วง ต.ค. ที่ผ่านมา ซึ่ง 6 ธ.พ. ใหญ่ (D-SIBS BAY, BBL, KBANK, KTB, SCB และ TTB) มีการปรับลด M-rate ตาม เพื่อเป็นการส่งผ่านนโยบายการเงินไปสู่ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งประมาณการกำไรปี 2567 – 68 ของฝ่ายวิจัยได้รวมผลของการลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง ไว้แล้ว **(รายละเอียด 3Q67 ราย ธ.พ. หน้า 15)**

โดยคาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2568 ที่ 2.4 แสนล้านบาท เติบโต 3% YoY หนุนด้วยแนวโน้มสินเชื่อขยายตัวตาม GDP และพัฒนาการของ Non – NII กลุ่ม Capital market ที่ได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง ชดเชยทิศทาง NII ถูกกดดันจากการลดดอกเบี้ย ด้านสมมติฐาน Credit cost ทรงตัวที่ 1.6%

อัตราการเปลี่ยนแปลงของกำไรงวด 4Q เชิง QOQ ในช่วง 5 ปีย้อนหลัง

	4Q62	4Q63	4Q64	4Q65	4Q66	Mean	MIN	MAX
BAY	-1.9%	-44.6%	0.4%	-8.4%	-4.5%	-11.8%	-44.6%	0.4%
BBL	-15.2%	-40.3%	-8.6%	-1.1%	-21.9%	-17.4%	-40.3%	-1.1%
KBANK	-11.5%	98.5%	14.7%	-69.8%	-16.8%	3.0%	-69.8%	98.5%
KKP	4.3%	-17.7%	36.9%	-31.4%	-47.7%	-11.1%	-47.7%	36.9%
KTB	17.4%	12.9%	-2.2%	-4.0%	-40.6%	-3.3%	-40.6%	17.4%
SCB	-62.8%	7.0%	-10.7%	-30.7%	13.8%	-16.7%	-62.8%	13.8%
TISCO	-0.7%	1.5%	15.0%	1.9%	-5.0%	2.5%	-5.0%	15.0%
TTB	-23.5%	-23.8%	18.7%	3.6%	2.8%	-4.5%	-23.8%	18.7%
Industry	-21.5%	8.1%	2.1%	-23.1%	-13.9%	-9.7%	-23.1%	8.1%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / หมายเหตุ : KBANK การเปลี่ยนแปลงของกำไร KBANK งวด 4Q63 มาจาก ECL ลดลง หลังตั้งสูงช่วงก่อนหน้าอันเป็นผลจากสถานการณ์ COVID ส่วนงวด 4Q65 มาจาก ECL สูงขึ้น, KTB งวด 4Q66 มาจากการตั้ง ECL ให้กับลูกหนี้รายใหญ่และลูกหนี้ที่เกี่ยวข้องในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ขณะที่ ธ.พ. ที่เหลือในงวด 4Q แต่ละปี ส่วนใหญ่มาจาก OPEX ตามฤดูกาล (และมีผลจาก FVTPL ในบางธนาคาร ตามภาวะตลาดในแต่ละสินทรัพย์ที่ ธ.พ. ลงทุน)

แนวโน้ม NPL ขาขึ้น มอง ธ.พ. ที่มีกันชนสูงอย่าง BBL, KTB

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q67 อ่อนแอต่อเนื่อง สะท้อนจากมูลหนี้ NPL เท่ากับ 5.3 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.1% QoQ (+5.7% YoY, +5.8% YTD) แม้มีการ Write-off และขาย NPL (เฉพาะ ธ.พ. ที่เปิดเผยข้อมูลอย่างเป็นทางการ) ของ BAY มีการขาย NPL ราว 941 ล้านบาท, KBANK มี Write-off ราว 3.2 พันล้านบาท (2Q67 ราว 7.5 พันล้านบาท), SCB Write-off และขาย NPL รวมกัน 1.15 หมื่นล้านบาท (2Q67 ราว 1.25 หมื่นล้านบาท) และ TTB มีการ Write-off และขาย NPL รวม 6.4 พันล้านบาท (2Q67 ประมาณ 7.5 พันล้านบาท)

ขณะที่ฐานสินเชื่อกลุ่มฯ ชะลอตัว ส่งผลให้ NPL / Loan กลุ่มฯ ปรับตัวมาที่ 3.8% เทียบกับ 3.7% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 3.5%) ขยับตัวขึ้นเกือบทุกธนาคาร มีเพียง KTB ลดลง, SCB และ TISCO ทรงตัว สะท้อนการฟื้นตัวอย่างช้าๆ และไม่เท่าเทียมกัน รวมถึงปัญหาเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจไทย ส่งผลกระทบต่อลูกหนี้ทุกกลุ่ม โดยเฉพาะสินเชื่อรายย่อย (ตารางหน้าถัดไป)

ด้านระดับความพอเพียงของการตั้งสำรอง พบว่า LLR กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q67 เท่ากับ 9.1 แสนล้านบาท ลบ 0.3% QoQ (+1.0% YoY, +0.3% YTD) เพราะการ Write-off ตามข้างต้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของ LLR สวนทางกับการเพิ่มขึ้นของ NPL ทำให้ Coverage ratio (LLR / NPL) กลุ่มฯ อยู่ที่ 174% (2Q67 ที่ 176%) ส่วน LLR / Loan กลุ่มฯ เท่ากับ 6.6% (2Q67 ที่ 6.5%)

Industry Update

โดยแนวโน้ม NPL ยังอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นต่อไป ภายใต้เศรษฐกิจไทยที่ยังขาดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง แม้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง แต่สินเชื่อเช่าซื้อ,บ้าน, จำนำทะเบียนรถ และบัตรเครดิต&สินเชื่อบุคคล ที่มีการผ่อนชำระค่างวด หรือ ดอกเบี้ย คงที่ ทำให้ลูกหนี้เดิมไม่ได้ประโยชน์ ตรงข้ามกับสินเชื่อธุรกิจ อิงกับ M-Rate ได้รับประโยชน์มากกว่า ขณะที่การส่งผ่านนโยบายการเงินไปยังระบบเศรษฐกิจ อาจต้องใช้ระยะเวลาราว 6 เดือน **ทั้งนี้ หากมูลหนี้ NPL งวดหน้าเพิ่มในจำนวนเท่ากับ 3Q67 และฐานสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 4Q67 ทรงตัว QoQ คาดส่งผลให้ระดับ NPL กลุ่มฯ เพิ่มเป็น 3.9%**

