

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



วิงวอน

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 6.2 หมื่นล้านบาท ลดลง 1.2% QOQ (+2.0% YOY) จาก ECL สูงขึ้น ตามวัฏจักรงาขึ้นของ NPL ทำให้สัดส่วน NPL / LOAN กลุ่มฯ ยับมาที่ 3.7% เทียบกับ 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน จาก BAY, BBL และ KKP ด้าน COVERAGE RATIO กลุ่มฯ เหลือ 175.8% จาก 178.7% ณ สิ้นงวด 1Q67 โดยปัจจัยด้าน ECL หักล้างการขยายตัวของ PPOP ที่ 1.4% QOQ โดย ส.พ. ที่การขยายตัวของกำไรในเชิง YOY เติบโตกว่ากลุ่มฯ 3 อันดับแรก นำโดย TTB (+17% YOY) เพราะ TAX SHIELD ตามด้วย KBANK (+15% YOY) จาก CREDIT COST ลดลง และ KTB (+10% YOY) ตามรายได้ที่เติบโต

ภายใต้วัฏจักรงาขึ้นของ NPL ไทย จึงมองว่า ส.พ. ที่เร่งเก็บกวาด NPL มาในช่วงก่อนหน้า อย่าง KBANK และ KTB มีแนวโน้มควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่ากลุ่มฯ คาดช่วยให้ CREDIT COST ทั้งปียังอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคาร ตามด้วย TTB ที่มี TAX SHIELD จำกัด DOWNSIDE ต่อประมาณการ

การลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ เลือก ส.พ. ที่การควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีต่อเนื่องเรียงตามความชอบดังนี้ KTB (OUTPERFORM), KBANK (OUTPERFORM) > TTB (OUTPERFORM) > BBL (OUTPERFORM) สลับจากอันดับ 2 มาเป็นอันดับ 4 จาก NPL ที่เพิ่มขึ้น > TISCO (NEUTRAL) > SCB (NEUTRAL) และชอบน้อยสุดในกลุ่มฯ คือ KKP (UNDERPERFORM)

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

Rec.	7/19/2024					2024F					SET ESG Rating	Return YTD
	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield				
BBL	Outperform	132.50	175.00	32.1%	22.6	5.9	0.45	7.9%	5.3%	AA	-15.3%	
KBANK	Outperform	128.00	148.00	15.6%	18.0	7.1	0.56	7.9%	5.1%	AAA	-5.2%	
KKP	Underperform	41.00	38.00	-7.3%	5.0	8.3	0.55	6.8%	5.5%	BBB	-18.4%	
KTB	Outperform	17.10	19.80	15.8%	2.9	6.0	0.56	9.6%	5.5%	AAA	-7.1%	
SCB	Neutral	101.50	102.00	0.5%	11.9	8.5	0.71	8.3%	9.0%	AA	-4.2%	
TTB	Outperform	1.76	1.98	12.2%	0.2	8.7	0.72	8.4%	6.3%	AA	5.4%	
TISCO	Neutral	93.75	100.00	6.7%	8.7	10.8	1.73	16.2%	8.3%	AAA	-6.0%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 23 กรกฎาคม 2567

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

กำไรกลุ่มฯ 2Q67 ตามคาด อ่อนตัว QoQ เพราะ ECL

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q67 อยู่ที่ 6.2 หมื่นล้านบาท ลดลง 1.2% QoQ (+2.0% YoY) ตามคาดฝ่ายวิจัย โดย KBANK, KTB, TISCO, TTB รายงานกำไรตามคาด ขณะที่ BAY และ BBL ตีต่ำกว่าคาด (แต่ทั้งคู่ NPL แย่กว่าคาด) ชดเชย KKP และ SCB ซึ่งต่ำกว่าประเมิน ในด้านการเปลี่ยนแปลงกำไรเชิง QoQ ที่ขยายตัวนำโดย BBL (บริหาร OPEX) และ BAY (ลด ECL ส่วน NPL เพิ่ม) ในเชิงการเติบโต YoY ได้แก่ TTB (Tax shield) และ KBANK (ECL ลดเพราะงวด 2Q66 มีฐานสูง) ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีการปรับลดกำไรทั้งปีของ BAY, KKP และ SCB ตรงข้ามกับ KTB ที่ถูกปรับเพิ่มกำไร (เพิ่มเติมบทวิเคราะห์รายธนาคาร 23 ก.ค. 67)

สำหรับภาพรวมกำไรกลุ่มฯ ซึ่งอ่อนตัว QoQ มาจากการตั้ง ECL ที่ 6.1 หมื่นล้านบาท สูงขึ้น 7.5% QoQ (+10.0% YoY) เกือบทุกธนาคาร ตามการกระตุ้นตัวของ NPL รวมถึง BBL และ TISCO มีการบันทึก FVTPL เพิ่มขึ้น จึงสามารถยกระดับการตั้ง ECL ในงวดนี้ ยกเว้น BAY ตามที่กล่าวช่วงต้น ประกอบกับ KBANK และ KTB ประคอง ECL ทรงตัว QoQ หลังการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้ทำได้ดีต่อเนื่อง โดยปัจจัยด้าน ECL หักล้างกำไรก่อนสำรอง (PPOP) กลุ่มฯ ที่ 1.4 แสนล้านบาท เพิ่ม 1.4% QoQ (+4.2% YoY) มาจาก

รายได้รวมสูงขึ้นเล็กน้อย 0.7% QoQ (+5.4% YoY) เท่ากับ 2.4 แสนล้านบาท หนุนด้วย NII กลุ่มฯ ที่ 1.8 แสนล้านบาท เติบโต 0.3% QoQ (+6.4% YoY) มาจาก BAY, KTB และ SCB (มีการตามเก็บหนี้จากลูกหนี้รายใหญ่ได้) ผลักดัน NIM กลุ่มฯ เป็น 3.6% เทียบกับ 3.5% งวดก่อน (2Q66 ที่ 3.4%) ชดเชยสินเชื่อกกลุ่มฯ ราย 14 ล้านล้านบาท ลดลง 0.6% QoQ (-0.2% YoY และ YTD) เพราะการชำระคืนหนี้รายใหญ่, รัฐบาล (KTB) และเช่าซื้อรถยนต์ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินปรับขึ้นตามการทยอย Repricing เงินฝากประจำ ส่งผลให้ Cost of fund ยับเล็กน้อย ด้าน Non - NII กลุ่มฯ เท่ากับ 6.1 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 2.1% QoQ (+2.3% YoY) แร่งส่งจาก FVTPL ของ BBL และ TISCO ทุก 2Q ของทุกปี ผสานกับธุรกิจประกันชีวิตของ KBANK ดีขึ้น ทดแทนได้กับรายได้ค่าธรรมเนียมฯ กลุ่มฯ ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท อ่อนตัว 2.5% QoQ (+3.2% YoY) เกือบทุกธนาคาร ตามฤดูกาล

สำหรับค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ที่ 1.1 แสนล้านบาท ต่ำลง 0.2% QoQ (+6.9% YoY) ผ่านการควบคุมต้นทุนของ BBL, TTB และ KTB ที่มีการตั้งด้วยค่า NPA ต่ำลง โดยรวม Cost to income ratio กลุ่มฯ อยู่ที่ 43.6% เทียบกับ 43.9% งวด 1Q67 (2Q66 ที่ 42.9%)

Industry Update

ภาพรวมกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1H67 อยู่ที่ 1.24 แสนล้านบาท (+4% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2567 ที่ 2.3 แสนล้านบาท (ทรงตัว YoY) สะท้อนความเสี่ยงจากแรงกดดันของเศรษฐกิจไทยช่วง 2H67 หลังโศกนาฏกรรมประทุษร้าย ผู้บริหารธนาคารส่วนใหญ่ ส่งสัญญาณระมัดระวังต่อเศรษฐกิจไทยช่วงที่เหลือของปี รวมถึงงวด 4Q ซึ่งส่วนใหญ่แล้วกำไรไม่มีโอกาสทำจุดต่ำสุดของปี เหตุเพราะ OPEX ตามฤดูกาล

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	% YoY	1H66	1H67	% YoY	FY2566	FY2567F	% 2567 Change	สัดส่วนกำไร 1H67 เทียบประมาณการปี 2567
BAY	8,676	8,425	8,096	7,732	7,543	8,209	8.8%	-2.6%	17,102	15,752	-7.9%	32,930	31,190	-5%	51%
BBL	10,129	11,294	11,350	8,863	10,524	11,807	12.2%	4.5%	21,423	22,330	4.2%	41,636	43,078	3%	52%
KBANK	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	-6.2%	15.1%	21,735	26,139	20.3%	42,405	43,300	2%	60%
KKP	2,085	1,408	1,281	670	1,506	769	-49.0%	-45.4%	3,493	2,275	-34.9%	5,443	4,200	-23%	54%
KTB	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	1.1%	10.2%	20,223	22,274	10.1%	36,616	39,882	9%	56%
SCB	10,995	11,868	9,663	10,995	11,281	10,014	-11.2%	-15.6%	22,864	21,295	-6.9%	43,521	40,000	-8%	53%
TISCO	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733	1,749	0.9%	-5.7%	3,646	3,482	-4.5%	7,301	6,982	-4%	50%
TTB	4,295	4,566	4,735	4,867	5,334	5,355	0.4%	17.3%	8,861	10,689	20.6%	18,462	19,675	7%	54%
Industry	58,781	60,566	58,563	50,405	62,484	61,751	-1.2%	2.0%	119,346	124,236	4.1%	228,314	228,308	0.0%	54.4%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)

FVTPL (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	AVERAGE	S.D.
KKP	362	123	220	126	151	296	32	-38	336	267	155	227
TISCO	-32	173	-108	53	18	65	-44	-68	45	219	55	132
BAY	1,131	1,175	1,125	1,301	1,710	1,292	1,167	1,467	1,854	1,508	1,219	307
BBL	1,346	3,435	2,329	-1,955	1,445	3,372	768	-41	-82	2,419	2,331	2,466
KTB	1,748	773	1,091	1,621	1,899	1,221	914	1,145	1,661	1,528	1,122	400
SCB	2,653	2,746	1,777	-507	2,353	3,717	2,325	432	2,717	1,923	2,161	1,017
KBANK	686	-452	144	4,674	3,671	3,525	797	4,130	3,212	3,176	2,068	1,789
TTB	515	347	433	398	474	422	378	392	457	388	412	78
Industry	8,409	8,321	7,011	5,712	11,721	13,911	6,338	7,419	10,201	11,426	9,522	3,390
SET Index	1,695.2	1,568.3	1,589.5	1,668.7	1,609.2	1,503.1	1,471.4	1,415.9	1,377.9	1,301.0	Change QoQ	-5.6%
MSCI World	3,053.1	2,546.2	2,378.7	2,602.7	2,791.4	2,966.7	2,853.2	3,169.2	3,437.8	3,511.8	Change QoQ	2.2%
USD : THB ณ วันสิ้นสุดงวด	33.3	35.4	37.7	34.6	34.2	35.5	36.4	34.1	36.4	36.7	Change QoQ	0.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : AVERAGE และ S.D. ตั้งแต่ 1Q63 - 2Q67

Industry Update

วัฏจักรงาขึ้นของ NPL ยังดำเนินต่อไป

วัฏจักรงาขึ้นของ NPL (Stage 3) ไทย ยังดำเนินต่อไป ทั้ง รายย่อย แถบทุกประเภท สินเชื่อ, SME และ รายใหญ่ ท่ามกลางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย รวมถึงมาตรการผ่อนผันการจัดชั้นหนี้หมดลงเมื่อสิ้นปี 2566 ส่งผลต่อการเลื่อนชั้นของมูลหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ โดยเฉพาะรายใหญ่ซึ่งการแก้ NPL ใช้วิธีการปรับโครงสร้างหนี้เป็นหลัก ต้องใช้เวลานานขึ้นในการเลื่อนชั้น กล่าวคือต้องจ่ายติดกัน 3 งวด จึงเลื่อนเป็น Stage 2 และอีก 9 งวด จึงจะเลื่อนสู่ Stage 1 ตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 (เดิมมาตรการผ่อนผันให้เลื่อนชั้นจาก Stage 3 ไป 1 ได้ทันที หลังจ่าย 1 งวด)

แม้กลุ่มฯ พยายามบริหารจัดการเชิงรุก ผ่านการ Write-off และขาย NPL อาทิ KBANK (Write-off ราว 7.5 พันล้านบาท, ขาย NPL ตาม Legal claim amount ประมาณ 6.3 พันล้านบาท) ตามด้วย SCB (Write-off ราว 1.07 หมื่นล้านบาท, ขาย NPL ประมาณ 1.8 พันล้านบาท) และ TTB (Write-off ราว 7 พันล้านบาท, ขาย NPL ประมาณ 500 ล้านบาท) แต่มูลหนี้ NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 2Q67 ยังปรับ เพิ่ม 2.2% QoQ (+5.4% YoY, +4.6% YTD) มาที่ 5.2 แสนล้านบาท ประกอบกับฐานสินเชื่อหดตัว ส่งผลให้สัดส่วน NPL / Loan ยับเป็น 3.7% เทียบกับ 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน

โดย ส.พ. ที่สัดส่วน NPL / Loan เพิ่มมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ได้แก่ BAY, BBL และ KKP ในทางตรงข้าม KBANK รายงาน NPL / Loan ลดลง ผ่านการเก็บกวาด NPL ดำเนินต่อเนื่องตั้งแต่ 2H65 รวมทั้งฐานสินเชื่อเติบโต ขณะที่ KTB แม้ NPL / Loan เพิ่ม แต่เป็นเพราะฐานสินเชื่อหดตัว ในเชิงมูลหนี้ NPL ลดลง สะท้อนการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน

ตามความเห็นฝ่ายวิจัย ทิศทางมูลหนี้ NPL กลุ่มฯ ยังไต่ระดับต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี สู่ระดับ 5.4 แสนล้านบาท (+9% YoY) คิดเป็นสัดส่วน NPL / Loan ราว 3.8% - 3.9% (ขึ้นอยู่กับฐานสินเชื่อช่วงปลายปีขยายตัวมากน้อยเพียงใด)

สำหรับ LLR กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 2Q67 เท่ากับ 9.1 แสนล้านบาท เพิ่ม 0.6% QoQ (+2.1% YoY, +0.5% YTD) ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของ NPL ส่งผลให้ Coverage ratio (LLR / NPL) ลดลงเหลือ 175.8% เทียบกับ 178.7% ณ สิ้นงวดก่อน ขณะที่ในเชิง LLR / Loan ยังใกล้เคียงสิ้นงวด 1Q67 ที่ 6.5%

Industry Update

NPL (STAGE 3) และสัดส่วน NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YTD
KKP	13,660	14,928	14,764	13,220	15,604	16,108	3.2%	21.8%
TISCO	4,694	5,065	5,213	5,223	5,341	5,697	6.7%	9.1%
BAY	54,048	54,871	59,135	61,481	66,866	72,973	9.1%	18.7%
BBL	98,359	93,285	94,884	85,955	93,949	99,140	5.5%	15.3%
KTB	102,542	98,810	98,309	99,407	98,815	98,701	-0.1%	-0.7%
SCB	95,153	93,028	95,576	96,832	95,236	95,097	-0.1%	-1.8%
KBANK	87,640	92,864	89,459	94,241	93,273	92,447	-0.9%	-1.9%
TTB	42,006	40,719	40,279	41,006	39,759	40,105	0.9%	-2.2%
Industry	498,102	493,570	497,619	497,365	508,843	520,268	2.2%	4.6%

NPL (Stage 3) / Loan	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
KKP	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%	4.1%
TISCO	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%
BAY	2.8%	2.7%	2.9%	3.0%	3.3%	3.7%
BBL	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%	3.6%
KTB	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	3.9%
SCB	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	3.9%	3.9%
KBANK	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.1%
Industry	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%

ที่มา: MD&A และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เส้นทางที่แตกต่างกันในการรับมือกับ NPL

ด้วยเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้า อันเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ในหลายอุตสาหกรรม อาทิ รถยนต์จาก ICE สู่ EV, สังคมผู้สูงอายุ และผลทางอ้อมจากการคุมเข้มสินเชื่อของธนาคารเพื่อลดแรงกดดันจาก NPL ในระยะข้างหน้า ภาพรวมฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์ว่าจักรวาลของ NPL ลากยาวออกไป โดยเฉพาะสินเชื่อรายย่อย ยังถูกกดดันด้วยหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในระดับสูง

ภาพดังกล่าวทำให้การรับมือกับ NPL มีความท้าทายมากขึ้น ซึ่งแต่ละธนาคาร มีการดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ตามนโยบายบริหารความเสี่ยงของแต่ละธนาคาร เพื่อลดทอนผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ซึ่ง BBL, KBANK, KTB และ TTB ถือว่าทำกำไรได้ดีในงวดนี้ โดย KBANK และ KTB ที่ดำเนินการเก็บกวาด NPL ผ่านการเร่ง Write-off และขาย NPL มาต่อเนื่องตั้งแต่ 2H65 ช่วยให้สินเชื่อ NPL เกิดใหม่ (NPL Formation) ยังอยู่ในการควบคุม และคาดมีแนวโน้มต่อเนื่อง ประเมินทำให้ Credit cost ทั้งปี ไม่หลุดกรอบเป้าหมายของธนาคาร

Industry Update

ด้าน BBL เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นรายใหญ่ ซึ่งใช้การปรับโครงสร้างหนี้เป็นหลัก จึงอาจเห็นการกระจุกตัวของสินเชื่ออยู่ใน Stage 2 และ Stage 3 แต่มองว่าปัจจัยดังกล่าวถูกรับมือด้วยการเตรียม Coverage ratio มา ตั้งแต่ 2H65 หนุน Coverage ratio สิ้นงวด 2Q67 สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 283% (LLR / Loan ที่ 10.3%) คาดช่วยให้ระดับการตั้ง ECL ไม่เร่งตัวจนกระทบต่อกำไรสุทธิ

ส่วน TTB ที่มี Tax shield อันเป็นปัจจัยเฉพาะตัว เอื้อให้การจัดการคุณภาพสินทรัพย์ คล่องตัวกว่ากลุ่มฯ โดยไม่กระทบกำไรสุทธิ ถือว่าเป็นแนวทางที่น่าสนใจ

ในทางตรงข้าม BAY, KKP ที่สัดส่วน NPL / Loan สูงขึ้น และ Coverage ratio ลดลงต่อเนื่อง จนต่ำสุดในกลุ่มฯ แม้สินเชื่อมีหลักประกัน (รถยนต์, บ้าน) แต่คาดการณ์ส่งผลให้ Credit cost ทรงตัวสูงอีกสักระยะ เช่นเดียวกับ TISCO ซึ่งตั้ง Credit cost ให้อยู่ในระดับต่ำ เพื่อประกอบกำไรจน Coverage ratio ต่ำลงจาก 248% ณ สิ้นงวด 1Q66 เหลือ 163% ณ ปัจจุบัน คาดการณ์เป็นเหตุให้ Credit cost ไตรระดับขึ้นตั้งแต่ 2H67

COVERAGE RATIO และสัดส่วน LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YTD
KKP	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%	131.7%	-0.3%	-16.3%
TISCO	248.1%	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	162.7%	-8.5%	-14.3%
BAY	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%	137.7%	125.4%	-8.9%	-13.4%
BBL	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%	-3.2%	-10.2%
KTB	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%	175.6%	0.4%	0.7%
SCB	157.9%	164.9%	162.2%	153.9%	156.0%	156.5%	0.3%	1.7%
KBANK	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	140.5%	0.8%	-1.1%
TTB	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	151.6%	-2.4%	-2.1%
Industry	180.4%	181.5%	181.5%	183.0%	178.7%	175.8%	-1.6%	-3.9%
LLR / Loan	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67		
KKP	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%	5.2%	5.4%		
TISCO	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%	4.0%		
BAY	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%	4.6%	4.6%		
BBL	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%		
KTB	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%		
SCB	6.3%	6.3%	6.3%	6.1%	6.1%	6.1%		
KBANK	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.2%		
TTB	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%	4.7%		
Industry	6.4%	6.3%	6.3%	6.4%	6.4%	6.5%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

Div Yield น่าสนใจ 5% - 9% เลือก KTB, KBANK และ TTB

คณั้หนัก เท่าตลาด แม้ภาพการเติบโตของกำไรกลุ่มฯ จำกัด และอยู่ในวัฏจักรขาขึ้นของ NPL แต่ PBV กลุ่มฯ ถูกลดทอนลงมาซื้อขาย 0.75 เท่า (PER เฉลี่ย 8 เท่า) และคาด Div Yield รว 5% - 9% สูงกว่าค่าเฉลี่ย SET ที่ 3% ถือว่า Valuation น่าสนใจ เลือก ร.พ. ที่การควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ต่อเนื่องอย่าง KTB หลังคุณภาพสินทรัพย์คุมได้ดีต่อเนื่อง และ ROE สูงกว่า SCB และ TTB แต่ PBV ซื้อขายต่ำกว่า ,KBANK และ TTB ที่มี Tax shield ยังน่าสนใจ

โดยสรุปการลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ **KTB (Outperform)** สลับจากอันดับ 4 ขึ้นมาเป็นเบอร์ 1 คู่กับ **KBANK (Outperform) > TTB (Outperform) > BBL (Outperform)** สลับลงจากอันดับ 2 มาเป็นอันดับ 4 จาก NPL ที่เพิ่มขึ้น > **TISCO (Neutral) > SCB (Neutral) > KKP (Underperform)**

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	Rec.	7/19/2024		2024F						SET ESG Rating
		Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	
BBL	Outperform	132.50	175.00	32.1%	22.6	5.9	0.45	7.9%	5.3%	AA
KBANK	Outperform	128.00	148.00	15.6%	18.0	7.1	0.56	7.9%	5.1%	AAA
KKP	Underperform	41.00	38.00	-7.3%	5.0	8.3	0.55	6.8%	5.5%	BBB
KTB	Outperform	17.10	19.80	15.8%	2.9	6.0	0.56	9.6%	5.5%	AAA
SCB	Neutral	101.50	102.00	0.5%	11.9	8.5	0.71	8.3%	9.0%	AA
TTB	Outperform	1.76	1.98	12.2%	0.2	8.7	0.72	8.4%	6.3%	AA
TISCO	Neutral	93.75	100.00	6.7%	8.7	10.8	1.73	16.2%	8.3%	AAA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ SET

Industry Update

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ (ไม่รวมเงินปันผล) แต่ละช่วงเวลา

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.6%	-1.1%	1.0%	-1.1%	-4.7%	-14.3%	-7.0%
SETBANK	-0.9%	-2.5%	0.4%	-2.2%	-5.1%	-12.7%	-8.2%
BAY	1.2%	0.0%	1.6%	-5.5%	-9.8%	-23.1%	-12.2%
BBL	-3.6%	-2.2%	1.5%	-4.3%	-8.3%	-19.2%	-15.3%
KBANK	0.4%	0.0%	2.8%	3.2%	2.0%	-4.8%	-5.2%
KKP	-5.2%	-12.3%	-14.1%	-20.0%	-14.6%	-32.5%	-18.4%
KTB	-1.7%	-2.3%	0.0%	6.9%	-5.5%	-14.9%	-7.1%
SCB	0.0%	-4.7%	-3.8%	-1.5%	-3.3%	-8.6%	-4.2%
TISCO	-0.8%	-2.1%	-2.3%	-5.5%	-4.1%	-3.6%	-6.0%
TTB	-0.6%	-2.8%	9.3%	-1.1%	4.1%	8.0%	5.4%

ที่มา: 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%	44%	44%	1.8%	2.4%	2.4%
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%	43%	44%	1.4%	1.3%	1.2%
SCB	2.1%	4.0%	4.0%	3.7%	3.8%	3.7%	42%	44%	44%	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%	4.0%	3.8%	55%	60%	59%	1.6%	1.3%	1.3%
TISCO	7.2%	2.5%	3.0%	5.0%	4.8%	4.9%	49%	47%	48%	0.3%	0.6%	0.7%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 2Q67 ณัฒ

2Q67	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	8,209	11,807	12,653	769	11,195	10,014	1,749	5,355	61,751
% Growth QoQ	8.8%	12.2%	-6.2%	-49.0%	1.1%	-11.2%	0.9%	0.4%	-1.2%
% Growth YoY	-2.6%	4.5%	15.1%	-45.4%	10.2%	-15.6%	-5.7%	17.3%	2.0%
Loans	1,991,931	2,719,989	2,487,593	392,076	2,560,989	2,438,061	233,448	1,296,705	14,120,792
% Growth QoQ	-0.4%	-0.6%	1.0%	-1.0%	-2.2%	-0.4%	-0.8%	-1.4%	-0.6%
% Growth YTD	-1.3%	1.8%	-0.1%	-1.7%	-0.6%	0.5%	-0.6%	-2.4%	-0.2%
Net Revenue	39,471	43,538	50,429	6,552	39,449	43,253	4,937	17,372	245,002
% Growth QoQ	2.4%	4.5%	0.6%	-4.1%	-3.1%	0.6%	5.0%	-1.7%	0.7%
% Growth YoY	22.8%	2.6%	4.9%	-11.7%	10.5%	-2.4%	5.5%	-2.2%	5.4%
NII	28,299	33,134	37,468	5,009	30,056	32,576	3,387	14,185	184,113
% Growth QoQ	3.7%	-0.9%	-2.8%	-4.6%	1.7%	2.6%	-0.2%	-1.5%	0.3%
% Growth YoY	21.5%	5.2%	2.1%	-9.3%	8.2%	5.8%	0.9%	0.7%	6.4%
Net Fee Income	6,282	6,850	8,078	1,171	5,277	7,529	1,232	2,209	38,628
% Growth QoQ	1.4%	-1.1%	-2.7%	4.3%	-5.4%	-4.7%	5.4%	-10.0%	-2.5%
% Growth YoY	37.1%	4.2%	4.7%	-20.0%	10.0%	-11.5%	7.0%	-16.9%	3.2%
Other Income	4,890	3,554	4,883	372	4,117	3,148	318	978	22,261
% Growth QoQ	-3.1%	166.5%	46.9%	-18.5%	-26.0%	-5.7%	128.8%	19.4%	11.2%
% Growth YoY	14.7%	-19.0%	33.6%	-15.1%	30.8%	-37.2%	85.0%	-3.0%	0.8%
OPEX	17,226	19,208	21,888	3,809	16,438	18,568	2,353	7,210	106,699
% Growth QoQ	3.9%	-2.1%	5.7%	-11.8%	-7.3%	2.6%	4.0%	-4.8%	-0.2%
% Growth YoY	24.9%	-4.5%	5.0%	0.5%	17.2%	9.1%	-1.0%	-8.3%	6.9%
PPOP	22,245	24,330	28,541	2,743	23,012	24,685	2,585	10,162	138,303
% Growth QoQ	1.4%	10.3%	-3.1%	9.1%	0.2%	-0.8%	5.9%	0.6%	1.4%
% Growth YoY	21.2%	8.9%	4.8%	-24.5%	6.1%	-9.6%	12.3%	2.7%	4.2%
ECL	11,817	10,425	11,672	1,769	8,004	11,626	409	5,281	61,004
% Growth QoQ	-3.7%	21.5%	-0.1%	190.6%	-0.3%	14.0%	46.4%	3.2%	7.5%
% Growth YoY	51.3%	17.4%	-8.7%	-5.8%	3.2%	-3.9%	-73200.7%	24.4%	10.0%
Yield on Loans (%)	7.3%	5.8%	6.0%	7.1%	5.5%	6.1%	7.6%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (1Q67)	7.1%	5.9%	6.1%	7.2%	5.5%	6.0%	7.6%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (2Q66)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.1%	5.8%	7.3%	5.2%	5.7%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (1Q67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (2Q66)	1.7%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.3%	1.8%	1.4%	1.4%
NIM (%)	4.2%	2.9%	3.7%	4.0%	3.4%	3.9%	4.9%	3.2%	3.6%
NIM (%) (1Q67)	4.0%	3.0%	3.8%	4.2%	3.3%	3.8%	4.8%	3.3%	3.5%
NIM (%) (2Q66)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.7%	4.9%	3.2%	3.4%
Cost to Income (%)	43.6%	44.1%	43.4%	58.1%	41.7%	42.9%	47.6%	41.5%	43.6%
Cost to Income (%) (1Q67)	43.0%	47.1%	41.3%	63.2%	43.6%	42.1%	48.1%	42.8%	43.9%
Cost to Income (%) (2Q66)	42.9%	47.4%	43.4%	51.1%	39.3%	38.4%	50.8%	44.3%	42.9%
Credit Cost (%)	2.4%	1.5%	1.9%	1.8%	1.2%	1.9%	0.7%	1.6%	1.7%
Credit Cost (%) (1Q67)	2.4%	1.3%	1.9%	0.6%	1.2%	1.7%	0.5%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (2Q66)	1.6%	1.3%	2.1%	1.9%	1.2%	2.0%	0.0%	1.2%	1.6%
NPL / Loans (%)	3.7%	3.6%	3.7%	4.1%	3.9%	3.9%	2.4%	3.1%	3.7%
NPL / Loans (%) (1Q67)	3.3%	3.4%	3.8%	3.9%	3.8%	3.9%	2.3%	3.0%	3.6%
NPL / Loans (%) (2566)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
LLR / Loans	4.6%	10.3%	5.2%	5.4%	6.8%	6.1%	4.0%	4.7%	6.5%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	125.4%	282.5%	140.5%	131.7%	175.6%	156.5%	162.7%	151.6%	175.8%
ROA (%)	1.2%	1.0%	1.2%	0.6%	1.2%	1.2%	2.5%	1.2%	1.2%
ROE (%)	8.6%	8.6%	9.3%	4.9%	10.8%	8.3%	16.4%	9.1%	9.1%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 1H67 กลุ่มฯ

1H67	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	15,752	22,330	26,139	2,275	22,274	21,295	3,482	10,689	124,236
Net Profit (1H66)	17,102	21,423	21,735	3,493	20,223	22,864	3,646	8,861	119,346
% Growth YoY	-7.9%	4.2%	20.3%	-34.9%	10.1%	-6.9%	-4.5%	20.6%	4.1%
Loans	1,991,931	2,719,989	2,487,593	392,076	2,560,989	2,438,061	233,448	1,296,705	14,120,792
Loans (1H66)	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 YTD	-1.3%	1.8%	-0.1%	-1.7%	-0.6%	0.5%	-0.6%	-2.4%	-0.2%
Net Revenue	78,004	85,220	100,581	13,384	80,152	86,249	9,640	35,042	488,272
Net Revenue (1H66)	62,191	82,736	94,644	14,364	70,987	85,216	9,286	34,630	454,054
% Growth YoY	25.4%	3.0%	6.3%	-6.8%	12.9%	1.2%	3.8%	1.2%	7.5%
NII	55,594	66,556	75,996	10,261	59,617	64,337	6,783	28,581	367,725
NII (1H66)	44,489	61,565	71,576	10,744	53,390	59,734	6,579	27,595	335,672
% Growth YoY	25.0%	8.1%	6.2%	-4.5%	11.7%	7.7%	3.1%	3.6%	9.5%
Net Fee Income	12,475	13,776	16,377	2,294	10,854	15,426	2,400	4,664	78,266
Net Fee Income (1H66)	8,832	13,693	15,828	2,807	9,935	17,418	2,418	5,218	76,150
% Growth YoY	41.3%	0.6%	3.5%	-18.3%	9.2%	-11.4%	-0.8%	-10.6%	2.8%
Other Income	9,935	4,888	8,208	828	9,681	6,485	457	1,797	42,280
Other Income (1H66)	8,870	7,478	7,240	813	7,661	8,064	289	1,817	42,232
% Growth YoY	12.0%	-34.6%	13.4%	1.9%	26.4%	-19.6%	58.2%	-1.1%	0.1%
OPEX	33,810	38,826	42,601	8,125	34,168	36,668	4,615	14,781	213,594
OPEX (1H66)	27,125	38,961	40,640	7,030	27,679	33,773	4,659	15,166	195,032
% Growth YoY	24.6%	-0.3%	4.8%	15.6%	23.4%	8.6%	-0.9%	-2.5%	9.5%
PPOP	44,194	46,394	57,980	5,259	45,984	49,580	5,025	20,261	274,677
PPOP (1H66)	35,066	43,776	54,004	7,334	43,308	51,443	4,627	19,464	259,022
% Growth YoY	26.0%	6.0%	7.4%	-28.3%	6.2%	-3.6%	8.6%	4.1%	6.0%
ECL	24,088	19,007	23,357	2,378	16,032	21,828	688	10,397	117,775
ECL (1H66)	13,610	17,354	25,476	2,975	15,858	22,025	91	8,520	105,908
% Growth YoY	77.0%	9.5%	-8.3%	-20.1%	1.1%	-0.9%	659.8%	22.0%	11.2%
Yield on Loans (%)	7.2%	5.9%	6.1%	7.2%	5.5%	6.1%	7.6%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (1H66)	5.7%	5.4%	5.7%	6.9%	4.9%	5.7%	7.1%	5.1%	5.5%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (1H66)	1.6%	1.6%	1.1%	1.8%	1.2%	1.2%	1.7%	1.3%	1.3%
NIM (%)	4.2%	3.0%	3.7%	4.1%	3.3%	3.8%	4.8%	3.2%	3.6%
NIM (%) (1H66)	3.5%	2.8%	3.6%	4.4%	3.1%	3.6%	4.9%	3.1%	3.3%
Cost to Income (%)	43.3%	45.6%	42.4%	60.7%	42.6%	42.5%	47.9%	42.2%	43.7%
Cost to Income (%) (1H66)	43.6%	47.1%	42.9%	48.9%	39.0%	39.6%	50.2%	43.8%	43.0%
Credit Cost (%)	2.4%	1.4%	1.9%	1.2%	1.2%	1.8%	0.6%	1.6%	1.7%
Credit Cost (%) (1H66)	1.4%	1.3%	2.1%	1.5%	1.2%	1.8%	0.1%	1.2%	1.5%
ROA (%)	1.1%	1.0%	1.2%	0.8%	1.2%	1.2%	2.4%	1.2%	1.2%
ROE (%)	8.4%	8.3%	9.7%	7.4%	10.9%	9.0%	16.6%	9.2%	9.3%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

SET BANK VS อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



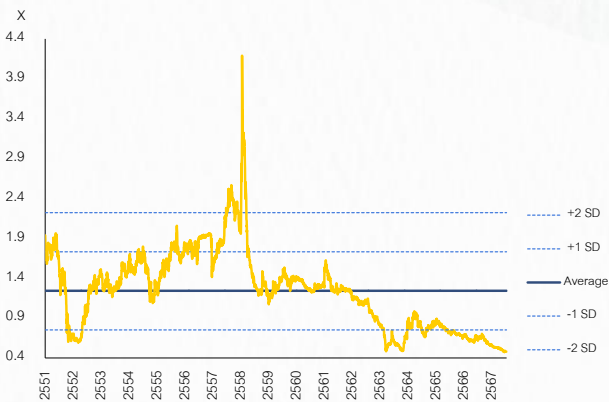
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



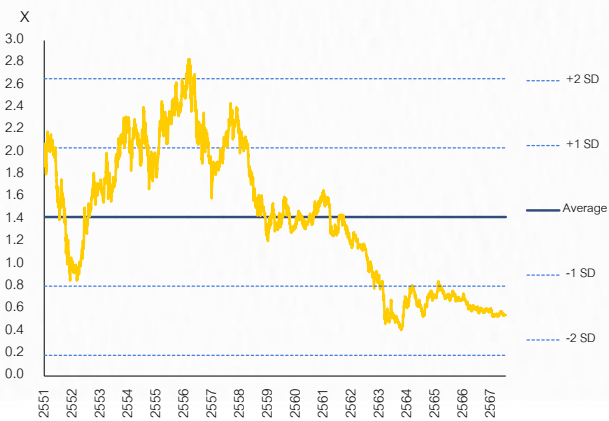
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



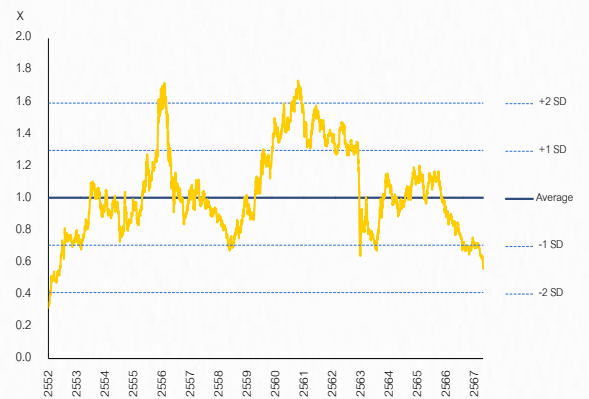
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

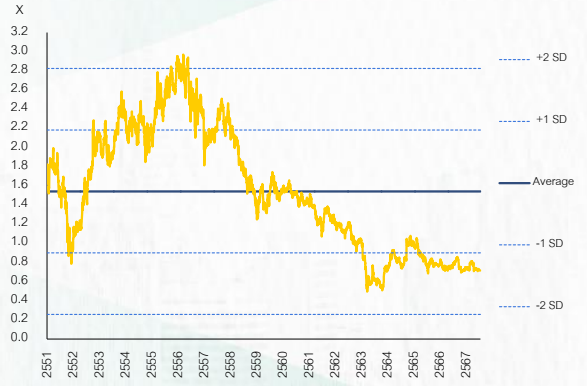
Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



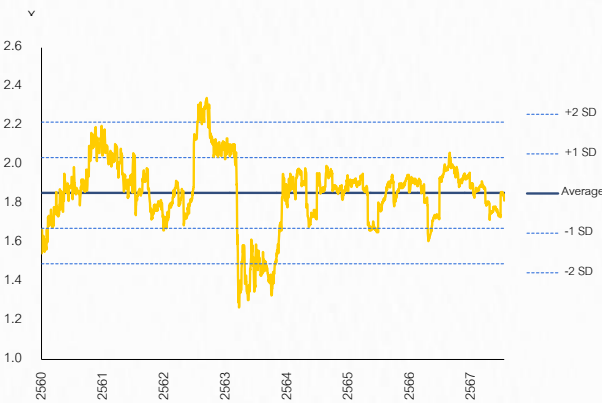
ที่มา: BLOOMBERG

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

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 หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CORPORATE GOVERNANCE

AAAAA

AAV	CMBT	INTUCH	PG	SNPP	TSC	LIT
ACE	CIVIL	IRC	PJW	SNP	TSTE	MOONG
ACG	CK	IRPC	PLANB	SO	TSTH	NCL
ADVANC	CKP	ITC	PLAT	SPALI	TTA	NDR
AE	CM	ITEL	PLUS	SPC	TTB	PDG
AEONTS	CNT	IVL	PM	SPCG	TTCL	PEER
AGE	COM7	JAS	POLY	SPI	TTW	PHOL
AH	CPALL	JTS	PORT	SPRC	TVH	PIMO
AHC	CPAXT	KBANK	PPP	SSC	TVO	PPS
AIT	CPF	KCE	PR9	SSF	TWPC	PTC
AJ	CPI	KEX	PRG	SSSC	UAC	SECURE
AKR	CPL	KKP	PRM	STA	UBC	SELIC
ALLA	CPN	KSL	PRTR	STEC	UP	SENX
ALT	CPW	KITB	PSH	STGT	UPF	SFT
AMARIN	CRC	KTC	FSL	STI	UPOIC	SGF
AMATA	CSC	LALIN	PT	SUC	UV	SICT
AMATAV	CSS	LANNA	PTT	SUN	YGI	SR
ANAN	CV	LH	PTTEP	SUSCO	VIBHA	STC
AOT	DCC	LHFG	PTTGC	SUTHA	VIH	TACC
AP	DDD	LOXLEY	Q-CON	SVI	WACOAL	THANA
APCO	DELTA	LPN	QH	SVT	WGE	TM
APCS	DEMCO	LRH	QTC	SYMC	WHA	TMC
ASEFA	DMT	LST	RATCH	SYNEX	WHAUP	TNDT
ASK	DOHOME	M	RBFB	SYNTEC	WICE	TPS
ASP	DRT	MAJOR	RPH	TAE	XPG	TQR
ASW	DUSIT	MALEE	RS	TCAP	ZEN	TRT
AWC	*EA	MATCH	RT	TCMC	ABM	TRV
AYUD	EASTW	MBK	S	TEAMG	ADB	TURTLE
B	ECL	MC	S&J	TEGH	ADD	TVDH
BA	EE	M-CHAI	SA	TFG	AF	TVT
BAFS	EGCO	MCOT	SABINA	TFMAMA	AIRA	UBIS
BAM	EPG	MEGA	SAK	TGE	AKP	UKEM
BANPU	ERW	MFC	SAMART	TGH	AMA	VCOM
BAY	ETC	MFEC	SAMTEL	THANI	ARIP	VL
BBGI	FE	MINT	SAPPE	THCOM	ARROW	WINMED
BBL	FN	MONO	SAT	THP	ATP30	WINNER
BCH	FPT	MSC	SBNEXT	THRE	AUCT	YUASA
BCP	FSX	MST	SC	THREL	BBK	
BCPG	GBX	MTC	SCB	TIDLOR	BC	
BDMS	GC	MTI	SCC	TIPH	BOL	
BEC	GENCO	NC	SCCC	TISCO	BTC	
BEM	GFPT	NCH	SCG	TK	BTW	
BEYOND	GGC	NER	SCGP	TKN	CHEWA	
BGC	GLAND	NKI	SCM	TKS	CHEWA	
BGRIM	GLOBAL	NOBLE	SDC	TKT	COLOR	
BH	GPSC	NRF	SEAFOD	TLI	CRD	
BIZ	GRAMMY	NVT	SEAOIL	TMD	ECF	
BJC	GULF	NVD	SENA	TMT	ETE	
BJCHI	GUNKUL	NWR	SGC	TNITY	FLOYD	
BKIH	HANA	NYT	SGP	TNL	FPI	
BLA	HENG	OCC	SHR	TNR	FVC	
BPP	HMPRO	ONEE	SIRI	TOA	GCAP	
BRI	HTC	OR	SIS	TOG	HARN	
BRR	ICC	ORI	SITHAI	TOP	HPT	VL
BTS	ICHI	RSP	SJWD	TPBI	MH	
BWG	ICN	PAP	SKR	TPCS	IND	
CBG	III	PATO	SM	TIPLI	IP	
CENTEL	ILINK	PB	SMPC	TIPOP	KTMS	
CFRESH	ILM	PCSGH	SMT	TOM	KUMWEL	
CHASE	INET	PDJ	SNC	TRUE	KUN	

AAAA

2S	SKN
AAI	SORKON
AIE	SSP
ALUCON	SST
AMR	STANLY
APURE	SUPER
ASIA	SVOA
ASIAN	TCC
ASIMAR	TEKA
AURA	TFM
BR	TPOLY
BSBM	TRU
BSRC	TRUBB
BTG	TSE
CEN	VRANDA
CGH	WAVE
CH	WFX
CI	WIK
CMC	WIN
CSP	WP
EKH	AS
ESTAR	ARIN
EVER	ASN
FORTH	CHIC
FTI	CIG
GEL	COMAN
GPI	DOD
HUMAN	DPANT
I	DV8
INSET	EFORL
IT	FSMART
J	HEALTH
JDF	JCHK
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
KIAT	KWM
KISS	LDC
KWIC	LEO
KWC	MVP
LHK	NTSC
METCO	PACO
MICRO	PRI
MK	PROEN
NOVA	PROUD
PIN	PSTC
POS	SALÉE
PREB	SANKO
PRIME	SONIC
PTECH	SPVI
PYLON	STP
RCL	SWC
ROCTEC	TMILL
SCJ	TNP
SCN	TPLAS
SE	XO
SE-ED	
SFLEX	
SINGER	

AAA

AMANAH	SMIT	UBA
AMC	SOLAR	UMS
ASAP	STECH	WARRIX
BCT	STPI	YONG
BIG	TC	ZGA
BIOTEC	TEAM	
CCET	TFI	
CHARAN	TKC	
CHAYO	TPA	
CHOTI	TPAC	
CITY	TRITN	
CMAN	UMI	
OMR	UTP	
CRANE	VARO	
CMT	VPO	
DTCENT	W	
EASON	WORK	
FNS	WPH	
FTE	24CS	
GFT	AMARC	
GUS	APP	
GYT	BE8	
HTECH	BLESS	
INGRS	BSM	
INSURE	BVG	
JCK	CAZ	
JMT	DHOUSE	
JR	GTB	
KBS	GTV	
L&E	HL	
L&E	IIG	
MENA	IRCP	
MJ	ITNS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
NNCL	KUL	
NSL	MASTER	
NV	MBAX	
OGC	MEB	
PAF	META	
PCC	MGF	
PEACE	MITSIB	
PK	MUD	
PL	NPK	
PLE	PLANET	
PMTA	PPM	
PRAKIT	PRAPAT	
PRECHA	PSG	
PRIN	READY	
RABBIT	RWI	
RJH	SAAM	
RSP	SAF	
S11	SMART	
SAMCO	SMD	
SAWAD	SPA	
SCAP	SVR	
SCP	TIGER	
SIAM	TITLE	
SKE	IMI	
SKY	TNH	

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

CERTIFIED

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

DECLARED

ACE
ADB
ALT
AMC
ASW
BLAND
BTG
BYD
CAZ
CBG
CV
DEXON
DMT
EKH
FSX
GLOBAL
GREEN
ICN
IHL
ITC
J
JMART
JMT
LEO
LH
MENA
MITSIB
MODERN
NER
NEX
OSP
PEER
PLUS
POLY
POS
PRIME
PROEN
PRTR
RBF
RT
SA
SANKO
SCB
SENX
SFLEX
SIS
SKE
SM
SVOA
TBN
TEGH
TIPH
TKN
TPAC
TPLAS
TOM
TRUE
W
WPH
XPG

ที่มา: Setsmart, กสท.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย