

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

2Q และทางของ Flow

เข้าสู่ช่วงประกาศผลการดำเนินงานงวด 2Q66 เริ่มด้วย TISCO ในวันที่ 12 ก.ค. 66 และปิดท้ายด้วย KBANK และ SCB ในวันที่ 21 ก.ค. 66 โดยทำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q66 ในมุมมองฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 5.9 หมื่นล้านบาท (+0.3% QOQ, +15% YOY) แร่งส่งจาก NIM ของ ส.พ. ใหญ่ ซึ่งคาด KTB รายงานกำไรไตรมาสสุดท้ายใน กลุ่มฯ เติบโต QOQ รว 5.7% ส่วน BBL ขยายตัวสูงสุดในกลุ่มฯ เทียบ YOY รว 52% YOY ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2566 – 67 เติบโตเฉลี่ย 8% ต่อปี สอดรับกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

สำหรับการลงทุนทางพื้นฐาน แบ่งเป็น ส.พ. ใหญ่ เรียงตามประโยชน์จากการขึ้น อัตราดอกเบี้ยและคุณภาพสินทรัพย์ ดังนี้ KTB > BBL > SCB > KBANK ส่วน ส.พ. เล็กเลือก TISCO > KKP ทั้งนี้ในเชิงกลยุทธ์ภายใต้การเมืองที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นช่วงต้น 3Q66 ประเมินมีลุ้นเห็นการไหลกลับของ FUND FLOW ต่างชาติ ทำให้ ส.พ. ใหญ่ที่ถูก NVDR (NVDR LIMIT ที่ 25%) ลดน้ำหนักการลงทุน ในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาหุ้นยัง LAGGARD กลุ่มฯ อย่าง KBANK สัดส่วน NVDR จากสิ้นปี 2565 ที่ 18.8% เหลือ 12.5% ณ สิ้น มิ.ย. 66 และราคาหุ้นลบ 12.2% YTD (SET INDEX ลบ 9.9% YTD) หรือ SCB สัดส่วน NVDR จากสิ้นปี 2565 ที่ 6.2% เหลือ 6.0% ณ สิ้น มิ.ย. 66 และราคาหุ้นลบ 0.5% YTD มีโอกาสที่ ราคาหุ้นจะเคลื่อนไหว OUTPERFORM กลุ่มฯ ในช่วงต่อจากนี้

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Net income (ล้านบาท)	179,109	196,051	212,423	229,216	242,641
EPS (B)	38.50	42.14	45.66	49.27	52.16
% EPS growth	32.7%	9.5%	8.4%	7.9%	5.9%
PER (X)	10.11	9.24	8.52	7.90	7.46
PBV (X)	0.76	0.72	0.68	0.64	0.61
ROAE	7.8%	8.0%	8.2%	8.4%	8.4%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



3 กรกฎาคม 2566

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

คาดการณ์กลุ่มฯ 2Q66 เติบโต YoY

เข้าสู่ช่วงประกาศผลการดำเนินงานงวด 2Q66 เริ่มด้วย TISCO ในวันที่ 12 ก.ค. 66 และปิดท้ายด้วย KBANK และ SCB ในวันที่ 21 ก.ค. 66 โดยกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q66 ในมุมมองฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 5.9 หมื่นล้านบาท (+0.3% QoQ, +15% YoY) ซึ่งคาดการณ์ ร.พ. ที่รายงานกำไรเติบโตเด่นสุดในกลุ่มฯ เช่น QoQ คือ KTB ส่วน BBL ทยายตัวสูงสุดเชิง YoY หลักๆ หนุนด้วยการขยายตัวของ NIM ในทางตรงข้ามฝ่ายวิจัยประเมิน KBANK, KKP และ TISCO จะรายงานกำไรลดลงทั้ง QoQ และ YoY IWRะมอง Credit Cost ของ KBANK (กรณีลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่ง) และ KKP (แรงกดดันด้าน NPL จากพอร์ตเช่าซื้อ) สูงขึ้น YoY ขณะที่ TISCO ถูกกดดันจาก Non – NII ตามภาวะตลาด

แนวโน้มกำไรสุทธิรายไตรมาส

วันประกาศงบการเงิน 2Q66 เบื้องต้น		2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	2Q66 Bloomberg Consensus ณ 30 มิ.ย. 66	%QoQ	% YoY
BAY	20-ก.ค.-66	7,834	8,070	7,391	8,676	8,676	N.A.	0%	11%
BBL	20 - 21 ก.ค. 66	6,961	7,657	7,569	10,129	10,550	10,529	4.2%	51.6%
KBANK	21-ก.ค.-66	10,794	10,574	3,191	10,741	10,000	11,428	-6.9%	-7.4%
KKP	19 - 21 ก.ค. 66	2,033	2,083	1,430	2,085	1,900	2,034	-8.9%	-6.6%
KTB	19 - 21 ก.ค. 66	8,358	8,450	8,109	10,067	10,645	10,623	5.7%	27.4%
SCB	21-ก.ค.-66	10,051	10,309	7,143	10,995	11,110	11,464	1.0%	10.5%
TISCO	12-ก.ค.-66	1,848	1,773	1,804	1,793	1,750	1,789	-2.4%	-5.3%
TTB	19-ก.ค.-66	3,438	3,715	3,847	4,295	4,315	4,161	0.5%	25.5%
Industry		51,318	52,630	40,485	58,781	58,945		0.3%	14.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยรายละเอียดการดำเนินงานกลุ่มฯ งวด 2Q66 ดังนี้

รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กลุ่มฯ คาดไว้ 1.67 แสนล้านบาท ทยายตัว 2.7% QoQ (+16% YoY) ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย M-Rate ช่วง 2Q66 จำนวน 2 ครั้ง เฉลี่ยรวมกันราว 0.4% ซึ่งประเมินมีน้ำหนักมากกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเงินฝาก หนุนแนวโน้ม NIM กลุ่มฯ สูงขึ้นราว 10 bps QoQ และ 30 bps YoY มาที่ 3.3% บนฐานสินเชื่อกลุ่มฯ ทรงตัว QoQ และ YoY ที่ 14 ล้านล้านบาท

Industry Update

รายได้ที่มีโชดอกเบี่ย (Non – NII) ประเมินไว้ 5.5 หมื่นล้านบาท ลดลง 6% QoQ (+0.5% YoY) แรงกดดันจากรายได้ค่าธรรมเนียมกลุ่ม Capital Market หลังมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันงวด 2Q66 ต่ำลง 25% QoQ (-36% YoY) ประกอบกับ SET Index ณ วันสิ้นงวด 2Q66 ปรับตัวลงราว 7% จากสิ้นงวด 1Q66 ส่งผลต่อเนื่องถึงค่าธรรมเนียมธุรกิจ บลจ. ส่วน FVTPL ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์เสี่ยงหลายประเภท รวมถึง FX ที่ทำให้กับลูกค้า ดังนั้น FVTPL อาจไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกับกับการเคลื่อนไหวของตลาดสินทรัพย์เสี่ยง