องค์ประกอบข้างต้นฝ่ายวิจัยจึงมองว่า ธ.พ. ที่มี Coverage ratio สูงกว่ากลุ่มฯ อย่าง BBL (267%) และ KTB (179%) มีกันชนดีกว่ากลุ่มฯ ช่วยลดแรงปะทะจากการตั้ง ECL ได้ดีกว่ากลุ่มฯ ในทางตรงข้าม ธ.พ. ที่มี Coverage ratio ต่ำสุดในกลุ่มฯ ได้แก่ BAY (121%) และ KKP (132%)

NPL (STAGE 3) และสัดส่วน NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YTD
KKP	13,660	14,928	14,764	13,220	15,604	16,108	15,933	-1.1%	20.5%
TISCO	4,694	5,065	5,213	5,223	5,341	5,697	5,618	-1.4%	7.6%
BAY	54,048	54,871	59,135	61,481	66,866	72,973	74,417	2.0%	21.0%
BBL	98,359	93,285	94,884	85,955	93,949	99,140	103,996	4.9%	21.0%
KTB	102,542	98,810	98,309	99,407	98,815	98,701	98,301	-0.4%	-1.1%
SCB	95,153	93,028	95,576	96,832	95,236	95,097	94,586	-0.5%	-2.3%
KBANK	87,640	92,864	89,459	94,241	93,273	92,447	92,937	0.5%	-1.4%
TTB	42,006	40,719	40,279	41,006	39,759	40,105	40,224	0.3%	-1.9%
Industry	498,102	493,570	497,619	497,365	508,843	520,268	526,012	1.1%	5.8%
NPL (Stage 3) / Loan									
KKP	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%		
TISCO	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%		
BAY	2.8%	2.7%	2.9%	3.0%	3.3%	3.7%	3.9%		
BBL	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%		
KTB	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	3.9%	3.8%		
SCB	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%		
KBANK	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%		
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%		
Industry	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%		

ที่มา: MD&A และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

NPL RATIO แยกตามประเภทลูกหนี้ (เฉพาะ ธ.พ. ที่มีการเปิดเผย)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
BAY					
สินเชื่อรายย่อย	3.9%	4.2%	4.7%	5.2%	5.3%
เช่าซื้อ	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%
เคหะ	5.1%	5.2%	5.6%	6.0%	6.1%
สินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิต	4.3%	4.2%	4.4%	4.7%	4.8%
ธุรกิจขนาดใหญ่	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%
SME	4.9%	4.8%	5.0%	5.6%	6.0%
อาเซียน	6.4%	8.6%	11.3%	14.3%	15.7%
KKP					
สินเชื่อรายย่อย	3.0%	2.8%	2.9%	3.0%	3.2%
เช่าซื้อ	3.0%	2.7%	2.8%	3.0%	3.2%
บุคคล	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%
Micro SME	13.0%	11.6%	12.4%	11.5%	11.8%
เคหะ	1.1%	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%
สินเชื่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	10.9%	8.6%	8.2%	8.0%	8.5%
SME	5.4%	5.3%	5.2%	6.3%	6.3%
สินเชื่อธุรกิจ	1.3%	1.2%	5.1%	5.1%	5.5%
SCB					
สินเชื่อรายย่อย	2.4%	2.7%	2.8%	3.0%	3.0%
เช่าซื้อ	2.5%	2.7%	2.5%	2.6%	2.8%
เคหะ	2.4%	2.7%	2.9%	3.1%	3.1%
CARDX	5.8%	5.6%	5.8%	5.9%	5.5%
AUTOX (จำนำทะเบียน)	0.8%	0.8%	0.9%	1.4%	1.7%
สินเชื่อธุรกิจรายใหญ่	2.5%	2.1%	1.9%	1.7%	1.7%
SME	9.9%	10.8%	10.6%	10.4%	10.4%
TISCO					
สินเชื่อรายย่อย	3.2%	3.1%	3.2%	3.5%	3.5%
เช่าซื้อ	2.6%	2.8%	2.7%	2.9%	2.8%
สินเชื่อจำนำทะเบียน	3.7%	4.0%	4.5%	4.9%	5.0%
เคหะ	8.5%	4.9%	5.5%	6.1%	5.9%
SME	0.7%	0.9%	1.6%	1.2%	1.1%
สินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	-	-

ที่มา: MD&A และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และสัดส่วน LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
KKP	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%	131.7%	132.1%
TISCO	248.1%	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%
BAY	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%	137.7%	125.4%	121.4%
BBL	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%
KTB	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%	175.6%	178.7%
SCB	157.9%	164.9%	162.2%	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%
KBANK	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%
TTB	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%
Industry	180.4%	181.5%	181.5%	183.0%	178.7%	175.8%	173.5%
LLR / Loan							
KKP	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%	5.2%	5.4%	5.6%
TISCO	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%
BAY	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%	4.6%	4.6%	4.7%
BBL	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%
KTB	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%	6.8%
SCB	6.3%	6.3%	6.3%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%
KBANK	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%
TTB	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%
Industry	6.4%	6.3%	6.3%	6.4%	6.4%	6.5%	6.6%

ที่มา: MD&A และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / หมายเหตุ : ธ.พ. ที่อยู่ในกรอบ คือ 6 ธ.พ. ใหญ่ ที่ถูกจัดเป็น D-SIBS

โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 2Q67

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	36%	17%			47%	21%	13%	8%	
BBL	44%	18%		26%	12%				
KBANK	39%	27%			27%				6%
KTB	28%	11%	16%		46%	0%	19%	27%	0%
SCB	35%	17%			48%	7%	32%	9%	
TTB	30%	8%			62%	30%	25%	7%	
KKP	15%	15%			67%	45%	15%	8%	3%
TISCO	26%	6%			66%	44%	3%	18%	2%

ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

รูปแบบการลดดอกเบี้ยที่แตกต่างกัน

ภายหลัง กนง. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาที่ 2.25% เมื่อ 16 ต.ค. 67 ทางกลุ่ม ธ.พ. ใหญ่ เริ่มขยับลดอัตราดอกเบี้ยตามช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยรูปแบบคล้ายเคียงกันคือ ทั้ง BAY, KBANK, KTB, SCB และ TTB ลง MOR (วงเงิน OD : สัดส่วนประมาณ 4% ของสินเชื่อกลุ่มฯ) ที่ 0.25% และ MLR (สินเชื่อรายใหญ่) กับ MRR (SME และบ้าน) ลดเฉลี่ย 0.125% (ยกเว้น KBANK ลบ 0.120%) มีผลตั้งแต่ 1 พ.ย. 67 และยังไม่มีการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

ในขณะที่ BBL ปรับลด MOR กับ MLR อย่างละ 0.20% และ MRR เพียง 0.05% (เพราะ BBL มีการลด MRR ช่วงก่อนหน้า 0.25% เพื่อช่วยกลุ่มเปราะบาง ตามคำขอภาครัฐตั้งแต่ช่วง 2Q67) พร้อมทั้งปรับลดเงินฝากบุคคลธรรมดา ทั้งเงินฝากออมทรัพย์ (สัดส่วน 53% ของเงินฝาก) ลง 0.10% และเงินฝากประจำ (สัดส่วน 38% ของเงินฝาก) อายุ 3 - 24 เดือน ลงเฉลี่ย 0.19% มีผล 24 ต.ค. 67 ภาพดังกล่าวช่วยลดผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ คาดหวังการฟื้นตัวของ NIM เชิง QoQ ในงวด 2Q68 หรือ 3Q68 หลังเงินฝากประจำทยอย Repricing เป็นต้นทุนเงินฝากใหม่ (กรณีที่ กนง. ไม่มีการลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่ม)

ภาพรวมอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและสินเชื่อ

	16-ต.ค.-67	ประจำ				หลัง กนง. ลดดอกเบี้ย	ประจำ			
อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก	ออมทรัพย์	3 เดือน	6 เดือน	12 เดือน	24 เดือน	ออมทรัพย์	3 เดือน	6 เดือน	12 เดือน	24 เดือน
D-SIBs										
BAY	0.30	1.10	1.25	1.70	2.10	0.30	1.10	1.25	1.70	2.10
BBL	0.35-0.40	1.20	1.25	1.60	2.00	0.25-0.30	1.00	1.10	1.45	1.75
KBANK	0.30	1.05-1.10	1.20-1.25	1.60-1.70	2.15-2.25	0.30	1.05-1.10	1.20-1.25	1.60-1.70	2.15-2.25
KTB	0.30	1.17	1.25	1.70	2.10	0.30	1.17	1.25	1.70	2.10
SCB	0.30	1.10	1.25	1.70	2.25	0.30	1.10	1.25	1.70	2.25
TTB	0.125	1.05	1.15	1.55	1.70	0.125	1.05	1.15	1.55	1.70
อื่นๆ										
KKP	0.25	1.35-1.50	1.50-1.65	1.80-1.95	1.95-2.10	0.25	1.35-1.50	1.50-1.65	1.80-1.95	1.95-2.10
TISCO	0.30-2.00	1.70-2.00	1.75-2.05	1.85-2.15	1.90-2.15	0.30-2.00	1.70-2.00	1.75-2.05	1.85-2.15	1.90-2.15
อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ	MOR	MLR	MRR			MOR	MLR	MRR		
D-SIBs										
BAY	7.575	7.280	7.400			7.325	7.155	7.275		
BBL	7.550	7.100	7.050			7.350	6.900	7.000		
KBANK	7.590	7.270	7.300			7.340	7.150	7.180		
KTB	7.520	7.050	7.570			7.270	6.925	7.445		
SCB	7.575	7.050	7.300			7.325	6.925	7.175		
TTB	7.850	7.725	7.830			7.600	7.600	7.705		
อื่นๆ										
KKP	8.175	8.175	8.200			8.175	8.175	8.200		
TISCO	8.100	8.100	8.150			8.100	8.100	8.150		

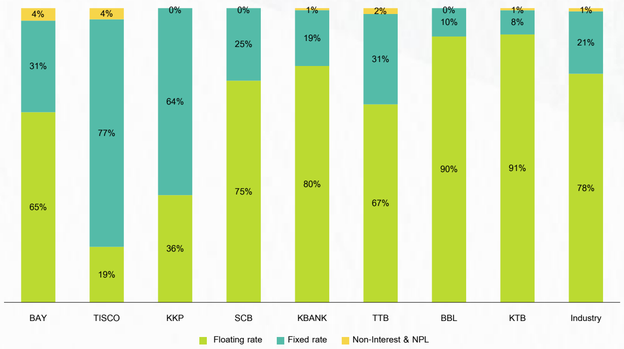
ที่มา: ธปท. และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส รวบรวม

Industry Update

เนื่องจากประมาณการกำไรกลุ่มฯ ของฝ่ายวิจัย ปี 2568 ได้รวมผลกระทบของการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง แล้ว แม้ ธ.พ. ส่วนใหญ่ ยังไม่มีการลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก แต่คาดไม่น่ามี Downside ต่อประมาณการมากจากปัจจัยด้าน NIM โดยสมมติฐาน NIM กลุ่มฯ ปี 2568 ลง 0.05% YoY มาที่ 3.47% หลักๆ นำโดย BBL ลบ 0.09%, KBANK ลด 0.07%, KTB ลดลง 0.06% (มองการขยายสินเชื่อ High yield ลดแรงปะทะบางส่วน) และ SCB ต่ำลง 0.02% (มองการรุกสินเชื่อกลุ่ม GEN 2 ที่ให้ดอกเบี้ยสูง ช่วยลดแรงปะทะบางส่วน)

ในทางตรงข้ามคาด KKP และ TISCO มี NIM เพิ่ม 0.04% และ 0.08% ตามลำดับ เพราะสินเชื่อส่วนใหญ่รับรู้อัตราดอกเบี้ยคงที่ เทียบกับต้นทุนเงินฝากลดลง

