

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



สินเชื่อ ส.ค. พันตัว MoM

อิง ร.พ. 1.1 สินเชื่อสุทธากลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ณ สิ้น ส.ค. 66 พลิกกลับมาบวก 0.6% MOM (-0.2% YTD) เติบโตเกือบทุกธนาคาร (ยกเว้น BAY, KBANK) โดย ร.พ. ที่รายงานสินเชื่อขยายตัวมากกว่าค่าเฉลี่ย นำโดย KTB (+1.7% MOM) และ BBL (+1.6% MOM) ขณะที่การปรับขึ้นของ BOND YIELD ตั้งแต่ต้น ก.ย. ผลต่อกำไรกลุ่มฯ จำกัด ยกเว้นกรณีที่น่าไปสู่การขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. และ ร.พ. มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อตาม สำหรับกำไรสุทธิกลุ่มฯ 3Q66 เริ่มต้นด้วย TISCO วันที่ 12 ต.ค. 66 และปิดท้ายด้วย ร.พ. ใหญ่วันที่ 20 ต.ค. 66 คาดกำไรกลุ่มฯ เติบโตเล็กน้อย QOQ ซึ่งคาดการณ์ BBL ขยายตัวเด่นสุดในกลุ่มฯ

เท่าตลาด เพราะการปรับตัวของกำไรปี 2566 ส่วนใหญ่ได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว แต่กลุ่มฯ ซื้อขาย PBV ไม่สูงที่ 0.7 เท่า ในเชิงกลยุทธ์การลงทุนสำหรับ ร.พ. ใหญ่ เลือก BBL จากทิศทางกำไรปี 2566 เติบโต 37% YOY สูงสุดในกลุ่มฯ และราคาหุ้นเพิ่ม 11.5% YTD ยังช้ากว่า TTB ที่ขึ้น 20.6% YTD (คาดกำไรปี 2566 บวก 25% YOY, PBV 0.7 เท่า) ส่วน ร.พ. เล็ก เลือก TISCO มากกว่า KKP เพราะคาดการณ์ DIV YIELD สูงกว่า รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์แรงกว่า โดยสรุปกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ BBL > SCB > KTB, TTB > KBANK จากพอร์ต SME ขณะที่ ร.พ. เล็ก 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)	37.7	41.2	46.9	50.1	52.7
% EPS growth	32.7%	9.5%	13.8%	6.8%	5.1%
PER (X)	10.5	9.6	8.4	7.9	7.5
PBV (X)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
ROAE	7.8%	8.0%	8.6%	8.7%	8.6%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



22 กันยายน 2566

BANK

Neutral

คำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		9/21/2023	
	Rec.	Close (B)	FV (B)
BBL	Outperform	165.00	191.00
KBANK	Neutral	127.00	140.00
KKP	Underperform	55.75	65.00
KTB	Neutral	18.90	21.90
SCB	Outperform	108.50	132.00
TTB	Neutral	1.70	1.80
TISCO	Neutral	100.00	108.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

สินเชื่อก ส.ค. เติบโต MoM นำโดย BBL, KTB

อิง ร.พ. 1.1 สินเชื่อสุทธากลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ของงบเฉพาะกิจการ (ยกเว้น SCB และ TISCO เป็นงบการเงินรวม) ณ สิ้น ส.ค. 66 พลิกกลับมาบวก 0.6% MoM (-0.2% YTD) เติบโตเกือบทุกธนาคาร (ยกเว้น BAY -0.4% MoM, KBANK -0.3% MoM) โดย ร.พ. ที่รายงานสินเชื่อขยายตัวมากกว่าค่าเฉลี่ย นำโดย KTB (+1.7% MoM, ทรงตัว YTD), BBL (+1.6% MoM, -1.2% YTD) คาดมีส่วนมาจากสินเชื่อต่างประเทศ (ไม่รวม Permata อยู่ที่ราว 15% ของพอร์ตสินเชื่อ BBL) หลังค่าเงินบาท ณ สิ้น ส.ค. 66 อ่อนตัวราว 2.3% จากสิ้น ก.ค. 66 และ TISCO (+0.8% MoM) รวมถึงการเบิกใช้สินเชื่อรายใหญ่ในกลุ่มโรงแรมที่มีการควบรวมกันช่วงปลาย ส.ค. ที่ผ่านมา (อิงข่าวแจ้ง SET ของ BCP 29 ส.ค. 66) ขณะที่ TISCO, TTB การขยายตัวหลักๆ มาจากสินเชื่อรายใหญ่และสินเชื่อ High yield

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินสินเชื่อกลับมาเติบโตช่วง 4Q66 ตามปัจจัยฤดูกาล รวมทั้งการเบิกจ่ายโครงการค้างต่อภาครัฐ หลังจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จ

ด้านเงินฝากกลุ่มฯ ณ สิ้น ส.ค. 66 ติดลบเล็กน้อย 0.1% MoM (-1.7% YTD) หลักๆ มาจาก KBANK, TTB ชดเชยได้กับการเพิ่มขึ้นของเงินฝาก SCB รวมถึง ร.พ. เล็กอย่าง KKP, TISCO โดยฝ่ายวิจัยมองว่าการลดลงของเงินฝาก มาจากทิศทางสินเชื่อกลุ่มฯ ไม่ได้เติบโตมากนัก ประกอบกับการ Search for yield ของนักลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น ภาพรวม LDR กลุ่มฯ หยิบมาที่ 89.2% เทียบกับ 88.6% ณ สิ้นเดือนก่อน โดยนับจากการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. ครั้งก่อน มีเพียง TISCO กับ TTB ที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ซึ่งการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปีนี้ที่อยู่ระดับราว 3% YoY น่าจะยังไม่เป็นเหตุให้กลุ่มฯ ต้องเร่งระดมเงินฝากเพื่อนำไปปล่อยสินเชื่อในปีนี้นัก แต่ปีหน้ายังต้องจับตาดูนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ นำไปสู่การออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติมเป็นเหตุให้สภาพคล่องในระบบลดลง มีแนวโน้มส่งผลต่อเนื่องถึงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในลำดับถัดไป

Industry Update

อัตราการเติบโตของสินเชื่อและเงินฝาก

สินเชื่อสุทธิ	% เติบโต (MoM)													% YTD
	ส.ค. 65	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	มิ.ย. 66	ก.ค. 66	ส.ค. 66	
BAY	0.1%	0.6%	0.5%	-1.0%	0.0%	-0.3%	-0.4%	0.4%	0.6%	-1.6%	2.4%	-0.7%	-0.4%	-0.1%
BBL	4.1%	0.1%	1.6%	-3.5%	-1.5%	-3.4%	2.1%	-0.4%	-1.3%	0.9%	1.6%	-2.1%	1.6%	-1.2%
KBANK	-0.7%	-1.0%	0.2%	-0.7%	0.7%	-1.7%	0.6%	-0.1%	0.4%	-0.1%	-1.3%	-0.4%	-0.3%	-3.0%
KKP	3.6%	2.4%	1.2%	1.1%	1.2%	1.4%	1.3%	0.2%	1.6%	0.4%	0.8%	-0.9%	0.6%	5.5%
KTB	-1.3%	0.2%	-2.2%	0.8%	0.7%	-0.3%	0.4%	-0.9%	0.8%	0.2%	-1.0%	-1.0%	1.7%	0.0%
SCB	-0.7%	0.1%	0.0%	-0.3%	1.7%	0.1%	0.0%	0.8%	-0.4%	1.1%	0.3%	-0.1%	0.5%	2.4%
TISCO	3.5%	1.4%	0.7%	0.9%	0.8%	-0.6%	0.2%	1.0%	3.2%	0.6%	1.3%	0.0%	0.8%	6.6%
TTB	-0.7%	0.4%	-0.7%	-0.1%	-0.6%	-0.6%	-0.7%	-0.2%	-1.3%	0.5%	1.2%	-0.7%	0.3%	-1.4%
Industry	0.3%	0.1%	0.0%	-0.8%	0.3%	-1.0%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.4%	-0.8%	0.6%	-0.2%

เงินฝาก	% เติบโต (MoM)													% YTD
	ส.ค. 65	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	มิ.ย. 66	ก.ค. 66	ส.ค. 66	
BAY	-0.4%	-2.6%	4.1%	-0.8%	2.2%	0.1%	2.4%	0.5%	0.2%	-1.4%	-2.3%	-1.7%	0.7%	-1.6%
BBL	-1.6%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	-1.1%	0.4%	0.5%	-0.9%	-0.3%	0.7%	-0.8%	-0.1%	-1.6%
KBANK	-0.6%	-0.5%	1.4%	0.2%	0.7%	-1.0%	-0.3%	0.2%	1.1%	0.1%	-1.3%	0.6%	-2.0%	-2.6%
KKP*	4.4%	-0.7%	3.3%	-2.9%	0.9%	5.6%	-0.1%	-1.1%	1.8%	-2.5%	-0.1%	0.9%	1.2%	5.7%
KTB	0.5%	-0.7%	4.3%	-1.8%	-2.7%	-0.1%	1.5%	-0.2%	-0.6%	0.4%	-1.4%	-0.2%	0.0%	-0.6%
SCB	1.0%	-1.8%	-1.2%	3.0%	-0.9%	-1.6%	0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-1.1%	2.4%	-2.3%
TISCO*	6.1%	3.3%	1.4%	-1.0%	2.8%	1.4%	-3.9%	4.4%	0.6%	1.5%	0.6%	-0.2%	1.7%	6.2%
TTB	-0.8%	-0.5%	-0.6%	0.2%	2.2%	-0.3%	0.2%	0.3%	-0.2%	-1.2%	1.0%	-1.4%	-2.8%	-4.4%
Industry	-0.1%	-0.9%	1.4%	0.1%	0.0%	-0.5%	0.6%	0.2%	-0.02%	-0.4%	-0.8%	-0.6%	-0.1%	-1.7%

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

หมายเหตุ : KKP และ TISCO รวมตราสารหนี้

เรื่องเล่า Bond yield

ภาพรวม Government bond yield ตั้งแต่ ก.ย. 66 ทุกอายุ ได้ระดับต่อเนื่อง ล่าสุดอายุ 1 ปี ณ 21 ก.ย. 66 อยู่ที่ 2.42% VS สิ้น ส.ค. 66 ที่ 2.19% (สิ้นงวด 2Q66 ที่ 2.04%) , 10 ปีที่ 3.14% (สิ้นงวด 2Q66 ที่ 2.58%) เป็นไปในทิศทางเดียวกับค่าเงินบาทอ่อนค่า เพียงแต่ฝ่ายวิจัยตั้งข้อสังเกตว่าช่วง ก.ย. ปีก่อน Bond yield มีทิศทางปรับขึ้นเช่นกัน

ในมุมมองของฝ่ายวิจัย การขึ้นของ Bond yield จะเป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร เมื่อ

1.) Bond yield 1 ปี ปกติเป็น leading indicator ของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพียงแต่ค่าเงินบาท ไม่ได้เป็นเหตุผลหลักในการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบนี้ (จาก 0.5% สู่ 2.25%) ซึ่งเหตุผลหลักอยู่ที่อัตราเงินเฟ้อไทย โดย CPI, Core CPI ไทย ส.ค. 66 ที่ 0.9% และ 0.8% YoY ตามลำดับ เริ่มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายของ ธปท. ที่ 2.0% - 2.5% ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดว่าโอกาสในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รอบ 27 ก.ย. 66 ไม่สูง

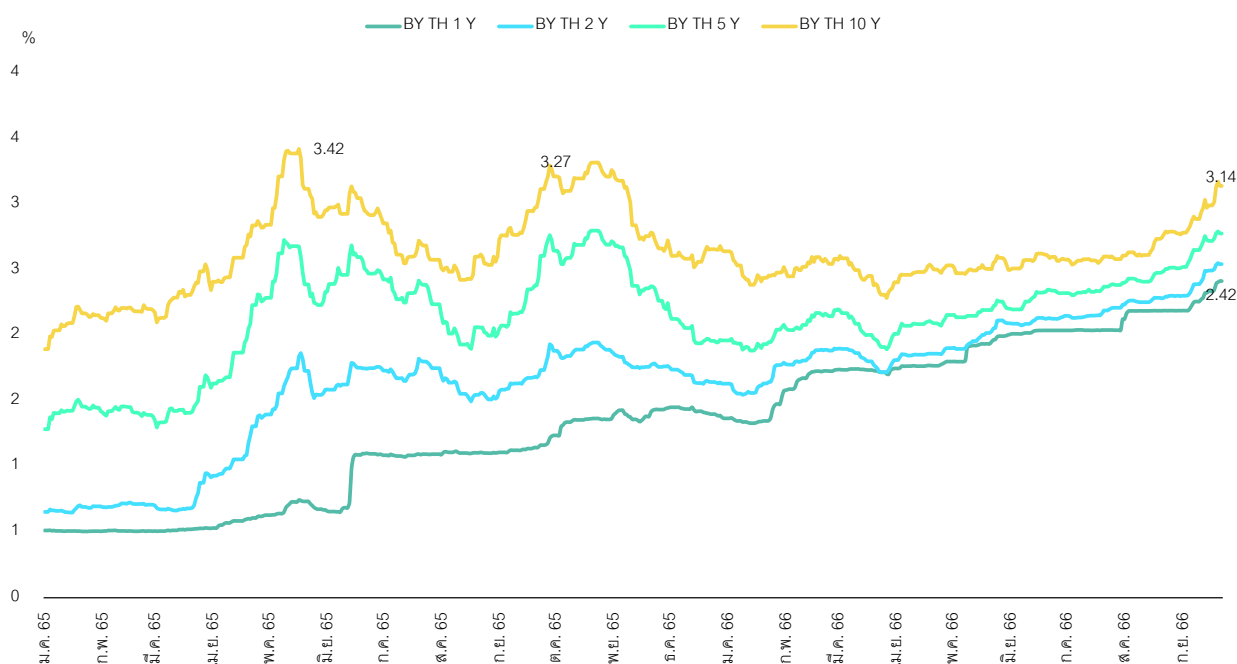
Industry Update

ทั้งนี้ ในกรณีที่ กนง. มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง ยังต้องติดตามการตอบสนองของ ร.พ. หลังการปรับขึ้นในรอบที่ผ่านมาจนถึง 21 ก.ย. 66 ยังไม่มี ร.พ. ใดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อตาม (สัดส่วน 86% ของรายได้ดอกเบี้ยรับ ก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย)

2.) การปรับขึ้นของ Bond yield จะบวกต่อรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุน (สัดส่วน 7% ของรายได้ดอกเบี้ยรับ) ของ ร.พ. ใหญ่ ที่มีสภาพคล่องส่วนเกินสูง และนำ Bond ที่ครบอายุไปลงทุนใน Bond ใหม่ โดย ร.พ. ที่มีสัดส่วนรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนต่อรายได้ดอกเบี้ยรับ สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ได้แก่ KBANK (สัดส่วน 13% ของรายได้ดอกเบี้ยรับ) และ BBL (สัดส่วน 10% ของรายได้ดอกเบี้ยรับ) เพียงแต่เงินลงทุนใน bond ของ KBANK มาจาก บ. ย่อย ที่ดำเนินธุรกิจประกันชีวิต (MTL) จึงมีอายุคงเหลือสั้นกว่า BBL อีกทั้ง KBANK ถือหุ้นใน MTL รว 38.3% ทำให้ผลบวกต่อกำไรสุทธิต่ำกว่า BBL

ในทางตรงข้ามการปรับขึ้นของ bond yield ส่งผลให้ราคาตราสารหนี้ต่ำลง เป็นเหตุให้ Non – NII (FVTPL) ผืนพวน แต่พอร์ตลงทุนใน bond ส่วนใหญ่ถูกจัดประเภทเป็น FVTOCI (Mark to market ในส่วนของผู้ถือหุ้น โดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน) หรือถือจนครบกำหนดอายุ (HTM) จึงประเมินผลลบต่อ Non – NII จำกัด

การเคลื่อนไหวของ GOVERNMENT BOND YIELD ไทยตั้งแต่ปี 2565



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

โครงสร้างเงินลงทุนที่มีดอกเบี้ยตามระยะเวลาในการปรับดอกเบี้ยของ BBL และ KBANK

	KBANK	BBL
อัตราดอกเบี้ยลอยตัว	219,184	171,971
- เปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยภายใน 3 เดือน		16,303
- เปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 - 3 เดือน		47,016
- เปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยภายใน 3 - 12 เดือน	219,184	108,652
อัตราดอกเบี้ยคงที่	681,284	655,624
- เปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 - 5 ปี	249,991	458,031
- เปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเกิน 5 ปี	431,293	197,593
ไม่มีดอกเบี้ย	89,597	
รวม	990,065	827,595

ที่มา: งบการเงิน

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ 3Q66 เพิ่มขึ้นน้อย QoQ

เตรียมเข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบกลุ่มฯ งวด 3Q66 เริ่มต้นด้วย TISCO (คาดกำไร 1.86 พันล้านบาท +0.3% QoQ, +4.9% YoY) เบื้องต้นในวันที่ 12 ต.ค. 66 โดยแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 3Q66 เติบโตเล็กน้อยจาก 6 หมื่นล้านบาทในงวด 2Q66 (5.3 หมื่นล้านบาท ช่วง 3Q65) จับคู่เลื่อนด้วย NIM เพราะการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย M-Rate ช่วง มิ.ย. 66 ด้าน Non – NII เผชิญความผันผวนจาก FVTPL ตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ในเชิงรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ประเมินทรงตัวถึงเพิ่มเล็กน้อย QoQ (- YoY) จากค่าธรรมเนียมของ บล. อาณิสงค์ ตามจำนวนวันซื้อขายหุ้นงวดนี้ที่ 62 วัน VS 58 วันงวดก่อน

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ ยังคงอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นของ NPL น้ำหนักแรงกดดันหลักอยู่ที่สินเชื่อรายย่อย อย่าง สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์, สินเชื่อ High yield ในส่วนของสินเชื่อธุรกิจมองว่า SME อ่อนแอกว่ารายใหญ่ เป็นไปตามการส่งออกไทยที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ ตารางหน้า 6)

ภาพรวมฝ่ายวิจัยมองว่ากำไรสุทธิของ BBL งวด 3Q66 พยายัตถุเด่นสุดในกลุ่มฯ จับคู่เลื่อนด้วยการปรับลดเงินฝากออมทรัพย์ (สัดส่วน 53% ของเงินฝาก) ช่วงปลาย 2Q66 รวมทั้ง OPEX ต่ำลงตามฤดูกาล ประกอบกับ Coverage ratio ณ สิ้นงวด 2Q66 ที่ 287% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 181%) ประเมินเพียงพอรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค ช่วยให้ ECL อยู่ในการบริหารจัดการ ครอบคลุมความผันผวนจาก Non – NII ตามความผันผวนในตลาดทุนข้างต้น

Industry Update

ทั้งนี้ กำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1H66 ที่ 1 แสนล้านบาท (+16% YoY) คิดเป็นสัดส่วนราว 54% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีที่ 2.2 แสนล้านบาท (+14% YoY) เชื่อว่ามีความเป็นไปได้ จึงคงประมาณการเดิม

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. เอเซีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อกกลุ่มฯ

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อ บุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	17%			48%	21%	14%	13%	
BBL	44%	19%		25%	12%				
KBANK	35%	31%			28%				6%
KTB	28%	12%	16%		44%	0%	19%	25%	0%
SCB	35%	17%			47%	7%	31%	9%	
TTB	32%	8%			60%	30%	24%	6%	
KKP	13%	16%			67%	48%	13%	6%	3%
TISCO	24%	6%			68%	47%	4%	17%	2%

ที่มา: ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

เทรนด์ตลาด ส.พ. ไทย BBL ... เล็ก TISCO

ให้น้ำหนักลงทุน เทรนด์ตลาด เพราะการฟื้นตัวของกำไรปี 2566 ส่วนใหญ่ได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว (SETBANK +1.6% YTD VS SET Index -9.3% YTD) อย่างไรก็ตามกลุ่มฯ ช้อขาย PBV ไม่สูงที่ 0.7 เท่า ในเชิงกลยุทธ์การลงทุนสำหรับ ส.พ. ไทย เล็ก เลือก BBL จากทิศทางกำไรปี 2566 เติบโต 37% YoY สูงสุดในกลุ่มฯ และประเมินว่าสินเชื่อยาวใหญ่กว่าสินเชื่อยาวประเภทอื่นๆ ภายใต้วัฏจักรงานขึ้น NPL รอบนี้ อีกทั้ง PBV ช้อขาย 0.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และราคาหุ้นเพิ่ม 11.5% YTD ยังช้ากว่า TTB ที่ขึ้น 20.6% YTD (คาดกำไรปี 2566 บวก 25% YoY, PBV 0.7 เท่า) ส่วน ส.พ. เล็ก เลือก TISCO มากกว่า KKP เพราะคาดการณ์ Div Yield สูงกว่า รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่า สะท้อนผ่าน Coverage Ratio ของ TISCO ที่ 224% VS KKP ที่ 136.6%

โดยสรุปกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ BBL > SCB จาก Div yield สูงกว่า ส.พ. ไทยอื่น และราคาหุ้นตั้งแต่ปี 2565 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก > KTB, TTB จากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่จุดเริ่มต้นของดอกเบี้ยขาขึ้นช่วง 2H65 และ PBV ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ มอง Risk to reward ไม่จูงใจ > KBANK จากพอร์ต SME ส.พ. เล็ก TISCO > KKP

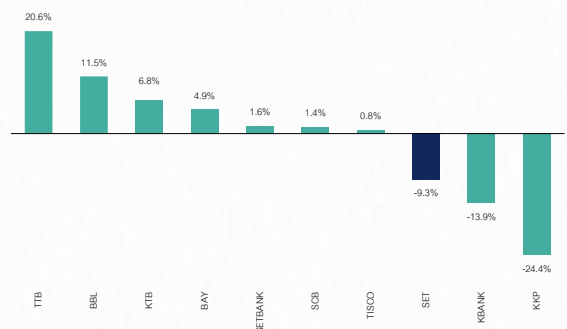
ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk และวัฏจักรงานขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		9/21/2023	2023F						
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield
BBL	Outperform	165.00	191.00	15.8%	21.0	7.8	0.58	7.6%	3.6%
KBANK	Neutral	127.00	140.00	10.2%	16.0	8.0	0.58	7.4%	3.5%
KKP	Underperform	55.75	65.00	16.6%	7.9	7.0	0.76	11.2%	5.4%
KTB	Neutral	18.90	21.90	15.9%	2.7	6.9	0.66	9.9%	4.4%
SCB	Outperform	108.50	132.00	21.7%	12.5	8.7	0.75	8.9%	6.2%
TTB	Neutral	1.70	1.80	5.7%	0.2	9.3	0.71	7.9%	5.4%
TISCO	Neutral	100.00	108.00	8.0%	9.3	10.8	1.83	17.2%	8.0%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนราคาหุ้นในกลุ่มฯ YTD



ที่มา: BLOOMBERG

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%	6.9%	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. เอเซีย พลัส

Industry Update

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. เอเซีย พลัส

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. เอเซีย พลัส

Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



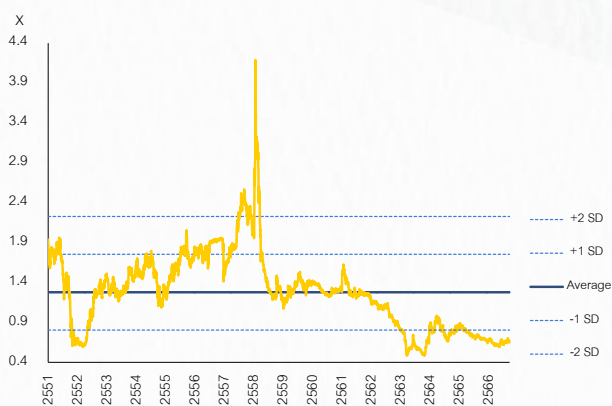
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



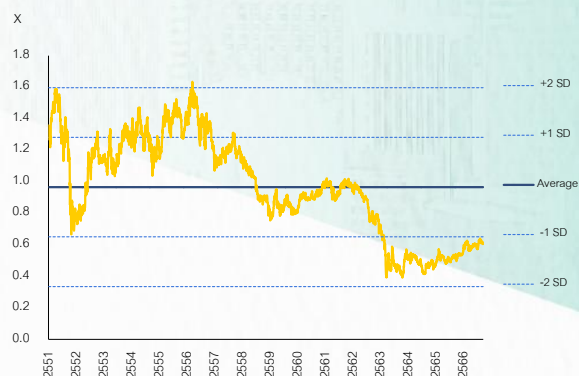
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



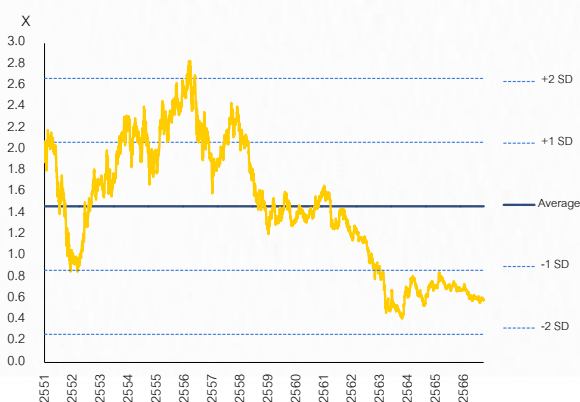
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



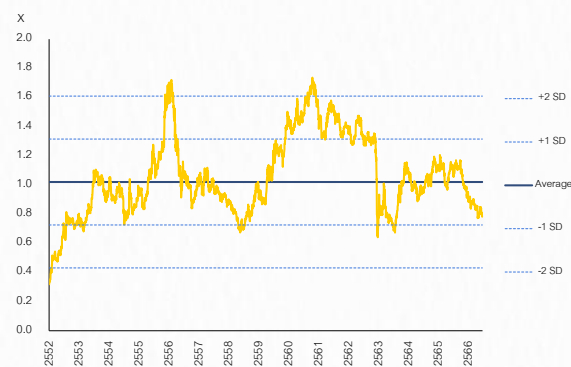
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

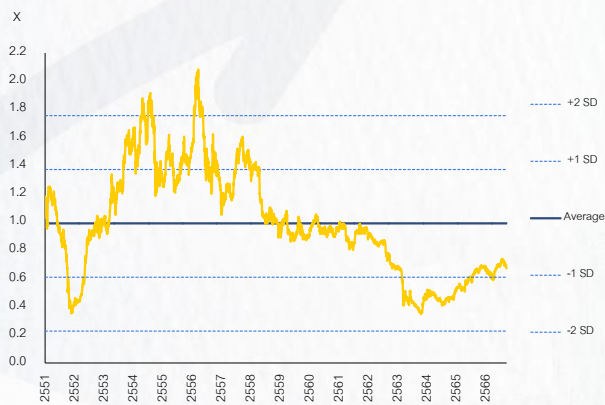
HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



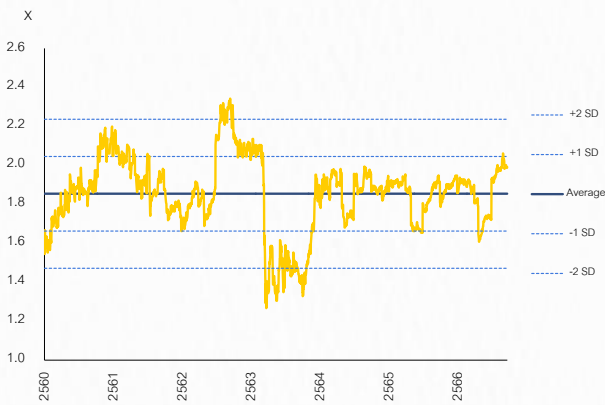
ที่มา: BLOOMBERG

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
- 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	
AMANA	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	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	GTE	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	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	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	TIDLOR	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	TBT	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			