

BANK

Neutral

04 July 2025

ในวันที่ความหวังคือปณิธาน

Flash Points

- คาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q68 ที่ 6.3 หมื่นล้านบาท ลด 5% QoQ (ลงเกือบทุก ธ.พ.) จาก NII ตามวงจรดอกเบี้ย รวมทั้งสินเชื่ออ่อนตัว หากเทียบกำไรสุทธิเชิง YoY ประเมิน KKP ย้ายตัวสูงสุด (ฐานต่ำปีก่อน)
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ คาด NPL / Loan ณ สิ้นงวด 2Q68 เพิ่มขึ้นที่ 3.8% จาก 3.7% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2567 ที่ 3.6%) หลักๆ มาจากฐานสินเชื่อต่ำลง ส่วนมูลหนี้ NPL ยับขึ้น 1% QoQ

Impact Insight

- หากกำไรสุทธิ 2Q68F เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 1H68F อยู่ที่ 1.29 แสนล้านบาท (+3% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย (2.4 แสนล้านบาท ทรงตัว YoY) และ 54% ของ BB Consensus มองว่าสอดคล้องกับแนวโน้ม 2H68 ที่มีความท้าทายทั้ง NII ตามดอกเบี้ยนโยบายที่ยังมีโอกาสลดลงและ Credit cost ลดลงต่อได้ยาก จากความเสี่ยงลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น จากนโยบายการค้ำสหรัฐฯ
- ภายใต้ความเสี่ยงจากนโยบายภาษีสหรัฐฯ ซึ่งจะกระทบกับภาคการผลิตเป็นหลัก จึงมองว่า ธ.พ. ที่มีสินเชื่อในภาคการผลิตต่ำกว่ากลุ่มฯ อย่าง KTB หรือมี Coverage ratio สูงกว่ากลุ่มฯ อย่าง BBL น่าจะรับมือความเสี่ยงงานนี้ได้ดีกว่ากลุ่มฯ ในทางตรงข้าม KBANK ที่มีสัดส่วนสินเชื่อภาคการผลิตฯ สูงสุดในกลุ่มฯ รวมถึง Coverage ratio น้อยกว่า ธ.พ.อื่น ทำให้เป้า Credit cost ปีนี้ที่ 1.4% - 1.6% (ปี 2567 ที่ 1.9%) มีโอกาสอยู่ในระดับไม่น้อยกว่ากรอบบน ตามความเห็นฝ่ายวิจัย (เพิ่มเติมหน้า 6-7)

Execution

- แม้เมฆหมอกดูปกคลุม แต่การเข้าสู่ฤดูกาลจ่ายปันผลระหว่างกาล (คาด Div Yield 1H68F ของ TTB เด่นสุดที่ 3.4%) และโอกาสในการซื้อหุ้นคืน (KTB และ KBANK) คาดช่วยหนุนการฟื้นตัวของราคาหุ้นในช่วงถัดไป เลือก KTB ตามด้วย BBL ทั้งคู่มี Coverage ratio สูงเป็นอันดับต้นของกลุ่มฯ และ Valuation น่าสนใจสะท้อนผ่านมุมมอง Earning yield (EPS / Price) ที่ 15% และ 17% ตามลำดับ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 13%)



ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	Rec.	7/3/2025					2025F					SET ESG Ratings		
		Close (฿)	FV (฿)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (฿)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE			
BAY	-	21.80	27.00	23.9%	3.9%	27.8%	4.1	5.3	0.39	19.0%	8%	AAA		
BBL	Outperform	143.50	170.00	18.5%	5.9%	24.4%	23.7	6.0	0.47	16.5%	8%	AAA		
KBANK	Neutral	155.50	165.00	6.1%	6.8%	12.9%	20.7	7.5	0.64	13.3%	9%	AAA		
KKP	Neutral	47.75	51.00	6.8%	8.4%	15.2%	5.3	9.0	0.63	11.1%	7%	AA		
KTB	Outperform	21.80	25.25	15.8%	7.2%	23.0%	3.2	6.8	0.66	14.7%	10%	AAA		
SCB	Neutral	120.00	125.00	4.2%	8.7%	12.8%	13.0	9.2	0.81	10.8%	9%	AA		
TISCO	Neutral	98.50	100.00	1.5%	7.9%	9.4%	8.1	12.1	1.80	8.2%	15%	AAA		
TTB	Neutral	1.93	2.04	5.6%	6.7%	12.3%	0.2	9.5	0.77	10.5%	8%	AAA		

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 3 ก.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	1.0%	1.9%	-1.9%	-3.0%	-18.6%	-12.9%	-19.5%
SETBANK	0.1%	0.7%	0.1%	-4.4%	-1.5%	11.8%	-1.1%
BAY	-1.8%	1.9%	-0.5%	-3.5%	-11.4%	-10.7%	-11.0%
BBL	0.3%	0.7%	1.4%	-0.7%	-5.9%	7.5%	-5.0%
KBANK	0.0%	0.0%	1.0%	-2.2%	2.2%	25.3%	1.5%
KKP	0.0%	3.8%	4.9%	-14.7%	-8.6%	4.9%	-9.0%
KTB	0.5%	0.9%	-1.8%	-7.2%	1.4%	25.3%	3.8%
SCB	0.0%	0.8%	1.3%	-3.2%	1.7%	15.4%	2.1%
TISCO	0.5%	0.5%	1.0%	-0.8%	0.3%	3.4%	0.0%
TTB	1.0%	0.5%	0.5%	-2.0%	4.3%	12.2%	3.8%

ที่มา : ฝ่ายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ Bloomberg

คาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ 2Q68 ลด 5% QoQ จาก NII ลด ตามวงจรดอกเบี้ย

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q68 ที่ 6.3 หมื่นล้านบาท ลดลง 5% QoQ จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) รับผลกระทบจากการปรับลด M-Rate ช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับทิศทางสินเชื่อกลุ่มฯ ลดลง 1% QoQ (-1.5% YTD) เป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจ ส่งผลให้การดำเนินนโยบายสินเชื่อของธนาคารยังเป็นไปอย่างเข้มงวด โดยประเมินส่วนใหญ่ รายงานกำไรสุทธิลดลง QoQ ตามวงจรดอกเบี้ย (TISCO IWSR: Credit cost ขึ้น) มีเพียง BAY (คาด Credit cost ลด) และ KKP (จาก FVTPL หลังงวดก่อนมีฐานต่ำ เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต) ที่กำไรสุทธิมีโอกาสเติบโต QoQ

ในขณะที่หากเทียบกำไรสุทธิกลุ่มฯ เติบโต YoY เดิม 2% IWSR: Credit cost มีแนวโน้มต่ำลง YoY จากฐาน Credit cost สูงในปีก่อน โดย KKP มีอัตราการขยายตัวของกำไรสุทธิสูงสุดจากฐานกำไรต่ำปีก่อน และตามด้วย SCB หลังทิศทางดอกเบี้ยต่ำลง (ตารางสรุปการดำเนินงานรายธนาคารหน้า 10 - 12)

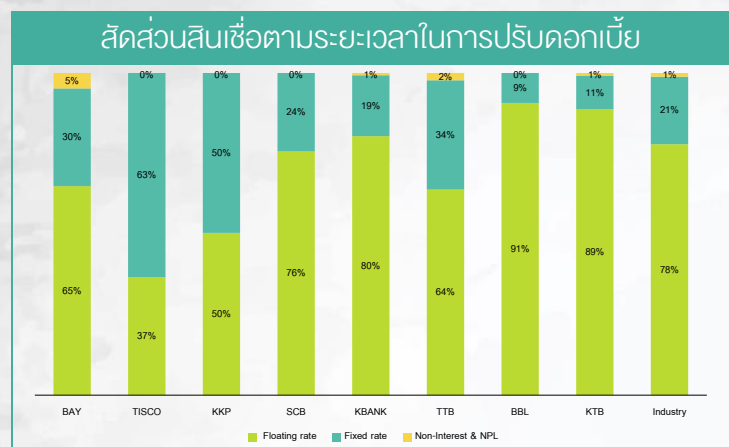
แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ รายไตรมาส

อันดับการประเมิน 2Q68 เบื้องต้น	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	2Q68 Bloomberg Consensus ณ 4 ก.ค. 68	%QoQ	% YoY
BAY 18-ก.ค.-68	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	7,700	7,282	2.2%	-6.2%
BBL 18 - 21 ก.ค. 68	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	12,000	11,072	-4.9%	1.6%
KBANK 21-ก.ค.-68	13,644	12,653	11,965	10,768	13,791	12,900	12,454	-6.5%	2.0%
KKP 21-ก.ค.-68	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,100	1,118	3.6%	43.1%
KTB 18 - 21 ก.ค. 68	11,676	11,195	11,107	10,989	11,714	11,500	10,588	-1.8%	2.7%
SCB 21-ก.ค.-68	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	11,000	10,725	-12.0%	9.8%
TISCO 15-ก.ค.-68	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,603	1,566	-2.5%	-8.6%
TTB 18-ก.ค.-68	5,374	5,355	5,230	4,992	5,096	5,000	4,875	-1.9%	-6.6%
Industry	63,280	61,755	62,410	58,289	65,960	62,803	59,680	-4.8%	1.7%