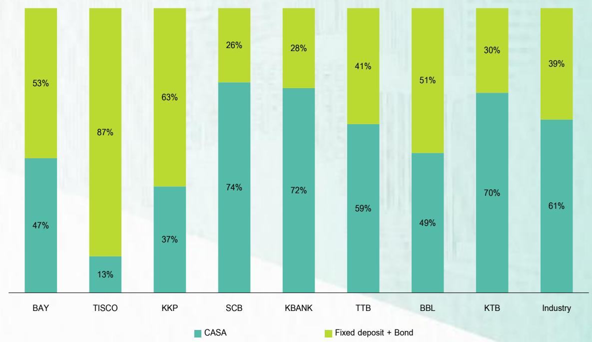
สัดส่วนสินเชื่อที่ปรับดอกเบี้ยภายใน 1 ปี



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นงวด 2Q67 ยกเว้น SCB และ TISCO ณ สิ้นปี 2566

สัดส่วนแหล่งเงินทุนที่ปรับดอกเบี้ยภายใน 1 ปี



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นงวด 2Q67 ยกเว้น SCB และ TISCO ณ สิ้นปี 2566

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

	NIM				Cost income ratio				Credit cost			
	2566	2567F	2568F	2569F	2566	2567F	2568F	2569F	2566	2567F	2568F	2569F
D-SIBS												
BAY	3.8%	4.3%	4.3%	4.3%	45%	44%	44%	44%	1.8%	2.4%	2.4%	2.3%
BBL	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%	49%	50%	50%	49%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
KBANK	3.7%	3.7%	3.6%	3.6%	44%	44%	45%	45%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%
KTB	3.2%	3.3%	3.2%	3.2%	42%	43%	44%	44%	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%
SCB	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%	42%	44%	44%	43%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
TTB	3.2%	3.3%	3.2%	3.2%	44%	44%	46%	46%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%
Non - D-SIBs												
KKP	4.5%	4.2%	4.2%	4.2%	55%	62%	60%	59%	1.6%	1.1%	1.1%	1.1%
TISCO	5.0%	4.8%	4.9%	4.9%	49%	47%	48%	47%	0.3%	0.6%	0.7%	0.8%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แม้ ธปท. กล่าวว่าการลดดอกเบี้ยครั้งที่ผ่านมายังไม่ใช่จุดเริ่มต้นของวงจรดอกเบี้ยขาลง ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค ทำให้ประมาณการปีหน้ามี 2 ตัวแปรสำคัญ ที่มีผลกระทบต่อประมาณการ คือ NIM ในกรณีที่ กนง. มีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง และ Credit cost เพื่อลดทอนผลจากวัฎจักรดอกเบี้ย (หรือกรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด ถือเป็น Downside risk เพิ่มเติม)

โดยฝ่ายวิจัยนำเสนอผลต่อกำไรสุทธิผ่าน Sensitivity Analysis ของการเปลี่ยนแปลงอย่างละ 0.10% ของ NIM และ Credit cost บ่งชี้ว่าในอัตราการเปลี่ยนแปลงที่เท่ากัน NIM จะมีน้ำหนักมากกว่า Credit cost ดังนั้นจึงมองว่า ธ.พ. ใหญ่ ที่มีระดับ Coverage ratio มากกว่า จะสามารถบริหารจัดการ Credit cost เพื่อลดทอนแรงกดดันต่อกำไรสุทธิ ได้ดีกว่า ธ.พ. ที่มี Coverage ratio ต่ำกว่า

SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อกำไรสุทธิ

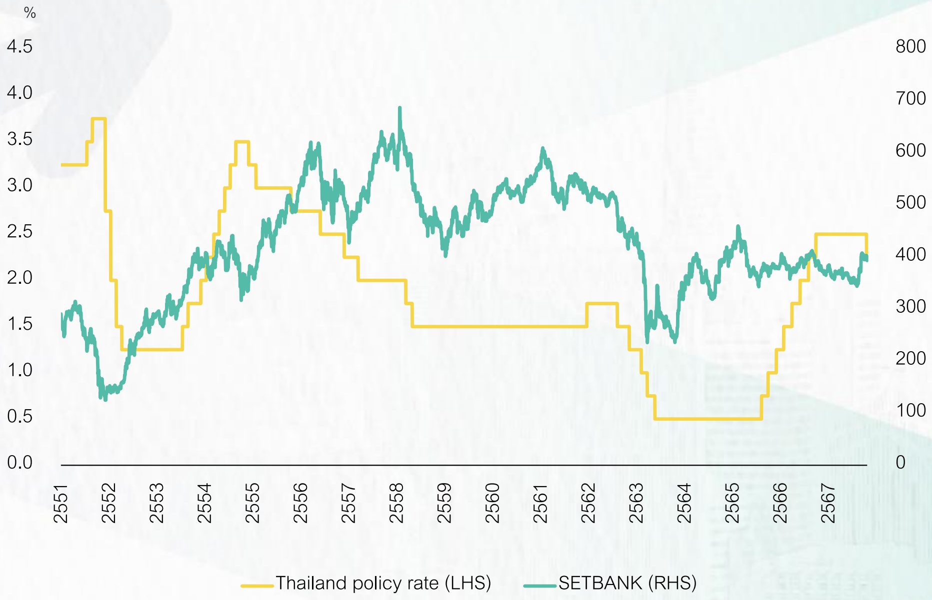
D-SIBs	Revenue breakdown		Sensitivity Analysis	
	NII	Non - NII	NIM + / - 0.10%	Credit cost + / - 0.10%
BAY	72%	28%		
BBL	78%	22%	9%	5%
KBANK	77%	23%	8%	5%
KTB	76%	24%	7%	5%
SCB	73%	27%	7%	5%
TTB	81%	19%	9%	6%
Non - D-SIBs				
KKP	78%	22%	7%	6%
TISCO	73%	27%	3%	3%
Average	76%	24%	7%	5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ด้านการเคลื่อนไหวของ SETBANK หลังดอกเบี้ยนโยบายลง ในอดีตพบว่าปรับฐานสักระยะ ก่อนทยอยฟื้นตัว หลังเศรษฐกิจมีพัฒนาการ หรืออัตราดอกเบี้ยนโยบายถึงจุดต่ำสุด ขณะที่การปรับตัวในระยะรายเดือนพบว่า SETBANK เคลื่อนไหวในช่วงก่อนจ่ายเงินปันผลทั้งรอบปีและระหว่างกาล ดังรูปหน้าถัดไป

