

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



วัฏจักรดอกเบี้ยและ NPL

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q66 อยู่ที่ 6 หมื่นล้านบาท (+3.0% QOQ, +18% YOY) แร่งส่งจาก NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น และ FVTPL ชดเชยรายได้ ค่าธรรมเนียมฯ อ่อนตัวตามภาวะตลาดทุน ทั้งนี้ ส.พ. ที่กำไรเติบโตเด่นชัด QOQ 3 อันดับแรก BBL, SCB และ TTB สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ยังเห็นการบริหารจัดการเชิงรุกผ่านการ WRITE-OFF และขาย NPL เกือบทุกธนาคาร นำโดย KBANK, SCB เพื่อล้าง NPL จากสินเชื่อที่ปล่อยในช่วง COVID และบางส่วนจาก PRE-COVID เตรียมรองรับวัฏจักร NPL รอบใหม่ที่จะมาจากการชะลอตัวของ เศรษฐกิจโลก (SME) และสภาวะค่าครองชีพสูง (รายย่อย) โดยฝ่ายวิจัยมอง SCB และ TTB บริหารจัดการได้ค่อนข้างดี จากการ WRITE-OFF / ขาย NPL และไม่ กระทบกับกำไรสุทธิ รวมทั้ง NPL / LOAN ลดลง และ COVERAGE RATIO สูงขึ้น สำหรับ ส.พ. ใหญ่ เลือก BBL(OUTPERFORM : FV@B191) จากโครงสร้าง สินเชื่อส่วนใหญ่เป็นรายใหญ่ ทำให้ผลกระทบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ สปท. จำกัดกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับแนวโน้มกำไรปี 2566 เติบโตสูงสุดในกลุ่มฯ และ COVERAGE RATIO แกร่งสุดในกลุ่มฯ ขณะที่ ส.พ. เล็ก TISCO มากกว่า KKP โดยสรุปคำแนะนำกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ สำหรับ ส.พ. ใหญ่ BBL > SCB ราคายังปรับขึ้นช้ากว่า ส.พ. ใหญ่ อื่นๆ > KTB, TTB ภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวก พอสมควรแล้ว > KBANK คุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัวช้า กว่ากลุ่มฯ ส่วน ส.พ. เล็กเลือก TISCO > KKP

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Net income (ล้านบาท)	179,109	196,051	223,010	238,284	250,529
EPS (B)	39.5	43.3	49.2	52.6	55.3
% EPS growth	32.7%	9.5%	13.8%	6.8%	5.1%
PER (X)	10.1	9.2	8.1	7.6	7.2
PBV (X)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
ROAE	7.8%	8.0%	8.6%	8.7%	8.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



24 กรกฎาคม 2566

BANK

Neutral

คำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	Rec.	FV (B)
BBL	Outperform	191.00
KBANK	Neutral	140.00
KKP	Underperform	65.00
KTB	Neutral	21.90
SCB	Outperform	132.00
TTB	Neutral	1.80
TISCO	Neutral	108.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

กำไร 2Q66 ... NII เติบโต ตามวัฏจักรดอกเบี้ย

ภาพรวมกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q66 ดีกว่าคาด 2.7% อยู่ที่ 6 หมื่นล้านบาท (+3.0% QoQ, +18% YoY) แร่งส่งจาก NII สูงกว่าประเมิน 3.5% อยู่ที่ 1.7 แสนล้านบาท (+6.4% QoQ, +20.2% YoY) ตามภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นผลักดัน NIM ดีกว่าคาด 0.1% เป็น 3.4% เพิ่มขึ้นจาก 3.2% งวด 1Q66 และ 2.9% งวด 2Q65 ผสานกับการเติบโตด้านสินเชื่อ (+1% QoQ, +0.6% YTD) โดยเฉพาะกลยุทธ์การขยายตัวของสินเชื่อกลุ่ม High yield ทั้ง SCB (สินเชื่อ GEN 2), TISCO ในกลุ่มจำนำทะเบียน, TTB กลุ่มรถ / บ้าน แลกเงิน และ KTB ที่เห็นการเติบโตของสินเชื่อบัตรเครดิต / ส่วนบุคคล ในงวดนี้

ขณะที่ Non – NII ดีกว่าคาดการณ์ 7% เท่ากับ 5.9 หมื่นล้านบาท (+1.2% QoQ, +8.0% YoY) จาก FVTPL ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 6% ของรายได้รวม : +19% QoQ, +67% YoY) ตามพอร์ตลงทุนของแต่ละธนาคาร ชดเชยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ อ่อนตัวตามคาดที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (-3.2% QoQ, -2.8% YoY) แร่งกดดันจากค่าธรรมเนียมกลุ่ม Capital market ตามภาวะตลาด มีเพียง 3 ร.พ. ที่ค่าธรรมเนียมเติบโต QoQ และ YoY ได้แก่ BAY ผ่านการควบรวมกิจการในฟิลิปปินส์และเวียดนามช่วง 2Q66 ตามด้วย KKP และ TTB จาก IB FEE

สำหรับ Cost to income ratio (CIR) บริหารจัดการดีกว่าคาดอยู่ที่ 42.9% ทรงตัว QoQ และต่ำลงจาก 44.4% ในงวด 2Q65 ตามอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม (+5.0% QoQ, +16.8% YoY) จากทั้ง NII และ Non – NII ตามข้างต้น สูงกว่า OPEX ที่ 9.9 หมื่นล้านบาท (+4.9% QoQ, +12.8% YoY) โดย SCB มี CIR ต่ำสุดในกลุ่มฯ อยู่ที่ 38.4% ตามด้วย KTB ที่ 39.3%

ด้าน Credit cost สูงกว่าคาดการณ์ทรงตัว QoQ ที่ 1.4% เป็น 1.6% (2Q65 ที่ 1.3%) จาก BBL ที่ FVTPL ดีกว่าคาด จึงตั้ง ECL เพิ่มเติม ส่วนทาง NPL ที่ลดลงเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต รวมถึง SCB งวดนี้ PPOP เติบโตสูงสุดในกลุ่มฯ เปิดทางให้ SCB สามารถตั้ง ECL สูงขึ้น ทั้งเพื่อรองรับ NPL Formation ในงวดนี้ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นข้างหน้า ส่วน KKP ที่มี Credit cost สูงขึ้น QoQ และ YoY มาจากคุณภาพสินทรัพย์ โดยเฉพาะพอร์ตเช่าซื้อรถยนต์กดถอยชัดเจน เช่นเดียวกับ BAY นอกจาก NPL เช่าซื้อรถยนต์ มีผลมาจากการตั้ง ECL ให้กับพอร์ตสินเชื่อในกัมพูชา ส่วน KBANK ระดับ Credit cost ทรงตัว QoQ (+YoY) ขณะที่ KTB, TISCO และ TTB บริหารจัดการให้ Credit cost ลดลง เนื่องจากผู้บริหารมองว่าระดับ Coverage ratio ที่มีอยู่เพียงพอแล้ว

Industry Update

ทั้งนี้ ร.พ. ที่รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 ดีกว่าฝ่ายวิจัย (ASPS) และตลาดคาด (BBGE) นำโดย BBL (+7% จากประมาณการฝ่ายวิจัยและ 11% จาก BBGE), SCB (+7% ASPS, +9% BBGE) และ TTB (+6% ASPS, +10% BBGE) ส่วน BAY, KBANK (+ 9.9% ASPS, ตามตลาดคาด), KTB และ TISCO ตามคาด ในทางตรงข้าม KKP ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 26% และ BLOOMBERG CONSENSUS 24%

ขณะที่หากเทียบการเติบโตเชิง QoQ พบว่า 3 อันดับแรกนำโดย BBL (+11.5% QoQ) ตามด้วย SCB (+7.9% QoQ) และ TTB (+6.3% QoQ) ส่วน BAY และ KKP รายงานกำไรหดตัว QoQ จาก Credit cost สูงขึ้นตามข้างต้น โดย 3 ร.พ. ที่ฝ่ายวิจัยมีการ Upgrade earning ได้แก่ BBL, KTB และ TTB แต่มีการ Downgrade earning KKP สะท้อนกำไร 2Q66 ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์

ภาพรวมกำไรสุทธิกลุ่มฯ 1H66 เท่ากับ 1.2 แสนล้านบาท (+16% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีที่ 2.23 แสนล้านบาท (+14% YoY) และ Bloomberg consensus (ณ 21 ก.ค. 66) ซึ่งฝ่ายวิจัยคาด BBL จะมีอัตราการเติบโตของกำไรปี 2566 เด่นสุดในกลุ่มฯ รว 37% YoY ขับเคลื่อนด้วย NII ตามการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมถึงโครงสร้างพอร์ตส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อรายใหญ่ กทนกว่า SME / รายย่อย ที่มีหลายปัจจัยกดดัน ประเมินช่วยให้ BBL สามารถบริหารจัดการ Credit cost ได้ดีกว่ากลุ่มฯ

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	% YoY	1H65	1H66	% YoY	FY2565	FY2566F	% YoY	สัดส่วนกำไร 1H66 เทียบ ประมาณการปี 2566
BAY	7,834	8,070	7,391	8,676	8,425	-3%	8%	15,252	17,102	12.1%	30,713	32,177	5%	53%
BBL	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11.5%	62.2%	14,079	21,423	52.2%	29,306	40,140	37%	53%
KBANK	10,794	10,574	3,191	10,741	10,994	2.4%	1.9%	22,005	21,735	-1.2%	35,769	38,494	8%	56%
KKP	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	-32.5%	-30.7%	4,089	3,493	-14.6%	7,602	6,718	-12%	52%
KTB	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	0.9%	21.5%	17,139	20,223	18.0%	33,698	38,375	14%	53%
SCB	10,051	10,309	7,143	10,995	11,868	7.9%	18.1%	20,095	22,864	13.8%	37,546	41,976	12%	54%
TISCO	1,848	1,773	1,804	1,793	1,854	3.4%	0.3%	3,644	3,646	0.1%	7,222	7,430	3%	49%
TTB	3,438	3,715	3,847	4,295	4,566	6.3%	32.8%	6,633	8,861	33.6%	14,195	17,700	25%	50%
Industry	51,318	52,630	40,485	58,781	60,566	3.0%	18.0%	102,935	119,346	15.9%	196,051	223,010	13.8%	53.5%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

เร่งจัดการคุณภาพสินทรัพย์ ... BBL แกร่งกว่ากลุ่มฯ

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ในงวดนี้ ฝ่ายวิจัยเห็นการเดินหน้า clean up balance sheet ผ่านการ write-off และขาย NPL อาทิ KBANK ที่มีการ write-off ราว 4.3 พันล้านบาท และขาย NPL (ไม่เปิดเผยจำนวน), SCB write-off และ ขาย NPL ราว 7.3 พันล้านบาทและ 3.6 พันล้านบาท ตามลำดับ, TTB write-off และ ขาย NPL ราว 4.3 พันล้านบาทและ 1.8 พันล้านบาท ตามลำดับ, BAY ขาย NPL ราว 2.8 พันล้านบาท รวมถึง KTB ที่คาดว่าจะมีการ write-off ในงวดนี้พอสมควร ประกอบกับ BBL งวดนี้มูลค่า NPL ลดลง (write-off เล็กน้อย 1 พันล้านบาท) องค์กรประกอบรวมทำให้มูลค่า NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 2Q66 อยู่ที่ 4.9 แสนล้านบาท (-0.8% QoQ, -6.3% YoY, -1.0% YTD) คิดเป็น NPL / Loan กลุ่มฯ ที่ 3.5% จาก 3.6% ณ สิ้นงวด 1Q66 และสิ้นปี 2565 ดีกว่าที่คาดไว้ตรงตัว QoQ ขณะที่ LLR แม้มีการบริหารจัดการเชิงรุกตามข้างต้น แต่ ร.พ.ใหญ่ เช่น BBL, SCB มีการตั้ง ECL เพิ่มขึ้น QoQ ช่วยประคอง LLR กลุ่มฯ ลดลง QoQ ในอัตราต่ำกว่าการลดลงของ NPL อยู่ที่ 8.9 แสนล้านบาท (-0.6% QoQ, +1.1% YoY, +1.2% YTD) หนุน Coverage ratio (LLR / NPL) กลุ่มฯ ที่ 180.8% เทียบกับ 180.4% ณ สิ้นงวดก่อน และ 176.9% ณ สิ้นปี 2565

ในความเห็นฝ่ายวิจัยการ clean up balance sheet ถือเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงของพอร์ต เพื่อล้าง NPL จากสินเชื่อที่ปล่อยในช่วง COVID และบางส่วนจาก Pre-COVID เพื่อรองรับ NPL รอบใหม่ ที่จะมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก (SME) และสภาวะค่าครองชีพสูง (สินเชื่อรายย่อย) โดยฝ่ายวิจัยมอง SCB และ TTB บริหารจัดการได้ค่อนข้างดี จากการ write-off / ขาย NPL และไม่กระทบกับกำไรสุทธิมาก รวมทั้ง NPL / Loan ลดลง และ Coverage ratio สูงขึ้น

โดยภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ งวดนี้ BBL ค่อนข้างแกร่งจาก NPL / Loan ลดเหลือ 3.5% เทียบ 3.7% ณ สิ้นงวดก่อน และ Coverage ratio ยับมาที่ 287% เทียบกับ 265% ณ สิ้นงวดก่อน ตามด้วย SCB ที่ Coverage ratio อยู่ที่ 162% จาก 158% ณ สิ้นงวดก่อน และ TTB มี Coverage ratio ที่ 144% จาก 140% ณ สิ้น งวด 1Q66

ขณะที่ KBANK และ KKP คุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มฯ สะท้อนจาก NPL / Loan สูงขึ้น และ Coverage ratio ลดลง

Industry Update

คาดการณ์ 3Q66 ทรง QoQ เด่น YoY มอง BBL เด่น

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ 3Q66 กรณีที่ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะบวก / ลบ ไม่เกิน 5% QoQ ผลจากการขึ้นดอกเบี้ย M-Rate รอบ มิ.ย. เริ่มจำกัด ตาม ต้นทุนเงินฝากประจำทยอย Repricing รวมทั้ง ส.พ. ใหญ่ อย่าง KBANK, KTB และ SCB เพิ่มเงินฝากออมทรัพย์ (สัดส่วนราว 80% ของเงินฝาก) มาที่ 0.30% (เดิม 0.25%) ในทางตรงข้ามกับ BBL ลดระดับเงินฝากออมทรัพย์ (สัดส่วน 53% ของเงินฝาก) จาก 0.6% มาที่ 0.35% ช่วงปลาย 2Q66 คาดหุ้น NII ได้เปรียบ กลุ่มฯ ผสานกับ OPEX ลดตามฤดูกาล และคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ในการบริหาร จัดการ เป็นปัจจัยผลักดันให้กำไรของ BBL ขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY

ทั้งนี้ ในกรณีที่ กนง. มีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% (สัญญาณปัจจุบันของ รปท. ยังเป็นโทน hawkish) ในการประชุมวันที่ 2 ส.ค. 66 (อีก 2 ครั้งที่เหลือ วันที่ 27 ก.ย. 66 และ 29 พ.ย. 66) ผลักดันแนวโน้มกำไรกลุ่มฯ ต่อในเชิง QoQ จับเคลื่อนจาก NII ของ ส.พ. ใหญ่ ประเมินมีน้ำหนักมากกว่า Non – NII ที่เผชิญแรง กดดันจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับ capital market

ส.พ. ใหญ่ เลือก BBL เล็กเลือก TISCO

เกาตลาด จาก Regulatory Risk และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก สำหรับ ส.พ. ใหญ่ เลือก BBL(Outperform : FV@B191) จากโครงสร้างสินเชื่อส่วนใหญ่ เป็นรายใหญ่ ทำให้ผลกระทบจากมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ รปท. จำกัดกว่า กลุ่มฯ ประกอบกับแนวโน้มกำไรปี 2566 สูงสุดในกลุ่มฯ และคุณภาพสินทรัพย์ แกร่งจาก Coverage Ratio แกร่งสุดในกลุ่มฯ ขณะที่ ส.พ. เล็ก เลือก TISCO(Neutral : FV@B108) มากกว่า KKP (Underperform : FV@B65) จาก คุณภาพสินทรัพย์และ Div Yield ดูดีกว่า

โดยสรุปภาพรวมกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ สำหรับ ส.พ. ใหญ่ BBL > SCB ราคายังปรับขึ้นช้ากว่า ส.พ. ใหญ่ อื่นๆ และการบริหาร Cost to income ratio ทำ ได้ค่อนข้างดี > KTB, TTB ภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ราคาหุ้น YTD ปรับขึ้น Outperform กลุ่มฯ พอสมควร กรณียังไม่มีหุ้นมองว่า Risk to reward ยังไม่จูงใจ > KBANK คุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มฯ ส่วน ส.พ. เล็กเลือก TISCO KKP(Underperform : FV@B73)

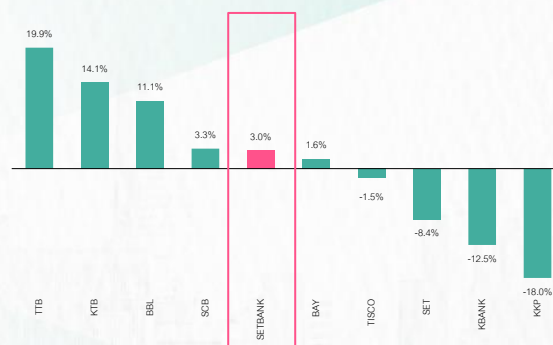
Industry Update

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		7/21/2023		2023F						
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	
BAY										N.A.
BBL	Outperform	164.50	191.00	16.1%	21.0	7.8	0.57	7.6%	3.6%	
KBANK	Neutral	129.00	140.00	8.5%	16.0	8.1	0.59	7.4%	3.5%	
KKP	Underperform	60.50	65.00	7.4%	7.9	7.6	0.83	11.2%	5.0%	
KTB	Neutral	20.20	21.90	8.4%	2.7	7.4	0.71	9.9%	4.1%	
SCB	Outperform	110.50	132.00	19.5%	12.5	8.9	0.77	8.9%	6.1%	
TTB	Neutral	1.69	1.80	6.3%	0.2	9.2	0.71	7.9%	5.4%	
TISCO	Neutral	97.75	108.00	10.5%	9.3	10.5	1.79	17.2%	8.2%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD



ที่มา: BLOOMBERG

FVTPL (บันทึกใน NON – NII)

FVTPL (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	AVERAGE	S.D.
KKP	170	187	-616	101	362	123	220	126	151	296	157	244
TISCO	313	256	-110	-55	-32	173	-108	53	18	65	59	137
BAY	1,009	1,137	887	1,062	1,131	1,175	1,125	1,301	1,710	1,292	1,139	272
BBL	2,088	5,954	5,030	4,796	1,346	3,435	2,329	-1,955	1,445	3,372	2,778	2,583
KTB	1,053	772	682	960	1,748	773	1,091	1,621	1,899	1,221	1,068	410
SCB	3,155	2,658	2,502	2,775	2,653	2,746	1,777	-507	2,353	3,717	2,249	1,041
KBANK	1,812	1,202	-184	2,709	686	-452	144	4,674	3,671	3,525	1,851	1,868
TTB	422	388	260	411	515	347	433	398	474	422	414	87
Industry	10,022	12,555	8,451	12,760	8,409	8,321	7,011	5,712	11,721	13,911	9,716	3,681
SET Index	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	1,503.10		
MSCI World	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	2,966.70		
สัดส่วน FVTPL / รายไตรมาส												
KKP	3%	3%	-11%	1%	6%	2%	3%	2%	2%	4%		
TISCO	6%	5%	-3%	-1%	-1%	4%	-2%	1%	0%	1%		
BAY	4%	3%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	6%	4%		
BBL	7%	18%	15%	14%	4%	10%	6%	-5%	4%	8%		
KTB	4%	3%	2%	3%	6%	3%	3%	5%	5%	3%		
SCB	8%	7%	7%	7%	7%	7%	4%	-1%	6%	8%		
KBANK	5%	3%	0%	6%	2%	-1%	0%	9%	8%	7%		
TTB	2%	2%	2%	2%	3%	2%	3%	2%	3%	2%		
Industry	5%	6%	4%	6%	4%	4%	3%	3%	5%	6%		

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : AVERAGE และ S.D. ตั้งแต่ 1Q63 – 2Q66

Industry Update

สรุป 2Q66 กลุ่มฯ

2Q66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	8,425	11,294	10,994	1,408	10,156	11,868	1,854	4,566	60,566
% Growth QoQ	-2.9%	11.5%	2.4%	-32.5%	0.9%	7.9%	3.4%	6.3%	3.0%
% Growth YoY	7.6%	62.2%	1.9%	-30.7%	21.5%	18.1%	0.3%	32.8%	18.0%
Loans	2,010,098	2,698,304	2,449,289	400,531	2,578,124	2,422,949	230,494	1,363,679	14,153,468
% Growth QoQ	2.8%	2.2%	-0.6%	2.8%	-0.2%	1.0%	4.7%	0.4%	1.0%
% Growth YTD	3.1%	0.6%	-1.8%	5.6%	-0.6%	1.9%	5.2%	-0.9%	0.6%
Net Revenue	32,146	42,443	48,070	7,423	35,715	44,316	4,743	17,760	232,616
% Growth QoQ	7.0%	5.3%	3.2%	6.8%	1.3%	8.4%	1.6%	5.3%	5.0%
% Growth YoY	12.2%	24.1%	15.8%	20.8%	21.2%	14.5%	3.9%	11.8%	16.8%
NII	23,299	31,487	36,701	5,521	27,771	30,791	3,420	14,093	173,083
% Growth QoQ	10.0%	4.7%	5.2%	5.7%	8.4%	6.4%	4.0%	4.4%	6.4%
% Growth YoY	13.4%	33.8%	14.6%	23.4%	27.3%	18.1%	10.1%	13.5%	20.2%
Net Fee Income	4,582	6,571	7,714	1,464	4,797	8,509	1,152	2,659	37,447
% Growth QoQ	7.8%	-7.7%	-4.9%	9.0%	-6.6%	-4.5%	-9.1%	3.9%	-3.2%
% Growth YoY	9.0%	-2.3%	-5.3%	4.8%	-2.3%	-9.0%	-1.4%	0.6%	-2.8%
Other Income	4,265	4,385	3,655	438	3,147	5,016	172	1,008	22,087
% Growth QoQ	-7.4%	41.8%	2.0%	16.9%	-30.3%	64.5%	47.0%	24.7%	9.6%
% Growth YoY	9.5%	11.3%	170.4%	58.8%	15.1%	52.6%	-40.6%	21.4%	33.0%
OPEX	13,794	20,111	20,847	3,791	14,028	17,016	2,378	7,863	99,828
% Growth QoQ	3.5%	6.7%	5.3%	17.0%	2.8%	1.5%	4.2%	7.7%	4.9%
% Growth YoY	11.8%	15.3%	15.4%	34.5%	12.1%	6.8%	11.9%	8.3%	12.8%
PPOP	18,351	22,333	27,223	3,632	21,686	27,300	2,366	9,897	132,788
% Growth QoQ	9.8%	4.1%	1.7%	-1.9%	0.3%	13.1%	-1.0%	3.5%	5.1%
% Growth YoY	12.5%	33.3%	16.1%	9.1%	28.0%	19.9%	-3.0%	14.7%	20.0%
ECL	7,811	8,880	12,784	1,878	7,754	12,098	63	4,244	55,512
% Growth QoQ	34.7%	4.8%	0.7%	71.2%	-4.3%	21.9%	-59.4%	-0.7%	9.9%
% Growth YoY	19.0%	6.3%	29.8%	131.2%	36.8%	18.0%	-54.9%	-3.2%	20.6%
Yield on Loans (%)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.1%	5.8%	7.4%	5.2%	5.7%
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 (%)	1.7%	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 (%)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.7%	5.0%	3.2%	3.4%
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 (%)	42.9%	47.4%	43.4%	51.1%	39.3%	38.4%	50.1%	44.3%	42.9%
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 (%)	1.6%	1.3%	2.1%	1.9%	1.2%	2.0%	0.1%	1.2%	1.6%
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%	3.5%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	2.2%	3.0%	3.5%
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	4.3%	9.9%	5.2%	5.1%	6.6%	6.2%	4.9%	4.3%	6.3%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	157.2%	287.1%	138.0%	136.6%	171.3%	162.1%	224.0%	143.8%	180.8%
ROA (%)	1.3%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.4%	2.7%	1.0%	1.2%
ROE (%)	9.6%	8.7%	8.6%	9.4%	10.5%	10.1%	17.5%	8.1%	9.4%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 1H66 กลุ่มฯ

1H66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	17,102	21,423	21,735	3,493	20,223	22,864	3,646	8,861	119,346
Net Profit (1H65)	15,252	14,079	22,005	4,089	17,139	20,095	3,644	6,633	102,935
% Growth YoY	12.1%	52.2%	-1.2%	-14.6%	18.0%	13.8%	0.1%	33.6%	15.9%
Loans	2,010,098	2,698,304	2,449,289	400,531	2,578,124	2,422,949	230,494	1,363,679	14,153,468
Loans (2565)	1,949,409	2,682,691	2,495,077	379,200	2,592,838	2,377,214	219,004	1,376,118	14,071,551
% Growth YTD	3.1%	0.6%	-1.8%	5.6%	-0.6%	1.9%	5.2%	-0.9%	0.6%
Net Revenue	62,191	82,736	94,644	14,364	70,987	85,216	9,414	34,630	454,182
Net Revenue (1H65)	56,863	65,302	82,123	12,589	59,149	76,406	8,983	31,663	393,079
% Growth YoY	9.4%	26.7%	15.2%	14.1%	20.0%	11.5%	4.8%	9.4%	15.5%
NII	44,489	61,565	71,576	10,744	53,390	59,734	6,707	27,595	335,800
NII (1H65)	40,415	45,273	63,763	8,779	42,904	50,812	6,168	24,823	282,937
% Growth YoY	10.1%	36.0%	12.3%	22.4%	24.4%	17.6%	8.7%	11.2%	18.7%
Net Fee Income	8,832	13,693	15,828	2,807	9,935	17,418	2,418	5,218	76,150
Net Fee Income (1H65)	8,435	13,684	16,978	2,950	9,879	18,803	2,446	5,107	78,283
% Growth YoY	4.7%	0.1%	-6.8%	-4.8%	0.6%	-7.4%	-1.1%	2.2%	-2.7%
Other Income	8,870	7,478	7,240	813	7,661	8,064	289	1,817	42,232
Other Income (1H65)	8,013	6,346	1,383	860	6,366	6,790	369	1,733	31,860
% Growth YoY	10.7%	17.8%	423.6%	-5.4%	20.3%	18.8%	-21.7%	4.8%	32.6%
OPEX	27,125	38,961	40,640	7,030	27,679	33,773	4,659	15,166	195,032
OPEX (1H65)	24,397	32,941	35,460	5,611	24,761	32,077	4,224	14,249	173,721
% Growth YoY	11.2%	18.3%	14.6%	25.3%	11.8%	5.3%	10.3%	6.4%	12.3%
PPOP	35,066	43,776	54,004	7,334	43,308	51,443	4,755	19,464	259,150
PPOP (1H65)	32,466	32,361	46,663	6,977	34,389	44,328	4,760	17,414	219,359
% Growth YoY	8.0%	35.3%	15.7%	5.1%	25.9%	16.0%	-0.1%	11.8%	18.1%
ECL	13,610	17,354	25,476	2,975	15,858	22,025	218	8,520	106,036
ECL (1H65)	13,350	14,843	19,188	1,878	11,139	19,000	225	9,190	88,814
% Growth YoY	1.9%	16.9%	32.8%	58.4%	42.4%	15.9%	-3.0%	-7.3%	19.4%
Yield on Loans (%)	5.7%	5.4%	5.7%	6.9%	4.9%	5.7%	7.3%	5.1%	5.5%
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 (%)	1.6%	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 (%)	3.5%	2.8%	3.6%	4.4%	3.1%	3.6%	5.0%	3.1%	3.3%
NIM (%) (1H65)	3.3%	2.1%	3.2%	4.1%	2.5%	3.1%	5.0%	2.9%	2.9%
Cost to Income (%)	43.6%	47.1%	42.9%	48.9%	39.0%	39.6%	49.5%	43.8%	42.9%
Cost to Income (%) (1H65)	42.9%	50.4%	43.2%	44.6%	41.9%	42.0%	47.0%	45.0%	44.2%
Credit Cost (%)	1.4%	1.3%	2.1%	1.5%	1.2%	1.8%	0.2%	1.2%	1.5%
Credit Cost (%) (1H65)	1.4%	1.1%	1.6%	1.1%	0.8%	1.6%	0.2%	1.3%	1.3%
ROA (%)	1.3%	1.0%	1.0%	1.3%	1.1%	1.3%	2.7%	1.0%	1.1%
ROE (%)	9.8%	8.4%	8.5%	11.9%	10.6%	9.9%	17.6%	8.0%	9.4%

ที่มา: งบการเงิน และ สำนวนวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มธนาคาร ณ สิ้นงวด 1Q66

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	36%	16%			48%	22%	15%	11%	
BBL	44%	20%		24%	12%				
KBANK	36%	31%			28%				6%
KTB	29%	12%	16%		43%	0%	18%	25%	0%
SCB	36%	17%			47%	8%	31%	6%	
TTB	32%	8%			60%	30%	24%	6%	
KKP	14%	15%			67%	48%	13%	6%	3%
TISCO	21%	6%			71%	50%	5%	17%	2%

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL (STAGE 3) และ NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YTD
KKP	9,412	10,339	10,733	10,191	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	9.3%	14.6%
TISCO	5,532	5,867	6,094	4,957	4,386	4,464	4,442	4,577	4,694	5,065	7.9%	10.7%
BAY	46,470	47,807	48,780	47,448	46,796	48,373	52,880	53,875	54,048	55,408	2.5%	2.8%
BBL	108,470	111,035	112,433	101,103	102,342	105,046	107,023	97,188	98,359	93,285	-5.2%	-4.0%
KTB	105,981	105,737	106,367	106,809	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	98,810	-3.6%	-2.3%
SCB	104,332	104,110	107,071	109,114	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	93,028	-2.2%	-2.4%
KBANK	102,316	106,920	105,930	104,036	106,481	109,972	87,682	92,536	87,640	92,864	6.0%	0.4%
TTB	43,400	43,543	44,411	42,120	42,144	41,331	41,899	41,707	42,006	40,719	-3.1%	-2.4%
Industry	525,913	535,358	541,819	525,778	525,174	527,109	502,610	499,339	498,102	494,107	-0.8%	-1.0%
NPL (Stage 3) / Loan	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66		
KKP	3.44%	3.61%	3.68%	3.26%	3.05%	3.20%	3.22%	3.44%	3.51%	3.73%		
TISCO	2.51%	2.74%	2.98%	2.44%	2.15%	2.20%	2.08%	2.09%	2.13%	2.20%		
BAY	2.53%	2.63%	2.63%	2.51%	2.43%	2.48%	2.69%	2.76%	2.77%	2.76%		
BBL	4.58%	4.59%	4.45%	3.91%	3.96%	3.96%	3.83%	3.62%	3.73%	3.46%		
KTB	4.49%	4.25%	4.15%	4.06%	4.01%	3.96%	4.01%	3.90%	3.97%	3.83%		
SCB	4.58%	4.53%	4.70%	4.74%	4.57%	4.34%	3.92%	4.01%	3.97%	3.84%		
KBANK	4.44%	4.49%	4.33%	4.30%	4.33%	4.42%	3.56%	3.71%	3.56%	3.79%		
TTB	3.14%	3.20%	3.27%	3.07%	3.09%	2.97%	3.01%	3.03%	3.09%	2.99%		
Industry	4.04%	4.04%	4.01%	3.83%	3.79%	3.76%	3.55%	3.55%	3.56%	3.49%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

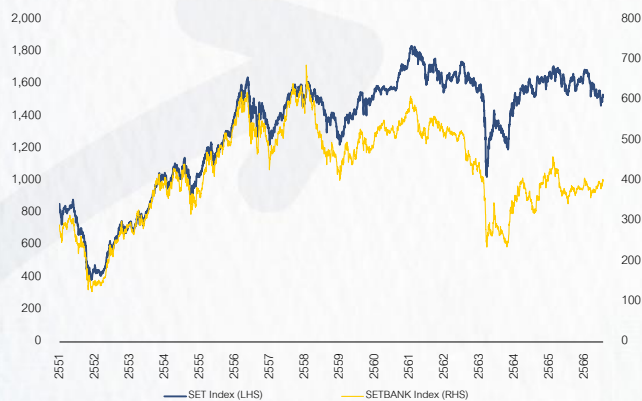
COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
KKP	163.3%	160.1%	158.0%	175.1%	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%
TISCO	221.8%	213.7%	196.5%	236.8%	262.1%	253.1%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%
BAY	167.3%	167.8%	170.2%	177.8%	184.3%	182.6%	170.0%	163.1%	162.5%	157.2%
BBL	187.3%	190.3%	198.9%	225.8%	229.0%	232.5%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%
KTB	147.0%	154.5%	157.2%	162.3%	166.1%	167.5%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%
SCB	133.8%	136.2%	131.9%	133.5%	138.9%	147.9%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%
KBANK	136.5%	136.5%	138.3%	139.2%	139.3%	128.1%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%
TTB	124.0%	125.0%	121.4%	129.3%	131.6%	133.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%
Industry	151.4%	154.1%	155.7%	163.4%	167.1%	167.7%	174.3%	176.9%	180.4%	180.8%
LLR / Loan	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
KKP	5.2%	5.4%	5.4%	5.3%	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%
TISCO	5.6%	5.9%	5.9%	5.8%	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%
BAY	4.2%	4.4%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%	4.3%
BBL	8.6%	8.7%	8.9%	8.8%	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%
KTB	6.6%	6.6%	6.5%	6.6%	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%
SCB	6.1%	6.2%	6.2%	6.3%	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%
KBANK	6.1%	6.1%	6.0%	6.0%	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%
TTB	3.9%	4.0%	4.0%	4.0%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%
Industry	6.1%	6.2%	6.2%	6.3%	6.3%	6.3%	6.2%	6.3%	6.4%	6.3%

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



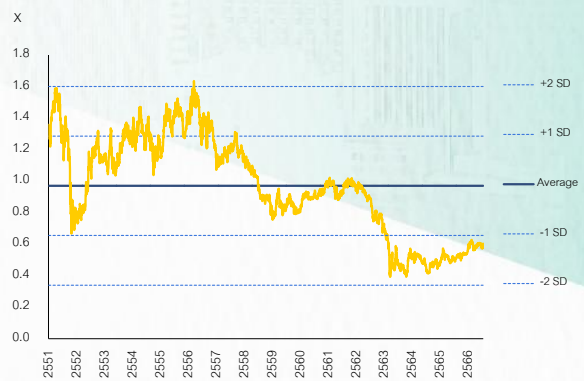
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



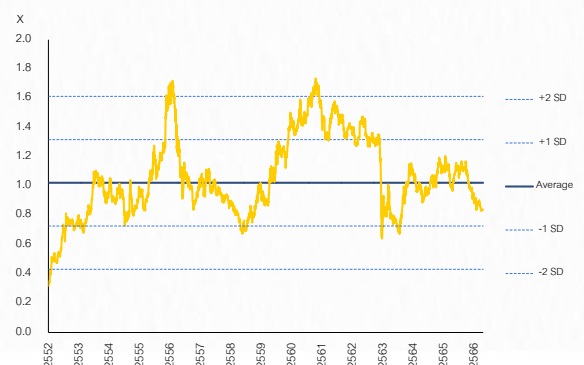
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

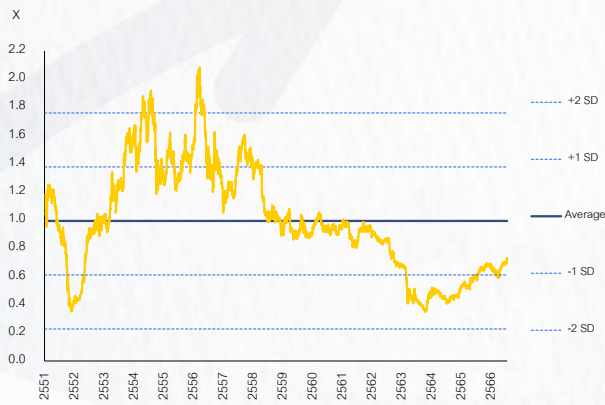
HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



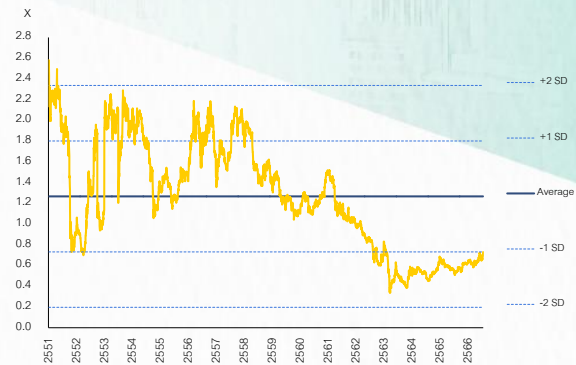
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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	$NII / \text{Average Earning Asset}$
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) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการภายในองคเดียวกัน
- 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
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มนโยบาย

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: การจัดอันดับบรรษัทกิตติบาร



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	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	WIC
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WIN
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	SENAJ	MAKRO	NKI	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	FM	IIG	KK	MDX	NP	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TQR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MDJ	NUSA	PRECHA	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AJ	BH	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	ALPHAX	PTL	SCT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AMC	BGT	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	UNIQ	YGG	
AQ	BLAND	CGD	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	TPLAS	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	L&E	MSC	PB	PROS	SC	SORKON	PTECH	TNITY	TVO	
AIRA	BBL	CHEWA	DUSIT	GEL	INTUCH	LANNA	MST	PCSGH	PSH	SCB	SPACK	TCAP	TNL	TWPC	
AKP	BCH	CHOTI	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	GSC	JR	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	TIPCO	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			