

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



เส้นทางที่ไม่ได้โรยด้วยกลีบกุหลาบ

กำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2566 ไกล่เคียงคาดที่ 2.28 แสนล้านบาท (+16.5% YOY) หนุนด้วย NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น อย่างไรก็ดีหากพิจารณาในมิติของการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิกลุ่มฯ เฉลี่ย 10 ปี ที่ผ่านมา (CAGR ปี 2557 - 2566) พบว่าขยายตัวเฉลี่ยเพียง 2% ต่อปี แม้เป็นไปในทิศทางเดียวกับ REAL GDP ช่วงเดียวกันเติบโตเฉลี่ย 2% ต่อปี (2566 เป็น GDP คาดการณ์) แต่การเพิ่มขึ้นของกำไรที่แผ่วเบา ส่งผลให้ ROE กลุ่มฯ ลดลงจาก 15.5% ปี 2557 เหลือ 8.9% ในปี 2566 ต่ำลงเกือบทุกธนาคาร มีเพียง TISCO ที่ ROE ยืนได้ในระดับ 17% ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2567 - 68 เติบโตเฉลี่ยที่ 3% ภายใต้เศรษฐกิจไทยที่เติบโตจำกัด และวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นถึงปลายทางและมีโอกาสลงในช่วง 2H67 (รับผลเต็มปีในปี 2568) ทำให้ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่าการเพิ่มนโยบายการจ่ายปันผล เพื่อบริหาร ROE น่าจะดีต่อผู้ถือหุ้นมากกว่า

คงมุมมอง NEUTRAL ต่อกลุ่มฯ ทิศทางข้างหน้าเติบโตไปตาม GDP ไทย เลือก ส.พ. ที่ให้ DIV YIELD สูง โดยใน 6 ส.พ. ใหญ่ เลือก TTB ที่มีกันชนอย่าง TAX SHIELD และการกัน ECL เพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคตช่วง 4Q66 คาดหนุนกำไรปี 2567 ขยายตัวเด่นสุดในกลุ่มฯ 7% YOY และ DIV YIELD ราว 5% - 6% ต่อปี ส่วน ส.พ. เล็ก เลือก TISCO คาดการณ์ DIV YIELD ราว 7% - 8% ต่อปี ขณะที่ BBL และ KBANK ด้วย PBV แนว 0.5 เท่า มองว่า VALUATION ถูกแล้ว

สรุปคำแนะนำในกลุ่ม

		1/26/2024	2024F								SET ESG Rating	Return YTD
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield			
BBL	Outperform	140.00	175.00	25.0%	22.6	6.2	0.48	7.9%	4.6%	AA		-10.5%
KBANK	Outperform	122.00	148.00	21.3%	18.0	6.8	0.53	7.9%	3.7%	AAA		-9.6%
KKP	Underperform	49.00	49.00	0.0%	6.3	7.8	0.64	8.5%	5.1%	BBB		-2.5%
KTB	Neutral	16.10	19.00	18.0%	2.8	5.8	0.52	9.3%	5.1%	AAA		-12.5%
SCB	Neutral	105.50	111.00	5.2%	13.1	8.0	0.71	9.0%	6.4%	AA		-0.5%
TTB	Outperform	1.78	1.98	11.3%	0.2	8.8	0.72	8.4%	5.7%	AA		6.6%
TISCO	Outperform	98.50	106.00	7.6%	9.1	10.8	1.82	17.0%	8.1%	AAA		-1.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, SET และ BLOOMBERG



29 มกราคม 2567

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกียรติกู้ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

ทศวรรษที่กำลังใกล้กลุ่มฯ เติบโตตาม GDP ไทย

กำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2566 ใกล้เคียงค่าที่ 2.28 แสนล้านบาท (+16.5% YoY) หนุนด้วย NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น อย่างไรก็ดีหากพิจารณาในมิติของการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิกลุ่มฯ เฉลี่ย 10 ปี ที่ผ่านมา (CAGR ปี 2557 - 2566) พบว่าขยายตัวเฉลี่ยเพียง 2% ต่อปี เป็นไปในทิศทางเดียวกับ Real GDP ช่วงเดียวกันเติบโตเฉลี่ย 2% ต่อปี (2566 เป็น GDP คาดการณ์) ในขณะเดียวกันค่าเฉลี่ย EPS ของ SET Index จาก Bloomberg ปี 2556 อยู่ที่ 88.2 บาทต่อหุ้น และปี 2566F คาดอยู่ที่ราว 87.5 บาทต่อหุ้น ดูเหมือนว่ากำไรของกลุ่มฯ ยังเติบโตได้ดีกว่า EPS ตลาด มีรายละเอียดการดำเนินงานกลุ่มฯ ดังนี้

กำไรสุทธิกลุ่มฯ

(ล้านบาท)	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	CAGR 10Y
D-SIBs												
BAY	11,864	14,170	18,634	21,404	23,209	24,813	32,749	23,040	33,794	30,713	32,930	11%
BBL	35,906	36,332	34,181	31,815	33,009	35,330	35,816	17,181	26,507	29,306	41,636	1%
KBANK	41,325	46,153	39,474	40,174	34,338	38,459	38,727	29,487	38,053	35,769	42,405	0%
KTB	34,513	33,191	28,494	32,305	22,440	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	36,616	1%
SCB	50,233	53,335	47,182	47,612	43,152	40,067	40,436	27,218	35,590	37,546	43,521	-1%
TTB	5,737	9,539	9,333	8,226	8,687	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	18,462	12%
Total D-SIBs	179,578	192,720	177,298	181,536	164,835	178,761	184,234	123,769	166,006	181,227	215,570	2%
Non - D-SIBs												
KKP	4,418	2,734	3,317	5,547	5,737	6,042	5,988	5,123	6,318	7,602	5,443	2%
TISCO	4,249	4,250	4,250	5,006	6,090	7,016	7,270	6,063	6,785	7,224	7,303	6%
Total Non - D-SIBs	8,667	6,984	7,567	10,553	11,827	13,058	13,259	11,187	13,103	14,826	12,746	4%
Total	188,245	199,703	184,865	192,089	176,662	191,819	197,493	134,956	179,109	196,053	228,316	2%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : TTB มีการรวม TBANK ในปี 2562 และมีการใช้หุ้นเพิ่มทุนในการรวบรวมกิจการ หากคำนวณ CAGR ของ EPS จะอยู่ที่ 4% ต่อปี

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ (ตารางสรุป 4Q66 และปี 2566 หน้า 12 -13)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	% YoY	FY2565	FY2566	FY2567F	FY2568F	% 2566 Change	% 2567 Change	% 2568 Change
BAY	7,391	8,676	8,425	8,096	7,732	-4.5%	4.6%	30,713	32,930	34,209	34,760	7%	4%	2%
BBL	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	-21.9%	17.1%	29,306	41,636	43,078	44,427	42%	3%	3%
KBANK	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	-16.8%	194.2%	35,769	42,405	43,300	44,270	19%	2%	2%
KKP	1,430	2,085	1,408	1,281	670	-47.7%	-53.2%	7,602	5,443	5,335	6,000	-28%	-2%	12%
KTB	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	-40.6%	-24.6%	33,698	36,616	38,600	39,130	9%	5%	1%
SCB	7,143	10,995	11,868	9,663	10,995	13.8%	53.9%	37,546	43,521	44,180	45,110	16%	2%	2%
TISCO	1,807	1,793	1,854	1,874	1,782	-5.0%	-1.4%	7,224	7,303	7,303	7,530	1%	0%	3%
TTB	3,847	4,295	4,566	4,735	4,867	2.8%	26.5%	14,195	18,462	19,675	20,515	30%	7%	4%
Industry	40,488	58,781	60,566	58,563	50,406	-13.9%	24.5%	196,053	228,316	235,681	241,742	16.5%	3.2%	2.6%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

แม้รายได้รวมกลุ่มฯ ปี 2557 – 2566 ยับตัวขึ้นเฉลี่ย 5% ต่อปี จาก NII เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 7% ต่อปี ตามฐานสินเชื่อเติบโตเฉลี่ย 5% ต่อปี โดยเฉพาะการรุกเข้าสู่สินเชื่อ High yield, วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น และการปรับมาใช้ TFRS 9 ตั้งแต่ปี 2563 ซึ่งมีการเปลี่ยนการรับรู้ดอกเบี้ยจากตามสัญญา มาเป็น EIR (ดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา) อาทิ ดอกเบี้ยสินเชื่อบ้าน ที่เป็น Step rate จะรับรู้ดอกเบี้ยสูงกว่าปกติช่วง 3 ปีแรก ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ กลุ่มฯ เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2% ต่อปี จากการทำธุรกรรม Online ที่มีรายได้ค่าธรรมเนียม ต่ำกว่าทำธุรกรรมผ่านสาขา รวมทั้ง Loan related fee บางส่วนที่ย้ายไปบันทึกใน NII หลังปรับมาใช้ TFRS 9

รายได้รวมกลุ่มฯ

(ล้านบาท)	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	CAGR 10Y
D-SIBs												
BAY	68,276	70,760	82,773	91,487	100,480	109,579	121,608	113,987	122,906	116,416	138,948	7%
BBL	91,457	96,857	102,728	105,858	112,468	121,400	133,746	118,728	134,541	138,895	167,487	6%
KBANK	120,950	138,656	147,515	153,403	156,856	155,483	160,491	154,891	163,349	173,258	192,654	5%
KTb	94,331	108,050	116,607	124,689	123,137	117,221	125,658	122,247	115,786	125,391	149,465	5%
SCB	123,532	128,130	137,409	133,334	136,212	138,225	166,098	144,768	150,342	154,420	171,103	3%
TTB	29,207	29,953	33,450	35,223	37,439	48,042	39,821	69,346	65,537	65,852	70,961	9%
Total D-SIBs	527,752	572,406	620,483	643,993	666,592	689,950	747,422	723,968	752,461	774,232	890,619	5%
Non - D-SIBs												
KKP	14,211	12,633	14,252	16,675	16,298	18,103	19,168	21,233	24,246	27,539	28,763	7%
TISCO	15,655	15,624	16,489	17,060	18,394	20,033	19,436	18,904	18,836	18,305	19,046	2%
Total Non - D-SIBs	29,866	28,257	30,741	33,735	34,692	38,136	38,604	40,137	43,082	45,843	47,809	5%
Total	557,618	600,663	651,224	677,728	701,284	728,086	786,025	764,105	795,542	820,076	938,428	5%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : TTB มีการควบรวม TBANK ในปี 2562, BBL กับ PERMATA ในปี 2563, BAY กับ NON – BANK ใน ASEAN และธุรกิจ บล. ปี 2566 และ SCB มีการขายธุรกิจประกันชีวิตช่วง 2H62

อย่างไรก็ตาม OPEX ปรับเพิ่มในอัตราที่สูงกว่ารายได้รวม เฉลี่ยอยู่ที่ 6% ต่อปี ซึ่งบางส่วนมีผลจากการควบรวมกิจการในต่างประเทศของ BBL (Permata ปี 2563), BAY (Non – Bank ใน ASEAN ปี 2566) และ TTB (รวม TBANK ปี 2562) ผลักดันค่าใช้จ่ายพนักงาน (+5% ต่อปี) ตามการปรับฐานเงินเดือนประจำปี ประกอบกับ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ (+3% ต่อปี) และค่าใช้จ่ายอื่นๆ (+9% ต่อปี) ที่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายการตลาด, การด้อยค่าสินทรัพย์ NPA / ขาดทุนรูดเฉพาะ KKP และค่าใช้จ่ายด้าน IT เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านไปสู่ยุค Digital บางประเภทที่บันทึกลงรายการนี้ ส่งผลให้ Cost to income ratio (CIR) กลุ่มฯ ปี 2566 เท่ากับ 45% เทียบกับ 44% ปี 2557

Industry Update

OPEX และ COST TO INCOME RATIO กลุ่มฯ

OPEX (ล้านบาท)	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	CAGR 10Y
D-SIBs											
BAY	34,300	38,947	43,080	48,210	51,741	52,169	48,465	48,954	51,035	61,835	6%
BBL	43,087	45,045	50,505	48,948	55,165	54,963	65,974	67,266	69,019	81,775	8%
KBANK	61,419	66,656	63,854	66,372	68,348	72,729	69,997	71,044	74,753	84,968	5%
KTB	48,145	50,920	50,631	49,396	53,088	62,474	53,465	52,731	54,771	62,157	5%
SCB	48,089	48,948	51,644	57,650	64,639	70,538	64,330	63,556	69,874	71,781	4%
TTB	15,774	16,467	16,589	17,792	17,475	20,674	32,177	31,219	29,952	31,280	8%
Total D-SIBs	250,813	266,983	276,304	288,368	310,454	333,547	334,408	334,769	349,403	393,796	6%
Non - D-SIBs											
KKP	6,270	7,017	7,872	8,578	9,470	10,194	10,652	11,248	13,013	15,894	9%
TISCO	5,880	5,923	6,844	7,671	8,753	9,271	8,012	8,279	8,591	9,340	4%
Total Non - D-SIBs	12,150	12,941	14,716	16,249	18,224	19,465	18,664	19,527	21,603	25,235	7%
Total	262,964	279,924	291,019	304,617	328,678	353,012	353,072	354,297	371,007	419,030	6%
Cost to income ratio											
D-SIBs											
BAY	48.5%	47.1%	47.1%	48.0%	47.2%	42.9%	42.5%	39.8%	43.8%	44.5%	
BBL	44.5%	43.8%	47.7%	43.5%	45.4%	41.1%	55.6%	50.0%	49.7%	48.8%	
KBANK	44.3%	45.2%	41.6%	42.3%	44.0%	45.3%	45.2%	43.5%	43.1%	44.1%	
KTB	44.6%	43.7%	40.6%	40.1%	45.3%	49.7%	43.7%	45.5%	43.7%	41.6%	
SCB	37.5%	35.6%	38.7%	42.3%	46.8%	42.5%	44.4%	42.3%	45.2%	42.0%	
TTB	52.7%	49.2%	47.1%	47.5%	36.4%	51.9%	46.4%	47.6%	45.5%	44.1%	
Total D-SIBs	43.8%	43.0%	42.9%	43.3%	45.0%	44.6%	46.2%	44.5%	45.1%	44.2%	
Non - D-SIBs											
KKP	49.6%	49.2%	47.2%	52.6%	52.3%	53.2%	50.2%	46.4%	47.3%	55.3%	
TISCO	37.6%	35.9%	40.1%	41.7%	43.7%	47.7%	42.4%	44.0%	46.9%	49.0%	
Total Non - D-SIBs	43.0%	42.1%	43.6%	46.8%	47.8%	50.4%	46.5%	45.3%	47.1%	52.8%	
Total	43.8%	43.0%	42.9%	43.4%	45.1%	44.9%	46.2%	44.5%	45.2%	44.7%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : TTB มีการควบรวม TBANK ในปี 2562, BBL กับ PERMATA ในปี 2563, BAY กับ NON – BANK ใน ASEAN และธุรกิจ บล. ปี 2566 และ SCB มีการขายธุรกิจประกันชีวิตช่วง 2H62

ขณะที่การตั้ง ECL เพิ่มขึ้น 11% ต่อปี ทั้งจากการควบรวมกิจการ ตามข้างต้น รวมถึงการปรับมาใช้มาตรฐาน TFRS 9 ตั้งแต่ปี 2563 ทำให้ระดับการตั้ง ECL เพิ่มขึ้น และแรงหนุนจากความอ่อนแอของเศรษฐกิจไทยตั้งแต่ COVID-19, ภาวะค่าครองชีพสูง กดดันพอร์ต SME / รายย่อย และความเสื่อมถอยของลูกค้านี้ รายใหญ่ องค์กรประกอบรวมทำให้ Credit cost กลุ่มฯ ปี 2566 เท่ากับ 1.6% เปรียบเทียบกับ 1.0% ในปี 2557

Industry Update

ECL และ CREDIT COST กลุ่มฯ

ECL (ล้านบาท)	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	CAGR 10Y
D-SIBs												
BAY	18,959	18,107	20,186	21,315	22,970	26,180	28,203	36,644	31,604	26,652	35,617	7%
BBL	8,593	8,687	14,654	15,728	22,370	21,965	32,351	31,196	34,134	32,647	33,667	15%
KBANK	11,743	14,243	26,377	33,753	41,810	32,532	34,012	43,548	40,332	51,919	51,840	16%
KTB	12,311	18,643	30,542	33,429	44,833	26,192	23,814	44,903	32,524	24,338	37,085	12%
SCB	13,641	13,214	29,723	22,528	25,067	24,023	36,211	46,649	42,024	33,829	43,600	12%
TTB	7,613	3,437	5,479	8,649	8,915	16,100	10,337	24,831	21,514	18,353	22,199	11%
Non - D-SIBs												
KKP	2,240	3,199	3,208	2,313	763	1,245	1,676	4,095	5,201	5,036	6,082	11%
TISCO	4,141	4,426	5,277	3,972	3,079	2,701	1,109	3,331	2,064	723	613	-17%
Total	79,241	83,955	135,445	141,687	169,807	150,939	167,713	235,196	209,397	193,497	230,703	11%
Credit Cost												
BAY	2.1%	1.9%	1.7%	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%	2.0%	1.7%	1.4%	1.8%	
BBL	0.5%	0.5%	0.8%	0.8%	1.1%	1.1%	1.6%	1.4%	1.4%	1.2%	1.3%	
KBANK	0.8%	1.0%	1.7%	2.0%	2.4%	1.8%	1.7%	2.1%	1.7%	2.1%	2.1%	
KTB	0.7%	1.0%	1.5%	1.7%	2.3%	1.3%	1.2%	2.0%	1.3%	0.9%	1.4%	
SCB	0.8%	0.8%	1.6%	1.2%	1.3%	1.2%	1.7%	2.1%	1.8%	1.4%	1.8%	
TTB	1.6%	0.7%	1.0%	1.5%	1.4%	2.4%	1.0%	1.8%	1.6%	1.3%	1.6%	
Non - D-SIBs												
KKP	1.2%	1.7%	1.8%	1.3%	0.4%	0.6%	0.7%	1.6%	1.8%	1.5%	1.6%	
TISCO	1.5%	1.6%	2.1%	1.7%	1.3%	1.1%	0.5%	1.4%	1.0%	0.3%	0.3%	
Total	1.0%	1.0%	1.5%	1.4%	1.7%	1.4%	1.5%	1.9%	1.6%	1.4%	1.6%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : TTB มีการควบรวม TBANK ในปี 2562, BBL กับ PERMATA ในปี 2563 และ BAY กับ NON - BANK ใน ASEAN และธุรกิจ บล. ปี 2566

กล่าวโดยสรุปการที่ CAGR ของกำไรกลุ่มฯ ตลอดทศวรรษ ที่ผ่านมาเติบโตต่ำ ถูกกดดันด้วย 4 ส.พ. ใหญ่ อย่าง BBL, KBANK, KTB และ SCB ผ่าน 2 รายการ คือ OPEX และ ECL แม้ KBANK และ KTB บริหารจัดการ OPEX ได้ดี ทำให้ CIR ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากอดีตมากนัก แต่มีแรงกดดันจาก Credit cost ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ SCB เผชิญทั้ง OPEX จากการลงทุนระบบ IT / การขยายตัวในธุรกิจใหม่ Gen 2 (Non - Bank) และ Gen 3 (Fin tech) และ ECL ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังไม่เสถียร ด้าน BBL ในเชิงของ CIR สูงขึ้น จากการพัฒนาระบบ IT รวมทั้ง Permata มี CIR สูงกว่าค่าเฉลี่ยของ BBL ส่วน Credit cost มาจากนโยบายการบริหารแบบอนุรักษ์นิยม นำไปสู่ Coverage ratio ณ สิ้นปี 2566 ที่ 315% เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ อยู่ที่เพียง 183% ในทางตรงข้าม BAY, TTB มี CIR ต่ำ และ TISCO ระดับ Credit cost ลดลง ทำให้การเติบโตของกำไรเฉลี่ยทำได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ

Industry Update

การเติบโตยากขึ้น หากเพิ่มนโยบายปันผลน่าจะดีกว่า

ภายใต้การขยายตัวของกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2557 – 2566 ที่ 2% ต่อปี และส่วนของ ผู้ถือหุ้นช่วงเดียวกันมี CAGR ในอัตราที่สูงกว่ากำไรอยู่ที่ 8% ต่อปี (รองรับการ เพิ่มขึ้นของสินทรัพย์กลุ่มฯ เฉลี่ย 5% ต่อปี) ส่งผลให้ ROE กลุ่มฯ ปี 2566 ลงมา อยู่ที่ 8.9% จาก 15.5% ในปี 2557 โดยลดลงทุกธนาคาร (โดยเฉพาะ KBANK และ SCB) ยกเว้น KKP (ROE มีฐานต่ำในปี 2557 จากการลดลงของกำไร 38% YoY) และ TISCO ยังรักษาระดับ ROE ได้ดีที่ 17% สูงสุดในกลุ่มฯ

ROE กลุ่มฯ

	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566
D-SIBs										
BAY	11.2%	11.6%	10.7%	10.7%	10.6%	12.8%	8.3%	11.2%	9.3%	9.3%
BBL	11.7%	10.0%	8.6%	8.5%	8.7%	8.5%	3.9%	5.6%	5.9%	8.1%
KBANK	18.7%	14.5%	13.2%	10.2%	10.6%	9.9%	7.0%	8.3%	7.3%	8.2%
KTB	15.1%	11.8%	12.3%	8.0%	9.6%	9.1%	4.9%	6.1%	9.2%	9.4%
SCB	20.1%	15.9%	14.8%	12.4%	10.8%	10.4%	6.7%	8.4%	8.3%	9.3%
TTB	14.5%	12.8%	10.3%	10.0%	12.3%	4.9%	5.1%	5.0%	6.6%	8.2%
Non - D-SIBs										
KKP	7.9%	9.2%	14.7%	14.6%	14.5%	13.9%	11.3%	13.0%	14.0%	9.2%
TISCO	17.4%	15.7%	16.8%	18.4%	19.3%	18.9%	15.4%	16.8%	17.2%	17.1%
Total	15.5%	12.8%	12.0%	10.2%	10.4%	9.8%	6.2%	7.8%	8.0%	8.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2567 – 68 ตามประมาณการฝ่ายวิจัยขยายตัว เฉลี่ย 3% ต่อปี หลังทิศทางดอกเบี้ยทั่วโลกถึงปลายทาง รวมทั้งมีโอกาสเปลี่ยน ทิศเป็นขาลงช่วง 2H67 (รับผลกระทบจากดอกเบี้ยลดลงเต็มปีในปี 2568) และ ระดับการตั้ง ECL ไม่ได้ลดลงเร็ว ตามการฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของ เศรษฐกิจไทย ส่วน OPEX คาดเพิ่มจากทั้งการปรับฐานเงินเดือนประจำปี และการ ลงทุนเพื่อพัฒนาระบบ IT ยังเดินหน้าต่อ ซึ่งมุมมองฝ่ายวิจัยถูกยืนยันด้วย เป้าหมายทางการเงินปี 2567 ของ 4 ธนาคาร อย่าง KBANK, KKP, SCB และ TTB ที่ไม่ได้ตื่นเต้นมากนัก ตามตารางหน้าถัดไป

Industry Update

เป้าหมายทางการเงินปี 2567

	Loan (% YoY)		NIM		Net Fee/Non - NII 2565F (YoY)		Cost to income Ratio		Credit Cost (%)		NPL Ratio (ตาม MD&A)	
	2566	2567F	2566	2567F	2566	2567F	2566	2567F	2566	2567F	2566	2567F
KBANK	-0.2%	3% - 5%	3.7%	Maintain	-5.2%	Mid to high single digit	44.1%	Low to Mid- 40s	2.1%	1.75% - 1.95%	3.2%	< 3.25%
KKP	5.2%	3%	4.5%	N.A.	-11.2%	N.A.	55.3%	N.A.	2.8%	2.5% - 2.7%	3.3%	3.5% - 3.7%
SCB	2.1%	3% - 5%	3.7%	3.7% - 3.9%	-11.9%	Low-mid single digit	42.0%	43% - 45%	1.8%	1.6% - 1.8%	3.4%	N.A.
TTB	-3.5%	Flat	3.2%	3.1% - 3.25%	-3.4%	Low-single digit	44.1%	Mid - 40s	1.6%	1.25% - 1.35%	2.6%	≤ 2.9%

ที่มา: ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้วยแนวโน้มการเติบโตเริ่มจำกัด ตามเศรษฐกิจไทยที่ขาด development หากนโยบายการจ่ายปันผลกลุ่มฯ ยังอยู่ในระดับต่ำ เป็นปัจจัยกดดันทิศทาง ROE กลุ่มฯ ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ให้อยู่ที่เฉลี่ยเพียง 8.5% (8.9% ปี 2566) ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงมองการยกระดับนโยบายการจ่ายปันผล ภายใต้ BIS Ratio / Tier-1 ที่สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำมากพอควร ตามรูปหน้าถัดไป (BIS Ratio ขั้นต่ำ Non – D-SIBs ที่ 11% และ D-SIBs ที่ 12% ส่วน Tier-1 ขั้นต่ำ Non – D-SIBs ที่ 8.5% และ D-SIBs ที่ 9.5%) จะช่วยลดแรงกดดันต่อ ROE และเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น ดังเช่น SCB ปี 2565 มีการจ่ายปันผลในอัตรา 60% ของกำไรสุทธิ สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 47.5%, TTB ปี 2565 มีการจ่ายปันผลในอัตรา 50% ของกำไรสุทธิ สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 28% และ TISCO ปี 2565 มีการจ่ายปันผลในอัตรา 86% ของกำไรสุทธิ สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 77%

ในทางตรงข้าม BAY ปี 2565 จ่าย 20.4% ของกำไรสุทธิ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 24%, BBL ปี 2565 จ่าย 29% ของกำไรสุทธิ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 37%, KBANK ปี 2565 จ่าย 27% ของกำไรสุทธิ ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 28% และ KTB ปี 2565 จ่าย 28% ของกำไรสุทธิ น้อยกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 37% ส่วน KKP ปี 2565 จ่าย 36% ของกำไรสุทธิ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 68% จากการขยายตัวเชิงรุกของสินเชื่อช่วง Post – COVID แต่กำไรปี 2566 กลับน้อยกว่าปี 2562 แม้ทำให้ KKP เริ่มมีการปรับนโยบายการเติบโตด้านสินเชื่อในปีนี้ แต่คาดโอกาสที่นโยบายการจ่ายเงินปันผล จะเริ่มสูงขึ้น น่าจะเกิดขึ้นในปี 2568 หลังสถานการณ์ NPL ผ่อนคลาย

Industry Update

TIER-1 และ BIS RATIO (ตามงบการเงินรวม)

Tier 1	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
KKP	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	
TISCO	20%	21%	20%	20%	20%	19%	19%	19%
BAY	15%	15%	16%	16%	16%	16%	17%	
BBL	16%	15%	15%	16%	16%	16%	16%	16%
KTB	17%	16%	17%	17%	17%	17%	17%	
SCB	18%	18%	17%	18%	18%	18%	18%	18%
KBANK	16%	16%	17%	17%	17%	17%	18%	17%
TTB	15%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	17%
BIS Ratio (CAR)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
KKP	17%	17%	16%	17%	16%	16%	16%	
TISCO	24%	25%	24%	23%	24%	23%	23%	22%
BAY	20%	20%	20%	20%	20%	20%	21%	
BBL	20%	19%	18%	19%	19%	19%	20%	20%
KTB	20%	20%	21%	20%	20%	20%	20%	
SCB	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
KBANK	18%	18%	19%	19%	19%	19%	20%	19%
TTB	19%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	21%

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ : BAY, KTB และ KKP จะเปิดเผย TIER-1 และ BIS RATIO ตามงบการเงินรวม รอบงบตรวจสอบ

คุณภาพสินทรัพย์ยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว

คุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 4Q66 ในเชิงมูลหนี้ NPL (Stage 3) แม้ทรงตัว QoQ ที่ 5 แสนล้านบาท (-0.4% YoY) แต่มาจากการบริหารจัดการเชิงรุก ผ่านการ Write-off และขาย NPL เฉพาะที่เปิดเผยข้อมูลอย่างเป็นทางการ นำโดย SCB Write-off และขาย NPL รวมกัน 1.6 หมื่นล้านบาท (3Q66 ที่ 1.15 หมื่นล้านบาท), KBANK เฉพาะ Write-off รวบรวม 5.1 พันล้านบาท (3Q66 ที่ 3.7 พันล้านบาท) รวมทั้งมีขาย NPL บางส่วน และ TTB Write-off และขาย NPL รวมกัน 4.5 พันล้านบาท (3Q66 ที่ 6.3 พันล้านบาท) นอกจากนี้คาด KTB มีการ Write-off ออกไปพอสมควร โดยความเปราะบางงวดนี้ มาจาก SME, รายย่อย แทบทุกประเภท (และการจัดชั้นลูกหนี้รายใหญ่ 1 รายมาเป็น Stage 2 สำหรับ KBANK, KTB) ขณะที่ฐานสินเชื่อลดลง 0.8% QoQ (+0.5% YoY) ส่งผลให้ NPL / Loan ยับมาที่ 3.52% จาก 3.49% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 3.55%) มาจากแทบทุกธนาคาร ยกเว้น KKP และ BBL ที่ NPL / Loan ดีขึ้น QoQ บางส่วนมีผลมาจากการปรับโครงสร้างหนี้ ทำให้มีการเลื่อนชั้นลูกหนี้ไปเป็น Stage 2 ด้าน Coverage Ratio กลุ่มฯ เพิ่มขึ้นที่ 183% จาก 181% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 177%) หลักๆ มาจาก BBL ที่มูลหนี้ NPL ลดลง มากกว่าระดับการตั้ง ECL

Industry Update

โดยฝ่ายวิจัยประเมินปี 2567 คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นของ NPL (NPL / Loan บวกราว 0.1% - 0.2% จากสิ้นปี 2566) ทั้ง SME, รายย่อย แรงกดดันจากเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญอย่างจีน เติบโตไม่โดดเด่นเท่าอดีต, ภาวะค่าครองชีพ, ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐของไทยกว่าจะกระจายตัวเข้าสู่ระบบช่วง 2H67 ขณะที่ NPL จากรายใหญ่ อาจต้องจับตามากขึ้น สะท้อนจากสัญญาณที่เกิดขึ้นตลาดตราสารหนี้ช่วงที่ผ่านมา องค์ประกอบรวมเป็นเหตุให้ฝ่ายวิจัยคาด Credit cost กลุ่มฯ ปี 2567 ยังทรงตัวในระดับเดียวกับปีก่อนที่ 1.6% พร้อมประเมินว่า ธ.พ. ที่มีกันชนสูง อาทิ BBL ผ่าน Coverage ratio ตามรูปหน้าถัดไป และ TTB ที่มีทั้ง Tax shield และ Management overlay ที่ตั้งในงวด 4Q66 ได้เปรียบกลุ่มฯ

NPL และ NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YTD
KKP	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	14,764	13,220	-10.5%	1.5%
TISCO	4,386	4,464	4,442	4,577	4,694	5,065	5,213	5,223	0.2%	14.1%
BAY	46,796	48,373	52,880	53,875	54,048	54,871	59,135	61,481	4.0%	14.1%
BBL	102,342	105,046	107,023	97,188	98,359	93,285	94,884	85,955	-9.4%	-11.6%
KTB	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	98,810	98,309	99,439	1.1%	-1.6%
SCB	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	93,028	95,576	96,832	1.3%	1.6%
KBANK	106,481	109,972	87,682	92,536	87,640	92,864	89,459	94,241	5.3%	1.8%
TTB	42,144	41,331	41,899	41,707	42,006	40,719	40,279	41,006	1.8%	-1.7%
Industry	525,174	527,109	502,610	499,339	498,102	493,570	497,619	497,397	0.0%	-0.4%
NPL (Stage 3) / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66		
KKP	3.1%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%		
TISCO	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%		
BAY	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%	3.0%		
BBL	4.0%	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%		
KTB	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%		
SCB	4.6%	4.3%	3.9%	4.0%	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%		
KBANK	4.3%	4.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%		
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%		
Industry	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%		

ที่มา: MD&A และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
KKP	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%
TISCO	262.1%	248.0%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%	189.8%
BAY	184.3%	170.0%	170.0%	163.1%	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%
BBL	229.0%	240.1%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%
KTB	166.1%	169.3%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%	174.3%
SCB	138.9%	157.6%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%	160.0%	152.8%
KBANK	139.3%	138.2%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%
TTB	131.6%	135.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%
Industry	167.1%	174.3%	174.3%	176.9%	180.4%	181.0%	181.1%	182.8%
LLR / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
KKP	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%
TISCO	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%
BAY	4.5%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%
BBL	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%
KTB	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%
SCB	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%	6.2%	6.1%
KBANK	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%
TTB	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%
Industry	6.3%	6.2%	6.2%	6.3%	6.4%	6.3%	6.3%	6.4%

ที่มา: MD&A และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

เลือก TTB และ TISCO จาก Div yield สูง

คงมุมมอง Neutral ต่อกลุ่มฯ จากภาพการเติบโตเป็นไปตาม GDP ไทย อีกทั้ง PBV ซื้อขายระดับต่ำของ ส.พ. ใหญ่ เป็นจุดน่าสนใจของกลุ่มฯ โดยให้น้ำหนักไปที่ ส.พ. ที่จ่ายปันผลสูง อย่าง **TTB (Outperform : FV@B1.98)** ที่มี tax shield เหลือ 1.55 หมื่นล้านบาท มีระยะเวลาการใช้สิทธิถึงปี 2571 ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2567 ขยายตัว 7% สูงสุดในกลุ่มฯ และมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 3% อีกทั้งความตั้งใจในการบริหาร ROE ชัดเจน สะท้อนผ่านนโยบายการจ่ายปันผลสูงขึ้นจาก Pre-COVID ประเมิน Div yield ราว 5% - 6% ต่อปี ขณะที่ ส.พ. เล็ก เลือก **TISCO (Outperform : FV@B106)** ที่ให้ Div yield สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 7% - 8% และทิศทาง ROE สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 15% - 17%

นอกจากนี้ยังคงมองว่า BBL และ KBANK ที่ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากการไหลออกอย่างต่อเนื่องของ Fund Flow ต่างชาติ หลังถูก Downgrade Earning จากงบ 4Q66 ที่ออกมาผิดหวังจากที่ตลาดคาดการณ์ ส่งผลให้ราคาซื้อขายบน PBV ระดับ 0.5 เท่า ถือว่าในเชิง Valuation น่าสนใจ

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

Industry Update

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		1/26/2024			2024F					SET ESG Rating		Return YTD
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield			
BBL	Outperform	140.00	175.00	25.0%	22.6	6.2	0.48	7.9%	4.6%	AA		-10.5%
KBANK	Outperform	122.00	148.00	21.3%	18.0	6.8	0.53	7.9%	3.7%	AAA		-9.6%
KKP	Underperform	49.00	49.00	0.0%	6.3	7.8	0.64	8.5%	5.1%	BBB		-2.5%
KTB	Neutral	16.10	19.00	18.0%	2.8	5.8	0.52	9.3%	5.1%	AAA		-12.5%
SCB	Neutral	105.50	111.00	5.2%	13.1	8.0	0.71	9.0%	6.4%	AA		-0.5%
TTB	Outperform	1.78	1.98	11.3%	0.2	8.8	0.72	8.4%	5.7%	AA		6.6%
TISCO	Outperform	98.50	106.00	7.6%	9.1	10.8	1.82	17.0%	8.1%	AAA		-1.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, SET และ BLOOMBERG

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

Loan				NIM			Cost income ratio			Credit cost		
	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F
D-SIBS												
BAY	3.5%	3.0%	3.0%	3.8%	4.3%	4.3%	45%	45%	45%	1.8%	2.1%	2.1%
BBL	-0.4%	3.0%	3.0%	3.0%	2.9%	2.8%	49%	50%	50%	1.3%	1.2%	1.1%
KBANK	-0.2%	2.0%	3.0%	3.7%	3.7%	3.6%	44%	45%	46%	2.1%	2.0%	1.9%
KTB	-0.6%	3.0%	3.0%	3.2%	3.3%	3.2%	42%	42%	44%	1.4%	1.4%	1.3%
SCB	2.1%	4.0%	4.0%	3.7%	3.8%	3.7%	42%	42%	43%	1.8%	1.8%	1.8%
TTB	-3.5%	0.0%	2.0%	3.2%	3.2%	3.2%	44%	45%	45%	1.6%	1.4%	1.3%
Non - D-SIBs												
KKP	5.2%	2.0%	3.0%	4.5%	4.2%	4.1%	55%	58%	55%	1.6%	1.3%	1.3%
TISCO	7.2%	5.0%	3.0%	5.0%	4.7%	4.7%	49%	49%	48%	0.3%	0.4%	0.5%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 4Q66 กลุ่มฯ

4Q66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,732	8,863	9,388	670	6,111	10,995	1,782	4,866	50,406
% Growth QoQ	-4.5%	-21.9%	-16.8%	-47.7%	-40.6%	13.8%	-5.0%	2.8%	-13.9%
% Growth YoY	4.6%	17.1%	194.2%	-53.2%	-24.6%	53.9%	-1.4%	26.5%	24.5%
Loans	2,017,204	2,671,964	2,490,398	399,045	2,576,516	2,426,563	234,815	1,327,964	14,144,469
% Growth QoQ	0.0%	-1.9%	2.1%	-0.7%	-2.0%	-1.2%	1.3%	-2.5%	-0.8%
% Growth YTD	3.5%	-0.4%	-0.2%	5.2%	-0.6%	2.1%	7.2%	-3.5%	0.5%
Net Revenue	41,365	42,193	50,895	6,955	39,590	42,543	4,825	18,332	246,697
% Growth QoQ	16.9%	-0.9%	8.0%	-6.6%	1.8%	-1.8%	0.4%	1.8%	3.8%
% Growth YoY	38.6%	14.4%	3.0%	-14.6%	14.2%	11.2%	-0.8%	2.8%	12.2%
NII	28,968	35,165	38,849	5,562	30,362	33,413	3,565	14,948	190,832
% Growth QoQ	11.7%	3.0%	2.2%	-7.1%	2.3%	6.0%	0.2%	1.9%	4.0%
% Growth YoY	31.8%	15.5%	7.5%	0.7%	23.4%	13.9%	6.6%	8.1%	15.5%
Net Fee Income	6,861	6,768	7,550	1,333	5,434	7,166	1,251	2,638	39,001
% Growth QoQ	33.5%	-0.1%	-3.2%	-0.3%	-1.2%	-12.0%	4.5%	5.3%	1.6%
% Growth YoY	59.8%	-2.7%	-3.0%	-19.0%	7.1%	-18.7%	-7.4%	-4.1%	0.9%
Other Income	5,536	259	4,496	60	3,794	1,964	8	745	16,864
% Growth QoQ	28.1%	-84.5%	247.8%	-49.5%	2.0%	-46.5%	-83.8%	-10.1%	7.6%
% Growth YoY	55.0%	N.A.	-17.8%	-93.8%	-23.7%	1814.6%	-94.9%	-41.0%	5.4%
OPEX	18,717	23,621	24,508	4,584	17,745	19,517	2,353	8,336	119,381
% Growth QoQ	17.0%	23.0%	23.6%	7.1%	6.0%	5.6%	1.0%	7.2%	14.1%
% Growth YoY	39.4%	23.9%	16.5%	6.7%	13.1%	-6.4%	5.4%	1.0%	13.8%
PPOP	22,648	18,572	26,387	2,371	21,845	23,026	2,473	9,995	127,316
% Growth QoQ	16.7%	-20.5%	-3.3%	-25.0%	-1.4%	-7.4%	-0.2%	-2.2%	-4.2%
% Growth YoY	38.0%	4.2%	-6.9%	-38.4%	15.2%	32.3%	-6.0%	4.3%	10.7%
ECL	12,955	7,343	13,572	1,429	13,070	9,330	248	9,326	67,273
% Growth QoQ	43.1%	-18.1%	6.1%	-14.8%	60.2%	-23.8%	69.4%	114.2%	17.2%
% Growth YoY	86.3%	-7.2%	-40.4%	-30.9%	73.5%	31.8%	-34.4%	94.2%	13.0%
Yield on Loans (%)	7.4%	6.1%	6.1%	7.3%	5.5%	6.0%	7.8%	5.6%	6.2%
Yield on Loans (%) (3Q66)	6.6%	5.9%	6.2%	7.0%	5.4%	6.0%	7.7%	5.4%	6.0%
Yield on Loans (%) (4Q65)	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%	4.3%	5.3%	7.1%	4.7%	5.1%
Cost of Fund (%)	2.1%	1.9%	1.3%	2.2%	1.5%	1.4%	2.2%	1.6%	1.7%
Cost of Fund (%) (3Q66)	1.9%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.4%	2.0%	1.5%	1.5%
Cost of Fund (%) (4Q65)	1.2%	1.2%	0.7%	1.3%	0.9%	0.8%	1.2%	1.0%	1.0%
NIM (%)	4.4%	3.1%	3.8%	4.4%	3.4%	4.0%	5.1%	3.4%	3.7%
NIM (%) (3Q66)	4.0%	3.1%	3.8%	4.8%	3.4%	3.7%	5.2%	3.4%	3.6%
NIM (%) (4Q65)	3.5%	2.8%	3.6%	4.6%	2.8%	3.5%	5.1%	3.1%	3.3%
Cost to Income (%)	45.2%	56.0%	48.2%	65.9%	44.8%	45.9%	48.8%	45.5%	48.4%
Cost to Income (%) (3Q66)	45.2%	45.1%	42.1%	57.5%	43.0%	42.7%	48.4%	43.2%	44.0%
Cost to Income (%) (4Q65)	45.0%	51.7%	42.6%	52.7%	45.3%	54.5%	45.9%	46.3%	47.7%
Credit Cost (%)	2.6%	1.1%	2.2%	1.4%	2.0%	1.5%	0.4%	2.8%	1.9%
Credit Cost (%) (3Q66)	1.8%	1.3%	2.1%	1.7%	1.3%	2.0%	0.3%	1.3%	1.6%
Credit Cost (%) (4Q65)	1.4%	1.2%	3.7%	2.2%	1.2%	1.2%	0.7%	1.4%	1.7%
NPL / Loans (%)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.52%
NPL / Loans (%) (3Q66)	2.9%	3.5%	3.7%	3.7%	3.7%	3.9%	2.2%	3.0%	3.49%
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%	10.1%	5.4%	5.2%	6.7%	6.1%	4.2%	4.8%	6.4%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	144.9%	314.7%	142.1%	157.2%	174.3%	152.8%	189.8%	154.9%	182.8%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

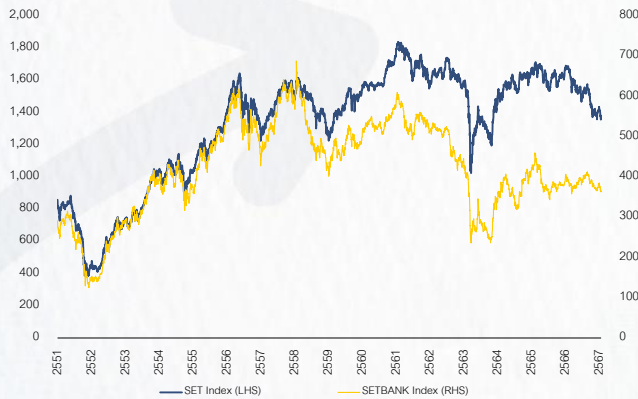
สรุป 2566 กลุ่มฯ

2566	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	32,930	41,636	42,405	5,443	36,616	43,521	7,303	18,462	228,316
Net Profit (2565)	30,713	29,306	35,769	7,602	33,698	37,546	7,224	14,195	196,053
% Growth YoY	7.2%	42.1%	18.6%	-28.4%	8.7%	15.9%	1.1%	30.1%	16.5%
Loans	2,017,204	2,671,964	2,490,398	399,045	2,576,516	2,426,563	234,815	1,327,964	14,144,469
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%	-0.4%	-0.2%	5.2%	-0.6%	2.1%	7.2%	-3.5%	0.5%
Net Revenue	138,948	167,502	192,654	28,763	149,465	171,103	19,046	70,961	938,442
Net Revenue (2565)	116,416	138,895	173,258	27,539	125,391	154,420	18,305	65,852	820,075
% Growth YoY	19.4%	20.6%	11.2%	4.4%	19.2%	10.8%	4.0%	7.8%	14.4%
NII	99,390	130,860	148,444	22,294	113,419	124,682	13,829	57,207	710,126
NII (2565)	83,778	102,223	132,998	19,081	90,405	107,865	12,734	51,617	600,700
% Growth YoY	18.6%	28.0%	11.6%	16.8%	25.5%	15.6%	8.6%	10.8%	18.2%
Net Fee Income	20,831	27,234	31,181	5,476	20,872	32,723	4,867	10,362	153,548
Net Fee Income (2565)	16,945	27,508	32,882	6,165	20,316	37,148	5,046	10,391	156,400
% Growth YoY	22.9%	-1.0%	-5.2%	-11.2%	2.7%	-11.9%	-3.5%	-0.3%	-1.8%
Other Income	18,728	9,408	13,029	992	15,174	13,697	350	3,392	74,769
Other Income (2565)	15,693	9,164	7,377	2,293	14,671	9,408	526	3,845	62,975
% Growth YoY	19.3%	2.7%	76.6%	-56.7%	3.4%	45.6%	-33.5%	-11.8%	18.7%
OPEX	61,835	81,789	84,968	15,894	62,157	71,781	9,340	31,279	419,044
OPEX (2565)	51,035	69,019	74,753	13,013	54,771	69,874	8,591	29,952	371,007
% Growth YoY	21.2%	18.5%	13.7%	22.1%	13.5%	2.7%	8.7%	4.4%	12.9%
PPOP	77,113	85,712	107,685	12,869	87,309	99,323	9,705	39,682	519,398
PPOP (2565)	65,380	69,876	98,505	14,526	70,620	84,547	9,714	35,900	449,068
% Growth YoY	17.9%	22.7%	9.3%	-11.4%	23.6%	17.5%	-0.1%	10.5%	15.7%
ECL	35,617	33,667	51,840	6,082	37,085	43,600	613	22,199	230,703
ECL (2565)	26,652	32,647	51,919	5,036	24,338	33,829	723	18,353	193,497
% Growth YoY	33.6%	3.1%	-0.2%	20.8%	52.4%	28.9%	-15.1%	21.0%	19.2%
Yield on Loans (%)	6.4%	5.7%	5.9%	7.1%	5.2%	5.9%	7.5%	5.3%	5.8%
Yield on Loans (%) (2565)	5.2%	4.4%	5.0%	6.5%	4.0%	5.0%	6.9%	4.5%	4.8%
Cost of Fund (%)	1.8%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.3%	1.9%	1.4%	1.5%
Cost of Fund (%) (2565)	1.0%	1.0%	0.6%	1.2%	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	0.8%
NIM (%)	3.8%	3.0%	3.7%	4.5%	3.2%	3.7%	5.0%	3.2%	3.5%
NIM (%) (2565)	3.4%	2.4%	3.3%	4.3%	2.6%	3.3%	5.0%	3.0%	3.0%
Cost to Income (%)	44.5%	48.8%	44.1%	55.3%	41.6%	42.0%	49.0%	44.1%	44.7%
Cost to Income (%) (2565)	43.8%	49.7%	43.1%	47.3%	43.7%	45.2%	46.9%	45.5%	45.2%
Credit Cost (%)	1.8%	1.3%	2.1%	1.6%	1.4%	1.8%	0.3%	1.6%	1.6%
Credit Cost (%) (2565)	1.4%	1.2%	2.1%	1.5%	0.9%	1.4%	0.3%	1.3%	1.4%
ROA (%)	1.2%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.3%	2.6%	1.0%	1.1%
ROE (%)	9.3%	8.1%	8.2%	9.2%	9.4%	9.3%	17.1%	8.2%	8.9%

ที่มา: ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

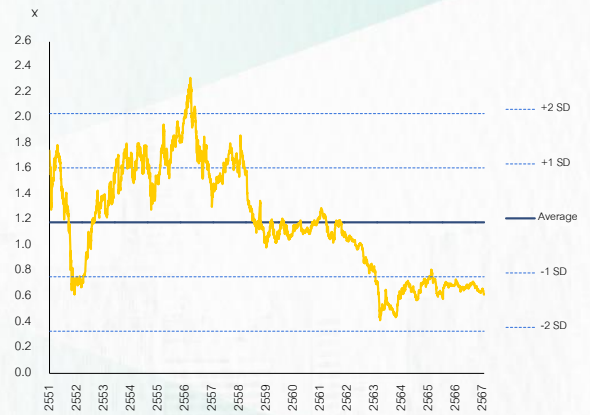
Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



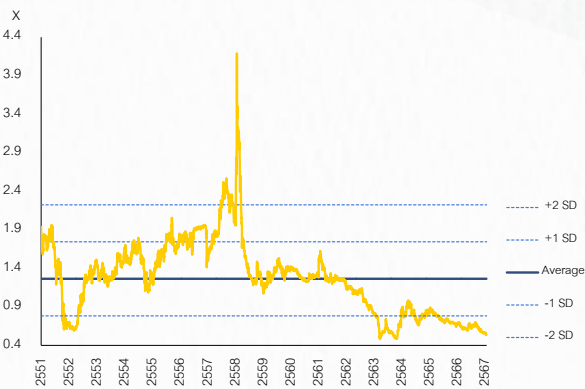
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



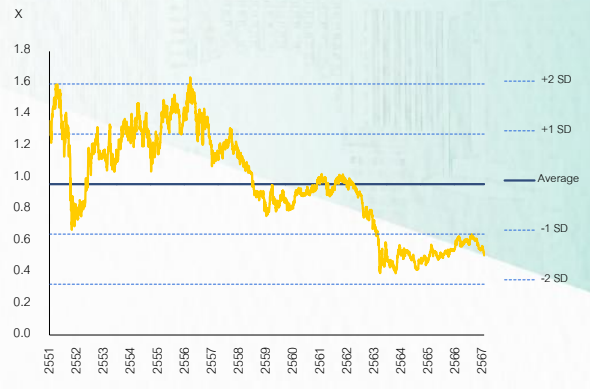
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



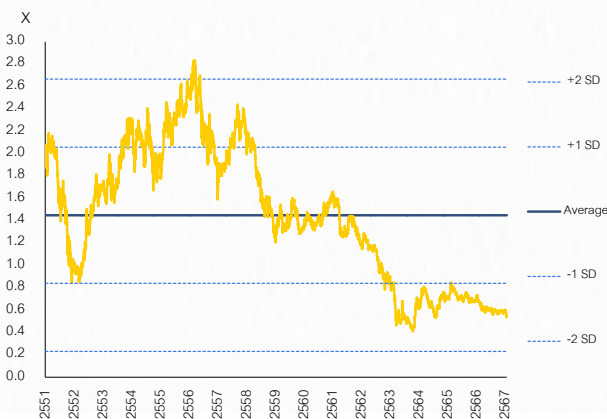
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



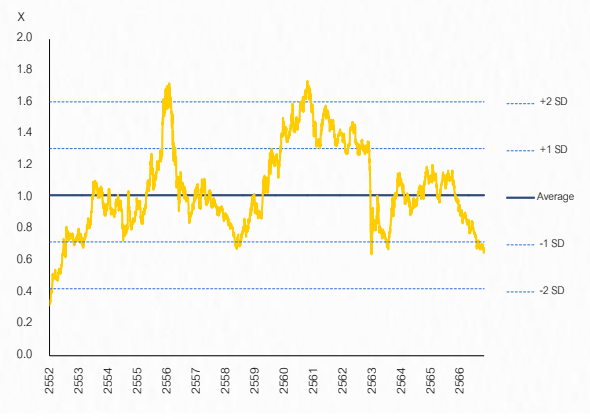
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



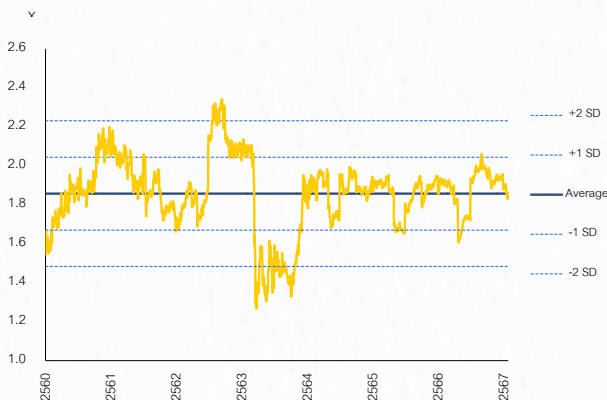
ที่มา: BLOOMBERG

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการดำเนินการในตนเองเดียวกัน
 - 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
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบัญชีจดทะเบียนใน (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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSTH	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TQM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NCH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TCF	TPILP	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TDLOR	TQR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEN	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
AI	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNPC	UNIQ		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLORY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
AI	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	
AIRA	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AJ	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AKP	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AMA	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMATA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนาสมัคร

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	PQS	RBF	SENX	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	