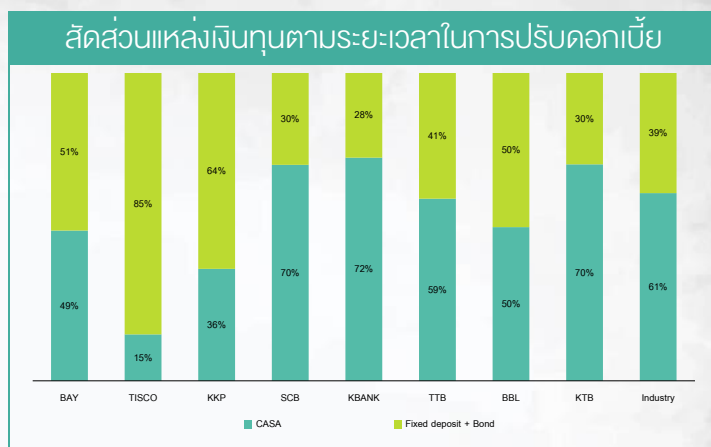
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับประเด็นสำคัญงวด 2Q68 มีดังนี้

- **NII และ NIM** กลุ่มฯ มีแนวโน้มลดลง QoQ (NII ลด 2% QoQ และ NIM อยู่ที่ 3.26% จาก 3.33% งวดก่อน) ทั้งจากสินเชื่อและวงจรดอกเบี้ย โดยเฉพาะ NIM ของ ร.พ. ใหญ่ อย่าง BBL และ KTB ซึ่งมีสัดส่วนสินเชื่อ Floating rate ที่ 91% และ 89% ตามลำดับ สูงกว่ากลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยสินเชื่ออิง Floating rate กลุ่มฯ อยู่ที่ราว 78%) ในทางตรงข้าม NIM ของ TISCO มีทิศทางฟื้นตัว เหตุเพราะสัดส่วนสินเชื่อราว 63% เป็น Fixed rate (เช่าซื้อรถยนต์และจำนำทะเบียน) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินทยอยลดลง ตามการ Repricing ดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่ครบกำหนดอายุ



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อสุทธิและเงินฝากรายเดือน										
สินเชื่อสุทธิ (ล้านบาท)	พ.ค. 67	ธ.ค. 67	พ.ค. 68	เม.ย. 68	พ.ค. 68	% MoM	% YoY	% QTD	% YTD	ปีการเติบโตสินเชื่อของ ธ.พ. FY2568
BAY	1,665,742	1,588,341	1,596,019	1,566,144	1,547,702	-1.2%	-7.1%	-3.0%	-2.6%	2% - 4%
BBL	2,083,718	2,051,898	2,084,588	2,081,926	2,058,010	-1.1%	-1.2%	-1.3%	0.3%	3% - 4%
KBANK	2,214,981	2,269,661	2,216,139	2,203,497	2,198,128	-0.2%	-0.8%	-0.8%	-3.2%	Flat
KKP	379,698	356,577	351,340	349,576	351,942	0.7%	-7.3%	0.2%	-1.3%	Flat
KTB	2,344,750	2,460,576	2,425,589	2,401,074	2,455,110	2.3%	4.7%	1.2%	-0.2%	Flat
SCB	2,323,515	2,280,603	2,302,654	2,299,707	2,299,776	0.0%	-1.0%	-0.1%	0.8%	1% - 3%
TISCO	227,954	225,598	224,530	225,975	226,936	0.4%	-0.4%	1.1%	0.6%	0% - 5%
TTB	1,249,773	1,189,538	1,159,141	1,157,458	1,153,010	-0.4%	-7.7%	-0.5%	-3.1%	0% - 2%
Industry	12,490,131	12,422,793	12,360,000	12,285,357	12,290,614	0.0%	-1.6%	-0.6%	-1.1%	
เงินฝาก (ล้านบาท)										
BAY	1,925,749	1,804,335	1,827,546	1,815,444	1,784,885	-1.7%	-7.3%	-2.3%	-1.1%	
BBL	2,699,596	2,722,473	2,783,270	2,775,057	2,791,911	0.6%	3.4%	0.3%	2.6%	
KBANK	2,675,163	2,679,406	2,686,771	2,686,625	2,706,061	0.7%	1.2%	0.7%	1.0%	
KKP	363,876	359,968	357,471	359,321	356,695	-0.7%	-2.0%	-0.2%	-0.9%	
KTB	2,651,524	2,737,477	2,759,398	2,825,049	2,747,236	-2.8%	3.6%	-0.4%	0.4%	
SCB	2,466,591	2,473,626	2,471,357	2,466,313	2,504,554	1.6%	1.5%	1.3%	1.3%	
TISCO	205,168	206,537	206,420	206,389	209,165	1.3%	1.9%	1.3%	1.3%	
TTB	1,386,250	1,329,152	1,299,003	1,294,926	1,287,122	-0.6%	-7.2%	-0.9%	-3.2%	
Industry	14,373,917	14,312,973	14,391,236	14,429,126	14,387,629	-0.3%	0.1%	0.0%	0.5%	
Loan to Deposit Ratio (LDR)	86.9%	86.8%	85.9%	85.1%	85.4%					

ที่มา: ธ.พ. 1.1 ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non - NII) กลุ่มฯ ประเมินลดลง 8% QoQ เนื่องจากงวดก่อน BBL และ KTB มีฐานกำไรจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้สูง (BBL อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท และ KTB ที่ 1.7 พันล้านบาท ซึ่งทั้งคู่ค่าเฉลี่ยกำไรจากการขายเงินลงทุนปี 2567 อยู่ที่ราว 200 ล้านบาทต่อไตรมาส) แม้ Bond yield ไทยอายุ 1 ปี ณ สิ้นงวด 2Q68 ปรับตัวลง 0.34% QoQ มาที่ 1.47% (สิ้นงวด 1Q68 ปรับลง 0.17% QoQ มาอยู่ที่ 1.81%) หนี้ราคาพันธบัตรรัฐบาลสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่ฝ่ายวิจัยยังคงประเมินรายการนี้ค่อนข้างอนุรักษ์นิยมลดลงจากไตรมาสก่อน เพราะรายการนี้เป็นการบริหารจัดการสภาพคล่องส่วนเกิน ตามนโยบายของแต่ละธนาคาร จึงยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่าจะเกิดขึ้นอีกในไตรมาสนี้หรือไม่

ขณะที่อัตรายการที่สร้างความผันผวนให้กับ Non – NII (สัดส่วน 5% ของรายได้รวมและ 20% ของ Non-NII) คือ FVTPL (Un / Realized gain / loss ทั้งหุ้นในตลาดและนอกตลาด ตราสารหนี้ รวมถึงธุรกรรมอนุพันธ์และ FX) โดยหากพิจารณา SET Index ณ สิ้นงวด 2Q68 ปิดต่ำกว่าสิ้นงวดก่อนราว 6% มีแนวโน้มกดดันพอร์ตลงทุนในหุ้นไทยของธนาคาร อย่างไรก็ตามน่าจะถูกชดเชยได้บางส่วนจากพอร์ตลงทุนหุ้นต่างประเทศ หลัง MSCI World ปรับตัวขึ้น 11% จากสิ้นงวด 1Q68 โดยฝ่ายวิจัยประเมิน FVTPL อย่างอนุรักษ์นิยมของแต่ละ ส.พ. ลดลง QoQ ยกเว้น BBL และ TISCO ซึ่ง FVTPL งวด 2Q ในอดีตสูงกว่า 1Q รวมทั้ง KKP หลังงวดก่อนมีฐานต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

สำหรับการดำเนินงานหลักอย่างรายได้ค่าธรรมเนียมฯ (สัดส่วน 17% ของรายได้รวม) คาดลดลง 3% QoQ จากทั้งค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับสินเชื่อ ตามการชะลอตัวของสินเชื่อ ประกอบกับค่าธรรมเนียมกลุ่ม Capital market เป็นไปตามภาวะตลาด

การเปลี่ยนแปลงของ BOND YIELD, SET, MSCI และ FX

ณ วันสิ้นงวด	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ
Bond yield ไทย 1 ปี	1.98	1.81	1.47	-19%
Bond yield สหรัฐฯ 1 ปี	4.14	4.02	3.97	-1%
SET Index	1,400.21	1,158.09	1,089.56	-6%
MSCI World	3,707.84	3,628.64	4,026.44	11%
FX USD : THB	34.10	33.92	32.50	-4%

ที่มา : Bloomberg

FVTPL รายธนาคาร

FVTPL (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
KKP	151	296	32	-38	336	267	60	484	48
TISCO	18	65	-44	-68	45	219	41	9	67
BAY	1,710	1,292	1,167	1,467	1,854	1,508	1,566	1,749	1,822
BBL	1,445	3,372	768	-41	-82	2,419	3,643	2,986	1,957
KTb	1,899	1,221	914	1,145	1,661	1,528	1,821	-307	2,064
SCB	2,353	3,717	2,325	432	2,717	1,923	1,982	2,283	3,402
KBANK	3,671	3,525	797	4,130	3,212	3,176	3,658	3,159	4,150
TTB	474	422	378	392	457	388	473	451	601
Industry	11,721	13,911	6,338	7,419	10,201	11,426	13,244	10,815	14,112

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

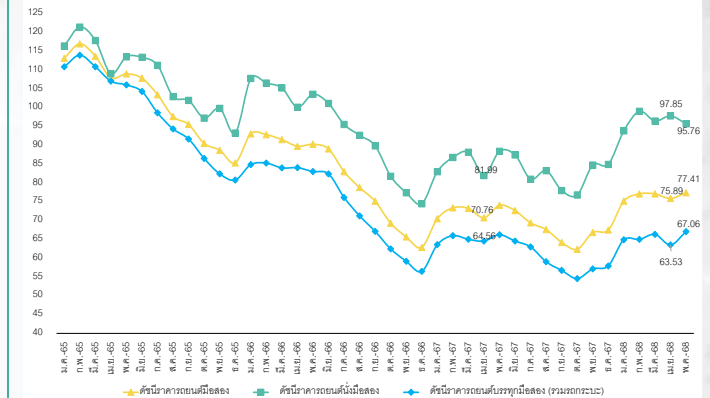
- **ผลขาดทุนรยกยัด** (บันทึกในค่าใช้จ่ายดำเนินงาน, ECL หรือ Non – NII ขึ้นอยู่กับนโยบายบัญชีของแต่ละธนาคาร) สำหรับ ส.พ. ที่มีสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (KKP, TISCO, TTB, BAY และ SCB) น่าจะรับรู้ผลขาดทุนรยกยัดต่ำลง ทั้งในเชิงปริมาณขายรยกยัด จากการดำเนินนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ NPL ใหม่ในสินเชื่อกลุ่มนี้ลดลง ประกอบกับ “คุณสุ ราชช่วย” เป็นอีกปัจจัยช่วยชะลอการถูกยึดรถ ซึ่งปริมาณรยกยัดในตลาดที่ลดลง ยังหนุนต่อเนื่องถึงราคารถยนต์มือสอง ดังรูปหน้าถัดไป

ปริมาณรณภัย (คณ) และอัตรา LOSS ON SALE



ที่มา: ส.ป.

ดัชนีราคาการยกยดมือสอง



ที่มา: ส.ป.

- **คุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ** ฝ่ายวิจัยคาด NPL / Loan เพิ่มขึ้นที่ 3.8% จาก 3.7% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2567 ที่ 3.6%) หลักๆ มาจากฐานสินเชื่อชะลอตัว ส่วนมูลหนี้ NPL ยับขึ้น 1% QoQ ในขณะที่การบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ผ่านการ Write-off และขาย NPL มองว่ายังคงดำเนินต่อเนื่อง เพื่อลดแรงกดดัน NPL ข้างหน้า ตามภาวะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและระยะถัดไปมีความไม่แน่นอนจากนโยบายการคลังสหรัฐฯ จึงคาดการณ์ Coverage ratio กลุ่มฯ ทรงตัว QoQ ที่ 180% (คาด BBL และ KTB ระดับ Coverage ratio ยังสูงเป็นอันดับต้นของกลุ่มฯ) ด้าน Credit cost มองว่า ส.พ. ส่วนใหญ่ยังตั้งในระดับใกล้เคียงงวดก่อน (แต่ลดลง YoY จากฐานสูงงวดเดียวกันปีก่อน) ยกเว้น TISCO ซึ่งสูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ตามนโยบายการตั้งสำรองกลับสู่ระดับปกติ (ราว 1% เทียบกับปี 2567 ที่ 0.6%)

ทิศทาง 2H68 ดูท้าทายขึ้น

หากทำไรสุทธ 2Q68F เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 1H68F อยู่ที่ 1.29 แสนล้านบาท (+3% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย (2.4 แสนล้านบาท ทรงตัว YoY) และสัดส่วน 54% ของ BB Consensus (ณ 4 ก.ค. 68) มองว่าประมาณการยังสอดคล้องกับแนวโน้ม 2H68 ที่ยังเผชิญกับความท้าทายทั้ง NII มีแรงกดดันจากโอกาสในการลดดอกเบี้ยนโยบายจากปัจจุบันที่ 1.75% (สมมติฐานฝ่ายวิจัยรองรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5%) หลังอัตราการขยายตัวของ GDP ช่วง 2H68 มีแนวโน้มแผ่วเบาว่า 1H68 อันเป็นผลจากการค้าสหรัฐฯ ที่เก็บกับประเทศทั่วโลกสูงขึ้นจากในอดีต ย่อมสร้างความไม่แน่นอนต่อภาคการส่งออกของไทย (และอาจมีแรงกดดันเพิ่ม หากการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2569 ของไทยติดขัด) นอกจากนี้ Bond yield ไทยอายุ 1 ปี ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย ดังที่กล่าวในช่วงก่อนหน้านี้ สะท้อนความคาดหวังของตลาดว่าดอกเบี้ยนโยบายควรต่ำกว่าปัจจุบัน ขณะที่ทิศทางค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ทำจุดสุดของปีในงวด 4Q จากค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล

ด้าน Credit cost แม้ Coverage ratio อยู่ในระดับสูงกว่าอดีต และ ส.พ. มีการเร่งเก็บกวาด NPL ตั้งแต่ปี 2565 (KTB และ KBANK) แต่ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ ตามความเห็นฝ่ายวิจัยการที่ Credit cost จะลดลงมากกว่าระดับปัจจุบันเป็นไปได้ยาก

ด้วยมุมมองต่อ NII และ Credit cost ตามข้างต้น ทำให้การบริหารจัดการเพื่อลดทอนผลกระทบ ขึ้นอยู่กับกำไรจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ (ดังงวด 1Q68) และการควบคุม OPEX ให้สอดคล้องกับทิศทางรายได้ต่ำลง

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.10% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน และรับรู้ผลเต็มปี จะกระทบกำไรสุทธิกลุ่มฯ ประมาณ 7% (ในอดีตการลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง จะส่งผลให้ NIM กลุ่มฯ เปลี่ยนแปลง 0.05% อย่างไรก็ดีปัจจุบันการส่งผ่านดอกเบี้ยนโยบายไปยัง M-Rate ถือว่าต่ำกว่าในอดีต)

กำหนดการประชุม กนง.

ประชุมครั้งที่	วันแถลงผลการประชุม กนง.	เอกสารผลการประชุม	รายงานการประชุมฉบับย่อ	รายงานนโยบายการเงิน	Monetary Policy Forum
1	พุธที่ 26 ก.พ. 2568	แถลงข่าว	รายงาน		
2	พุธที่ 30 เม.ย. 2568	แถลงข่าว	รายงาน	รายงาน	เอกสาร วีดีโอ
3	พุธที่ 25 มิ.ย. 2568	แถลงข่าว	พุธที่ 9 ก.ค. 2568	พุธที่ 9 ก.ค. 2568	พุธที่ 9 ก.ค. 2568 (10.00 - 11.30 น.)
4	พุธที่ 13 ส.ค. 2568		พุธที่ 27 ส.ค. 2568		
5	พุธที่ 8 ต.ค. 2568		พุธที่ 22 ต.ค. 2568	พุธที่ 22 ต.ค. 2568	พุธที่ 22 ต.ค. 2568 (10.00 - 11.30 น.)
6	พุธที่ 17 ธ.ค. 2568		จันทร์ที่ 5 ม.ค. 2569	จันทร์ที่ 5 ม.ค. 2569	พุธที่ 7 ม.ค. 2569 (10.00 - 11.30 น.)

ที่มา : สปท.

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1H68 และทั้งปี

	1H67	1H68F	% YoY	FY2567	FY2568F	FY2569F	% 2568 Change	% 2569 Change	สัดส่วนกำไร 1H68F เทียบประมาณการปี 2568
BAY	15,752	15,233	-3.3%	29,700	30,398	32,014	2%	5%	50%
BBL	22,330	24,618	10.2%	45,211	45,300	45,505	0%	0%	54%
KBANK	26,297	26,691	1.5%	48,598	49,630	49,670	2%	0%	54%
KKP	2,275	2,162	-5.0%	5,031	4,500	5,140	-11%	14%	48%
KTB	22,871	23,214	1.5%	43,856	44,870	45,510	2%	1%	52%
SCB	21,295	23,502	10.4%	43,943	43,760	44,830	0%	2%	54%
TISCO	3,486	3,246	-6.9%	6,901	6,500	6,640	-6%	2%	50%
TTB	10,730	10,096	-5.9%	21,031	19,685	19,849	-6%	1%	51%
Industry	125,036	128,763	3.0%	244,271	244,641	249,158	0.2%	1.8%	53%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คลื่นลมจากนโยบายการคลังสหรัฐฯ และผลกระทบต่อกลุ่มฯ

ท่ามกลางสถานการณ์การค้าโลกยังมีความไม่แน่นอน เพราะภาวการณ์ค้าสหรัฐฯ อาจสร้างความเสี่ยงต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านักค้าสินเชื่อบริษัท (รายใหญ่ + SME) ของแต่ละธนาคาร ทั้งที่อยู่ในภาคการส่งออก หรือ ขายสินค้าในประเทศก็ตาม (จากสินค้าราคาถูกจีน ถูกนำเข้ามายาวในไทย) ทำให้สินเชื่อกาการค้าการผลิต และการพาณิชย์ จะเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้ม Credit risk สูงขึ้นในระยะข้างหน้า โดย ร.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อในกลุ่มนี้สูง 3 อันดับแรก ได้แก่ KBANK SCB และ BBL ตามลำดับ ดังตารางหน้าถัดไป

ภายใต้ความเสี่ยงข้างต้น ในมุมมองวิจัยมองว่า ส.พ. ที่มีระดับ Coverage ratio สูง อย่าง BBL และ KTB น่าจะรับมือกับแรงกดดันได้ดีกว่ากลุ่มฯ และหากนำสัดส่วนสินเชื่อแยกรายอุตสาหกรรม มาประกอบการพิจารณา ประเมินว่า KTB ซึ่งมีสัดส่วนสินเชื่อภาคการผลิตฯ ต่ำกว่ากลุ่มฯ และ Coverage ratio สูง ดูได้เปรียบกลุ่มฯ ในทางตรงข้าม KBANK ที่มีสัดส่วนสินเชื่อภาคการผลิตฯ สูงสุดในกลุ่มฯ (และสัดส่วนสินเชื่อ SME สูงสุดในกลุ่มฯ) รวมถึง Coverage ratio น้อยกว่า ส.พ. อื่น ทำให้การรักษาระดับ Credit cost ให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย 1.4% - 1.6% (ปี 2567 ที่ 1.9% และ สมมติฐานฝ่ายวิจัยปี 2568 ที่ 1.8%) ค่อนข้างท้าทาย ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

โดย Sensitivity Analysis ทุก 1% ของสินเชื่อภาคการผลิตฯ ที่ไหลตกชั้นเป็น NPL และกำหนดสมมติฐานการตั้ง ECL ที่ 50% ของมูลหนี้ที่ไหลตกชั้นเป็น NPL พบว่า KBANK จะมีการตั้งสำรอง 5.2 พันล้านบาท ตามด้วย BBL ราว 3.6 พันล้านบาท SCB ประมาณ 3.3 พันล้านบาท KTB 2.6 พันล้านบาท และ TTB ที่ 1.5 พันล้านบาท

โครงสร้างสินเชื่อแยกรายอุตสาหกรรม ณ สิ้นปี 2567 และ COVERAGE RATIO ณ สิ้นงวด 1Q68

(ล้านบาท)	อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	การสาธารณูปโภคและบริการ	สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	การเกษตรและเหมืองแร่	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	อื่นๆ	รวม	Coverage ratio
BBL	730,261	500,761	331,795	88,813	209,384	832,287	2,693,301	300.3%
KBANK	1,035,371	347,307	370,462	38,961	224,022	488,442	2,504,565	148.7%
KTB	520,495	724,387	508,246	26,217	132,473	786,793	2,698,611	182.3%
SCB	666,866	394,601	625,710	7,607	188,880	519,714	2,403,378	150.7%
TTB	296,953	99,974	328,034	10,852	48,040	465,443	1,249,296	149.6%
สัดส่วนเทียบสินเชื่อ								
BBL	27%	19%	12%	3%	8%	31%		
KBANK	41%	14%	15%	2%	9%	20%		
KTB	19%	27%	19%	1%	5%	29%		
SCB	28%	16%	26%	0%	8%	22%		
TTB	24%	8%	26%	1%	4%	37%		

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส หมายถึง : 1.) เฉพาะ ส.พ. ใหญ่ที่มีการเปิดเผยข้อมูล 2.) สินเชื่ออื่นๆ ประกอบด้วย Holding company สินเชื่อเช่าซื้อ ฯลฯ

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามลูกค้า

	ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY		35%	18%			48%	21%	13%	9%	
BBL		46%	17%		25%	12%				
KBANK		40%	26%			27%				6%
KTB		26%	10%	19%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB		35%	17%			48%	6%	32%	10%	
TTB		30%	8%			62%	29%	26%	7%	
KKP		14%	15%			69%	45%	16%	8%	2%
TISCO		26%	6%			65%	43%	3%	19%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ท่ามกลางเมฆหมอกยังมีปันผลปลอดภัย (และลุ้นการซื้อหุ้นคืน)

แม้เมฆหมอกดูปกคลุมกลุ่มฯ แต่ภาพดังกล่าวทำให้ ส.พ. ระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อใหม่ ภายใต้ระดับเงินกองทุน Tier-1 ซึ่งสูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปท. พอควร (รูปด้านล่าง) เปิดทางให้กลุ่มฯ สามารถบริหารโครงสร้างเงินทุน ผ่านการเพิ่มนโยบายปันผล รวมถึงการซื้อหุ้นคืน (KKP, TTB ได้ดำเนินการไปก่อนหน้านี้แล้ว ส่วน KTB และ KBANK อยู่ระหว่างการพิจารณา)

โดยเมื่อก่อนแล้ว การจ่ายเงินปันผลงวด 1H จะไม่สูงเท่า 2H แต่เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ใน SET ที่ส่วนใหญ่แล้วจ่ายปันผลปีละครั้ง มองว่าการเข้าสู่ฤดูกาลการจ่ายปันผลระหว่างกาลยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้นในกลุ่มฯ ระยะถัดไป ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดเงินปันผลต่อหุ้นงวด 1H68 ใกล้เคียงกับรอบเดียวกันปีก่อน หากเป็นไปตามคาดการณ์ TTB จะเด่นสุดในรอบปันผลระหว่างกาล จาก Div Yield งวด 1H68F ที่ 3.4% สูงสุดในกลุ่มฯ

แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น

	ราคาหุ้น	1H67	2H67	FY2567	1H68F	Div yield 1H68F
D - SIBs						
BAY	21.80	0.40	0.45	0.85	0.40	1.8%
BBL	143.50	2.00	6.50	8.50	2.00	1.4%
KBANK	155.50	1.50	10.50	12.00	2.00	1.3%
KTB	21.80	0.00	1.545	1.545	0.00	0.0%
SCB	120.00	2.00	8.44	10.44	2.00	1.7%
TTB	1.93	0.065	0.065	0.13	0.065	3.4%
Non D - SIBs						
KKP	47.75	1.25	2.75	4.00	1.25	2.6%
TISCO	98.50	2.00	5.75	7.75	2.00	2.0%

ที่มา : SET และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TIER-1 แต่ละธนาคาร

Tier 1	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
KKP	14%	14%	14%	14%	14%
TISCO	19%	19%	19%	19%	19%
BAY	16%	17%	18%	18%	18%
BBL	16%	16%	17%	17%	17%
KTB	17%	18%	19%	19%	20%
SCB	18%	18%	18%	18%	18%
KBANK	17%	17%	19%	18%	19%
TTB	17%	17%	17%	17%	18%

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ : Tier-1 ขึ้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. สำหรับ 6 ส.พ. (BAY, BBL, KBANK, KTB, SCB และ TTB) ที่ถูกจัดเป็น D-SIBs อยู่ที่ 9.5% ส่วน ส.พ. อื่นๆ อยู่ที่ 8.5%

KTB ยังเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ

เกาตลาด จากปัจจัยเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมหภาค อย่างไรก็ตามการเข้าสู่ช่วงป็นผลระหว่างกาลและโอกาสในการบริหารโครงสร้างเงินทุนผ่านการซื้อหุ้นคืน (KTB และ KBANK) คาดหนุนการฟื้นตัวของราคาหุ้นในกลุ่มฯ ช่วงถัดไป (หรือจำกัด Downside ต่อราคาหุ้น) โดยคงชอบ KTB ตามด้วย BBL นอกจากมุมมองด้านคุณภาพสินทรัพย์ตามที่ได้กล่าวในช่วงก่อนหน้านี้ ยังมาจากระดับ Earning yield สูงเป็นอันดับต้นของกลุ่มฯ สะท้อนความน่าสนใจในเชิง Valuation อีกทั้งการออกจากแผนฟื้นฟูของ THAI และกลับเข้าซื้อขายใน SET ของ THAI (คาดอยู่ในช่วง ส.ค. 68) ในส่วนของหนี้ก็ยังเหลือจากการแปลงหนี้เป็นทุน (ประเมินทั้งคู่มีสินเชื่อให้กับ THAI เหลืออยู่ราว 3 พันล้านบาท) หากชำระหนี้ได้ต่อเนื่องตามแผนฯ จะลดระดับ NPL / Loan ได้ราว 0.1% จากสิ้นงวด 1Q68

ด้านพอร์ตลงทุนของทั้ง 2 ธนาคาร ในหุ้น THAI จะรับรู้กำไร หากราคาหุ้น THAI หลังกลับเข้าซื้อขายใน SET อยู่สูงกว่าราคาแปลงหนี้เป็นทุนที่ 2.5452 บาทต่อหุ้น (ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น THAI จะบันทึกเข้างบกำไรขาดทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้น ขึ้นอยู่กับการจัดประเภทเงินลงทุนของ ร.พ. ซึ่งปกติจะไม่มีเปิดเผยข้อมูลในส่วนนี้)

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	7/3/2025							2025F				SET ESG Ratings
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	
BAY	-	21.80	27.00	23.9%	3.9%	27.8%	4.1	5.3	0.39	19.0%	8%	AAA
BBL	Outperform	143.50	170.00	18.5%	5.9%	24.4%	23.7	6.0	0.47	16.5%	8%	AAA
KBANK	Neutral	155.50	165.00	6.1%	6.8%	12.9%	20.7	7.5	0.64	13.3%	9%	AAA
KKP	Neutral	47.75	51.00	6.8%	8.4%	15.2%	5.3	9.0	0.63	11.1%	7%	AA
KTB	Outperform	21.80	25.25	15.8%	7.2%	23.0%	3.2	6.8	0.66	14.7%	10%	AAA
SCB	Neutral	120.00	125.00	4.2%	8.7%	12.8%	13.0	9.2	0.81	10.8%	9%	AA
TISCO	Neutral	98.50	100.00	1.5%	7.9%	9.4%	8.1	12.1	1.80	8.2%	15%	AAA
TTB	Neutral	1.93	2.04	5.6%	6.7%	12.3%	0.2	9.5	0.77	10.5%	8%	AAA

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ SET

โครงสร้างผู้ถือหุ้น THAI

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

THAI

SPNCAP

Get Quote

Favorites

THAI

สรุปข้อมูล บจ. (Factsheet)

สถานะ : Suspended

ข้อมูลล่าสุด : 03 ก.ค. 2568 16:31:36

ดูราคา

ค่าหุ้น

ปริมาณ (หุ้น)

มูลค่า (100 บาท)

ราคา

รายชื่อย่อหลักทรัพย์

งบการเงิน

ข่าว

สิทธิประโยชน์

ข้อมูลผู้ถือหุ้น

ข้อมูลหลักทรัพย์

Factsheet

ดูข้อมูลเชิงลึก

settrade

ข้อมูลผู้ถือหุ้น

ข้อมูลผู้ถือ NVDR

ข้อมูลผู้ถือหุ้น

ภาพรวมข้อมูลผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 14 มี.ค. 2568 ประเภท : XM

จำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด
111,472

%การถือหุ้นแบบไร้เงื่อนไข
25.73

ผู้ถือหุ้นรายย่อย ณ วันที่ 03 ก.ค. 2563

จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float)
110,510

%การถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (%Free Float)
52.14

ผู้ถือหุ้น*

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	%หุ้น
1	กระทรวงการคลัง	11,010,143,112	38.90
2	ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	2,407,879,062	8.51
3	สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	1,538,121,854	5.43
4	ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	1,327,322,126	4.69
5	ธนาคาร พาณิชย์ไทยธนชาต จำกัด (มหาชน)	579,955,895	2.05

ที่มา : SET

มุมมองต่อกำไรสุทธิ 2Q68 รายธนาคาร		
	QoQ	YoY
BAY	(+) จาก Credit cost ลดลง ตามการควบคุม NPL ดีขึ้น หลังดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้นช่วงที่ผ่านมา ชดเชย PPOP ลดลง ตามวงจรรูดอกเบี้ยและสินเชื่อหดตัว	(-) จาก PPOP เพราะรายได้ก่อนตัว ตามสินเชื่อลดลงและ NII ได้รับผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
BBL	(-) จาก PPOP เพราะ NII ได้รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายและสินเชื่ออ่อนตัว	(+) คาดหมายระดับการตั้งสำรองลดลง จาก Coverage ratio อยู่ในระดับสูงแล้ว ทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองลดลง
KBANK	(-) จาก PPOP เพราะ NII ได้รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายและสินเชื่ออ่อนตัว	(+) คาดหมายระดับการตั้งสำรองลดลง จากการปรับเก็บกวาด NPL ตั้งแต่ 2H65
KKP	(+) จาก PPOP หลัง FVTPL งวดก่อนมีฐานต่ำเพียง 48 ล้านบาท เทียบกับค่าเฉลี่ย 1Q67 - 1Q68 ที่ 239 ล้านบาทต่อไตรมาส	(+) จากการตั้งสำรองลดลงหลังงวด 2Q67 มีฐานสูง 1.8 พันล้านบาท เทียบกับค่าเฉลี่ย 3Q67 - 1Q68 ที่ลงมาอยู่บริเวณ 900 ล้านบาทต่อไตรมาส หลังคุมเข้มสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์ช่วงที่ผ่านมา
KTB	(-) จาก PPOP เพราะ NII ได้รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย	(+) คาดหมายระดับการตั้งสำรองลดลง จาก Coverage ratio อยู่ในระดับสูงแล้ว ทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองลดลง
SCB	(-) จาก PPOP เพราะ NII ได้รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย	(+) Credit cost ลดลงจาก 1.9% งวด 3Q67 เทียบกับช่วง 3Q67 - 1Q68 ที่มีพัฒนาการมาอยู่ที่เฉลี่ย 1.7% เพราะคุณภาพสินทรัพย์ของ CARDX เริ่มคุมได้ดีขึ้น
TISCO	(-) Credit cost สูงขึ้น ตามนโยบายการตั้งสำรองกลับสู่ระดับปกติ หลังตั้งต่ำในช่วงก่อนหน้านี้ รวมทั้งการตั้งสำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงข้างหน้า	(-) Credit cost สูงขึ้น ตามนโยบายการตั้งสำรองกลับสู่ระดับปกติ หลังตั้งต่ำในช่วงก่อนหน้านี้ รวมทั้งการตั้งสำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงข้างหน้า
TTB	(-) จาก PPOP ตามวงจรรูดอกเบี้ย และสินเชื่อชะลอตัว	(-) จาก PPOP ตามวงจรรูดอกเบี้ย และสินเชื่อชะลอตัว

ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป 2Q68F กลุ่มฯ

2Q68F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,700	12,000	12,900	1,100	11,500	11,000	1,603	5,000	62,803
% Growth QoQ	2.2%	-4.9%	-6.5%	3.6%	-1.8%	-12.0%	-2.5%	-1.9%	-4.8%
% Growth YoY	-6.2%	1.6%	2.0%	43.1%	2.7%	9.8%	-8.6%	-6.6%	1.7%
Loans	1,820,588	2,666,563	2,408,942	362,761	2,689,959	2,425,103	234,658	1,201,091	13,809,666
% Growth QoQ	-4.0%	-2.0%	-1.0%	0.0%	1.0%	0.0%	1.5%	-0.8%	-1.0%
% Growth YTD	-4.0%	-1.0%	-3.0%	-1.4%	-0.3%	0.9%	1.1%	-3.2%	-1.5%
Net Revenue	35,923	42,045	48,344	6,088	38,577	41,629	4,847	16,091	233,544
% Growth QoQ	-3.1%	-7.9%	-1.5%	2.3%	-4.2%	-3.2%	3.6%	-2.8%	-3.6%
% Growth YoY	-9.0%	-3.4%	-4.1%	-7.1%	-2.2%	-3.8%	-1.8%	-7.4%	-4.7%
NII	24,606	30,813	34,760	4,374	27,546	30,820	3,430	12,774	169,124
% Growth QoQ	-2.5%	-3.4%	-1.9%	-1.6%	-1.1%	-0.7%	3.1%	-3.4%	-1.9%
% Growth YoY	-13.0%	-7.0%	-7.2%	-12.7%	-8.4%	-5.4%	1.3%	-9.9%	-8.1%
Net Fee Income	5,853	7,365	8,180	1,316	5,170	7,398	1,154	2,277	38,713
% Growth QoQ	-2.0%	-3.0%	-3.0%	0.7%	-5.0%	-3.0%	-1.9%	-3.0%	-3.0%
% Growth YoY	-6.8%	7.5%	1.3%	12.4%	-2.0%	-1.7%	-6.3%	3.1%	0.2%
Other Income	5,464	3,866	5,404	398	5,862	3,411	263	1,040	25,708
% Growth QoQ	-7.0%	-37.2%	3.0%	98.5%	-16.3%	-21.1%	49.9%	5.4%	-14.2%
% Growth YoY	11.7%	8.8%	10.7%	6.9%	42.4%	8.3%	-17.2%	6.3%	15.5%
OPEX	16,611	19,833	20,968	3,602	16,035	17,301	2,279	6,814	103,443
% Growth QoQ	-1.9%	-4.4%	4.6%	2.5%	-1.6%	0.9%	1.6%	-4.0%	-0.6%
% Growth YoY	-3.6%	3.3%	-4.2%	-5.4%	-2.4%	-6.8%	-3.3%	-5.5%	-3.1%
PPOP	19,312	22,211	27,376	2,485	22,542	24,328	2,568	9,278	130,101
% Growth QoQ	-4.1%	-10.8%	-5.8%	1.9%	-6.1%	-5.9%	5.3%	-1.9%	-5.9%
% Growth YoY	-13.2%	-8.7%	-4.1%	-9.4%	-2.0%	-1.4%	-0.5%	-8.7%	-5.9%
ECL	9,289	8,000	9,700	1,104	7,225	9,900	571	4,493	50,281
% Growth QoQ	-7.0%	-11.8%	-1.2%	0.0%	-12.1%	3.5%	48.0%	-1.9%	-4.7%
% Growth YoY	-21.4%	-23.3%	-16.9%	-37.6%	-9.7%	-14.8%	42.4%	-14.9%	-17.6%
Yield on Loans (%)	6.8%	5.4%	5.4%	6.8%	5.0%	5.9%	7.6%	5.3%	5.6%
Yield on Loans (%) (1Q68)	6.8%	5.5%	5.5%	6.9%	5.0%	5.9%	7.5%	5.4%	5.7%
Yield on Loans (%) (2Q67)	7.3%	5.8%	6.0%	7.1%	5.5%	6.1%	7.6%	5.6%	6.1%
Cost of Fund (%)	1.9%	1.8%	1.3%	2.4%	1.3%	1.4%	2.1%	1.5%	1.6%
Cost of Fund (%) (1Q68)	2.0%	1.9%	1.3%	2.5%	1.4%	1.4%	2.2%	1.6%	1.6%
Cost of Fund (%) (2Q67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
NIM (%)	3.9%	2.7%	3.4%	3.9%	3.0%	3.6%	4.9%	3.1%	3.3%
NIM (%) (1Q68)	4.0%	2.8%	3.4%	3.9%	3.1%	3.7%	4.8%	3.1%	3.3%
NIM (%) (2Q67)	4.2%	2.9%	3.7%	4.0%	3.4%	3.9%	4.9%	3.2%	3.6%
Cost to Income (%)	46.2%	47.2%	43.4%	59.2%	41.6%	41.6%	47.0%	42.3%	44.3%
Cost to Income (%) (1Q68)	45.7%	45.5%	40.8%	59.0%	40.4%	39.9%	47.9%	42.9%	42.9%
Cost to Income (%) (2Q67)	43.6%	44.1%	43.4%	58.1%	41.7%	42.9%	47.7%	41.5%	43.6%
Credit Cost (%)	2.0%	1.2%	1.6%	1.2%	1.1%	1.6%	1.0%	1.5%	1.4%
Credit Cost (%) (1Q68)	2.1%	1.3%	1.6%	1.2%	1.2%	1.6%	0.7%	1.5%	1.5%
Credit Cost (%) (2Q67)	2.4%	1.5%	1.9%	1.8%	1.2%	1.9%	0.7%	1.6%	1.7%
NPL / Loans (%)	4.1%	3.8%	3.8%	4.6%	3.5%	4.1%	2.4%	3.3%	3.8%
NPL / Loans (%) (1Q68)	3.9%	3.6%	3.7%	4.5%	3.6%	4.1%	2.4%	3.3%	3.7%
NPL / Loans (%) (2567)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.6%
LLR / Loans	5.0%	11.2%	5.7%	5.7%	6.5%	6.1%	3.7%	4.9%	6.8%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	122.4%	297.7%	151.6%	124.4%	182.9%	149.6%	152.9%	148.0%	179.6%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป 1H68F นำมา

1H68F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	15,233	24,618	26,691	2,162	23,214	23,502	3,246	10,096	128,763
Net Profit (1H67)	15,752	22,330	26,297	2,275	22,871	21,295	3,486	10,730	125,036
% Growth YoY	-3.3%	10.2%	1.5%	-5.0%	1.5%	10.4%	-6.9%	-5.9%	3.0%
Loans	1,820,588	2,666,563	2,408,942	362,761	2,689,959	2,425,103	234,658	1,201,091	13,809,666
Loans (2567)	1,895,869	2,693,301	2,483,695	368,018	2,698,611	2,403,379	232,200	1,240,874	14,015,947
% Growth YTD	-4.0%	-1.0%	-3.0%	-1.4%	-0.3%	0.9%	1.1%	-3.2%	-1.5%
Net Revenue	73,002	87,698	97,446	12,041	78,865	84,626	9,527	32,645	475,850
Net Revenue (1H67)	78,004	85,220	100,468	13,384	80,750	86,249	9,640	35,042	488,756
% Growth YoY	-6.4%	2.9%	-3.0%	-10.0%	-2.3%	-1.9%	-1.2%	-6.8%	-2.6%
NII	49,840	62,722	70,185	8,820	55,389	61,868	6,758	25,993	341,575
NII (1H67)	55,594	66,556	75,654	10,261	59,617	64,337	6,783	28,581	367,383
% Growth YoY	-10.3%	-5.8%	-7.2%	-14.0%	-7.1%	-3.8%	-0.4%	-9.1%	-7.0%
Net Fee Income	11,826	14,957	16,613	2,623	10,611	15,026	2,330	4,625	78,610
Net Fee Income (1H67)	12,475	13,776	16,418	2,294	10,854	15,426	2,400	4,664	78,307
% Growth YoY	-5.2%	8.6%	1.2%	14.3%	-2.2%	-2.6%	-2.9%	-0.8%	0.4%
Other Income	11,337	10,019	10,648	598	12,865	7,733	439	2,027	55,666
Other Income (1H67)	9,935	4,888	8,396	828	10,278	6,485	457	1,797	43,066
% Growth YoY	14.1%	105.0%	26.8%	-27.8%	25.2%	19.2%	-4.0%	12.8%	29.3%
OPEX	33,552	40,585	41,020	7,117	32,327	34,441	4,521	13,911	207,474
OPEX (1H67)	33,810	38,826	41,939	8,125	34,168	36,668	4,618	14,730	212,885
% Growth YoY	-0.8%	4.5%	-2.2%	-12.4%	-5.4%	-6.1%	-2.1%	-5.6%	-2.5%
PPOP	39,451	47,113	56,426	4,924	46,538	50,185	5,007	18,733	268,377
PPOP (1H67)	44,194	46,394	58,529	5,259	46,582	49,580	5,022	20,312	275,871
% Growth YoY	-10.7%	1.6%	-3.6%	-6.4%	-0.1%	1.2%	-0.3%	-7.8%	-2.7%
ECL	19,277	17,067	19,518	2,207	15,448	19,470	956	9,073	103,017
ECL (1H67)	24,088	19,007	23,357	2,378	16,032	21,828	680	10,397	117,767
% Growth YoY	-20.0%	-10.2%	-16.4%	-7.2%	-3.6%	-10.8%	40.7%	-12.7%	-12.5%
Yield on Loans (%)	6.8%	5.5%	5.4%	6.9%	5.0%	5.9%	7.5%	5.3%	5.7%
Yield on Loans (%) (1H67)	7.2%	5.9%	6.0%	7.2%	5.5%	6.1%	7.6%	5.6%	6.1%
Cost of Fund (%)	2.0%	1.8%	1.3%	2.5%	1.4%	1.4%	2.2%	1.6%	1.6%
Cost of Fund (%) (1H67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
NIM (%)	4.0%	2.7%	3.4%	3.8%	3.0%	3.6%	4.8%	3.1%	3.3%
NIM (%) (1H67)	4.2%	3.0%	3.7%	4.1%	3.3%	3.8%	4.8%	3.2%	3.6%
Cost to Income (%)	46.0%	46.3%	42.1%	59.1%	41.0%	40.7%	47.5%	42.6%	43.6%
Cost to Income (%) (1H67)	43.3%	45.6%	41.7%	60.7%	42.3%	42.5%	47.9%	42.0%	43.6%
Credit Cost (%)	2.1%	1.3%	1.6%	1.2%	1.1%	1.6%	0.8%	1.5%	1.5%
Credit Cost (%) (1H67)	2.4%	1.4%	1.9%	1.2%	1.2%	1.8%	0.6%	1.6%	1.7%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตารางสรุป VALUATION ธนาคารในต่างประเทศ

	PER (X)	PBV (X)	Tier-1 (%)	ROE (%)	Div Yield
USA					
CITIGROUP	11.8	0.8	15.3	7.0	2.7%
BANK OF AMERICA	13.4	1.3	13.2	10.0	2.2%
JPMORGAN CHASE	15.8	2.3	16.8	15.5	1.9%
GOLDMAN SACH	16.0	2.0	16.8	13.1	1.7%
WELLS FARGO & CO	14.2	1.6	12.6	11.3	2.0%
Simple average	14.2	1.6	14.9	11.4	2.1%
Europe					
ING (EUR)	9.8	1.1	16.0	11.4	5.3%
BANCO SANTANDER (EUR)	8.3	1.1	14.4	12.6	3.3%
BARCLAYS (GBp)	8.0	0.7	16.9	9.3	0.03%
DEUTSCHE BANK (EUR)	8.7	0.7	17.0	8.0	4.1%
Simple average	8.7	0.9	16.1	10.3	3.2%
Japan					
MITSUBISHI UFJ F	11.2	1.1	16.7	9.8	3.6%
SUMITOMO MITSUI	9.7	0.8	13.0	9.0	4.1%
MIZUHO FINANCIAL	9.8	0.9	15.7	9.6	1.2%
Simple average	10.2	0.9	15.1	9.5	3.0%
Indonesia					
BANK CENTRAL ASIA	18.3	3.7	28.1	21.2	3.6%
BANK NEGARA INDO	6.8	0.9	20.2	13.6	9.0%
BANK MANDIRI	8.0	1.5	19.6	19.0	8.4%
Simple average	11.0	2.0	22.6	18.0	7.0%
Singapore					
UNITED OVERSEAS	10.1	1.2	16.6	12.1	6.1%
OCBC BANK	10.2	1.2	17.8	12.2	5.9%
DBS GROUP HLDGS	11.6	1.9	17.7	16.1	6.8%
Simple average	10.7	1.4	17.4	13.5	6.3%
Malaysia					
RHB BANK BHD	8.6	0.8	17.2	9.8	7.1%
CIMB GROUP	9.1	1.0	15.2	11.1	6.2%
AMBANK HLDG BHD	8.4	0.8	15.4	9.6	6.0%
Simple average	8.7	0.9	16.0	10.2	6.4%

ที่มา : Bloomberg และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้ม ROE กลุ่มฯ												
ROE	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568F	2569F
D-SIBs												
BAY	11.6%	10.7%	10.7%	10.6%	12.8%	8.3%	11.2%	9.3%	9.3%	7.8%	7.5%	7.5%
BBL	10.0%	8.6%	8.5%	8.7%	8.5%	3.9%	5.6%	5.9%	8.1%	8.3%	8.0%	7.6%
KBANK	14.5%	13.2%	10.2%	10.6%	9.9%	7.0%	8.3%	7.3%	8.2%	8.8%	8.7%	8.5%
KTB	11.8%	12.3%	8.0%	9.6%	9.1%	4.9%	6.1%	9.2%	9.4%	10.4%	9.9%	9.6%
SCB	15.9%	14.8%	12.4%	10.8%	10.4%	6.7%	8.4%	8.3%	9.3%	9.1%	8.9%	8.9%
TTB	12.8%	10.3%	10.0%	12.3%	4.9%	5.1%	5.0%	6.6%	8.3%	9.0%	8.2%	8.0%
Non - D-SIBs												
KKP	9.2%	14.7%	14.6%	14.5%	13.9%	11.3%	13.0%	14.0%	9.2%	8.1%	7.1%	7.8%
TISCO	15.7%	16.8%	18.4%	19.3%	18.9%	15.4%	16.8%	17.2%	17.1%	16.1%	15.0%	15.1%
Total	12.8%	12.0%	10.2%	10.4%	9.8%	6.2%	7.8%	8.0%	8.9%	9.0%	8.6%	8.4%
ROE SET	8.0%	11.4%	11.1%	12.7%	9.1%	6.0%	8.2%	9.2%	8.1%	7.3%		

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ																
Loan					NIM				Cost income ratio				Credit cost			
	2567	2568F	2569F	2570F	2567	2568F	2569F	2570F	2567	2568F	2569F	2570F	2567	2568F	2569F	2570F
D-SIBS																
BAY	-6.0%	3.0%	3.0%	3.0%	4.2%	4.1%	4.1%	4.2%	44%	45%	45%	45%	2.3%	2.3%	2.3%	2.2%
BBL	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.7%	2.7%	2.7%	48%	49%	49%	49%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
KBANK	-0.3%	-3.0%	3.0%	3.0%	3.6%	3.3%	3.3%	3.2%	44%	44%	45%	46%	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%
KTB	4.7%	0.0%	3.0%	3.0%	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%	43%	43%	43%	42%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%
SCB	-1.0%	2.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.6%	3.6%	3.6%	42%	42%	42%	42%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%
TTB	-6.6%	-3.0%	2.0%	2.0%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	43%	44%	44%	44%	1.5%	1.5%	1.4%	1.2%
Non - D-SIBs																
KKP	-7.8%	-4.0%	1.0%	1.0%	4.1%	4.0%	4.1%	4.1%	62%	61%	59%	58%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
TISCO	-1.1%	1.0%	3.0%	3.0%	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	48%	47%	47%	46%	0.6%	0.9%	1.0%	1.0%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

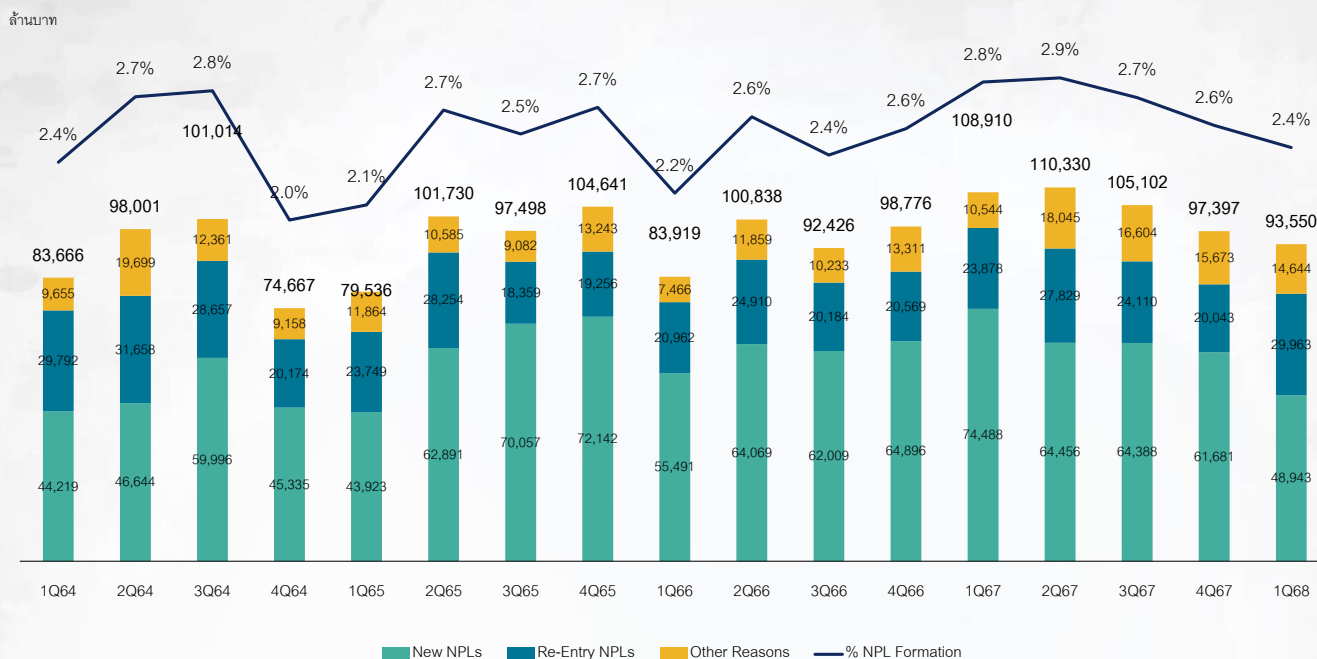
SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อทำไรสุทธิ				
D-SIBs	Revenue breakdown		Sensitivity Analysis	
	NII	Non - NII	NIM + / - 0.10%	Credit cost + / - 0.10%
BAY	70%	30%	7%	5%
BBL	76%	24%	8%	5%
KBANK	75%	25%	7%	4%
KTB	75%	25%	7%	5%
SCB	75%	25%	7%	5%
TTB	81%	19%	9%	6%
Non - D-SIBs				
KKP	74%	26%	7%	6%
TISCO	71%	29%	3%	3%
Average	75%	25%	7%	5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่า NPL และสัดส่วน NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด								
Stage 3 (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YTD
KKP	13,220	15,604	16,108	15,933	15,975	16,319	2.2%	2.2%
TISCO	5,223	5,341	5,697	5,618	5,464	5,591	2.3%	2.3%
BAY	61,481	66,866	72,973	74,417	73,666	73,851	0.3%	0.3%
BBL	85,955	93,949	99,140	103,996	85,833	97,793	13.9%	13.9%
KTB	99,407	98,815	98,701	98,301	95,065	95,017	-0.1%	-0.1%
SCB	96,832	95,236	95,097	94,586	97,610	98,521	0.9%	0.9%
KBANK	94,241	93,273	92,447	92,937	93,009	91,241	-1.9%	-1.9%
TTB	41,006	39,759	40,105	40,224	38,975	39,529	1.4%	1.4%
Industry	497,365	508,843	520,268	526,012	505,597	517,862	2.4%	2.4%
NPL (Stage 3) / Loan								
KKP	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%	4.5%		
TISCO	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%		
BAY	3.0%	3.3%	3.7%	3.9%	3.9%	3.9%		
BBL	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%	3.6%		
KTB	3.9%	3.8%	3.9%	3.8%	3.5%	3.6%		
SCB	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%	4.1%		
KBANK	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%		
TTB	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.3%		
Industry	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	3.6%	3.7%		

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สินเชื่อดกชั้นเป็น NPL ในระหว่างงวด (NPL FORMATION)



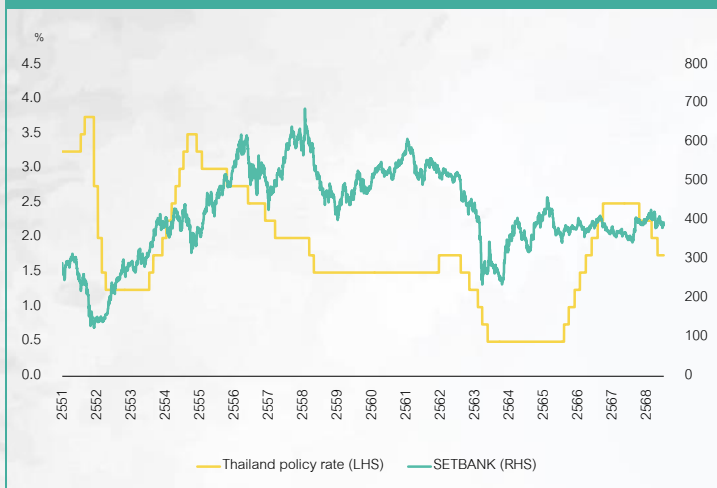
ที่มา : สปท. และ % NPL Formation ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
KKP	157.2%	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%	127.3%
TISCO	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%	153.8%
BAY	144.9%	137.7%	125.4%	121.4%	120.6%	122.0%
BBL	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%	300.3%
KTb	174.4%	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%	182.3%
SCB	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%	150.7%
KBANK	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%	141.6%	148.7%
TTB	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%	149.6%
Industry	183.0%	178.7%	175.8%	173.5%	181.4%	179.5%
LLR / Loan						
KKP	5.2%	5.2%	5.4%	5.6%	5.7%	5.7%
TISCO	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%	3.7%
BAY	4.4%	4.6%	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%
BBL	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%	10.8%
KTb	6.7%	6.6%	6.8%	6.8%	6.4%	6.5%
SCB	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%
KBANK	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%	5.6%
TTB	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%	4.9%
Industry	6.4%	6.4%	6.5%	6.6%	6.5%	6.7%

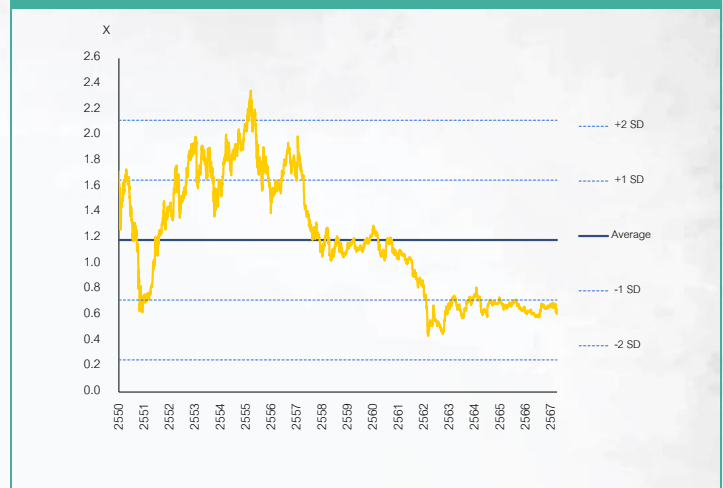
ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

การเคลื่อนไหวของ SET BANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



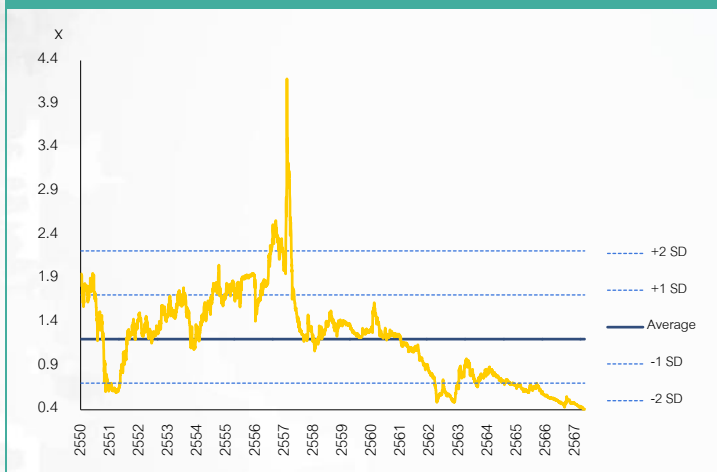
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



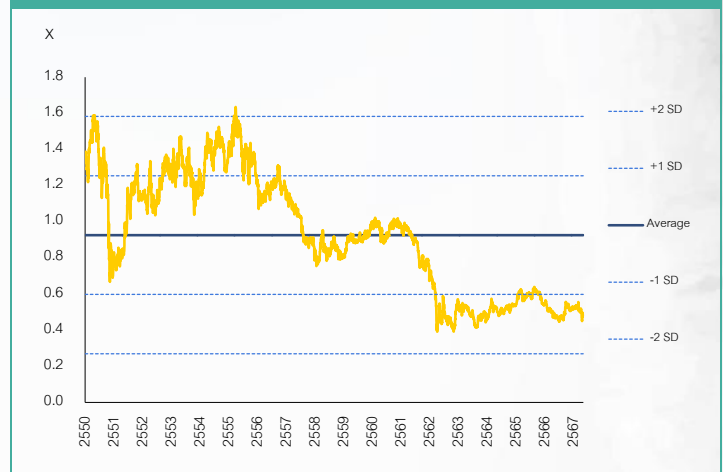
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



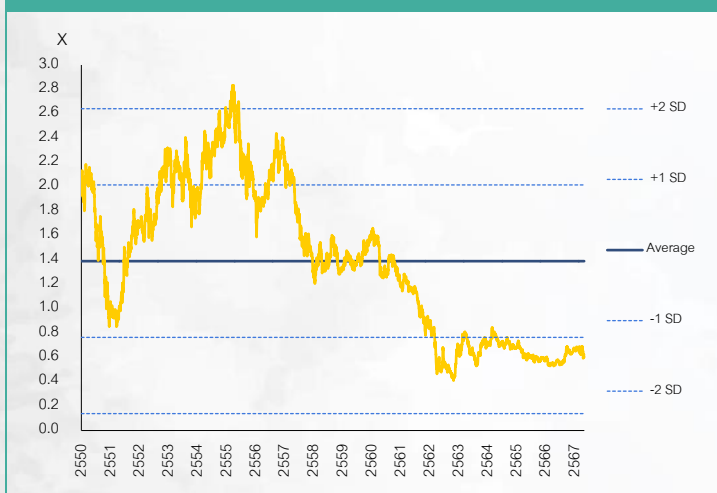
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



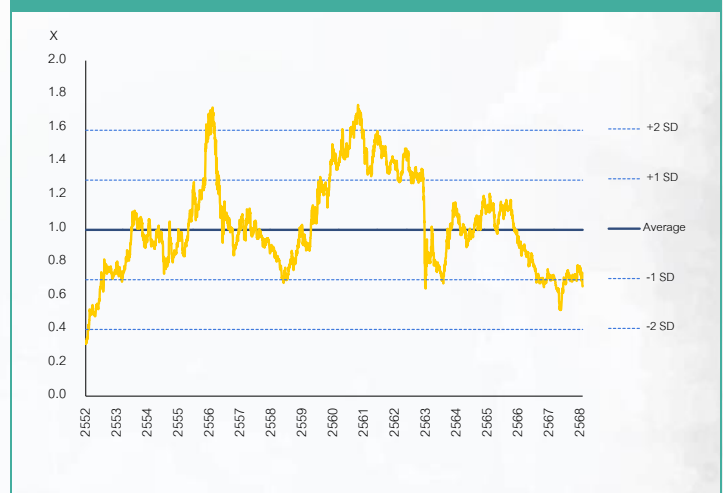
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



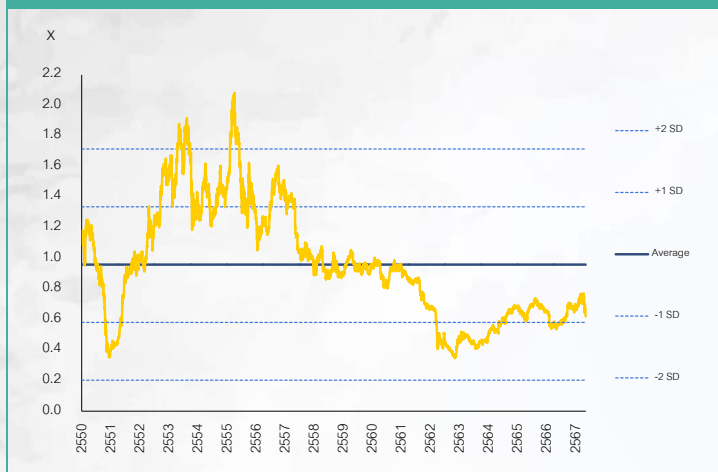
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



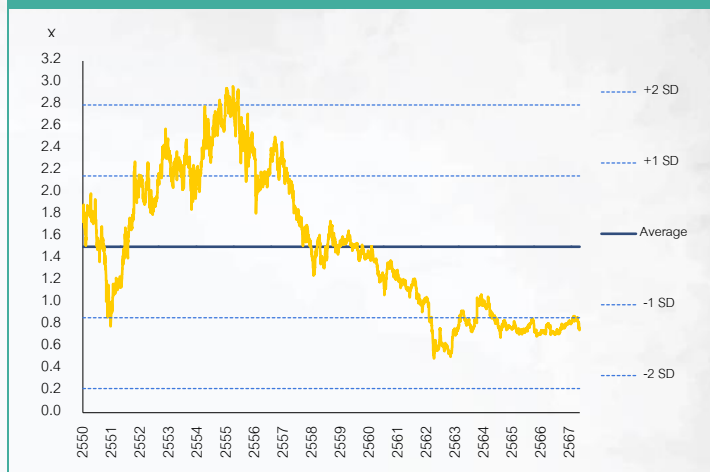
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KTB



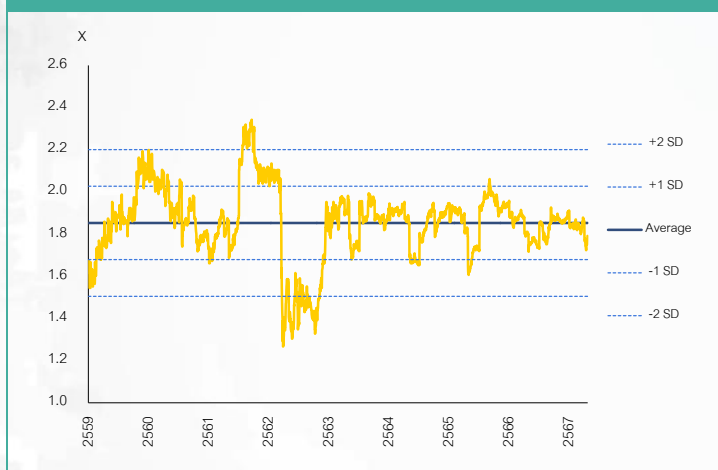
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา : BLOOMBERG

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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	$NII / \text{Average Earning Asset}$
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 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)

ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	5	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	3	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	-	CIG	5	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPK	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SCN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	IT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	AA	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	-	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNDT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNTY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	COCOCO	4	-	-	J	5	-	-	OCC	5	-	Yes	SEI	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JCT	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	5	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	-	-	-	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SCT	5	A	-	TPPL	-	-	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	-	PATO	4	-	-	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRD	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPOLY	4	-	-
AMATAVAV	5	AA	Yes	CREDIT	5	-	-	KASET	-	-	Yes	PCSGH	5	BBB	-	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	-	-	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	5	-	-	SBSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KDH	-	-	-	PICO	-	-	-	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DOON	-	-	-	KEX	5	BBB	-	PIMO	5	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DDO	-	-	-	KGEN	-	-	-	PI	-	-	-	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	AA	Yes	DDI	5	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PN	5	-	-	SM100	3	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KK	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKC	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DTTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SO	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLNIQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TIB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	-	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	Yes	TURTLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPI	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	Yes	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWPC	-	-	-
AYUD	4	-	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	PQS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TWPC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TWZ	-	-	-
B52	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LDC	3	-	-	PREB	4	-	Yes	SRICHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECHA	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	-	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	5	-	-	UNIQ	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER																			