Industry Update

การเคลื่อนไหวของ SETBANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: BLOOMBERG

อัตราการเปลี่ยนแปลง (% MOM) ของ SETBANK รายเดือน ช่วง 10 ปีย้อนหลัง

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10 Yr Avg	2.58	-.36	-2.33	-2.83	-.76	.05	.20	2.30	-1.96	-.59	3.51	.37
2024	-5.90	2.78	.53	-1.30	-1.30	-3.22	1.50	5.00	5.74	-.53		
2023	.61	-1.83	-3.18	.38	4.15	.26	3.97	1.40	-5.09	-3.19	-2.61	4.36
2022	3.54	1.32	-2.55	-9.49	-1.90	-1.99	-1.26	5.72	-3.73	3.53	-.49	1.63
2021	3.15	6.59	8.26	-5.15	-6.56	-2.11	-8.32	13.15	5.83	3.55	-3.39	8.42
2020	-9.05	-12.06	-23.14	2.53	5.78	-2.48	-7.80	3.11	-8.56	-.87	28.90	5.80
2019	3.49	-.19	-2.70	-.21	-1.99	3.36	-2.63	-8.52	-1.82	-5.24	4.96	-2.48
2018	4.38	-1.62	-7.05	-5.01	-1.33	-3.30	9.40	1.60	1.40	-4.06	-.02	-4.42
2017	3.77	2.11	2.23	-2.53	-1.40	2.27	-3.16	3.14	1.59	1.85	3.44	.89
2016	6.23	3.38	4.45	-5.16	1.79	-.42	11.12	.13	-5.68	-2.58	.59	3.80
2015	6.42	-4.07	-3.97	-7.21	-4.82	-3.42	-3.75	-1.91	-3.70	2.75	-.48	-8.20
2014	3.32	2.79	4.36	3.55	-1.29	8.35	4.44	5.21	.20	-1.62	4.18	-6.06

-23.14 28.90

ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

ธ.พ. ใหญ่ เลือก BBL, KTB ส่วนปันผลสูงชอบ TISCO

ภายใต้การไหลออกของ Fund flow จากต่างชาติอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการลดอัตราดอกเบี้ยของ ธ.พ. และทิศทางกำไรงวด 4Q67 อ่อนแอ QoQ ขณะที่การขยายตัวของกำไรกลุ่มฯ ปี 2568 ต่ำกว่ากำไรของ SET ที่ BB Consensus คาดโตราว 12% YoY (ณ 23 ต.ค. 67) แต่ PER กลุ่มฯ ซื้อขาย 8 เท่า (PBV เฉลี่ย 0.76 เท่า) ถูกกว่า PER ของ SET ที่ 14 เท่า สะท้อนการเติบโตของกำไรด้อยกว่า EPS SET แล้ว ด้าน Div yield กลุ่มฯ เฉลี่ยราว 6% มากกว่า SET ที่ 3.7% มองว่า Valuation ยังน่าสนใจ จึงคงน้ำหนักเท่าตลาด

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่ม FV ของ SCB หลังปรับ PBV มาที่ 0.8 เท่า (เดิม 0.7 เท่า) ผ่านการปรับ ROE จาก 8.9% มาที่ 9.0% (ค่าเฉลี่ยปี 2568 - 70) หลังพิจารณาแล้วว่าคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้ทำได้ดี รวมถึง NPL ของ CARDX ดูดีขึ้น และผลกระทบจากการลงดอกเบี้ยต่ำกว่ากลุ่มฯ ทำให้ FV จาก 109 บาท เป็น 118 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 9.5 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Neutral จาก Div yield ราว 8.3% ต่อปี

สำหรับ ธ.พ. ใหญ่ เลือก BBL และ KTB มากกว่า KBANK จาก Coverage ratio สูงกว่ากลุ่มฯ และ PBV ที่ 0. 5 และ 0.6 เท่า มองว่า Valuation ไม่แพง เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ส่วน ธ.พ. ที่ให้ Div yield สูง ชอบ TISCO จาก ROE สูงสุดในกลุ่มฯ และ Div yield 8% > SCB > TTB มากกว่า KKP

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		10/21/2024	2025F								SET ESG Rating
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	
BAY	-	25.25	29.00	14.9%	3.4%	18.2%	4.4	5.8	0.44	8%	AAA
BBL	Outperform	150.50	180.00	19.6%	4.7%	24.3%	23.3	6.5	0.49	8%	AA
KBANK	Neutral	147.00	163.00	10.9%	5.1%	16.0%	20.4	7.2	0.60	9%	AAA
KKP	Neutral	53.75	54.00	0.5%	6.5%	7.0%	6.1	8.8	0.68	8%	BBB
KTB	Outperform	20.70	23.40	13.0%	4.7%	17.7%	2.9	7.1	0.63	9%	AAA
SCB	Neutral	113.00	118.00	4.4%	8.3%	12.7%	12.5	9.1	0.77	9%	AA
TTB	Neutral	1.80	2.02	11.9%	7.2%	19.2%	0.2	8.5	0.71	8%	AA
TISCO	Neutral	96.75	102.00	5.4%	8.0%	13.4%	8.8	11.0	1.75	16%	AAA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส และ SET

