

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



ศึกษารอบด้าน

บทสรุปทำไรกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 3Q66 มีทั้งสมหวังและผิดหวัง อยู่ที่ 5.9 หมื่นล้านบาท (-3.3% QOQ, +11.3% YOY) ใกล้เคียงฝ่ายวิจัยและตลาดคาด ส่วนใหญ่มาตามนัด ยกเว้น KKP และ SCB ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด โดยวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ยังเป็นแรงส่งต่อ NII อย่างไรก็ดีดอกเบี้ยนโยบายที่สูงสุดในรอบหลายปี เป็นดาบสองคม กดดันต่อ NON – NII ทั้ง FVTPL และค่าธรรมเนียมกลุ่ม CAPITAL MARKET ในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ แม้ NPL / LOAN ทรงตัว QOQ ที่ 3.5% แต่มาจากการเดินเครื่อง WRITE-OFF และขาย NPL เต็มอัตรา โดย NPL งวดนี้มาทั่วสารทิศ ทั้งรายย่อย, SME และรายใหญ่ ดังนั้นจึงมองว่า BBL ที่มี COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 283% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 181%) พร้อมรับมือวัฏจักรขาลง NPL ได้ดีกว่ากลุ่มฯ ส่วน KBANK ที่เก็บกวาด NPL ตั้งแต่ 2H65 เริ่มเห็นพัฒนาการดีกว่าคาด สะท้อนจาก COVERAGE RATIO เพิ่มขึ้นในอัตราสูงสุดในกลุ่ม 7% QOQ มาที่ 145% มีความน่าสนใจมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ เน้น SELECTIVE BUY โดย ร.พ. ใหญ่ เลือก BBL จาก COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ ตามด้วย KBANK จากพัฒนาการ COVERAGE RATIO เติบโต QOQ เด่นสุดในกลุ่มฯ อีกทั้งราคาหุ้น YTD ปรับฐานมากสุดในกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ ส่วน ร.พ. ใหญ่ที่เหลือเรียงดังนี้ TTB, KTB > SCB สลับลงมาจากอันดับ 2 หลังงบ 3Q66 ต่ำคาดและอ่อนแอกว่า ร.พ. ใหญ่อื่น ส่วน ร.พ. เล็ก ชอบ TISCO ที่มี COVERAGE RATIO & DIV YIELD มากกว่า KKP

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

		10/20/2023				2024F				Return YTD
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	
BBL	Outperform	167.00	199.00	19.2%	22.6	7.4	0.55	7.7%	3.9%	12.8%
KBANK	Outperform	129.00	150.00	16.3%	17.6	7.3	0.56	7.7%	3.5%	-12.5%
KKP	Underperform	51.50	56.00	8.7%	7.1	7.3	0.67	9.5%	4.9%	-30.2%
KTB	Neutral	19.20	22.00	14.6%	2.9	6.7	0.63	9.7%	4.5%	8.5%
SCB	Neutral	99.75	111.00	11.3%	12.8	7.8	0.67	8.8%	6.8%	-6.8%
TTB	Neutral	1.73	1.83	5.8%	0.2	9.0	0.70	7.9%	5.6%	22.7%
TISCO	Neutral	96.50	109.00	13.0%	9.5	10.1	1.72	17.2%	8.5%	-2.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



24 ตุลาคม 2566

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

บทสรุป 3Q66 มีทั้งสมหวังและผิดหวัง

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 3Q66 เท่ากับ 5.9 หมื่นล้านบาท (-3.3% QoQ, +11.3% YoY) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 2.7% (ดีกว่า Bloomberg consensus 1%) โดย BAY, BBL, KBANK, KTB, TISCO และ TTB รายงานกำไรตามฝ่ายวิจัยคาด ตรงข้ามกับ KKP ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 19% และตลาด 11% และ SCB น้อยกว่า คาดการณ์ฝ่ายวิจัยและตลาดคาด 12% และ 9% ตามลำดับ นำไปสู่การปรับลด ประเมินการกำไรปี 2566 – 67 ของทั้งคู่เฉลี่ย 12% และ 3% ตามลำดับ

โดยหากเทียบการขยายตัวของกำไรเชิง QoQ นำโดย TTB > KBANK > KTB > TISCO > BBL ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของกำไรเชิง YoY พบว่า BBL เติบโต > TTB > KTB > KBANK > TISCO > BAY (รายละเอียดรายการสำคัญหน้าถัดไป)

ภาพรวมกำไรสุทธิกลุ่มฯ ช่วง 9M66 เท่ากับ 1.8 แสนล้านบาท (+14.4% YoY) ส่วนใหญ่สูงขึ้นจากปีก่อน เพราะรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ยกเว้น KKP หดตัว YoY เพราะการตั้ง ECL และผลขาดทุนรียดทำ All time high ทั้งนี้ สัดส่วนกำไร 9M66 คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการกำไรปี 2566 คาดสอดคล้องกับทิศทาง OPEX ที่ไต่ระดับขึ้นช่วง 4Q ของทุกปี รวมทั้งโอกาสในการเร่งตั้ง ECL เพื่อบริหารจัดการ NPL คงสุดท้ายก่อนหมดมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาวในสิ้นปีนี้ ประกอบกับรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) เติบโตจากความท้าทายจากความผันผวนของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ส่งผลต่อ FVTPL หักล้าง NII ที่ NIM มีแนวโน้มต่ำสุดของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นของไทยรอบนี้ หาก กนง. ไม่มีการปรับดอกเบี้ยนโยบายต่อ ซึ่งฝ่ายวิจัยมองระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% โอกาสในการขึ้นอีกเริ่มจำกัด ขณะที่สินเชื่อประเมินเร่งตัวขึ้น หนุนด้วยกิจกรรมทางเศรษฐกิจช่วงไตรมาสสุดท้ายของทุกปี

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	% YoY	9M65	9M66	% YoY	FY2565	FY2566F	% YoY	สัดส่วนกำไร 9M66 เทียบประมาณการปี 2566
BAY	8,070	7,391	8,676	8,425	8,096	-3.9%	0%	23,322	25,198	8.0%	30,713	32,177	5%	78%
BBL	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	0.5%	48.2%	21,736	32,773	50.8%	29,306	40,140	37%	82%
KBANK	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282	2.6%	6.7%	32,579	33,017	1.3%	35,769	38,494	8%	86%
KKP	2,083	1,430	2,085	1,408	1,281	-9.1%	-38.5%	6,172	4,774	-22.7%	7,602	6,000	-21%	80%
KTB	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	1.2%	21.7%	25,589	30,505	19.2%	33,698	38,375	14%	79%
SCB	10,309	7,143	10,995	11,868	9,663	-18.6%	-6.3%	30,403	32,527	7.0%	37,546	41,526	11%	78%
TISCO	1,773	1,804	1,793	1,854	1,874	1.1%	5.7%	5,417	5,521	1.9%	7,222	7,430	3%	74%
TTB	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735	3.7%	27.5%	10,348	13,596	31.4%	14,195	17,700	25%	77%
Industry	52,630	40,485	58,781	60,566	58,563	-3.3%	11.3%	155,566	177,909	14.4%	196,051	221,842	13.2%	80.2%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

ดาบสองคมของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น

สำหรับ NII กลุ่มฯ งวด 3Q66 ตามคาดที่ 1.8 แสนล้านบาท (+6.0% QoQ, +20.3% YoY) ขยายตัวในอัตราสูงกว่าสินเชื่อกลุ่มฯ ที่ 14 ล้านล้านบาท (+0.8% QoQ, +0.7% YoY, +1.3% YTD จากรายใหญ่, บ้าน และ High Yield) เพราะวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น นำไปสู่การปรับดอกเบี้ย M-Rate เฉลี่ย 0.2% ช่วง มี.ย. 66 รวมถึงการเติบโตของสินเชื่อ High yield ทั้งจำนำทะเบียน (TISCO, SCB), รถแลกเงิน (TTB) และบัตรเครดิต & สินเชื่อบุคคล (KTB, SCB, TTB) ประกอบกับ BAY มีการรวมธุรกิจในฟิลิปปินส์และเวียดนาม เต็มไตรมาส (2Q66 รับรู้ 1 เดือน) อีกทั้ง KTB มีการดอกเบี้ยพิเศษจากลูกค้ารายใหญ่ ผลักดัน Yield on loan กลุ่มฯ มาที่ 6.0% จาก 5.7% งวด 2Q66 และ 4.8% งวด 3Q65 มีน้ำหนักมากกว่า Cost of fund ซึ่งขยับขึ้นเป็น 1.5% เทียบกับ 1.4% งวดก่อนและ 0.8% งวดเดียวกันปีก่อน ตามเงินฝากประจำต้นทูลต่ำทยอยครบกำหนด องค์ประกอบรวมผลักดัน NIM กลุ่มฯ เท่ากับ 3.6% เติบโตจาก 3.4% งวด 2Q66 และ 3.0% งวด 3Q65

ทั้งนี้ หากพิจารณา NIM รายธนาคาร ในส่วนของ 6 ส.พ. ใหญ่ (D-sibs) พบว่า ส.พ. ที่มีโครงสร้างสินเชื่อสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 ปี สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ อย่าง BBL (91% ของพอร์ตสินเชื่อ), KBANK (84% ของพอร์ตสินเชื่อ) และ KTB (94% ของพอร์ตสินเชื่อ) การขยับขึ้นของ NIM อยู่ในอัตราใกล้เคียงกับการขึ้น M-Rate ในทางตรงข้าม SCB ที่มีพอร์ตสินเชื่อปรับอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 ปี (ราว 70% ของพอร์ตสินเชื่อ) ต่ำกว่า 3 ส.พ. ข้างต้น NIM แทบทรงตัว QoQ ส่วน TTB (ราว 68% ของพอร์ตสินเชื่อ) การเพิ่มขึ้นของ NIM อยู่ในอัตราเดียวใกล้เคียงกับ 3 ส.พ. ใหญ่ข้างต้น ถือว่าจัดการได้ดี ทั้งการเพิ่มสินเชื่อ High Yield, การบริหารต้นทุนเงินฝาก ประกอบกับเงินฐาน Earning asset ที่ใช้ในการคำนวณ NIM ลดลง อย่าง Interbank (-20% QoQ) และเงินลงทุน (-6% QoQ) ขณะที่ BAY มีการรวมธุรกิจตามข้างต้น จึงเทียบ QoQ และ YoY ไม่ได้โดยตรง

สำหรับ KKP และ TISCO แม้ NIM สูงขึ้น 0.3% และ 0.2% QoQ ตามลำดับ แต่ KKP มาจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์ราว 600 ล้านบาท เช่นเดียวกับ TISCO เพราะการรุกสินเชื่อ High yield และฐาน Earning asset ลดลง หลังงวดก่อนมีการเตรียมสภาพคล่อง เพื่อรองรับการจ่ายปันผลระหว่างกาล แต่ในเชิงของ Spread (Yield on loan – Cost of fund) ของ KKP ลด 0.2% QoQ และ TISCO ทรงตัว QoQ ตามการ Repricing เงินฝากประจำ และมีแนวโน้มทยอยปรับตัวขึ้นในปีหน้า ส่วนทางกับพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เป็น Fixed rate จึงประเมินเผชิญแรงกดดันด้าน Cost of fund ที่จะทยอยไต่ระดับขึ้นปีหน้า มากกว่ากลุ่ม D-sibs

Industry Update

SPREAD กลุ่มฯ

SPREAD	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	5.2%	5.1%	5.2%	5.6%	5.1%	5.2%	5.0%
TISCO	5.8%	5.9%	6.0%	5.9%	5.6%	5.6%	5.6%
BAY	4.1%	4.2%	4.2%	4.2%	4.1%	4.3%	4.7%
BBL	3.0%	3.2%	3.4%	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%
KTB	3.0%	3.1%	3.2%	3.5%	3.6%	3.9%	4.1%
SCB	4.1%	4.3%	4.4%	4.5%	4.4%	4.6%	4.6%
KBANK	4.2%	4.2%	4.3%	4.7%	4.5%	4.8%	5.0%
TTB	3.5%	3.5%	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.9%
Industry	3.7%	3.8%	3.9%	4.1%	4.1%	4.3%	4.5%

ที่มา: ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ในทางตรงข้ามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แม้ผลักดันการเติบโตของ NII แต่เป็นดาบสองคม กดดันต่อ Non – NII วงจร 3Q66 ให้ลดลงตามคาดการณ์ เท่ากับ 5.4 หมื่นล้านบาท (-9% QoQ, -1% YoY) เหตุเพราะ FVTPL ลดลงเหลือ 6.3 พันล้านบาท เทียบกับ 1.4 หมื่นล้านบาทงวดก่อนและ 7 พันล้านบาทงวดเดียวกันปีก่อน จากเหตุการณ์ ตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก (SET Index -2.8% QoQ, MSCI World -3.8% QoQ) ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ สอดคล้องกับที่ประเมินอยู่ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท (+2.5% QoQ, -2.7% YoY) ซึ่งในเชิง YoY รับผลกระทบจากธุรกิจตลาดทุน ทั้ง บล. เฝ้าจับตามูลค่าซื้อขายในตลาดหุ้น (9M66 ลบ 31% YoY), ดีล IPO ขนาดใหญ่ที่ถูกเลื่อนออกไป หรือ Valuation ราคา IPO ไม่อาจเสนอขายในราคาพรีเมียมเท่าอดีต อันเป็นผลจากดอกเบี้ยนโยบายในระดับสูงของธนาคารกลางทั่วโลก นำโดย FED ที่ 5.5% สูงสุดนับตั้งแต่ GFC (ปี 2551) ส่วนดอกเบี้ยนโยบายไทยระดับ 2.5% สูงสุดตั้งแต่ปี 2556 ภายใต้อัตราการเติบโตของ GDP ไทยที่ต่ำกว่าในอดีต ส่งผลต่อระดับ Turnover ของตลาดหุ้นเชิง YoY ต่อไป อย่างไรก็ดีตาม SET Index ณ 20 ต.ค. 66 ที่ 1,399.35 จุด ต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี ททยอยรับรู้ปัจจัยลบต่อเนื่อง ทั้งเหตุการณ์ที่พารากอนและความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง ภายใต้แนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนในงวด 4Q66 – 67 ฐานฐานที่ต่ำของมูลค่าซื้อขายในปี จึงคาดหวังการเติบโตของค่าธรรมเนียมกลุ่ม Capital market ในปี 2567

Industry Update

FVTPL กลุ่มฯ

FVTPL (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	AVERAGE	S.D.
KKP	362	123	220	126	151	296	32	149	238
TISCO	-32	173	-108	53	18	65	-44	52	135
BAY	1,131	1,175	1,125	1,301	1,710	1,292	1,167	1,141	262
BBL	1,346	3,435	2,329	-1,955	1,445	3,372	768	2,644	2,542
KTB	1,748	773	1,091	1,621	1,899	1,221	914	1,058	397
SCB	2,653	2,746	1,777	-507	2,353	3,717	2,325	2,254	1,003
KBANK	686	-452	144	4,674	3,671	3,525	797	1,780	1,821
TTB	515	347	433	398	474	422	378	412	85
Industry	8,409	8,321	7,011	5,712	11,721	13,911	6,338	9,491	3,653
SET Index	1,695.24	1,568.33	1,589.51	1,668.66	1,609.17	1,503.10	1,471.43	Change QoQ	-2.1%
MSCI World	3,053.07	2,546.19	2,378.65	2,602.69	2,791.44	2,966.72	2,853.24	Change QoQ	-3.8%

ที่มา: งบการเงิน, BLOOMBERG และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : ค่าเฉลี่ย และ S.D. ตั้งแต่ 1Q63 – 3Q66

ภายใต้สภาพ Non – NII ที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้รายได้รวมกลุ่มฯ อยู่ที่ 2.4 ล้านบาท เติบโตเพียงเล็กน้อยตามที่มอง 2.1% QoQ (+14.7% YoY) จึงเห็นการบริหารจัดการ OPEX ในหลายธนาคาร ทั้ง BBL (มีส่วนจากฤดูกาล), KBANK, TISCO และ TTB ผ่านค่าใช้จ่ายตลาดเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม OPEX กลุ่มฯ หยิบขึ้นเป็น 1 แสนล้านบาท สูงขึ้น 4.8% (+13.2% YoY) จาก KTB เพราะการตั้งด้วยค่า NPA และการลงทุน IT ตามด้วย KKP หลังผลขาดทุนรูดขึ้นทำ All time high และ SCB เพื่อการรองรับการขยายตัวในธุรกิจ GEN 2, 3 โดยรวม Cost to income ratio (CIR) กลุ่มฯ เท่ากับ 44% เทียบกับ 43% งวดก่อน (3Q65 ที่ 44.6%) ซึ่งงวดนี้ KBANK รายงาน CIR มีประสิทธิภาพที่สุดในกลุ่มฯ ที่ 42.1%

ส่วน ECL กลุ่มฯ สูงกว่าประเมิน 7.4% มาที่ 5.7 หมื่นล้านบาท (+3.4% QoQ, +27% YoY) คิดเป็น Credit cost ทรงตัว QoQ ที่ 1.6% แต่สูงขึ้นจาก 1.3% งวดเดียวกันปีก่อน เพราะการตั้ง ECL ในระดับสูงของ KBANK ตามการบริหารจัดการ NPL เชิงรุกตั้งแต่ 2H65, SCB ทั้งการเพิ่ม management overlay เพื่อรองรับความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และคุณภาพสินทรัพย์ถดถอยและ BAY จากการถดถอยของ NPL กลุ่มสินเชื่อบ้าน, SME รวมทั้งการรวมพอร์ตสินเชื่อในต่างประเทศ

Industry Update

NPL มาท้วงสารทิศ ขึ้นอยู่กับโครภูมิด้านทานดึกว่ากัน

สำหรับมูลหนี้ NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q66 เท่ากับ 5 แสนล้านบาท เพิ่ม 0.8% QoQ (-1.0% YoY, -0.3% YoY) รับผลกระทบจาก Macro risk ทั้งความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์, การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจจีน และความไม่แน่นอนของการเมืองไทย แม้มีการบริหารจัดการเชิงรุกผ่านการ Write-off และขาย NPL เฉพาะ ส.พ. ที่มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเป็นทางการ อาทิ KBANK มีการ Write-off 3.7 พันล้านบาท (งวดก่อน 4.3 พันล้านบาท) และขาย NPL ตาม Legal claim amount (รวมส่วนนอกงบดุล) ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (2Q66 ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท), SCB การ Write-off ทรงตัว QoQ ที่ 7.3 พันล้านบาท และขาย NPL ราว 4.2 พันล้านบาท (2Q66 ที่ 3.6 พันล้านบาท) และ TTB มี Write-off ราว 5.2 พันล้านบาท (งวดก่อน 4.3 พันล้านบาท) และขาย NPL ที่ 1.1 พันล้านบาท (งวดก่อน 1.8 พันล้านบาท) รวมถึง BBL, KTB, TISCO ที่มีเช่นกันตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย และ KKP สะท้อนผ่านผลขาดทุนถนัดที่เกิดขึ้นในงวดนี้

โดยกลุ่มที่คุณภาพสินทรัพย์ถดถอยในงวดนี้ มาจากสินเชื่อรายย่อย ทั้ง รถยนต์, บ้าน, High yield แรงกดดันด้านค่าครองชีพสูง และสินเชื่อธุรกิจ อย่าง SME ที่อ่อนแอมาตั้งแต่ Pre-COVID รวมทั้ง Negative surprise จาก NPL รายใหญ่ที่มาเร็วกว่าคาดของ BBL องค์ประกอบบ่งชี้ว่าความเปราะบางไม่ได้หยุดอยู่ที่เพียงรายย่อย และ SME ยังเริ่มแพร่กระจายมาถึงสินเชื่อรายใหญ่ แต่แตกต่างจากมุมมองของฝ่ายวิจัยที่มองว่า NPL รายใหญ่จะเริ่มไหลตกชั้นในปีหน้า ทั้งนี้ ฐานสินเชื่อที่เติบโต ประคอง NPL / Loan กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q66 ตามคาดที่ 3.5% ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนและสิ้นปี 2565 หากพิจารณารายธนาคารพบว่าส่วนใหญ่ทรงตัว QoQ มีเพียง KBANK ที่ NPL / Loan ลดลง เพราะการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ในทางตรงข้าม BAY และ SCB รายงาน NPL / Loan สูงขึ้น

ขณะที่ LLR กลุ่มฯ ที่ 9 แสนล้านบาท (+0.9% QoQ, +2.9% YoY, +2.1% YTD) ตามการตั้ง ECL งวดนี้ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ Coverage Ratio ย่นได้จากสิ้นงวดก่อนที่ 181% และ 177% ณ สิ้นปี 2565 โดย BBL มี Coverage Ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 283% นอกจากนี้เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นของ Coverage ratio KBANK มาที่ 145% เทียบสิ้นงวดก่อน 138% ถือว่าเพิ่ม QoQ สูงสุดในกลุ่มฯ ส่วน KKP มี Coverage ratio ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 139% แม้สินเชื่อส่วนใหญ่มีหลักประกัน อาจไม่ต้องการ Coverage ratio สูง แต่เมื่อเทียบกับ ส.พ. ที่มีพอร์ตใกล้เคียงกัน ถือว่าต่ำกว่า TISCO ที่มี 206%, BAY ที่ 151% และ TTB ที่ 144%

Industry Update

กล่าวโดยสรุปฝ่ายวิจัยประเมินว่าวัฏจักรหนี้ของ NPL ยังดำเนินต่อไป เพียงแต่ใครจะมีภูมิคุ้มกันมากกว่ากัน หรือบริหารจัดการได้ดีกว่า ดังนั้นจึงมองว่า BBL ที่มี Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ทนทานในสภาวะมรสุมได้ดีกว่ากลุ่มฯ ขณะที่ KBANK ที่มีการเร่ง Write-off และขาย NPL ตั้งแต่ 2H65 เริ่มเห็นประโยชน์ในงวดนี้ มีโอกาสที่ปัญหา NPL จะเบาบางกว่ากลุ่มฯ ในปีถัดไป ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย ส่วน TTB ยังต้องจับตาดูการขยายตัวของสินเชื่อ High yield แต่ Coverage ratio ไม่ได้สูงมากนัก เป็นความท้าทายต่อการจัดการ ECL ในช่วงปี 2567

NPL (STAGE 3) และ NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YTD
KKP	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	14,764	-1.1%	13.3%
TISCO	4,386	4,464	4,442	4,577	4,694	5,065	5,213	2.9%	13.9%
BAY	46,796	48,373	52,880	53,875	54,048	54,871	59,135	7.8%	9.8%
BBL	102,342	105,046	107,023	97,188	98,359	93,285	94,884	1.7%	-2.4%
KTB	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	98,810	98,309	-0.5%	-2.8%
SCB	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	93,028	95,576	2.7%	0.3%
KBANK	106,481	109,972	87,682	92,536	87,640	92,864	89,459	-3.7%	-3.3%
TTB	42,144	41,331	41,899	41,707	42,006	40,719	40,279	-1.1%	-3.4%
Industry	525,174	527,109	502,610	499,339	498,102	493,570	497,619	0.8%	-0.3%
NPL (Stage 3) / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66		
KKP	3.1%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%		
TISCO	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%		
BAY	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%		
BBL	4.0%	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%		
KTB	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%		
SCB	4.6%	4.3%	3.9%	4.0%	4.0%	3.8%	3.9%		
KBANK	4.3%	4.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%		
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%		
Industry	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%
TISCO	262.1%	248.0%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%
BAY	184.3%	170.0%	170.0%	163.1%	162.5%	158.7%	150.9%
BBL	229.0%	240.1%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%
KTB	166.1%	169.3%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%
SCB	138.9%	157.6%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%	160.0%
KBANK	139.3%	138.2%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%
TTB	131.6%	135.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%
Industry	167.1%	174.3%	174.3%	176.9%	180.4%	181.0%	181.1%
LLR / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%
TISCO	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%
BAY	4.5%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%	4.3%	4.4%
BBL	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%
KTB	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%
SCB	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%	6.2%
KBANK	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%
TTB	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%
Industry	6.3%	6.2%	6.2%	6.3%	6.4%	6.3%	6.3%

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Selective Buy ใหญ่ เลือก BBL, KBANK ส่วนเล็ก TISCO

คงน้ำหนักลงทุน เท่าตลาด จาก Macro และ Regulatory risk แต่ PBV กลุ่มฯ ช้อยขายไม่แพงที่ 0.7 เท่า ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้น Selective Buy ส.พ. ที่มีปัจจัยเฉพาะตัว สำหรับ ส.พ. ใหญ่ เลือก BBL (Outperform : FV@B199) ที่ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ และ KBANK (Outperform : FV@B150) หลัง Coverage ratio มีพัฒนาการเชิง QoQ เด่นสุดในกลุ่มฯ ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐาน 12.5% YTD มากสุดในกลุ่ม ส.พ. ใหญ่ ส่งผลให้ PBV ช้อยขายที่ 0.56 เท่า มอง Risk to reward ที่ราคานี้น่าสนใจ โดยสรุปหุ้น ส.พ. ใหญ่ เรียงตามความชอบฝ่ายวิจัย ดังนี้ BBL > KBANK > TTB (Neutral), KTB (Neutral) เพราะราคาหุ้นปรับตัวขึ้นน้ำหนักกลุ่มฯ มาอย่างต่อเนื่อง แต่การดำเนินงานยังสอดคล้องกับที่คาดไว้ ทำให้ Risk to reward ไม่จูงใจที่ราคานี้ > SCB (Neutral) สลับลงมาจากอันดับ 2 หลังจบ 3Q66 ต่ำคาดและอ่อนแอกว่า ส.พ. ใหญ่อื่น

ส่วน ส.พ. เล็ก สำหรับลงทุนรับเงินปันผล ชอบ TISCO (Neutral) ที่มี COVERAGE RATIO & DIV YIELD มากกว่า KKP (Underperform)

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk และวัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

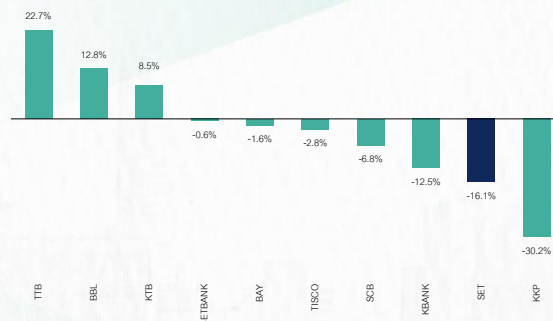
Industry Update

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		10/20/2023	2024F						
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield
BBL	Outperform	167.00	199.00	19.2%	22.6	7.4	0.55	7.7%	3.9%
KBANK	Outperform	129.00	150.00	16.3%	17.6	7.3	0.56	7.7%	3.5%
KKP	Underperform	51.50	56.00	8.7%	7.1	7.3	0.67	9.5%	4.9%
KTB	Neutral	19.20	22.00	14.6%	2.9	6.7	0.63	9.7%	4.5%
SCB	Neutral	99.75	111.00	11.3%	12.8	7.8	0.67	8.8%	6.8%
TTB	Neutral	1.73	1.83	5.8%	0.2	9.0	0.70	7.9%	5.6%
TISCO	Neutral	96.50	109.00	13.0%	9.5	10.1	1.72	17.2%	8.5%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลตอบแทนราคาหุ้นในกลุ่มฯ YTD



ที่มา: BLOOMBERG

SET INDEX VS SET BANK



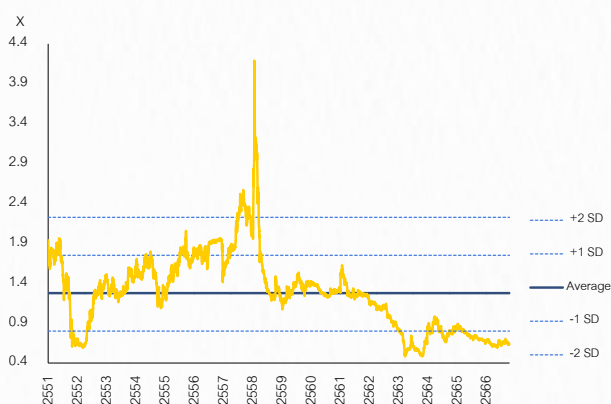
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



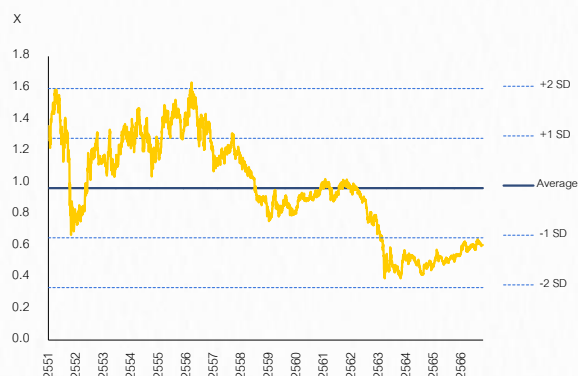
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



ที่มา: BLOOMBERG

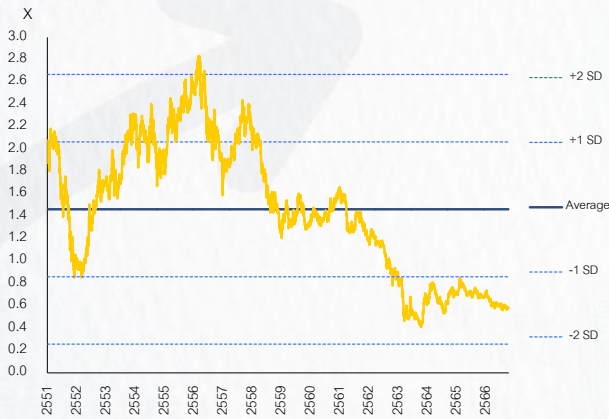
HISTORICAL PBV BBL



ที่มา: BLOOMBERG

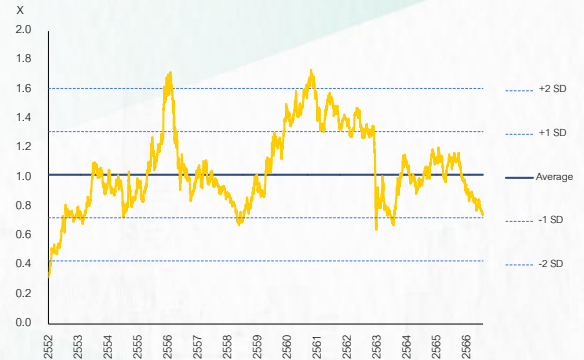
Industry Update

HISTORICAL PBV KBANK



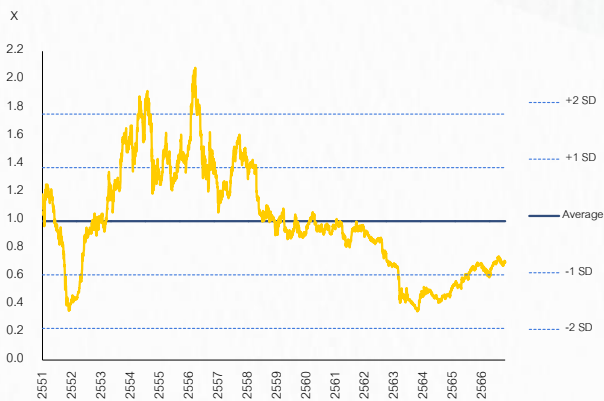
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KTB



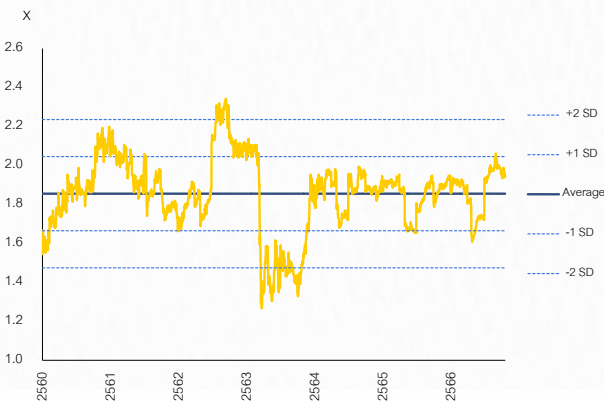
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



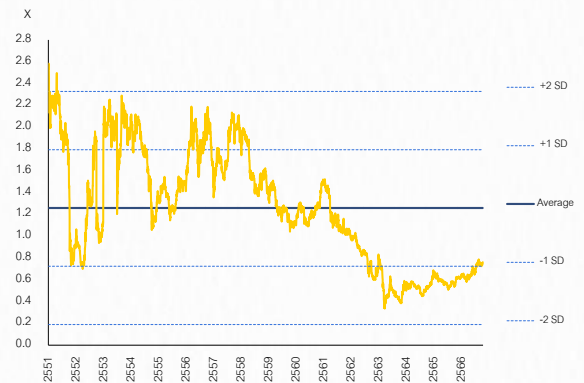
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

สรุป 3Q66 กลุ่มฯ

3Q66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	8,096	11,350	11,282	1,281	10,282	9,663	1,874	4,735	58,563
% Growth QoQ	-3.9%	0.5%	2.6%	-9.1%	1.2%	-18.6%	1.1%	3.7%	-3.3%
% Growth YoY	0.3%	48.2%	6.7%	-38.5%	21.7%	-6.3%	5.7%	27.5%	11.3%
Loans	2,016,837	2,723,751	2,438,026	401,763	2,630,244	2,455,649	231,794	1,362,578	14,260,642
% Growth QoQ	0.3%	0.9%	-0.5%	0.3%	2.0%	1.3%	0.6%	-0.1%	0.8%
% Growth YTD	3.5%	1.5%	-2.3%	6.0%	1.4%	3.3%	5.8%	-1.0%	1.3%
Net Revenue	35,392	42,573	47,115	7,444	38,888	43,344	4,807	18,000	237,563
% Growth QoQ	10.1%	0.3%	-2.0%	0.3%	8.9%	-2.2%	1.3%	1.3%	2.1%
% Growth YoY	19.1%	16.0%	12.9%	9.4%	23.1%	9.0%	7.3%	10.1%	14.7%
NII	25,933	34,130	38,019	5,988	29,667	31,536	3,557	14,665	183,495
% Growth QoQ	11.3%	8.4%	3.6%	8.4%	6.8%	2.4%	4.0%	4.1%	6.0%
% Growth YoY	21.3%	28.8%	14.9%	25.4%	29.6%	13.8%	10.4%	13.1%	20.3%
Net Fee Income	5,139	6,773	7,803	1,337	5,503	8,140	1,198	2,505	38,397
% Growth QoQ	12.2%	3.1%	1.2%	-8.6%	14.7%	-4.3%	4.0%	-5.8%	2.5%
% Growth YoY	21.9%	-1.4%	-4.0%	-14.8%	2.6%	-14.6%	-5.4%	-1.1%	-2.7%
Other Income	4,320	1,670	1,293	119	3,718	3,669	52	830	15,671
% Growth QoQ	1.3%	-61.9%	-64.6%	-72.8%	18.2%	-26.9%	-69.7%	-17.7%	-29.0%
% Growth YoY	5.1%	-50.1%	147.7%	-74.0%	11.6%	45.9%	-607.0%	-2.1%	3.7%
OPEX	15,993	19,208	19,821	4,281	16,733	18,490	2,329	7,777	104,632
% Growth QoQ	15.9%	-4.5%	-4.9%	12.9%	19.3%	8.7%	-2.1%	-1.1%	4.8%
% Growth YoY	21.1%	12.9%	8.6%	37.8%	16.9%	9.1%	8.1%	4.4%	13.2%
PPOP	19,399	23,365	27,294	3,163	22,155	24,854	2,478	10,222	132,931
% Growth QoQ	5.7%	4.6%	0.3%	-12.9%	2.2%	-9.0%	4.8%	3.3%	0.1%
% Growth YoY	17.6%	18.6%	16.2%	-14.5%	28.2%	8.9%	6.6%	14.8%	15.9%
ECL	9,052	8,969	12,793	1,678	8,157	12,245	147	4,354	57,395
% Growth QoQ	15.9%	1.0%	0.1%	-10.7%	5.2%	1.2%	132.4%	2.6%	3.4%
% Growth YoY	42.6%	-9.3%	28.6%	54.0%	44.0%	58.0%	23.6%	-0.2%	27.1%
Yield on Loans (%)	6.6%	5.9%	6.2%	7.0%	5.4%	6.0%	7.7%	5.4%	6.0%
Yield on Loans (%) (2Q66)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.1%	5.8%	7.4%	5.2%	5.7%
Yield on Loans (%) (3Q65)	5.2%	4.4%	4.9%	6.3%	4.0%	5.1%	7.1%	4.5%	4.8%
Cost of Fund (%)	1.9%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.4%	2.0%	1.5%	1.5%
Cost of Fund (%) (2Q66)	1.7%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.3%	1.8%	1.4%	1.4%
Cost of Fund (%) (3Q65)	1.0%	1.0%	0.6%	1.2%	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	0.8%
NIM (%)	4.0%	3.1%	3.8%	4.8%	3.4%	3.7%	5.2%	3.4%	3.6%
NIM (%) (2Q66)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.7%	5.0%	3.2%	3.4%
NIM (%) (3Q65)	3.4%	2.4%	3.3%	4.1%	2.6%	3.4%	5.1%	2.9%	3.0%
Cost to Income (%)	45.2%	45.1%	42.1%	57.5%	43.0%	42.7%	48.4%	43.2%	44.0%
Cost to Income (%) (2Q66)	42.9%	47.4%	43.4%	51.1%	39.3%	38.4%	50.1%	44.3%	42.9%
Cost to Income (%) (3Q65)	44.5%	46.3%	43.7%	45.7%	45.3%	42.6%	48.1%	45.6%	44.6%
Credit Cost (%)	1.8%	1.3%	2.1%	1.7%	1.3%	2.0%	0.3%	1.3%	1.6%
Credit Cost (%) (2Q66)	1.6%	1.3%	2.1%	1.9%	1.2%	2.0%	0.1%	1.2%	1.6%
Credit Cost (%) (3Q65)	1.3%	1.5%	1.6%	1.2%	0.9%	1.3%	0.2%	1.3%	1.3%
NPL / Loans (%)	2.9%	3.5%	3.7%	3.7%	3.7%	3.9%	2.2%	3.0%	3.5%
NPL / Loans (%) (2Q66)	2.7%	3.5%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	2.2%	3.0%	3.5%
NPL / Loans (%) (2565)	2.8%	3.6%	3.7%	3.4%	3.9%	4.0%	2.1%	3.0%	3.5%
LLR / Loans	4.4%	9.9%	5.3%	5.1%	6.5%	6.2%	4.6%	4.2%	6.3%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	150.9%	283.3%	145.1%	139.4%	174.2%	160.0%	205.8%	143.7%	181.1%
ROA (%)	1.2%	1.0%	1.1%	0.9%	1.1%	1.1%	2.7%	1.1%	1.1%
ROE (%)	9.0%	8.7%	8.7%	8.5%	10.6%	8.3%	18.6%	8.5%	9.1%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 9M66 กลุ่มฯ

9M66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	25,198	32,773	33,017	4,774	30,505	32,527	5,521	13,596	177,909
Net Profit (9M65)	23,322	21,736	32,579	6,172	25,589	30,403	5,417	10,348	155,566
% Growth YoY	8.0%	50.8%	1.3%	-22.7%	19.2%	7.0%	1.9%	31.4%	14.4%
Loans	2,016,837	2,723,751	2,438,026	401,763	2,630,244	2,455,649	231,794	1,362,578	14,260,642
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	3.5%	1.5%	-2.3%	6.0%	1.4%	3.3%	5.8%	-1.0%	1.3%
Net Revenue	97,583	125,309	141,759	21,808	109,875	128,560	14,221	52,630	691,745
Net Revenue (9M65)	86,574	102,009	123,858	19,392	90,739	116,163	13,461	48,012	600,209
% Growth YoY	12.7%	22.8%	14.5%	12.5%	21.1%	10.7%	5.6%	9.6%	15.3%
NII	70,423	95,695	109,595	16,732	83,058	91,269	10,263	42,259	519,295
NII (9M65)	61,800	71,769	96,851	13,555	65,798	78,526	9,389	37,791	435,478
% Growth YoY	14.0%	33.3%	13.2%	23.4%	26.2%	16.2%	9.3%	11.8%	19.2%
Net Fee Income	13,970	20,466	23,631	4,144	15,438	25,558	3,616	7,724	114,547
Net Fee Income (9M65)	12,652	20,550	25,103	4,519	15,242	28,332	3,713	7,641	117,752
% Growth YoY	10.4%	-0.4%	-5.9%	-8.3%	1.3%	-9.8%	-2.6%	1.1%	-2.7%
Other Income	13,190	9,148	8,533	932	11,380	11,733	341	2,646	57,903
Other Income (9M65)	12,122	9,691	1,905	1,318	9,698	9,305	359	2,581	46,979
% Growth YoY	8.8%	-5.6%	348.0%	-29.3%	17.3%	26.1%	-5.0%	2.6%	23.3%
OPEX	43,118	58,168	60,461	11,311	44,411	52,263	6,988	22,944	299,664
OPEX (9M65)	37,609	49,947	53,711	8,717	39,074	49,019	6,377	21,696	266,152
% Growth YoY	14.6%	16.5%	12.6%	29.7%	13.7%	6.6%	9.6%	5.8%	12.6%
PPOP	54,465	67,141	81,298	10,497	65,464	76,297	7,233	29,686	392,081
PPOP (9M65)	48,964	52,062	70,147	10,675	51,664	67,143	7,084	26,316	334,057
% Growth YoY	11.2%	29.0%	15.9%	-1.7%	26.7%	13.6%	2.1%	12.8%	17.4%
ECL	22,662	26,323	38,269	4,653	24,015	34,270	365	12,874	163,431
ECL (9M65)	19,697	24,733	29,135	2,967	16,806	26,750	344	13,551	133,983
% Growth YoY	15.1%	6.4%	31.3%	56.8%	42.9%	28.1%	6.2%	-5.0%	22.0%
Yield on Loans (%)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.0%	5.8%	7.4%	5.2%	5.7%
Yield on Loans (%) (9M65)	5.1%	4.1%	4.9%	6.3%	3.9%	5.0%	6.9%	4.4%	4.6%
Cost of Fund (%)	1.7%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.2%	1.8%	1.4%	1.4%
Cost of Fund (%) (9M65)	1.0%	1.0%	0.6%	1.1%	0.7%	0.7%	1.0%	0.9%	0.8%
NIM (%)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.6%	5.1%	3.2%	3.4%
NIM (%) (9M65)	3.4%	2.2%	3.3%	4.1%	2.5%	3.2%	5.0%	2.9%	2.9%
Cost to Income (%)	44.2%	46.4%	42.7%	51.9%	40.4%	40.7%	49.1%	43.6%	43.3%
Cost to Income (%) (9M65)	43.4%	49.0%	43.4%	45.0%	43.1%	42.2%	47.4%	45.2%	44.3%
Credit Cost (%)	1.5%	1.3%	2.1%	1.6%	1.2%	1.9%	0.2%	1.3%	1.5%
Credit Cost (%) (9M65)	1.4%	1.2%	1.6%	1.2%	0.9%	1.5%	0.2%	1.3%	1.3%
ROA (%)	1.2%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.2%	2.7%	1.0%	1.1%
ROE (%)	9.6%	8.5%	8.6%	10.8%	10.6%	9.4%	17.7%	8.2%	9.3%

ที่มา: ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน 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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณัทุจริตที่เกิดขึ้น

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: 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	SPCG	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	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	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			