ทั้งนี้ ค่าเฉลี่ย FVTPL กลุ่มฯ ตั้งแต่ 1Q63 – 1Q66 (สัดส่วนอยู่ที่ 2% - 9% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 9.4 พันล้านบาทต่อไตรมาส และ S.D. ราว 3.6 พันล้านบาทต่อไตรมาส สะท้อนความผันผวนทั้งเชิงบวกและลบ โดยเฉพาะ ส.พ. ซึ่งมีค่า S.D. สูงกว่าหรือใกล้เคียงค่าเฉลี่ย อย่าง BBL (สิ้นงวด 1Q66 พอร์ต FVTPL ราว 7.5 หมื่นล้านบาท ประกอบด้วยหุ้น 18% : พันธบัตร 82%), KBANK (พอร์ต FVTPL ราว 5.4 หมื่นล้านบาท เป็น หุ้นไทย 14% : หุ้นต่างประเทศ 28% : พันธบัตรและอื่นๆ 42%), KKP (พอร์ต FVTPL ที่ 2 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นไทย 47% : หุ้นต่างประเทศ 33% : พันธบัตร 20%) และ TISCO (พอร์ต FVTPL ราว 2.3 พันล้านบาท เป็นหุ้น / ETF 100%) เพียงแต่กรณี FVTPL เป็นเหตุให้กำไรออกมาดีกว่าคาด ในขณะที่การดำเนินงานหลักอ่อนแอ ในอดีตราคาหุ้นไม่ได้ตอบสนองเชิงบวก

FVTPL (บันทึกใน NON – NII)

FVTPL (ล้านบาท)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	AVERAGE	S.D.
KKP	459	183	157	280	170	187	-616	101	362	123	220	126	151	146	251
TISCO	-87	60	59	226	313	256	-110	-55	-32	173	-108	53	18	59	143
BAY	1,599	886	880	746	1,009	1,137	887	1,062	1,131	1,175	1,125	1,301	1,710	1,127	279
BBL	-1,689	7,062	1,983	3,703	2,088	5,954	5,030	4,796	1,346	3,435	2,329	-1,955	1,445	2,733	2,682
KTb	692	730	962	750	1,053	772	682	960	1,748	773	1,091	1,621	1,899	1,056	424
SCB	2,125	2,951	1,422	1,164	3,155	2,658	2,502	2,775	2,653	2,746	1,777	-507	2,353	2,137	990
KBANK	-300	4,723	518	3,178	1,812	1,202	-184	2,709	686	-452	144	4,674	3,671	1,722	1,879
TTB	443	447	254	582	422	388	260	411	515	347	433	398	474	413	91
Industry	3,242	17,041	6,236	10,629	10,022	12,555	8,451	12,760	8,409	8,321	7,011	5,712	11,721	9,393	3,619
SET Index	1,125.86	1,339.03	1,237.04	1,449.35	1,587.21	1,587.79	1,605.68	1,657.62	1,695.24	1,568.33	1,589.51	1,668.66	1,609.17		
MSCI World	1,852.73	2,201.79	2,367.27	2,690.04	2,811.70	3,017.23	3,006.60	3,231.73	3,053.07	2,546.19	2,378.65	2,602.69	2,791.44		

ที่มา: งบการเงิน, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ BLOOMBERG

Industry Update

Cost to income ratio (CIR) กลุ่มฯ คาดที่ 44% ไม่ได้เปลี่ยนแปลง QoQ และ YoY อย่างมีนัยฯ โดยมองว่าตลาดกำลังจับตา CIR ของ SCB เนื่องจากอยู่ในช่วงการขยายธุรกิจใหม่ หาก 1H66 ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายทั้งปีที่ SCB ให้ไว้ Mid 40S (44% - 46%, 1H66F ตามคาดการณ์ฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 41.1%) น่าจะสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดมากขึ้น

Credit Cost กลุ่มฯ คาดการณ์ไว้ 1.4% ทรงตัว QoQ (เพิ่ม 10 bps YoY) โดย Highlight อยู่ที่ KBANK และ SCB หลังลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งที่มีปัญหาตามข่าวที่ปรากฏบนสื่อในประเทศช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะ KBANK ซึ่งถูกคาดการณ์ว่าเป็นเจ้าหนี้หลัก (ราว 8 พันล้านบาท) จะมีการ Write-off รวมทั้งหลัง Write-off จะมีการตั้งสำรองส่วนเพิ่ม เพื่อยกระดับ Coverage Ratio (LLR / NPL) และ LLR / Loan ในงวดนี้เลยหรือไม่ บนกรณีที่เกิดขึ้นนี้อาจทำให้ Credit Cost งวด 2Q66 สูงกว่าสมมติฐาน และส่งผลให้กำไรงวด 2Q66 มีโอกาสต่ำกว่าคาดการณ์ได้ แต่ฝ่ายวิจัยมองว่าน่าจะคลายความกังวลบางส่วนให้กับนักลงทุนได้

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ฝ่ายวิจัยประเมิน NPL / Loan กลุ่มฯ อยู่ที่ 3.58% เพิ่มขึ้นจาก 3.56% ณ สิ้นงวดก่อน และ 3.55% ณ สิ้นปี 2565 หลังภาคส่งออกยังชะลอตัว YoY กดดันกลุ่ม SME รวมถึง Core inflation สูงขึ้น YoY ต่อเนื่องภายใต้การฟื้นตัวที่ไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย เหตุเพราะแรงส่งหลักของเศรษฐกิจไทยปีนี้มาจากภาคการท่องเที่ยว ซึ่งทำให้การขยายตัวของรายได้ลูกหนี้กระจุกตัวอยู่เฉพาะหัวเมืองท่องเที่ยว ส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าย่อยอย่าง สินเชื่อเช่าซื้อ, บ้าน และบัตรเครดิต / บุคคล

ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิกลุ่มฯ 2Q66 ตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1H66 อยู่ที่ 1.18 แสนล้านบาท (+14% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 55.4% ของประมาณการกำไรกลุ่มฯ ปี 2566 ของฝ่ายวิจัยที่ 2.1 แสนล้านบาท (+8.4% YoY) และ 53% ของประมาณการกำไรปี 2566 ของ Bloomberg Consensus ณ 30 มิ.ย. 66

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1H66 VS FY2566F

	1H65	1H66F	% YoY	FY2565	FY2566F	% YoY	สัดส่วนกำไร 1H66 เทียบ ประมาณการปี 2566
BAY	15,252	17,352	13.8%	30,713	32,177	5%	54%
BBL	14,079	20,679	46.9%	29,306	33,979	16%	61%
KBANK	22,005	20,741	-5.7%	35,769	38,494	8%	54%
KKP	4,089	3,985	-2.5%	7,602	7,599	0%	52%
KTB	17,139	20,712	20.8%	33,698	35,543	5%	58%
SCB	20,095	22,105	10.0%	37,546	41,976	12%	53%
TISCO	3,644	3,543	-2.8%	7,222	7,430	3%	48%
TTB	6,633	8,609	29.8%	14,195	15,225	7%	57%
Industry	102,935	117,726	14.4%	196,051	212,423	8.4%	55.4%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

ตารางสรุปมุมมองต่อการดำเนินงาน 2Q66 รายงานการ / บริษัท

	QoQ	YoY
BAY	(0) คาดกำไรทรงตัว QoQ แม้ Non - NII ลดลงจาก FVTPL มีฐานสูงงวดก่อน หักล้างการขยายตัวของ NIM แต่คาด Credit Cost ต่ำลง QoQ สำหรับการรวมกิจการ Home Credit ในฟิลิปปินส์ และ SHB Finance เวียดนาม ด้วยระยะเวลาการรับรู้ในงบกำไรขาดทุนราว 1 เดือน จึงไม่น่าส่งผลกระทบมากนัก ส่วนการรับรู้รายได้จาก KCS เดิมไตรมาส (งวดก่อนรับรู้ 1 เดือน) ถูกบันทึกด้วยมูลค่าการซื้อขายหุ้นในตลาดที่ชะลอตัวลงทั้งของ KSS และ KCS	(+) คาดกำไรมีแรงหนุนจาก NII สูงขึ้น ตามการขยายตัวของ NIM อันสืบจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่เริ่มปรับขึ้นตั้งแต่ 2H65
BBL	(+) คาดกำไรเพิ่มขึ้นจาก NII เติบโตตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย M-Rate ประกอบกับแนวโน้ม Credit Cost ลดลง จากการตั้งสำรองสูงช่วงที่ผ่านมา สะท้อนจาก Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 1Q66 สูงสุดในกลุ่มฯ อยู่ที่ราว 265%	(+) คาดกำไรเติบโต สอดรับกับทิศทาง NII สูงขึ้น อันสืบจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่เริ่มปรับขึ้นตั้งแต่ 2H65 อีกทั้งแนวโน้ม Credit Cost ลดลง ด้วยเหตุผลเดียวกับ QoQ
KBANK	(-) คาดกำไรสุทธิลดลงจาก FVTPL มีฐานสูงงวดก่อน และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ถูกกดดันจาก Capital market ทั้ง บล. (สัดส่วนราว 5% ของรายได้ค่าธรรมเนียม) และ บลจ. (สัดส่วนราว 22% ของรายได้ค่าธรรมเนียม) ตามภาวะตลาด ขณะที่ Credit Cost ทรงตัวสูงเนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ยังถูกกดดันจากลูกหนี้รายใหญ่รายหนึ่งตามที่ถูกกล่าวช่วงต้น และมองว่าพอร์ต SME เติบโตแรงกดดันจากภาคการส่งออกที่ชะลอตัว YoY ต่อเนื่อง	(-) คาดกำไรสุทธิต่ำลงเพราะ Credit Cost สูงขึ้น ด้วยเหตุผลเดียวกับ QoQ
KKP	(-) คาดกำไรสุทธิลดลงเพราะ Non - NII ถูกกดดันจากกลุ่ม Capital market (สัดส่วน 52% ของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ) ประกอบกับ Credit Cost สูงขึ้นจากแรงกดดันด้าน NPL ในพอร์ตเช่าซื้อ หลังมีทิศทางปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 2Q65 เหตุเพราะภาวะเงินเฟ้อ โดยเฉพาะ Core inflation ที่ยังสูงขึ้น YoY ต่อเนื่อง ซึ่งปัจจัยข้างต้นมีน้ำหนักมากกว่า NII ขยายตัวตามการเติบโตของสินเชื่อ	(-) คาดกำไรสุทธิชะลอตัว ด้วยเหตุผลเดียวกับ QoQ ผสมกับ OPEX สูงขึ้น เนื่องจากมองว่าผลขาดทุนถดถอยยังคงอยู่ในระดับสูง ตามสถานการณ์ NPL พอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์
KTB	(+) คาดกำไรสุทธิขยายตัวเพราะ NII เพิ่มขึ้นจาก NIM สูงขึ้นตามดอกเบี้ยขาขึ้น ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ในเกณฑ์ดี บน Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 1Q66 ที่ 177% ช่วยให้ Credit Cost งวดนี้อยู่ในการบริหารจัดการ	(+) คาดกำไรสุทธิเติบโต หนุนด้วย NII สูงขึ้น รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่เริ่มปรับขึ้นตั้งแต่ 2H65
SCB	(+) คาดกำไรสุทธิเติบโตจาก NII สอดรับกับการขยายตัวของ NIM ตามดอกเบี้ยขาขึ้น และการรุกสินเชื่อกลุ่ม Gen 2 (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ, บัตรเครดิต / บุคคล) ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง	(+) คาดกำไรสุทธิเติบโตจาก NII ด้วยเหตุผลเดียวกับ QoQ ประกอบกับ Credit Cost ลดลงจากฐานสูงช่วงเดียวกันปีก่อน
TISCO	(-) คาดกำไรสุทธิลดลงจาก Non - NII ตามภาวะซบเซาในตลาดทุน (สัดส่วนราว 44% ของ Non - NII มาจาก Capital market) ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับการเพิ่มขึ้นของ NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ	(-) คาดกำไรสุทธิลดลงจาก Non - NII ด้วยเหตุผลเดียวกับ QoQ ประกอบกับ OPEX สูงขึ้น เพราะการขยายสาขาสสมหวั่ง เงินสั่งได้ (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ)
TTB	(+) คาดกำไรสุทธิขยายตัวจากการบริหารจัดการ Credit Cost และ NIM สูงขึ้น ตามการเพิ่มดอกเบี้ย ขณะที่แรงกดดันด้านค่าธรรมเนียมฯ กลุ่ม Capital market ต่ำกว่ากลุ่มฯ เพราะถือหุ้นใน TNS เพียง 10% ของทุนจดทะเบียน อีกทั้ง FVTPL ตั้งแต่ 1Q63 - 1Q66 เหลืออยู่ที่ 415 ล้านบาทต่อไตรมาส คิดเป็นสัดส่วนราว 2.5% ของรายได้รวม ถือว่าไม่สูง	(+) คาดกำไรสุทธิขยายตัวด้วยเหตุผลเดียวกับ QoQ

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุปแนวโน้ม 2Q66 กลุ่มฯ

2Q66F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	8,676	10,550	10,000	1,900	10,645	11,110	1,750	4,315	58,946
% Growth QoQ	0.0%	4.2%	-6.9%	-8.9%	5.7%	1.0%	-2.4%	0.5%	0.3%
% Growth YoY	10.8%	51.6%	-7.4%	-6.6%	27.4%	10.5%	-5.3%	25.5%	14.9%
Loans	1,935,008	2,626,890	2,465,031	401,270	2,608,079	2,423,214	231,104	1,344,472	14,035,069
% Growth QoQ	-1.0%	-0.5%	0.0%	3.0%	1.0%	1.0%	5.0%	-1.0%	0.2%
% Growth YTD	-0.7%	-2.1%	-1.2%	5.8%	0.6%	1.9%	5.5%	-2.3%	-0.3%
Net Revenue	29,940	41,139	46,258	6,780	35,818	41,228	4,522	16,975	222,659
% Growth QoQ	-0.3%	2.1%	-0.7%	-2.3%	1.5%	0.8%	-3.2%	0.6%	0.5%
% Growth YoY	4.5%	20.3%	11.4%	10.3%	21.6%	6.5%	-0.9%	6.8%	11.8%
NII	21,633	30,981	35,805	5,329	26,849	29,621	3,322	13,628	167,168
% Growth QoQ	2.1%	3.0%	2.7%	2.0%	4.8%	2.3%	1.1%	0.9%	2.7%
% Growth YoY	5.3%	31.7%	11.8%	19.1%	23.1%	13.6%	6.9%	9.8%	16.1%
Net Fee Income	4,231	6,912	7,939	1,200	4,946	8,788	1,127	2,530	37,673
% Growth QoQ	-0.5%	-3.0%	-2.2%	-10.7%	-3.7%	-1.4%	-11.0%	-1.1%	-2.7%
% Growth YoY	0.6%	2.8%	-2.6%	-14.1%	0.7%	-6.0%	-3.5%	-4.3%	-2.3%
Other Income	4,076	3,246	2,515	251	4,023	2,819	72	817	17,818
% Growth QoQ	-11.5%	4.9%	-29.8%	-33.0%	-10.9%	-7.5%	-38.5%	1.0%	-11.6%
% Growth YoY	4.6%	-17.6%	86.0%	-9.0%	47.1%	-14.3%	-75.1%	-1.6%	7.3%
OPEX	13,516	19,712	20,325	3,265	13,916	16,970	2,264	7,452	97,421
% Growth QoQ	1.4%	4.6%	2.7%	0.8%	1.9%	1.3%	-0.8%	2.0%	2.3%
% Growth YoY	9.6%	13.1%	12.5%	15.9%	11.2%	6.5%	6.6%	2.6%	10.1%
PPOP	16,424	21,427	25,933	3,515	21,902	24,257	2,258	9,522	125,238
% Growth QoQ	-1.7%	-0.1%	-3.2%	-5.1%	1.3%	0.5%	-5.5%	-0.5%	-0.9%
% Growth YoY	0.7%	27.9%	10.6%	5.6%	29.2%	6.6%	-7.5%	10.4%	13.2%
ECL	5,524	8,117	12,692	1,140	7,600	9,927	70	4,210	49,280
% Growth QoQ	-4.7%	-4.2%	0.0%	3.9%	-6.2%	0.0%	-55.0%	-1.5%	-2.5%
% Growth YoY	-15.9%	-2.8%	28.8%	40.3%	34.1%	-3.2%	-50.0%	-3.9%	7.1%
Yield on Loans (%)	5.6%	5.5%	5.8%	6.8%	5.0%	5.7%	7.3%	5.1%	5.5%
Yield on Loans (%) (1Q66)	5.5%	5.3%	5.5%	6.8%	4.8%	5.6%	7.2%	5.0%	5.4%
Yield on Loans (%) (2Q65)	5.1%	4.1%	4.8%	6.3%	3.8%	4.9%	7.0%	4.4%	4.6%
Cost of Fund (%)	1.5%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.3%	1.8%	1.4%	1.4%
Cost of Fund (%) (1Q66)	1.4%	1.5%	1.0%	1.7%	1.1%	1.2%	1.6%	1.3%	1.3%
Cost of Fund (%) (2Q65)	0.9%	0.9%	0.6%	1.1%	0.7%	0.7%	1.1%	0.9%	0.8%
NIM (%)	3.3%	2.8%	3.6%	4.3%	3.1%	3.6%	4.8%	3.1%	3.3%
NIM (%) (1Q66)	3.3%	2.7%	3.5%	4.3%	3.0%	3.5%	4.9%	3.0%	3.2%
NIM (%) (2Q65)	3.3%	2.2%	3.2%	4.0%	2.5%	3.2%	5.1%	2.8%	2.9%
Cost to Income (%)	45.1%	47.9%	43.9%	48.2%	38.9%	41.2%	50.1%	43.9%	43.8%
Cost to Income (%) (1Q66)	44.4%	46.8%	42.5%	46.7%	38.7%	41.0%	48.9%	43.3%	43.0%
Cost to Income (%) (2Q65)	43.1%	51.0%	43.5%	45.8%	42.5%	41.2%	46.5%	45.7%	44.4%
Credit Cost (%)	1.1%	1.2%	2.1%	1.2%	1.2%	1.6%	0.1%	1.2%	1.4%
Credit Cost (%) (1Q66)	1.2%	1.3%	2.0%	1.1%	1.3%	1.7%	0.3%	1.3%	1.4%
Credit Cost (%) (2Q65)	1.4%	1.3%	1.6%	1.0%	0.9%	1.7%	0.3%	1.3%	1.3%
NPL / Loans (%)	2.8%	3.8%	3.6%	3.6%	4.0%	4.0%	2.2%	3.1%	3.6%
NPL / Loans (%) (1Q66)	2.8%	3.7%	3.6%	3.5%	4.0%	4.0%	2.1%	3.1%	3.6%
NPL / Loans (%) (2565)	2.8%	3.6%	3.7%	3.4%	3.9%	4.0%	2.1%	3.0%	3.5%
LLR / Loans	4.5%	10.2%	5.0%	4.9%	7.2%	6.3%	4.9%	4.4%	6.5%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	162.0%	269.1%	141.0%	137.1%	180.4%	158.3%	223.3%	138.6%	180.5%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุปแนวโน้ม 1H66 กลุ่มฯ

1H66F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	17,352	20,679	20,741	3,985	20,712	22,105	3,543	8,609	117,726
Net Profit (1H65)	15,252	14,079	22,005	4,089	17,139	20,095	3,644	6,633	102,935
% Growth YoY	13.8%	46.9%	-5.7%	-2.5%	20.8%	10.0%	-2.8%	29.8%	14.4%
Loans	1,935,008	2,626,890	2,465,031	401,270	2,608,079	2,423,214	231,104	1,344,472	14,035,069
Loans (2565)	1,949,409	2,682,691	2,495,077	379,200	2,592,838	2,377,214	219,004	1,376,118	14,071,551
% Growth YTD	-0.7%	-2.1%	-1.2%	5.8%	0.6%	1.9%	5.5%	-2.3%	-0.3%
Net Revenue	59,985	81,432	92,832	13,721	71,090	82,128	9,192	33,844	444,225
Net Revenue (1H65)	56,863	65,302	82,123	12,589	59,149	76,406	8,983	31,663	393,079
% Growth YoY	5.5%	24.7%	13.0%	9.0%	20.2%	7.5%	2.3%	6.9%	13.0%
NII	42,823	61,059	70,680	10,552	52,468	58,563	6,609	27,130	329,885
NII (1H65)	40,415	45,273	63,763	8,779	42,904	50,812	6,168	24,823	282,937
% Growth YoY	6.0%	34.9%	10.8%	20.2%	22.3%	15.3%	7.2%	9.3%	16.6%
Net Fee Income	8,481	14,034	16,052	2,543	10,085	17,697	2,394	5,089	76,376
Net Fee Income (1H65)	8,435	13,684	16,978	2,950	9,879	18,803	2,446	5,107	78,283
% Growth YoY	0.5%	2.6%	-5.5%	-13.8%	2.1%	-5.9%	-2.1%	-0.4%	-2.4%
Other Income	8,681	6,339	6,100	626	8,537	5,867	189	1,626	37,964
Other Income (1H65)	8,013	6,346	1,383	860	6,366	6,790	369	1,733	31,860
% Growth YoY	8.3%	-0.1%	341.1%	-27.2%	34.1%	-13.6%	-48.8%	-6.2%	19.2%
OPEX	26,846	38,562	40,118	6,504	27,566	33,727	4,546	14,755	192,625
OPEX (1H65)	24,397	32,941	35,460	5,611	24,761	32,077	4,224	14,249	173,721
% Growth YoY	10.0%	17.1%	13.1%	15.9%	11.3%	5.1%	7.6%	3.6%	10.9%
PPOP	33,139	42,870	52,714	7,217	43,524	48,400	4,646	19,089	251,600
PPOP (1H65)	32,466	32,361	46,663	6,977	34,389	44,328	4,760	17,414	219,359
% Growth YoY	2.1%	32.5%	13.0%	3.4%	26.6%	9.2%	-2.4%	9.6%	14.7%
ECL	11,322	16,591	25,384	2,237	15,704	19,854	225	8,486	99,804
ECL (1H65)	13,350	14,843	19,188	1,878	11,139	19,000	225	9,190	88,814
% Growth YoY	-15.2%	11.8%	32.3%	19.1%	41.0%	4.5%	0.1%	-7.7%	12.4%
Yield on Loans (%)	5.6%	5.4%	5.6%	6.8%	4.9%	5.7%	7.2%	5.0%	5.4%
Yield on Loans (%) (1H65)	5.0%	4.0%	4.8%	6.3%	3.8%	4.8%	6.9%	4.4%	4.5%
Cost of Fund (%)	1.5%	1.6%	1.1%	1.8%	1.2%	1.2%	1.7%	1.3%	1.3%
Cost of Fund (%) (1H65)	0.9%	0.9%	0.6%	1.1%	0.7%	0.6%	1.1%	0.9%	0.8%
NIM (%)	3.3%	2.8%	3.5%	4.3%	3.0%	3.5%	4.8%	3.1%	3.2%
NIM (%) (1H65)	3.3%	2.1%	3.2%	4.1%	2.5%	3.1%	5.0%	2.9%	2.9%
Cost to Income (%)	44.8%	47.4%	43.2%	47.4%	38.8%	41.1%	49.5%	43.6%	43.4%
Cost to Income (%) (1H65)	42.9%	50.4%	43.2%	44.6%	41.9%	42.0%	47.0%	45.0%	44.2%
Credit Cost (%)	1.2%	1.2%	2.0%	1.1%	1.2%	1.7%	0.2%	1.2%	1.4%
Credit Cost (%) (1H65)	1.4%	1.1%	1.6%	1.1%	0.8%	1.6%	0.2%	1.3%	1.3%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

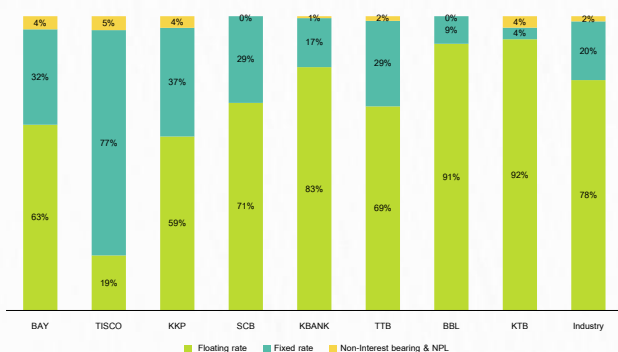
Industry Update

แนวโน้มช่วงที่เหลือของปี ?

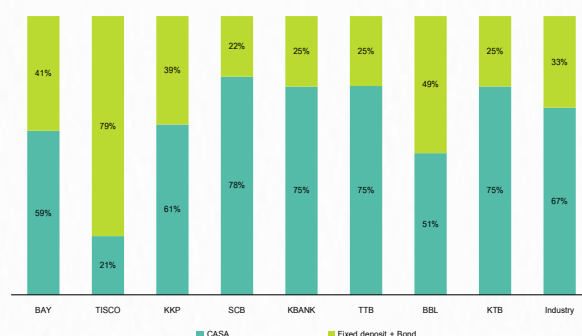
สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ 3Q66 เติบโต YoY หนุนด้วย NIM ที่มีทิศทางสูงขึ้น ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ M-Rate โดยเฉพาะ ร.พ. ใหญ่ ที่มีสัดส่วนสินเชื่อสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 ปีสูงกว่า ร.พ. ขนาดเล็ก (ดังรูปด้านล่าง) ขณะที่ในเชิง QoQ ยังมีแรงส่งต่อเนื่องจากการรับผลของการปรับขึ้น M-Rate ช่วง มิ.ย. 66 เติบโตไตรมาส และกรณีที่ กนง. เพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในการประชุมวันที่ 2 ส.ค. 66 เป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไร QoQ นอกจากนี้รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ในส่วนของ Capital market ลุ้นความชัดเจนทางการเมือง ช่วยกระตุ้นมูลค่าซื้อขายในตลาดหุ้น หลังฐานงวด 2Q66 ต่ำพอสมควร ขณะที่ค่าธรรมเนียมส่วนของ บลจ. คาดหวังการฟื้นตัวของ SET Index หลัง YTD ปรับฐานราว 9.9% underperformed ประเทศอื่นมากพอสมควร สะท้อนความไม่แน่นอนทางการเมืองบางส่วนแล้ว ส่งผลให้ Risk to reward ของตลาดหุ้นไทยเริ่มน่าสนใจ

ส่วนทิศทางกำไรสุทธิกลุ่มฯ 4Q66 อ่อนตัว QoQ แม้กรณีที่ กนง. ไม่ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายช่วง ส.ค. แต่มาปรับรอบการประชุม 27 ก.ย. 66 และ / หรือ 29 พ.ย. 66 เนื่องจากงวด 4Q เป็นช่วงที่ค่าใช้จ่ายเร่งตัวตามฤดูกาล โดยเฉพาะ ร.พ. ใหญ่ ประกอบกับแนวโน้ม Credit Cost เพิ่มขึ้น ทั้งจากมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว (ผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้) จะสิ้นสุดในสิ้นปีนี้และโอกาสที่ ร.พ. มีการเพิ่มระดับสำรอง เพื่อรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในปีถัดไป

สินเชื่อตามระยะเวลาในการปรับดอกเบี้ย



เงินฝากและตราสารหนี้ตามระยะเวลาปรับดอกเบี้ย



ที่มา: ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นปี 2565

ที่มา: ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นปี 2565

Industry Update

Valuation ไม่แพง บนกำไรโตโต และเส้นทาง Fund Flow

เกาตลาด จาก Regulatory Risk และ Macro Risk แต่ถูกสะท้อนลงบน Valuation บางส่วนแล้ว ทำให้ Valuation น่าสนใจ ทั้งจาก PBV กลุ่มฯ ซ้ำขายเพียง 0.7 เท่า และ PER ที่ 8.5 เท่า ประกอบกับคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2566 – 67 เติบโตเฉลี่ย 8% ต่อปี สอดรับกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2566 – 67 ที่ 3.6% และ 3.8% YoY ตามลำดับ (อิง สปท.)

สำหรับ ร.พ. ใหญ่ เรียงตามประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี ช่วยให้การบริหารจัดการสำรองยัดหยุ่นกว่า ดังนี้ KTB (Outperform : FV@B20.3) > BBL (Outperform : FV@B174) > SCB (Outperform FV@B132) > KBANK (Neutral : FV@B140) ส่วน ร.พ. เล็กเลือก TISCO (Neutral : FV@B108) > KKP(Underperform : FV@B73)

ทั้งนี้ พัฒนาการทางการเมือง หลังมีการกำหนดการเลือกตั้งประธานสภาฯ ในวันที่ 4 ก.ค. 66 และเลือกนายกรัฐมนตรีช่วงกลาง ก.ค. 66 ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าไม่ว่าพรรคการเมืองใดจะเป็นผู้นำรัฐบาล หากพิจารณาในเชิงนโยบายของแต่ละพรรคพบว่าไม่ได้ส่งผลลบต่อกลุ่มธนาคาร เมื่อเทียบกับ Sector อื่น อีกทั้งคาดการณ์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ จะช่วยหนุนกำลังซื้อในระยะสั้น ภาพดังกล่าวฝ่ายวิจัยประเมินมีลุ้นเห็นการไหลกลับของ Fund Flow ต่างชาติ ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์ ร.พ. ใหญ่ที่ถูก NVDR ลดน้ำหนักการลงทุน ส่งผลให้ราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มฯ (ตารางด้านล่าง) อย่าง KBANK หรือ SCB มีโอกาสที่ราคาหุ้นจะเคลื่อนไหว outperform กลุ่มฯ ในช่วงต่อจากนี้

สัดส่วนการถือครองหุ้นกลุ่มธนาคาร

Stock	F-Limit	F-Available	%NVDR as of Dec 2022	%NVDR as of June 2023	Return YTD
BAY	25.0%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%
BBL	30.0%	1.8%	22.4%	23.0%	7.8%
KBANK	49.0%	4.1%	18.8%	12.5%	-12.2%
KKP	44.0%	34.0%	13.3%	7.3%	-19.0%
KTB	25.0%	13.8%	7.9%	8.9%	9.6%
SCB	25.0%	6.1%	6.2%	6.0%	-0.5%
TISCO	49.0%	5.6%	12.3%	9.7%	-2.3%
TTB	49.0%	20.6%	2.9%	4.8%	9.9%

ที่มา: SET

หมายเหตุ : 1.) NVDR LIMIT อยู่ที่ 25%

2.) SETBANK ให้ RETURN YTD + 0.24% VS SET - 9.9% YTD

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		6/30/2023		2023F						
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	
BAY										N.A.
BBL	Outperform	159.50	174.00	9.1%	17.8	9.0	0.56	6.5%	3.3%	
KBANK	Neutral	129.50	140.00	8.1%	16.0	8.1	0.59	7.4%	3.5%	
KKP	Underperform	59.75	73.00	22.2%	9.0	6.7	0.81	12.6%	5.4%	
KTB	Outperform	19.40	20.30	4.6%	2.5	7.6	0.68	9.2%	3.9%	
SCB	Outperform	106.50	132.00	23.9%	12.5	8.5	0.74	8.9%	6.3%	
TTB										N.A.
TISCO	Neutral	97.00	108.00	11.3%	9.3	10.5	1.77	17.2%	8.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

อัตราการเติบโตของสินเชื่อและเงินฝากรายเดือน

สินเชื่อสุทธิ	% เติบโต (MoM)										% YTD
	ส.ค. 66	ก.ย. 65	ต.ค. 65	พ.ย. 65	ธ.ค. 65	ม.ค. 66	ก.พ. 66	มี.ค. 66	เม.ย. 66	พ.ค. 66	
BAY	0.1%	0.6%	0.5%	-1.0%	0.0%	-0.3%	-0.4%	0.4%	0.6%	-1.6%	-1.3%
BBL	4.1%	0.1%	1.6%	-3.5%	-1.5%	-3.4%	2.1%	-0.4%	-1.3%	0.9%	-2.2%
KBANK	-0.7%	-1.0%	0.2%	-0.7%	0.7%	-1.7%	0.6%	-0.1%	0.4%	-0.1%	-1.0%
KKP	3.6%	2.4%	1.2%	1.1%	1.2%	1.4%	1.3%	0.2%	1.6%	0.4%	4.9%
KTB	-1.3%	0.2%	-2.2%	0.8%	0.7%	-0.3%	0.4%	-0.9%	0.8%	0.2%	0.2%
SCB	-0.7%	0.1%	0.0%	-0.3%	1.7%	0.1%	0.0%	0.8%	-0.4%	1.1%	1.6%
TISCO	3.5%	1.4%	0.7%	0.9%	0.8%	-0.6%	0.2%	1.0%	3.2%	0.6%	4.4%
TTB	-0.7%	0.4%	-0.7%	-0.1%	-0.6%	-0.6%	-0.7%	-0.2%	-1.3%	0.5%	-2.2%
Industry	0.3%	0.1%	0.0%	-0.8%	0.3%	-1.0%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.2%	-0.4%

เงินฝาก	% เติบโต (MoM)										% YTD
	ส.ค. 66	ก.ย. 65	ต.ค. 65	พ.ย. 65	ธ.ค. 65	ม.ค. 66	ก.พ. 66	มี.ค. 66	เม.ย. 66	พ.ค. 66	
BAY	-0.4%	-2.6%	4.1%	-0.8%	2.2%	0.1%	2.4%	0.5%	0.2%	-1.4%	1.7%
BBL	-1.6%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	-1.1%	0.4%	0.5%	-0.9%	-0.3%	-1.3%
KBANK	-0.6%	-0.5%	1.4%	0.2%	0.7%	-1.0%	-0.3%	0.2%	1.1%	0.1%	0.1%
KKP*	4.4%	-0.7%	3.3%	-2.9%	0.9%	5.6%	-0.1%	-1.1%	1.8%	-2.5%	3.5%
KTB	0.5%	-0.7%	4.3%	-1.8%	-2.7%	-0.1%	1.5%	-0.2%	-0.6%	0.4%	1.0%
SCB	1.0%	-1.8%	-1.2%	3.0%	-0.9%	-1.6%	0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	-2.2%
TISCO*	6.1%	3.3%	1.4%	-1.0%	2.8%	1.4%	-3.9%	4.4%	0.6%	1.5%	3.9%
TTB	-0.8%	-0.5%	-0.6%	0.2%	2.2%	-0.3%	0.2%	0.3%	-0.2%	-1.2%	-1.2%
Industry	-0.1%	-0.9%	1.4%	0.1%	0.0%	-0.5%	0.6%	0.2%	-0.02%	-0.4%	-0.2%

ที่มา: ส.พ. 1.1 และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

STAGE 3 (NPL) และ NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	% QoQ	% YTD	% Change 2562
KKP	9,560	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	4.8%	4.8%	42.9%
TISCO	5,834	4,386	4,464	4,442	4,577	4,694	2.6%	2.6%	-19.6%
BAY	41,334	46,796	48,373	52,880	53,875	54,048	0.3%	0.3%	30.8%
BBL	79,149	102,342	105,046	107,023	97,188	98,359	1.2%	1.2%	24.3%
KTB	102,659	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	1.4%	1.4%	-0.1%
SCB	85,212	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	-0.2%	-0.2%	11.7%
KBANK	84,038	106,481	109,972	87,682	92,536	87,640	-5.3%	-5.3%	4.3%
TTB	37,746	42,144	41,331	41,899	41,707	42,006	0.7%	0.7%	11.3%
Industry	445,532	525,174	527,109	502,610	499,339	498,102	-0.2%	-0.2%	11.8%
NPL (Stage 3) / Loan	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66			
KKP	4.01%	3.05%	3.20%	3.22%	3.44%	3.51%			
TISCO	2.40%	2.15%	2.20%	2.08%	2.09%	2.13%			
BAY	2.27%	2.43%	2.48%	2.69%	2.76%	2.77%			
BBL	3.84%	3.96%	3.96%	3.83%	3.62%	3.73%			
KTB	4.91%	4.01%	3.96%	4.01%	3.90%	3.97%			
SCB	4.03%	4.57%	4.34%	3.92%	4.01%	3.97%			
KBANK	4.20%	4.33%	4.42%	3.56%	3.71%	3.56%			
TTB	2.71%	3.09%	2.97%	3.01%	3.03%	3.09%			
Industry	3.73%	3.79%	3.76%	3.55%	3.55%	3.56%			

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
KKP	111.2%	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%
TISCO	183.7%	262.1%	253.1%	248.0%	258.8%	248.1%
BAY	163.8%	184.3%	182.6%	170.0%	163.1%	162.5%
BBL	220.2%	229.0%	232.5%	240.1%	260.8%	265.1%
KTB	131.8%	166.1%	167.5%	169.3%	172.5%	177.1%
SCB	134.1%	138.9%	147.9%	157.6%	152.7%	157.9%
KBANK	148.6%	139.3%	128.1%	138.2%	144.3%	146.2%
TTB	120.0%	131.6%	133.1%	135.1%	137.6%	139.8%
Industry	153.3%	167.1%	167.7%	174.3%	176.9%	180.4%
LLR / Loan	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
KKP	4.4%	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%
TISCO	4.4%	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%
BAY	3.7%	4.5%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%
BBL	8.5%	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%
KTB	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%
SCB	5.4%	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%
KBANK	6.2%	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%
TTB	3.3%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%
Industry	5.7%	6.3%	6.3%	6.2%	6.3%	6.4%

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



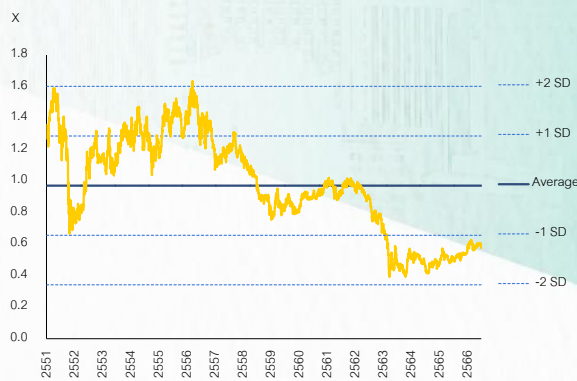
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



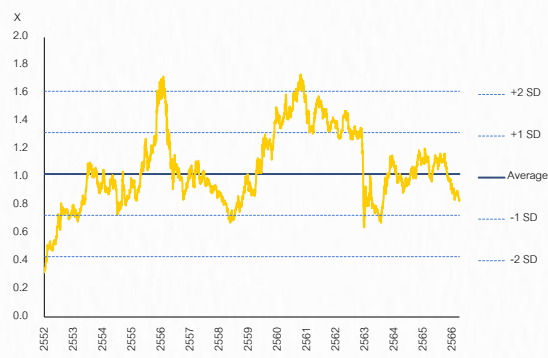
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

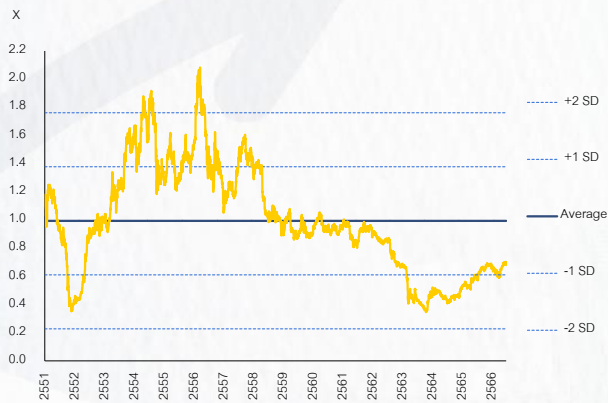
HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



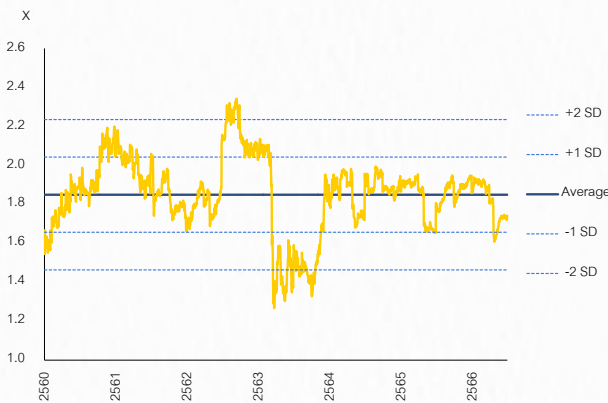
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

APPENDIX

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือตคณ-กรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการภายในองคค์ยวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกบิล



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPN	ETC	HARN	KKP	MCOT	NYT	PR9	S	SE-ED	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KSL	METCO	OISHI	PREB	S & J	SELIC	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTG	MFEC	OR	PRG	SAAM	SENA	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	PRM	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WAC
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAV
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHA
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WINI
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WHA
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	SENAJ	MAKRO	NOBLE	PLANB	Q-CON	SCGP	SPI	TEAMG	TNITY	TVD	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	SA	SKE	STANLY	TITLE	TSE	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	SAK	SKN	STGT	TKN	TVT	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SALEE	SKR	STOWER	TKS	TWP	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAMCO	SKY	STPI	TM	UEC	YUAS
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SANKO	SLP	SUC	TMC	UMI	
ACG	ASIA	BR	CSC	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSTC	SAPPE	SMIT	SWC	TMD	UOBKH	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PT	SAWAD	SMT	SYNEX	TMI	UP	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	QLT	SCI	SNP	T	TMILL	UPF	
AGE	ASK	CEN	DCC	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	RBF	SCN	SO	TAE	TNL	UPOIC	
AHC	ASN	CGH	DCON	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	RCL	SCP	SORKON	TAKUNI	TNP	UTP	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RICHY	SE	SPA	PTECH	TOG	VCOM	
ALL	B	CHAYO	DOD	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RML	SFLEX	SPC	TCC	TPA	VL	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GUS	J	KWM	MITSIB	PIMO	ROJNA	SFP	PCPG	TCMC	TPAC	VNT	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RPC	SFT	SR	TEAM	TPCS	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	RT	SGF	SRICHA	TFG	TPS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RWI	SIAM	SSC	TFI	TRITN	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	S11	SINGER	SSF	TIGER	TRT	WIK	



A	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAKIT	SABUY	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA	
AI	B52	BSM	CMR	FMF	IIG	KK	MDX	NPX	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TQR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MDJ	NUSA	PRECHA	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AJ	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	ALPHAX	PTL	SCT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PAF	RCI	SIMAT	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
APP	BIC	CCP	D	GS	JR	LEE	NC	PF	RJH	SIB	STC	TPCH	UMQ	YGG	
AQ	BLAND	CCD	EKH	GTH	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TPPL	UNIQ	ZIGA	
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PLE	RPH	SMART	SVOA	TPIPP	UPA		
AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RSP	SOLAR	TC	TPAS	UREKA		

Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	B	BWG	DELTA	FSS	IFEC	KTG	MFEC	OGC	PREB	SAAM	SMK	SYNTEC	TKT	TTCL	WICE
ADVANC	BAFS	CEN	DEMCO	FTE	IFS	KTC	MINT	ORI	PRG	SABINA	SMPC	TAE	TMK	TU	WIK
AF	BAM	CENTEL	DIMET	GBX	ILINK	KWC	MONO	PAP	PRINC	SAPPE	SNC	TAKUNI	TMILL	TVD	XO
AI	BANPU	CFRESH	DRT	GC	INET	KWI	MOONG	PATO	PRM	SAT	SNP	TASCO	TMT	TVI	ZEN
AIE	BAY	CGH	DTAC	GCAP	INSURE	KWI	MOONG	PB	PROS	SC	SORKON	PTECH	TNITY	TVO	
AIRA	BBL	CHEWA	DUSIT	GEL	INTUCH	LANNA	MST	PCSGH	PSH	SCB	SPACK	TCAP	TNL	TWPC	
AKP	BCH	CHOW	EA	GFPT	IRC	LH	MTC	PDG	PSL	SCC	SPALI	TCMC	TNP	U	
AMA	BCP	CHOW	EASTW	GGC	IRPC	LHFG	MTI	PDJ	PSTC	SCC	SPC	TFG	TNR	UBE	
AMANA	BCPG	CIG	ECL	GUS	ITEL	LHK	NBC	PE	PT	SCG	SPI	TFI	TOG	UBIS	
AMATA	BEYOND	CIMBT	EGCO	GPI	IVL	LPN	NEP	PG	PTG	SCN	SPRC	TFMAMA	TOP	UEC	
AMATAV	BGC	CM	EP	GPSC	JKN	LRH	NINE	PHOL	PTT	SEAOL	SRICHA	TGH	TOPP	UKEM	
AP	BGRIM	CMC	EPG	GSTEEL	K	M	NKI	PK	PTTEP	SE-ED	SSF	THANI	TPA	UOBKH	
APCS	BJCHI	COM7	ERW	GUNKUL	KASET	MAKRO	NATION	PL	PTTGC	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF	
AQUA	BKI	COTTO	ESTAR	HANA	KBANK	MALEE	NNCL	PLANB	Q-CON	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV	
ARROW	BLA	CPALL	ETE	HARN	KBS	MBAX	NOBLE	PLANET	QH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	FE	HEMP	KCAR	MBK	NOK	PLAT	QLT	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH	
ASK	BROOK	CPI	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	QTC	SIRI	STOWER	TIDLO	TSTE	VNT	
ASP	BRR	CPN	FPI	HTC	KGI	MCOT	NWR	PPP	RATCH	SITHAI	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL	
AWC	BSBM	CSC	FPT	ICC	KKP	META	OCC	PPPM	RML	SKR	SVI	TISCO	TTA	WHA	
AYUD	BTS	DCC	FSMART	ICHI	KSL	MFC	ALPHAX	PPS	S & J	SMIT	SYMC	TKS	TTB	WHAUP	

ประกาศเจตนา

7UP	APCO	CHG	CRC	ECF	GULF	JMART	KUMWEL	MILL	NUSA	SAK	SSS	TQM	WIN		
ABICO	AS	CPL	DDD	EKH	III	JMT	LDC	NCL	PIMO	SCGP	STECH	TSI	YUASA		
AJ	BEC	CPR	DHOUSE	ETC	INOX	JR	MAJOR	NOVA	PR9	SCM	STGT	VCOM	ZIGA		
ALT	BKD	CPW	DOHOME	EVER	J	KEX	MATCH	NRF	RS	SIS	SUPER	VIBHA			