Industry Update

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ แต่ละช่วงเวลา ณ 21 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.2%	0.4%	1.3%	11.6%	9.0%	5.1%	3.8%
SETBANK	-1.9%	-2.2%	-2.3%	11.9%	8.2%	2.0%	2.7%
BAY	-2.9%	-6.5%	-7.3%	1.8%	-3.8%	-16.5%	-10.6%
BBL	-2.0%	-4.1%	-2.6%	13.6%	6.0%	-9.9%	-3.8%
KBANK	-2.0%	-4.5%	-6.7%	14.8%	18.5%	14.0%	8.9%
KKP	1.9%	4.4%	5.9%	31.1%	1.9%	4.4%	7.0%
KTB	-3.3%	-4.2%	1.5%	21.1%	24.7%	7.8%	12.5%
SCB	-0.9%	3.7%	1.3%	11.3%	8.1%	13.3%	6.6%
TISCO	-1.0%	0.0%	-0.8%	3.2%	-2.8%	0.3%	-3.0%
TTB	-2.2%	-4.8%	-6.2%	2.3%	1.7%	4.0%	7.8%

ที่มา: BLOOMBERG

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ

Stock	F-Limit	F-Available	%NVDR as of Dec 2023	%NVDR as of 22/10/2024
BAY	25.0%	0.0%	0.1%	0.1%
BBL	30.0%	3.9%	23.1%	23.9%
KBANK	49.0%	1.4%	14.6%	15.6%
KKP	44.0%	34.5%	5.1%	4.5%
KTB	25.0%	14.2%	8.5%	8.9%
SCB	25.0%	6.7%	5.7%	5.6%
TISCO	49.0%	20.2%	9.5%	9.0%
TTB	49.0%	20.5%	5.8%	4.9%

ที่มา: SET / หมายเหตุ : NVDR LIMIT แต่ละธนาคารที่ 25%

สรุป 3Q67 กลุ่มฯ

3Q67	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,672	12,476	11,965	1,305	11,107	10,941	1,713	5,230	62,410
% Growth QoQ	-6.5%	5.7%	-5.4%	69.7%	-0.8%	9.3%	-2.3%	-2.3%	1.1%
% Growth YoY	-5.2%	9.9%	6.1%	1.9%	8.0%	13.2%	-8.6%	10.5%	6.6%
Loans	1,926,936	2,638,697	2,433,613	373,315	2,564,765	2,434,493	229,948	1,252,917	13,854,684
% Growth QoQ	-3.3%	-3.0%	-2.2%	-4.8%	0.1%	-0.1%	-1.5%	-3.4%	-1.9%
% Growth YTD	-4.5%	-1.2%	-2.3%	-6.4%	-0.5%	0.3%	-2.1%	-5.7%	-2.0%
Net Revenue	38,308	45,826	48,679	6,605	40,557	42,295	4,788	17,225	244,283
% Growth QoQ	-2.9%	5.3%	-3.5%	0.8%	2.8%	-2.2%	-3.0%	-0.8%	-0.3%
% Growth YoY	8.2%	7.6%	3.3%	-11.3%	4.3%	-2.4%	1.0%	-4.3%	2.9%
NII	27,255	33,367	37,036	4,937	29,885	32,635	3,385	14,062	182,561
% Growth QoQ	-3.7%	0.7%	-1.2%	-1.4%	-0.6%	0.2%	-0.1%	-0.9%	-0.8%
% Growth YoY	5.1%	-2.2%	-2.6%	-17.5%	0.7%	3.5%	-3.0%	-4.1%	-0.5%
Net Fee Income	6,173	6,935	8,432	1,483	5,619	7,738	1,261	2,242	39,883
% Growth QoQ	-1.7%	1.2%	4.4%	26.6%	6.5%	2.8%	2.4%	1.5%	3.2%
% Growth YoY	20.1%	2.4%	8.1%	10.9%	2.1%	-4.9%	5.3%	-10.5%	3.9%
Other Income	4,880	5,525	3,211	185	5,052	1,923	141	921	21,838
% Growth QoQ	-0.2%	55.4%	-34.2%	-50.3%	22.7%	-38.9%	-55.7%	-5.9%	-1.9%
% Growth YoY	13.0%	230.8%	148.4%	55.1%	35.9%	-47.6%	170.2%	11.0%	39.4%
OPEX	17,116	21,839	21,501	4,326	17,193	17,606	2,292	7,295	109,168
% Growth QoQ	-0.6%	13.7%	-1.8%	13.6%	4.6%	-5.2%	-2.7%	1.2%	2.3%
% Growth YoY	7.0%	13.7%	8.5%	1.1%	2.8%	-4.8%	-1.6%	-6.2%	4.3%
PPOP	21,192	23,987	27,179	2,279	23,363	24,689	2,495	9,930	135,115
% Growth QoQ	-4.7%	-1.4%	-4.8%	-16.9%	1.5%	0.0%	-3.4%	-2.3%	-2.3%
% Growth YoY	9.2%	2.7%	-0.4%	-27.9%	5.5%	-0.7%	3.4%	-2.9%	1.7%
ECL	11,171	8,197	11,652	681	8,312	10,967	359	4,764	56,104
% Growth QoQ	-5.5%	-21.4%	-0.2%	-61.5%	3.9%	-5.7%	-10.5%	-9.8%	-8.0%
% Growth YoY	23.4%	-8.6%	-8.9%	-59.4%	1.9%	-10.4%	338.4%	9.4%	-2.1%
Yield on Loans (%)	7.1%	5.9%	5.9%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (2Q67)	7.3%	5.8%	6.0%	7.1%	5.5%	6.1%	7.6%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (3Q66)	6.6%	5.9%	6.2%	7.0%	5.4%	6.0%	7.5%	5.4%	6.0%
Cost of Fund (%)	2.1%	2.1%	1.3%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (2Q67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (3Q66)	1.9%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.4%	2.0%	1.5%	1.5%
NIM (%)	4.1%	3.0%	3.6%	4.1%	3.4%	3.9%	4.9%	3.3%	3.6%
NIM (%) (2Q67)	4.2%	2.9%	3.7%	4.0%	3.4%	3.9%	4.9%	3.2%	3.6%
NIM (%) (3Q66)	4.0%	3.1%	3.8%	4.8%	3.4%	3.7%	5.1%	3.4%	3.6%
Cost to Income (%)	44.7%	47.7%	44.2%	65.5%	42.4%	41.6%	47.9%	42.4%	44.7%
Cost to Income (%) (2Q67)	43.6%	44.1%	43.4%	58.1%	41.7%	42.9%	47.7%	41.5%	43.6%
Cost to Income (%) (3Q66)	45.2%	45.1%	42.1%	57.5%	43.0%	42.7%	49.1%	43.2%	44.1%
Credit Cost (%)	2.3%	1.2%	1.9%	0.7%	1.3%	1.8%	0.6%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (2Q67)	2.4%	1.5%	1.9%	1.8%	1.2%	1.9%	0.7%	1.6%	1.7%
Credit Cost (%) (3Q66)	1.8%	1.3%	2.1%	1.7%	1.3%	2.0%	0.1%	1.3%	1.6%
NPL / Loans (%)	3.9%	3.9%	3.8%	4.3%	3.8%	3.9%	2.4%	3.2%	3.8%
NPL / Loans (%) (2Q67)	3.7%	3.6%	3.7%	4.1%	3.9%	3.9%	2.4%	3.1%	3.7%
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%	10.5%	5.3%	5.6%	6.8%	6.1%	3.9%	4.8%	6.6%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	121.4%	266.6%	139.4%	132.1%	178.7%	158.2%	159.1%	149.3%	173.5%
ROA (%)	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.2%	1.3%	2.5%	1.2%	1.2%
ROE (%)	8.0%	9.1%	8.7%	8.4%	10.6%	9.2%	16.6%	8.9%	9.2%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

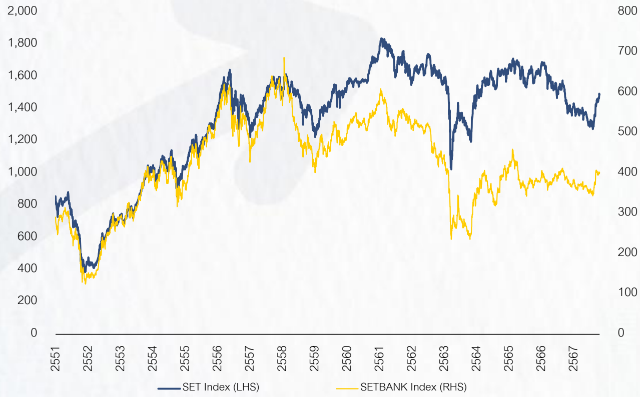
สรุป 9M67 กลุ่มฯ

9M67	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	23,424	34,807	38,104	3,579	33,381	32,236	5,199	15,919	186,650
Net Profit (9M66)	25,198	32,773	33,017	4,774	30,505	32,527	5,521	13,596	177,909
% Growth YoY	-7.0%	6.2%	15.4%	-25.0%	9.4%	-0.9%	-5.8%	17.1%	4.9%
Loans	1,926,936	2,638,697	2,433,613	373,315	2,564,765	2,434,493	229,948	1,252,917	13,854,684
Loans (9M66)	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	-4.5%	-1.2%	-2.3%	-6.4%	-0.5%	0.3%	-2.1%	-5.7%	-2.0%
Net Revenue	116,312	131,046	149,260	19,989	120,709	128,544	14,428	52,266	732,554
Net Revenue (9M66)	97,583	125,309	141,759	21,808	109,875	128,560	14,028	52,630	691,552
% Growth YoY	19.2%	4.6%	5.3%	-8.3%	9.9%	0.0%	2.9%	-0.7%	5.9%
NII	82,848	99,923	113,032	15,198	89,502	96,972	10,168	42,643	550,286
NII (9M66)	70,423	95,695	109,595	16,732	83,058	91,269	10,070	42,259	519,102
% Growth YoY	17.6%	4.4%	3.1%	-9.2%	7.8%	6.2%	1.0%	0.9%	6.0%
Net Fee Income	18,648	20,711	24,809	3,777	16,473	23,164	3,661	6,906	118,149
Net Fee Income (9M66)	13,970	20,466	23,631	4,144	15,438	25,558	3,616	7,724	114,547
% Growth YoY	33.5%	1.2%	5.0%	-8.8%	6.7%	-9.4%	1.2%	-10.6%	3.1%
Other Income	14,816	10,413	11,420	1,013	14,733	8,408	598	2,717	64,119
Other Income (9M66)	13,190	9,148	8,533	932	11,380	11,733	341	2,646	57,903
% Growth YoY	12.3%	13.8%	33.8%	8.7%	29.5%	-28.3%	75.3%	2.7%	10.7%
OPEX	50,926	60,665	64,101	12,451	51,361	54,275	6,911	22,075	322,765
OPEX (9M66)	43,118	58,168	60,461	11,311	44,411	52,263	6,988	22,944	299,664
% Growth YoY	18.1%	4.3%	6.0%	10.1%	15.6%	3.8%	-1.1%	-3.8%	7.7%
PPOP	65,386	70,381	85,159	7,538	69,347	74,269	7,517	30,191	409,789
PPOP (9M66)	54,465	67,141	81,298	10,497	65,464	76,297	7,040	29,686	391,888
% Growth YoY	20.1%	4.8%	4.7%	-28.2%	5.9%	-2.7%	6.8%	1.7%	4.6%
ECL	35,258	27,204	35,009	3,060	24,345	32,795	1,038	15,162	173,871
ECL (9M66)	22,662	26,323	38,269	4,653	24,015	34,270	172	12,874	163,238
% Growth YoY	55.6%	3.3%	-8.5%	-34.2%	1.4%	-4.3%	502.6%	17.8%	6.5%
Yield on Loans (%)	7.2%	6.0%	6.0%	7.3%	5.5%	6.1%	7.7%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (9M66)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.0%	5.8%	7.3%	5.2%	5.7%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (9M66)	1.7%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.2%	1.8%	1.4%	1.4%
NIM (%)	4.2%	3.0%	3.7%	4.1%	3.4%	3.9%	4.8%	3.3%	3.6%
NIM (%) (9M66)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.6%	5.0%	3.2%	3.4%
Cost to Income (%)	43.8%	46.3%	42.9%	62.3%	42.5%	42.2%	47.9%	42.2%	44.1%
Cost to Income (%) (9M66)	44.2%	46.4%	42.7%	51.9%	40.4%	40.7%	49.8%	43.6%	43.3%
Credit Cost (%)	2.4%	1.4%	1.9%	1.1%	1.3%	1.8%	0.6%	1.6%	1.7%
Credit Cost (%) (9M66)	1.5%	1.3%	2.1%	1.6%	1.2%	1.9%	0.1%	1.3%	1.5%
ROA (%)	1.1%	1.0%	1.2%	0.9%	1.2%	1.3%	2.4%	1.2%	1.2%
ROE (%)	8.3%	8.6%	9.4%	7.8%	10.7%	9.0%	16.5%	9.2%	9.3%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

การเคลื่อน SET BANK เทียบ SET

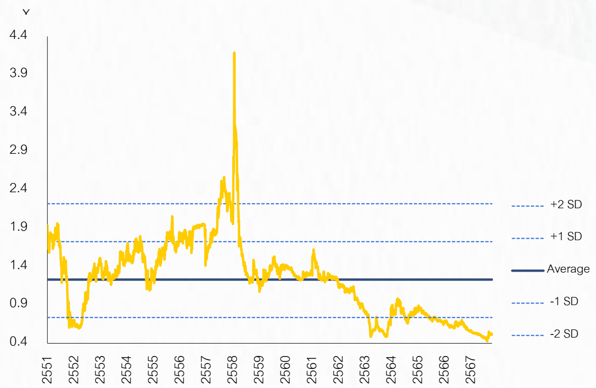


ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK

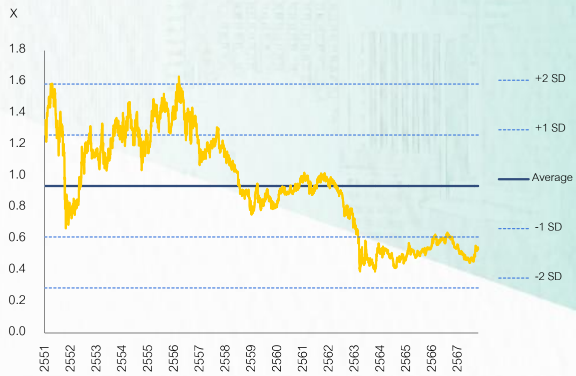
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



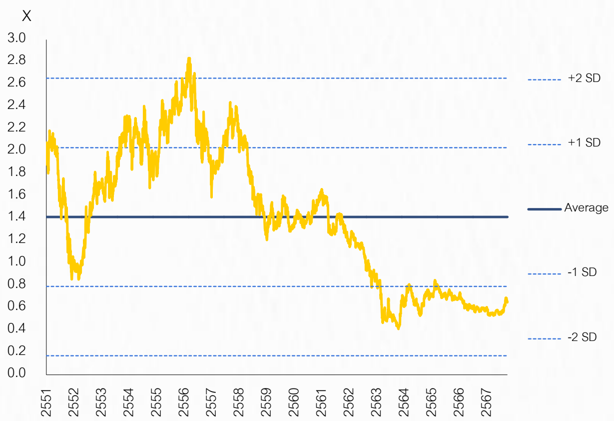
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



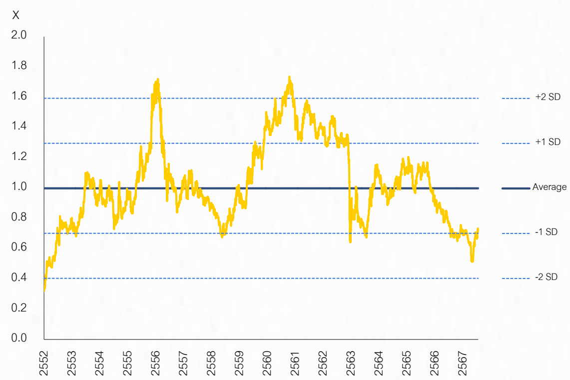
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

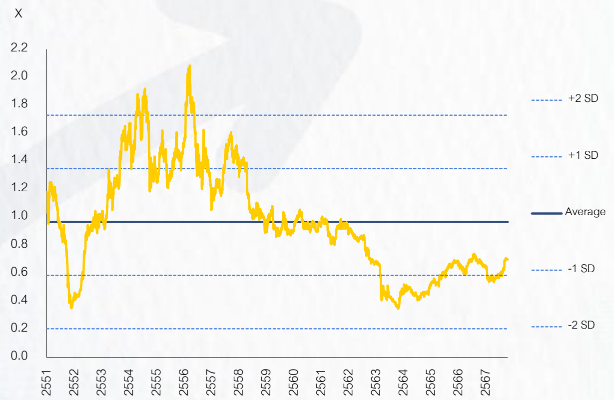
HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

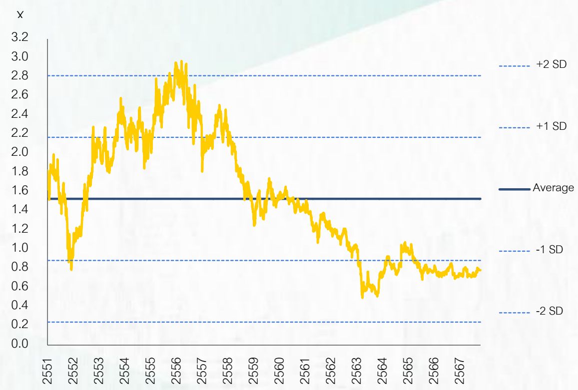
Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



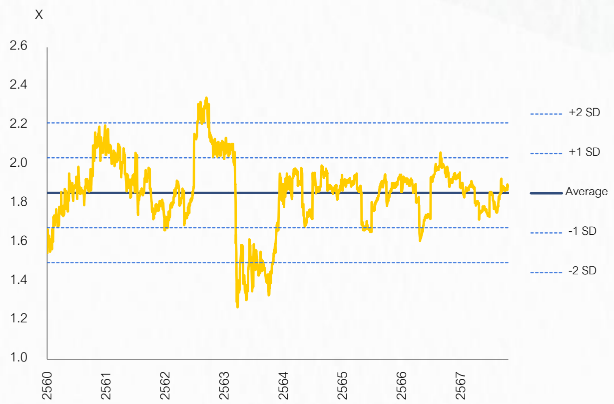
ที่มา: BLOOMBERG

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 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 / 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ 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 และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
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	

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

ที่มา: Setsmart, กลต.

*** บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย**