

# Industry Update

## กลุ่มธนาคารพาณิชย์



### คุณภาพต้องมาก่อน

เข้าสู่ฤดูประกาศงบกลุ่มฯ เริ่มด้วย TISCO วันที่ 15 ต.ค. 67 โดยฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 3Q67 อยู่ที่ 6.2 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QOQ (+5.9% YOY) ประคองตัวได้จาก ECL ลดลง และการบริหาร OPEX ให้สอดคล้องกับรายได้ที่อ่อนแอจาก NII ตามสิ้นเชือหดตัว 2% QOQ รวมทั้ง FVTPL ตามฤดูกาลของ BBL และ TISCO โดยหากพิจารณาการเติบโตกำไรเชิง YOY มอง TTB และ KBANK ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ด้าน NPL / LOAN ยังอยู่ในวัฏจักรทรงตัว ทั้งจาก NPL FORMATION และฐานสินเชื่อต่ำลง โดยคาดคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK และ KTB ยังอยู่ในการจัดการเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ หลังเก็บกวาด NPL มาก่อนกลุ่มฯ โดยกำไรกลุ่มฯ 9M67F ที่ 1.86 แสนล้านบาท (+4.7% YOY) คิดเป็นสัดส่วน 82% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 2.3 แสนล้านบาท (ทรงตัว YOY) มองว่ายังสอดคล้องกับทิศทางกำไร 4Q67 อ่อนตัว QOQ จาก OPEX ตามฤดูกาล และโอกาสที่ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง 0.25% ในช่วงท้ายปี ซึ่งประมาณการฝ่ายวิจัยปี 2567 – 68 ได้รวมผลของการลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งแล้ว

เลือก KBANK (OUTPERFORM : FV@B160) และ KTB (OUTPERFORM : FV@B21.8) เป็น TOP PICK กลุ่มฯ จากแนวโน้มการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ดีกว่ากลุ่มฯ รวมถึงมี SETESG RATING AAA สูงกว่า s.p. ใหญ่อื่น และ DIV YIELD 5% ต่อปี ช่วยดึงดูดเงินจากกองทุนวายุภักษ์และ TESG ได้ดีกว่ากลุ่มฯ

### สรุปคำแนะนำในกลุ่ม

	10/4/2024					2025F					SET ESG Rating	Return YTD
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE		
BAY	-	26.25	29.00	10.5%	3.2%	13.7%	4.4	6.0	0.46	8%	AAA	-7.1%
BBL	Outperform	152.00	180.00	18.4%	4.6%	23.0%	23.3	6.5	0.49	8%	AA	-2.9%
KBANK	Outperform	149.50	160.00	7.0%	5.0%	12.0%	18.5	8.1	0.62	8%	AAA	10.7%
KKP	Underperform	48.50	41.00	-15.5%	6.2%	-9.3%	5.2	9.3	0.63	7%	BBB	-3.5%
KTB	Outperform	20.70	21.80	5.3%	4.7%	10.0%	2.9	7.1	0.63	9%	AAA	12.5%
SCB	Neutral	110.00	109.00	-0.9%	8.5%	7.6%	12.5	8.8	0.75	9%	AA	3.8%
TTB	Outperform	1.94	2.06	6.0%	6.0%	12.0%	0.2	9.2	0.76	8%	AA	16.2%
TISCO	Neutral	97.25	102.00	4.9%	8.0%	12.9%	8.8	11.0	1.76	16%	AAA	-2.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 7 ตุลาคม 2567

# BANK

## Neutral

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระสสม, CISA  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
 ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
 เกี่ยวข้องหรือพบปะผู้พบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อาจรับผิดชอบ

# Industry Update

## คาด 3Q67 กำไรของ TTB และ KBANK เด่น YoY กว่ากลุ่มฯ

เข้าสู่ฤดูประกาศงบกลุ่มฯ เริ่มด้วย TISCO วันที่ 15 ต.ค. 67 โดยฝ่ายวิจัยคาด กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 3Q67 อยู่ที่ 6.2 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ (+5.9% YoY จาก Non - NII ตามการฟื้นตัวของ Capital market) ประคองตัวได้ จาก ECL ลดลง 4% QoQ (+1.6% YoY) เหลือ 5.8 หมื่นล้านบาท นอกจากเป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ ยังมาจากงวดก่อนบาง ธ.พ. มีการตั้ง ECL พิเศษ เช่น BBL และ TISCO เพราะทุก 2Q จะรับรู้ FVTPL มากกว่าปกติ รวมทั้ง SCB จากการใส่สำรองให้กับลูกหนี้รายใหญ่ 1 รายราว 800 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยด้าน ECL ชดเชยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 1.4 แสนล้านบาท ลดลง 1% QoQ (+2.9% YoY) มีรายละเอียดดังนี้ (รายละเอียดแยกธนาคารหน้า 12 -14)

**รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)** คาดไว้ 1.8 แสนล้านบาท อ่อนตัว 1% QoQ (-0.3% YoY) เหตุเพราะคาดสินเชื่อหดตัว 2% QoQ อิง ธ.พ. 1.1 ณ สิ้น ส.ค. 67 พบว่า สินเชื่อกลุ่มฯ ตีกลับ 1% จากสิ้น มิ.ย. 67 ซึ่งไม่สามารถทดแทนได้กับจำนวนวันที่มากกว่างวดก่อน ด้าน NIM ประเมินทรงตัว QoQ และ YoY ที่ 3.6% จากทิศทาง Yield on loan และ Cost of fund ไม่ได้แตกต่างจากงวดก่อนอย่างมีนัยฯ

**รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII)** ประเมินที่ 6 หมื่นล้านบาท ลดลง 1% QoQ (+11% YoY) จาก BBL, TISCO เพราะ FVTPL ตามฤดูกาล, SCB จากเงินบาท เทียบเหรียญสหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 3Q67 เติงค่า 12% มีโอกาสส่งผลกระทบต่อมูลค่าเงินลงทุนใน Start up ต่างประเทศของ SCB10X ขณะที่ TTB เนื่องจากตามงบการเงินรวมไม่มีธุรกิจ บล. จึงได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของมูลค่าการซื้อขายหุ้นในตลาด (SET + MAI : +20.5% QoQ, -2.0% YoY) น้อยกว่ากลุ่มฯ ส่วนค่าธรรมเนียมฝั่งธนาคารยังเข้ม ตามภาพสินเชื่อข้างต้นและภาวะเศรษฐกิจ

**ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)** คาดการณ์ที่ 1.1 แสนล้านบาท ลบ 0.6% QoQ (+1.4% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ ประกอบกับงวดก่อน SCB มีการตั้งค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับ Robinhood ประมาณ 800 ล้านบาท VS 3Q67F ราว 600 ล้านบาท โดยอัตราการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวม (-0.9% QoQ, +1.4% YoY) และ OPEX ไม่แตกต่างกันมากทั้ง QoQ และ YoY ทำให้ Cost to income ratio ณงวดอยู่ที่ประมาณ 44%

**ด้านคุณภาพสินทรัพย์** ภายใต้การฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย จึงมองสินเชื่อ NPL เกิดใหม่ในงวดนี้ (NPL Formation) ไม่น่าต่ำกว่างวดก่อน โดยเฉพาะกลุ่มประเภบางอย่าง รายย่อย (เช่าซื้อรถยนต์, บ้าน) และ SME ประกอบกับฐานสินเชื่อหดตัวตามข้างต้น คาดส่งผลให้ NPL / Loan กลุ่มฯ ยับขึ้นเป็น

# Industry Update

3.8% จาก 3.7% ณ สิ้นงวด 2Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 3.5%) และ Coverage ratio กลุ่มฯ ลดลงเหลือ 175.3% เทียบกับ 175.8% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 183%) ทั้งนี้ คาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK และ KTB ยังอยู่ในการบริหารจัดการเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ หลังดำเนินเก็บกวาด NPL มาก่อนกลุ่มฯ

โดยสรุปงวด 3Q67 หากพิจารณาการเติบโตของกำไรเชิง QoQ พบว่า KKP เด่นสุดจากฐานกำไรต่างงวดก่อน ตามด้วย SCB เพราะไม่มีการตั้ง ECL ให้กับลูกหนี้รายใหญ่ตามที่กล่าวในช่วงต้น ในเชิง YoY ประเมิน ร.พ. ซึ่งเติบโตสูงกว่ากลุ่มฯ ได้แก่ TTB (Tax shield) และ KBANK (PPOP เพิ่ม และ ECL ลด)

## แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ รายไตรมาส

วันประกาศงบการเงิน 3Q67 เบื้องต้น	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	3Q67 Bloomberg Consensus ณ 4 ต.ค. 67	%QoQ	% YoY
BAY 18-ต.ค.-67	8,096	7,732	7,543	8,209	7,700	7,791	-6.2%	-4.9%
BBL 17 - 21 ต.ค. 67	11,350	8,863	10,524	11,807	11,700	11,402	-0.9%	3.1%
KBANK 21-ต.ค.-67	11,282	9,388	13,486	12,653	12,500	11,902	-1.2%	10.8%
KKP 18-ต.ค.-67	1,281	670	1,506	769	1,000	898	30.1%	-21.9%
KTB 17 - 21 ต.ค. 67	10,282	6,111	11,078	11,195	11,300	10,631	0.9%	9.9%
SCB 21-ต.ค.-67	9,663	10,995	11,281	10,014	10,700	10,214	6.8%	10.7%
TISCO 15-ต.ค.-67	1,874	1,780	1,733	1,753	1,740	1,690	-0.7%	-7.2%
TTB 18-ต.ค.-67	4,735	4,867	5,334	5,355	5,374	5,324	0.4%	13.5%
Industry	58,563	50,405	62,484	61,755	62,015	59,852	0.4%	5.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งนี้ กำไรสุทธิกลุ่มฯ ช่วง 9M67F อยู่ที่ 1.9 แสนล้านบาท (+5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 82% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปี (9M66 คิดเป็นสัดส่วน 78% ของกำไรปี 2566) และ 79% ของ Bloomberg Consensus (BB Consensus) มองว่า Downside จำกัด สอดคล้องกับแนวโน้มกำไรงวด 4Q67 ที่อ่อนตัว QoQ เหตุเพราะ OPEX ไตรระดับขึ้นตามฤดูกาล และ ECL เพิ่มจากการบริหารจัดการ NPL เพื่อเตรียมรองรับ NPL ใหม่ในปีหน้า รวมถึง NII ลดลงเนื่องจากโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ในวันที่ 16 ต.ค. 67 หรือ 18 ส.ค. 67 หักล้างทิศทางสินเชื่อขยายตัวในช่วง 4Q ของทุกปีตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจสูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ซึ่งเร่งตัวในทุกช่วงท้ายปี



# Industry Update

## แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 9M และปี 2567 – 69

	9M66	9M67F	% YoY	FY2566	FY2567F	FY2568F	FY2569F	% 2567 Change	% 2568 Change	% 2569 Change
BAY	25,198	23,452	-6.9%	32,930	31,190	32,066	34,708	-5%	3%	8%
BBL	32,773	34,030	3.8%	41,636	43,078	44,427	47,067	3%	3%	6%
KBANK	33,017	38,639	17.0%	42,405	43,300	44,270	46,925	2%	2%	6%
KKP	4,774	3,275	-31.4%	5,443	4,200	4,400	4,900	-23%	5%	11%
KTB	30,505	33,574	10.1%	36,616	39,882	40,801	44,332	9%	2%	9%
SCB	32,527	31,995	-1.6%	43,521	40,000	42,000	44,787	-8%	5%	7%
TISCO	5,521	5,226	-5.3%	7,301	6,982	7,056	7,182	-4%	1%	2%
TTB	13,596	16,064	18.2%	18,462	19,675	20,515	21,675	7%	4%	6%
Industry	177,909	186,255	4.7%	228,314	228,308	235,536	251,575	0.0%	3.2%	6.8%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สินเชื่อรายย่อยโตจำกัด มองสินเชื่อธุรกิจได้เปรียบกว่า

สำหรับทิศทางสินเชื่อปี 2568 ขยายตัว 3% YoY เป็นไปในทิศทางเดียวกับ GDP ไทย แรงกระตุ้นจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐต่อเนื่อง หนุนความต้องการใช้สินเชื่อของลูกค้าธุรกิจและรัฐบาล ย่อมบวกต่อ ร.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อลูกค้าธุรกิจ (รายใหญ่ + SME) สูง นำโดย KBANK (สัดส่วน 66% ของสินเชื่อ) ตามด้วย BBL (สัดส่วน 62% ของสินเชื่อ) และ KTB ได้ประโยชน์ในส่วนของสินเชื่อรัฐบาล (สัดส่วน 16% ของสินเชื่อ)

ด้านสินเชื่อรายย่อย ภายใต้อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง GDP ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 89.6% (สิ้นงวด 4Q66 ที่ 91.4%) คาดเป็น 1 ในเหตุให้ Credit risk ของลูกหนี้สูงกว่าในอดีต มองเป็นข้อจำกัดต่อการเติบโตของสินเชื่อรายย่อย ทำให้กลุ่ม ร.พ. ที่สัดส่วนสินเชื่อรายย่อยเกิน 40% ของพอร์ตสินเชื่อ อย่าง KKP, TISCO, TTB, SCB, BAY และ KTB มีแนวโน้มเน้นขยายตัวไปที่สินเชื่อ High yield เป็นหลัก โดยเฉพาะจำนำทะเบียนรถ / รถแลกเงิน (KKP, SCB, TISCO และ TTB) และสินเชื่อบุคคล (KTB, SCB และ TTB) ซึ่งให้ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงน่าสนใจ

# Industry Update

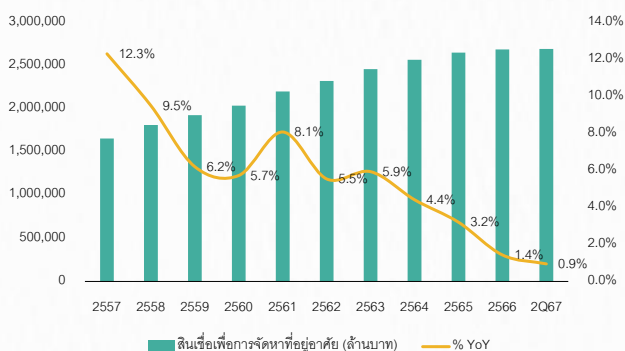
ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เชื่อว่า ร.พ. ยังดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวัง ภายใต้การเปลี่ยนผ่านจาก ICE สู่ EV แต่การติดลบมีแนวโน้มเบาบาง ตามความต้องการใช้รถยนต์เชิงพาณิชย์สูงขึ้น หลังงบประมาณภาครัฐลงสู่ระบบ ประกอบกับการผ่อนคลายหลักเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL : Responsible Lending) ที่เปิดทางให้สินเชื่อเช่าซื้อ สามารถนำรายได้ผู้ค้าประกันที่เป็นบุคคลภายในครอบครัว มาคำนวณความสามารถในการชำระหนี้ (เริ่มใช้ปี 2568, รพท. เปิดรับฟังความเห็น 5 – 20 ก.ย. 67) ส่วนสินเชื่อบ้าน ภายหลังอัตราดอกเบี้ยนโยบายลด จะช่วยให้ค่าผ่อนชำระต่อวงดวงสัญญาใหม่ต่ำลง น่าจะช่วยให้ผู้กู้เข้าถึงสินเชื่อมากขึ้นเป็นปัจจัยหนุน อย่างไรก็ตามการเติบโตของทั้งสินเชื่อเช่าซื้อและบ้าน ระยะข้างหน้าจะเติบโตเฉลี่ยไม่เกิน 1% - 3% ต่อปี ตามการงยับนโยบายสินเชื่อไปยังกลุ่ม High yield ช้างต้น

## โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 2Q67

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	36%	17%			47%	21%	13%	8%	
BBL	44%	18%		26%	12%				
KBANK	39%	27%			27%				6%
KTB	28%	11%	16%		46%	0%	19%	27%	0%
SCB	35%	17%			48%	7%	32%	9%	
TTB	30%	8%			62%	30%	25%	7%	
KKP	15%	15%			67%	45%	15%	8%	3%
TISCO	26%	6%			66%	44%	3%	18%	2%

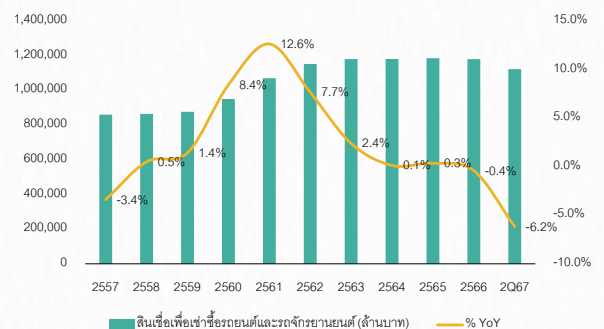
ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สินเชื่อเพื่อการจัดหาที่อยู่อาศัยทั้งระบบ ร.พ.



ที่มา: รพท.

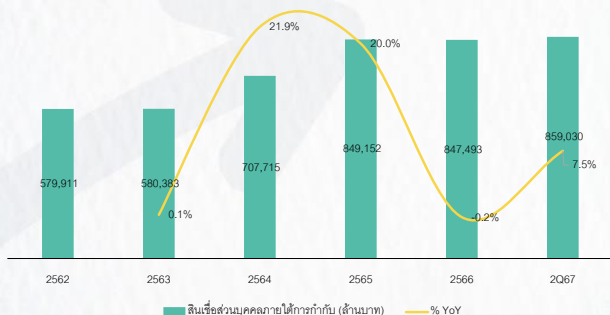
## สินเชื่อเช่าซื้อรถทั้งระบบ ร.พ.



ที่มา: รพท.

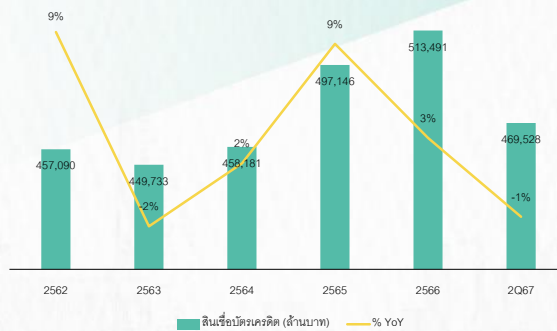
# Industry Update

## สินเชื่อบุคคลภายใต้การกำกับ (รวมจำนำทะเบียน)



ที่มา: สปท. /หมายเหตุ : รวมสินเชื่อทั้ง s.w. และ NON – BANK

## สินเชื่อบัตรเครดิต



ที่มา: สปท. / หมายเหตุ : รวมสินเชื่อทั้ง s.w. และ NON – BANK

## อัตราการเปลี่ยนแปลงสินเชื่อรายปี

	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567F	2568F	Average 2557 - 66
<b>D-SIBs</b>													
BAY	7.3%	28.7%	11.2%	7.0%	7.8%	8.7%	0.8%	3.1%	3.1%	3.5%	3.0%	3.0%	8%
BBL	1.7%	4.9%	3.9%	3.2%	4.0%	-1.0%	14.7%	9.5%	3.6%	-0.4%	3.0%	3.0%	4%
KBANK	6.1%	5.4%	5.4%	6.2%	6.2%	4.6%	12.1%	7.9%	3.0%	-0.2%	2.0%	3.0%	6%
KTB	10.8%	3.8%	-6.1%	1.8%	4.4%	3.3%	11.6%	12.7%	-1.4%	-0.6%	3.0%	3.0%	4%
SCB	2.4%	3.2%	5.8%	4.9%	5.2%	-1.3%	6.7%	2.1%	3.3%	2.1%	4.0%	4.0%	3%
TTB	6.2%	9.5%	2.2%	8.4%	6.6%	103.0%	0.1%	-1.6%	0.4%	-3.5%	0.0%	2.0%	13%
<b>Non - D-SIBs</b>													
KKP	-3.2%	-3.5%	-0.7%	8.9%	18.6%	4.5%	12.7%	16.4%	21.4%	5.2%	2.0%	3.0%	8%
TISCO	-10.1%	-9.3%	-5.6%	11.8%	-4.3%	0.9%	-7.4%	-9.7%	7.9%	7.2%	2.5%	3.0%	-2%
<b>Total</b>	<b>4.8%</b>	<b>6.8%</b>	<b>3.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>8.8%</b>	<b>8.0%</b>	<b>6.2%</b>	<b>2.6%</b>	<b>0.5%</b>	<b>2.7%</b>	<b>3.1%</b>	<b>5%</b>
Real GDP growth	1.0%	3.1%	3.4%	4.2%	4.2%	2.1%	-6.1%	1.5%	2.5%	1.9%	2.7%	2.9%	2%

ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส หมายเหตุ : 1.) REAL GDP GROWTH อ้าง IMF เม.ย. 67 2.) ปี 2562 TTB มีการควบรวม TBANK 3.) มาตรการพักชำระหนี้ปี 2563 ประกอบกับดอกเบี้ยนโยบายไทย 0.5% นำไปสู่การเบิกใช้สินเชื่อของผู้ประกอบการ ทำให้สินเชื่อโตสูงกว่า GDP ต่อเนื่องในปี 2563 - 64

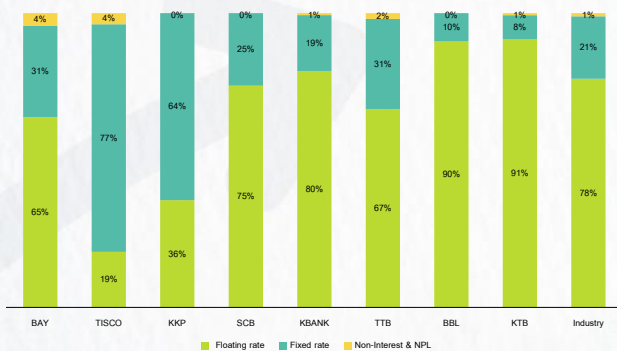
## ประมาณการปี 2567 – 68 สะท้อนดอกเบี้ยลง 1 ครั้ง

ภายหลัง FED หั่นดอกเบี้ยลง 0.5% ในการประชุมรอบล่าสุดมาที่ 4.75% - 5.00% ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยจาก กนง. สะท้อนจากพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1 ปีอยู่ที่ 2.25%

หาก กนง.ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ย่อมส่งผลต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII : สัดส่วน 76% ของรายได้รวมกลุ่มฯ) โดยเฉพาะ s.w. ใหญ่ ตามสัดส่วนสินเชื่อที่ปรับอัตราดอกเบี้ยในระยะเวลา 1 ปี เกิน 50% ในอีกด้านดอกเบี้ยที่ต่ำลง ดีต่อ capital market หนุนธุรกิจ บล. และ บลจ. คาดช่วยรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non – NII : สัดส่วน 24% ของรายได้รวมกลุ่มฯ) ฟื้นตัว ช่วยลดแรงปะทะจาก NII บางส่วน

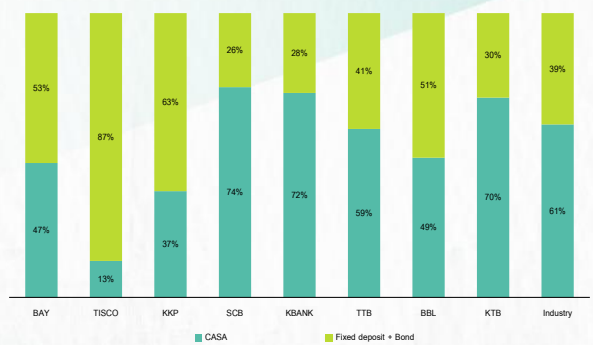
# Industry Update

สัดส่วนสินเชื่อที่ปรับดอกเบี้ยภายใน 1 ปี



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส  
หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นงวด 2Q67 ยกเว้น SCB และ TISCO ณ สิ้นปี 2566

สัดส่วนแหล่งเงินทุนที่ปรับดอกเบี้ยภายใน 1 ปี



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส  
หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นงวด 2Q67 ยกเว้น SCB และ TISCO ณ สิ้นปี 2566

สำหรับประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2568 ของฝ่ายวิจัย อยู่บนสมมติฐาน ดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้ง 0.25% ช่วง 4Q67 (คาดทุกการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จะส่งผลให้ NIM ทั้งปี เปลี่ยนแปลงไม่เกิน 0.05%) และรับรู้ ผลกระทบเต็มปีในปี 2568 จึงคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 2.3 แสนล้านบาท เติบโต 3% YoY หนุนด้วยแนวโน้มสินเชื่อขยายตัวและพัฒนาการของ Non - NII ตามมุมมองที่กล่าวทั้งหมดข้างต้น ด้านสมมติฐาน Credit cost กลุ่มฯ ทำไว้อย่าง ระมัดระวังทรงตัว YoY ที่ 1.6% ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค

## สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

	Loan				NIM				Cost income ratio				Credit cost			
	2566	2567F	2568F	2569F	2566	2567F	2568F	2569F	2566	2567F	2568F	2569F	2566	2567F	2568F	2569F
<b>D-SIBS</b>																
BAY	3.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%	4.3%	4.3%	4.3%	45%	44%	44%	44%	1.8%	2.4%	2.4%	2.3%
BBL	-0.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%	49%	50%	50%	49%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
KBANK	-0.2%	2.0%	3.0%	3.0%	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%	44%	45%	46%	45%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%
KTB	-0.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.2%	3.3%	3.2%	3.2%	42%	43%	44%	44%	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%
SCB	2.1%	4.0%	4.0%	4.0%	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%	42%	44%	44%	43%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
TTB	-3.5%	0.0%	2.0%	2.0%	3.2%	3.2%	3.2%	3.1%	44%	45%	45%	46%	1.6%	1.4%	1.3%	1.3%
<b>Non - D-SIBS</b>																
KKP	5.2%	2.0%	3.0%	3.0%	4.5%	4.0%	3.8%	3.8%	55%	60%	59%	57%	1.6%	1.3%	1.3%	1.3%
TISCO	7.2%	2.5%	3.0%	3.0%	5.0%	4.8%	4.9%	4.9%	49%	47%	48%	47%	0.3%	0.6%	0.7%	0.8%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# Industry Update

โดยกลุ่มฯ (เน้น ส.พ. ใหญ่) ยามรายได้ถูกกดดัน หากดอกเบี้ยลด มีช่องทางในการบริหารผลกระทบต่อ OPEX (ส่วนนี้มองลงได้ไม่มาก) หรือจัดการผ่าน Credit cost ในมุมมองวิจัย ส.พ. ซึ่งมีแนวโน้มลดก่อนผลกระทบต่อต่ำกว่ากลุ่มฯ ได้แก่ KBANK ที่กรอบเป้าหมาย Credit cost ปีหน้าที่ 1.4% - 1.6% หลังเร่งเก็บกวาด NPL ต่อเนื่องตั้งแต่ 2H65 ช่วยให้ทิศทาง Credit cost เข้าสู่ช่วง (1H67 ที่ 1.9% VS 1H66 ที่ 2.1%, 2567F - 2568F ที่ 2.0% และ 1.9% ตามลำดับ) ตามด้วย BBL เนื่องจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบที่ผ่านมาที่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์มาที่ 0.45% - 0.55% สูงกว่า ส.พ. ใหญ่อื่นที่ 0.3% (Low ช่วง COVID ทุก ส.พ. ใหญ่อยู่ที่ 0.25%) รวมทั้ง Coverage ratio ราว 279% มากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 175.3% เปิดทางให้สามารถลดระดับ Credit cost เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อดอกเบี้ยขาลง และ KTB จากพอร์ตสินเชื่ออิงกับลูกค้ารัฐบาลและข้าราชการ ทำให้ Credit risk ต่ำกว่ากลุ่มฯ ผสานกับ Coverage ratio ที่ 176.1% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ, การเร่งเก็บกวาด NPL ช่วงก่อนหน้า คาด Credit cost ลดลงต่อเนื่องในช่วง 3 ปีข้างหน้า

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity analysis กรณีที่กลุ่มฯ ควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่าคาด (หรือแยกว่าคาด) ทำให้ Credit cost เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานกำไรจะเปลี่ยนแปลง ดังตาราง Sensitivity analysis ด้านล่าง

ส่วน TTB เนื่องจากเป็น ส.พ. ที่มีปัจจัยเฉพาะตัว อย่างสิทธิประโยชน์ทางภาษี (Tax shield) ถึงปี 2571 (สิ้นงวด 2Q67 คงเหลือ 1.27 หมื่นล้านบาท) จากการควบรวม TBANK เมื่อปี 2562 จึงถือเป็น ส.พ. ที่มีเกราะป้องกันปัจจัยลบต่อกำไรสุทธิได้ดีเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ

## SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อกำไรสุทธิ

D-SIBs	Revenue breakdown		Sensitivity Analysis	
	NII	Non - NII	NIM + / - 0.10%	Credit cost + / - 0.10%
BAY	72%	28%		
BBL	78%	22%	9%	5%
KBANK	77%	23%	8%	5%
KTB	76%	24%	7%	5%
SCB	73%	27%	7%	5%
TTB	81%	19%	9%	6%
<b>Non - D-SIBs</b>				
KKP	78%	22%	9%	8%
TISCO	73%	27%	3%	3%
<b>Average</b>	<b>76%</b>	<b>24%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# Industry Update

## คุณภาพสินทรัพย์ได้ และ ESG สูง เลือก KBANK และ KTB

คณานันท์ เก้าตลาด หลัง SETBANK ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ขึ้น 11% ใกล้เคียง SET Index รับการไหลเข้าของ Fund flow ต่างชาติ, กระแสกองทุนวายุภักษ์ และ แผนกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐพอควร ทำให้ Upside ไม่สูงมาก แต่หลังรวม Div Yield ยังให้ Total Return น่าสนใจ ประกอบกับ PBV, PER เฉลี่ยกลุ่มฯ อยู่ที่ 0.8 เท่า และ 8 เท่า ตามลำดับ สะท้อนภาพรวม Valuation ยังจูงใจให้ลงทุน

สำหรับ Top pick กลุ่มฯ เลือก KBANK (Outperform : FV@B160) และ KTB (Outperform : FV@B21.8) จากแนวโน้มการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ รวมถึงมี SETESG Rating AAA สูงกว่า s.p. ไทยอื่น และ Div Yield 5% ต่อปี ช่วยดึงจุดเบ็ดเตล็ดเงินจากกองทุนวายุภักษ์และ TESG ได้ดีกว่ากลุ่มฯ

กล่าวโดยสรุปการลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ เรียงตามความชอบดังนี้ **KBANK** คู่กับ **KTB** > **TTB (Outperform)** มอง Tax shield ลดทอนผลกระทบจากดอกเบี้ยขาลง ประกอบกับ Div yield ราว 6% ต่อปี > **BBL (Outperform)** ด้วยคาดเงินปันผลทั้งปี 7 บาทต่อหุ้น หลังจ่าย 1H67 ที่ 2 บาทต่อหุ้น คงเหลือ 2H67F ราว 5 บาทต่อหุ้น (Div Yield ราว 3.3%) น้อยกว่า KBANK ซึ่ง 2H67F อยู่ที่ 6 บาทต่อหุ้น และในเชิง Div yield ประเมินว่าน้อยกว่า KTB และ TTB > **TISCO (Neutral)** > **SCB (Neutral)** > **KKP (Underperform)** ทั้ง 3 เป็นไปตาม Upside ต่อ FV

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรงานขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

### สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	10/4/2024					2025F					SET ESG Rating
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	
BAY	-	26.25	29.00	10.5%	3.2%	13.7%	4.4	6.0	0.46	8%	AAA
BBL	Outperform	152.00	180.00	18.4%	4.6%	23.0%	23.3	6.5	0.49	8%	AA
KBANK	Outperform	149.50	160.00	7.0%	5.0%	12.0%	18.5	8.1	0.62	8%	AAA
KKP	Underperform	48.50	41.00	-15.5%	6.2%	-9.3%	5.2	9.3	0.63	7%	BBB
KTB	Outperform	20.70	21.80	5.3%	4.7%	10.0%	2.9	7.1	0.63	9%	AAA
SCB	Neutral	110.00	109.00	-0.9%	8.5%	7.6%	12.5	8.8	0.75	9%	AA
TTB	Outperform	1.94	2.06	6.0%	6.0%	12.0%	0.2	9.2	0.76	8%	AA
TISCO	Neutral	97.25	102.00	4.9%	8.0%	12.9%	8.8	11.0	1.76	16%	AAA

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ SET

# Industry Update

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ แต่ละช่วงเวลา ณ 4 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.1%	-0.4%	5.8%	11.0%	5.1%	-0.5%	2.0%
SETBANK	0.2%	0.0%	5.6%	10.9%	7.8%	1.9%	3.3%
BAY	-0.9%	-0.9%	6.7%	7.1%	-2.8%	-13.9%	-7.1%
BBL	0.7%	1.3%	9.0%	12.2%	11.4%	-9.3%	-2.9%
KBANK	0.3%	0.0%	4.5%	17.3%	22.0%	17.7%	10.7%
KKP	-0.5%	-4.0%	7.8%	4.3%	-4.9%	-10.6%	-3.5%
KTB	0.0%	0.5%	9.5%	17.6%	24.7%	8.4%	12.5%
SCB	0.5%	0.0%	2.8%	5.3%	-1.3%	6.8%	3.8%
TISCO	0.8%	0.3%	1.8%	1.8%	-1.5%	-0.5%	-2.5%
TTB	0.5%	0.0%	4.9%	11.5%	9.0%	14.8%	16.2%

ที่มา: BLOOMBERG

## สินเชื่อและเงินฝากกลุ่มฯ

สินเชื่อสุทธิ (ล้านบาท)	ส.ค. 66	ร.ค. 66	มิ.ย. 67	ก.ค. 67	ส.ค. 67	% MoM	% YoY	% YTD
BAY	1,679,037	1,701,805	1,674,012	1,639,846	1,623,831	-1.0%	-3.3%	-4.6%
BBL	2,072,210	2,067,703	2,075,720	2,037,514	2,006,295	-1.5%	-3.2%	-3.0%
KBANK	2,200,589	2,246,758	2,240,043	2,220,382	2,213,769	-0.3%	0.6%	-1.5%
KKP	386,669	386,610	379,286	375,686	371,123	-1.2%	-4.0%	-4.0%
KTB	2,360,467	2,336,699	2,327,709	2,365,695	2,337,444	-1.2%	-1.0%	0.0%
SCB	2,301,216	2,301,044	2,312,514	2,320,939	2,321,630	0.0%	0.9%	0.9%
TISCO	222,642	226,830	226,119	225,935	223,512	-1.1%	0.4%	-1.5%
TTB	1,305,239	1,270,224	1,241,272	1,224,340	1,216,609	-0.6%	-6.8%	-4.2%
Industry	12,528,069	12,537,673	12,476,676	12,410,335	12,314,214	-0.8%	-1.7%	-1.8%
เงินฝาก (ล้านบาท)	ส.ค. 66	ร.ค. 66	มิ.ย. 67	ก.ค. 67	ส.ค. 67	% MoM	% YoY	% YTD
BAY	1,754,091	1,815,719	1,888,681	1,897,331	1,857,649	-2.1%	5.9%	2.3%
BBL	2,673,456	2,699,888	2,687,981	2,682,588	2,655,067	-1.0%	-0.7%	-1.7%
KBANK	2,648,459	2,671,734	2,629,377	2,656,121	2,607,033	-1.8%	-1.6%	-2.4%
KKP	347,132	359,517	369,709	362,595	353,568	-2.5%	1.9%	-1.7%
KTB	2,578,863	2,654,751	2,657,193	2,685,267	2,636,831	-1.8%	2.2%	-0.7%
SCB	2,497,610	2,442,860	2,457,274	2,443,128	2,426,188	-0.7%	-2.9%	-0.7%
TISCO	204,410	208,645	206,823	205,313	204,833	-0.2%	0.2%	-1.8%
TTB	1,338,250	1,387,961	1,366,317	1,363,927	1,345,362	-1.4%	0.5%	-3.1%
Industry	14,042,272	14,241,074	14,263,355	14,296,268	14,086,530	-1.5%	0.3%	-1.1%
LDR Industry	89.2%	88.0%	87.5%	86.8%	87.4%			

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

# 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%
<b>Industry</b>	<b>498,102</b>	<b>493,570</b>	<b>497,619</b>	<b>497,365</b>	<b>508,843</b>	<b>520,268</b>	<b>2.2%</b>	<b>4.6%</b>
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%		
<b>Industry</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.7%</b>		

ที่มา: MD&A และ ฝ่ายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## COVERAGE RATIO (LLR / NPL) 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%
<b>Industry</b>	<b>180.4%</b>	<b>181.5%</b>	<b>181.5%</b>	<b>183.0%</b>	<b>178.7%</b>	<b>175.8%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-3.9%</b>
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%		
<b>Industry</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.5%</b>		

ที่มา: MD&A และ ฝ่ายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## สรุป 3Q67F ง่ายๆ

3Q67F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
<b>Net Profit</b>	<b>7,700</b>	<b>11,700</b>	<b>12,500</b>	<b>1,000</b>	<b>11,300</b>	<b>10,700</b>	<b>1,740</b>	<b>5,374</b>	<b>62,015</b>
% Growth QoQ	-6.2%	-0.9%	-1.2%	30.1%	0.9%	6.8%	-0.7%	0.4%	0.4%
% Growth YoY	-4.9%	3.1%	10.8%	-21.9%	9.9%	10.7%	-7.2%	13.5%	5.9%
<b>Loans</b>	<b>1,912,254</b>	<b>2,638,389</b>	<b>2,450,279</b>	<b>380,314</b>	<b>2,573,797</b>	<b>2,438,061</b>	<b>229,946</b>	<b>1,257,804</b>	<b>13,880,843</b>
% Growth QoQ	-4.0%	-3.0%	-1.5%	-3.0%	0.5%	0.0%	-1.5%	-3.0%	-1.7%
% Growth YTD	-5.2%	-1.3%	-1.6%	-4.7%	-0.1%	0.5%	-2.1%	-5.3%	-1.9%
<b>Net Revenue</b>	<b>38,935</b>	<b>42,436</b>	<b>50,442</b>	<b>6,479</b>	<b>40,745</b>	<b>42,250</b>	<b>4,667</b>	<b>16,947</b>	<b>242,902</b>
% Growth QoQ	-1.4%	-2.5%	0.0%	-1.1%	3.3%	-2.3%	-5.5%	-2.4%	-0.9%
% Growth YoY	10.0%	-0.3%	7.1%	-13.0%	4.8%	-2.5%	-2.9%	-5.8%	2.2%
<b>NII</b>	<b>27,508</b>	<b>32,733</b>	<b>37,345</b>	<b>4,925</b>	<b>30,733</b>	<b>32,246</b>	<b>3,364</b>	<b>14,026</b>	<b>182,881</b>
% Growth QoQ	-2.8%	-1.2%	-0.3%	-1.7%	2.3%	-1.0%	-0.7%	-1.1%	-0.7%
% Growth YoY	6.1%	-4.1%	-1.8%	-17.7%	3.6%	2.3%	-5.4%	-4.4%	-0.3%
<b>Net Fee Income</b>	<b>6,470</b>	<b>7,195</b>	<b>8,482</b>	<b>1,260</b>	<b>5,435</b>	<b>7,906</b>	<b>1,189</b>	<b>2,136</b>	<b>40,074</b>
% Growth QoQ	3.0%	5.0%	5.0%	7.6%	3.0%	5.0%	-3.5%	-3.3%	3.7%
% Growth YoY	25.9%	6.2%	8.7%	-5.7%	-1.2%	-2.9%	-0.7%	-14.7%	4.4%
<b>Other Income</b>	<b>4,957</b>	<b>2,508</b>	<b>4,615</b>	<b>294</b>	<b>4,577</b>	<b>2,098</b>	<b>113</b>	<b>785</b>	<b>19,947</b>
% Growth QoQ	1.4%	-29.4%	-5.5%	-21.0%	11.2%	-33.3%	-64.5%	-19.7%	-10.4%
% Growth YoY	14.7%	50.2%	257.0%	146.4%	23.1%	-42.8%	116.5%	-5.4%	27.3%
<b>OPEX</b>	<b>17,266</b>	<b>18,678</b>	<b>21,855</b>	<b>3,918</b>	<b>17,441</b>	<b>17,653</b>	<b>2,211</b>	<b>7,028</b>	<b>106,050</b>
% Growth QoQ	0.2%	-2.8%	-0.2%	2.9%	6.1%	-4.9%	-6.1%	-2.5%	-0.6%
% Growth YoY	8.0%	-2.8%	10.3%	-8.5%	4.2%	-4.5%	-5.1%	-9.6%	1.4%
<b>PPOP</b>	<b>21,669</b>	<b>23,759</b>	<b>28,587</b>	<b>2,561</b>	<b>23,304</b>	<b>24,597</b>	<b>2,456</b>	<b>9,919</b>	<b>136,852</b>
% Growth QoQ	-2.6%	-2.3%	0.2%	-6.6%	1.3%	-0.4%	-4.9%	-2.4%	-1.0%
% Growth YoY	11.7%	1.7%	4.7%	-19.0%	5.2%	-1.0%	-0.9%	-3.0%	2.9%
<b>ECL</b>	<b>11,817</b>	<b>9,000</b>	<b>11,900</b>	<b>1,307</b>	<b>8,000</b>	<b>10,820</b>	<b>290</b>	<b>5,180</b>	<b>58,314</b>
% Growth QoQ	0.0%	-13.7%	1.9%	-26.1%	0.0%	-6.9%	-27.6%	-1.9%	-4.4%
% Growth YoY	30.5%	0.3%	-7.0%	-22.1%	-1.9%	-11.6%	97.8%	19.0%	1.6%
<b>Yield on Loans (%)</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.8%</b>	<b>6.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.1%</b>
Yield on Loans (%) (2Q67)	7.3%	5.8%	6.0%	7.1%	5.5%	6.1%	7.6%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (3Q66)	6.6%	5.9%	6.2%	7.0%	5.4%	6.0%	7.7%	5.4%	6.0%
<b>Cost of Fund (%)</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.7%</b>
Cost of Fund (%) (2Q67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (3Q66)	1.9%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.4%	2.0%	1.5%	1.5%
<b>NIM (%)</b>	<b>4.2%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.6%</b>
NIM (%) (2Q67)	4.2%	2.9%	3.7%	4.0%	3.4%	3.9%	4.9%	3.2%	3.6%
NIM (%) (3Q66)	4.0%	3.1%	3.8%	4.8%	3.4%	3.7%	5.2%	3.4%	3.6%
<b>Cost to Income (%)</b>	<b>44.3%</b>	<b>44.0%</b>	<b>43.3%</b>	<b>60.5%</b>	<b>42.8%</b>	<b>41.8%</b>	<b>47.4%</b>	<b>41.5%</b>	<b>43.7%</b>
Cost to Income (%) (2Q67)	43.6%	44.1%	43.4%	58.1%	41.7%	42.9%	47.7%	41.5%	43.6%
Cost to Income (%) (3Q66)	45.2%	45.1%	42.1%	57.5%	43.0%	42.7%	48.4%	43.2%	44.0%
<b>Credit Cost (%)</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.8%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.7%</b>
Credit Cost (%) (2Q67)	2.4%	1.5%	1.9%	1.8%	1.2%	1.9%	0.7%	1.6%	1.7%
Credit Cost (%) (3Q66)	1.8%	1.3%	2.1%	1.7%	1.3%	2.0%	0.3%	1.3%	1.6%
<b>NPL / Loans (%)</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.5%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.8%</b>
NPL / Loans (%) (2Q67)	3.7%	3.6%	3.7%	4.1%	3.9%	3.9%	2.4%	3.1%	3.7%
NPL / Loans (%) (2566)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
<b>LLR / Loans</b>	<b>4.8%</b>	<b>10.7%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>6.6%</b>
<b>Coverage Ratio (LLR / NPL)</b>	<b>124.5%</b>	<b>279.1%</b>	<b>141.9%</b>	<b>130.9%</b>	<b>176.1%</b>	<b>156.0%</b>	<b>153.8%</b>	<b>148.3%</b>	<b>175.3%</b>

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# Industry Update

## ความเห็นฝ่ายวิจัยต่อ 3Q67F รายธนาคาร

	QoQ	YoY
BAY	(-) จาก PPOP ลดลง ตาม NII เพราะสินเชื่อหดตัว ขณะที่ ECL ทรงตัว ตามคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอ	(-) จากแนวโน้ม ECL สูงขึ้น หักล้าง PPOP ดีบิด เพราะการรวมธุรกิจสินเชื่อบุคคลในต่างประเทศ ตั้งแต่ 2H66
BBL	(-) จาก PPOP เพราะ Non - NII จาก FVTPL ตามฤดูกาล	(+) จาก PPOP เพราะ Non - NII จากรายได้ค่าธรรมเนียม
KBANK	(-) จาก ECL ขยับขึ้นเล็กน้อย ตามภาพเศรษฐกิจ ส่วน PPOP ทรงตัว แม้ NII จะลดตัวตามสินเชื่อ แต่ Non - NII ขึ้นตาม Capital market ช่วยประคองรายได้รวม	(+) จากแนวโน้ม ECL ลดลง เพราะการเร่งเก็บกวาด NPL มาอย่างต่อเนื่อง
KKP	(+) จาก ECL รวมผลขาดทุนระยะสั้น ทยอยลดลงจากฐานสูงงวดก่อน	(-) จาก PPOP เพราะ NII หลังสินเชื่อชะลอตัวและต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น ตามการ Repricing เงินฝากประจำ
KTB	(+) จาก PPOP เพราะ NII ตามคาดการณ์สินเชื่อขยายตัว ขณะที่ OPEX อยู่ในการบริหารจัดการ เช่นเดียวกับ Credit cost ทรงตัวจากงวด 2Q67	(+) จาก PPOP ขยายตัวเพราะ Non - NII ตามพัฒนาการที่ดีต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ประกอบกับ Credit cost ลดลง จากคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ในการบริหารจัดการ
SCB	(+) จาก ECL หลังงวด 2Q67 มีการตั้งให้กับลูกหนี้รายใหญ่ 1 ราย รว 800 ล้านบาท ขดเซย PPOP ที่อ่อนตัว เพราะ Non - NII จาก FVTPL หลังค่าเงินบาทเทียบกับสหรัฐฯ แข็งค่า อาจส่งผลต่อการวัดมูลค่าเงินลงทุนกลุ่ม Start up ของ SCB10X	(+) จาก ECL หลังงวด 3Q66 มีฐานการตั้ง ECL สูง
TISCO	(-) จาก PPOP เพราะ Non - NII จาก FVTPL ตามฤดูกาล	(-) จาก PPOP เพราะ NII หลังสินเชื่อชะลอตัวและต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น ตามการ Repricing เงินฝากประจำ ประกอบกับ ECL ทยอยไต่ระดับ ตามภาพคุณภาพสินทรัพย์
TTB	(+) จากการมี tax shield	(+) จากการมี tax shield

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

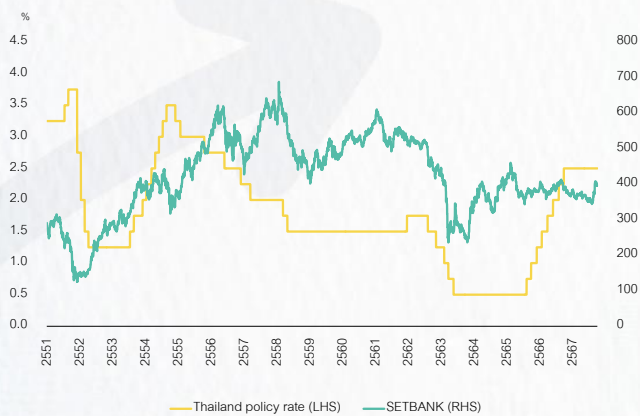
## สรุป 9M67F นำมา

9M67F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
<b>Net Profit</b>	<b>23,452</b>	<b>34,030</b>	<b>38,639</b>	<b>3,275</b>	<b>33,574</b>	<b>31,995</b>	<b>5,226</b>	<b>16,064</b>	<b>186,255</b>
Net Profit (9M66)	25,198	32,773	33,017	4,774	30,505	32,527	5,521	13,596	177,909
% Growth YoY	-6.9%	3.8%	17.0%	-31.4%	10.1%	-1.6%	-5.3%	18.2%	4.7%
<b>Loans</b>	<b>1,912,254</b>	<b>2,638,389</b>	<b>2,450,279</b>	<b>380,314</b>	<b>2,573,797</b>	<b>2,438,061</b>	<b>229,946</b>	<b>1,257,804</b>	<b>13,880,843</b>
Loans (9M66)	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	-5.2%	-1.3%	-1.6%	-4.7%	-0.1%	0.5%	-2.1%	-5.3%	-1.9%
<b>Net Revenue</b>	<b>116,939</b>	<b>127,656</b>	<b>151,023</b>	<b>19,863</b>	<b>120,897</b>	<b>128,499</b>	<b>14,307</b>	<b>51,989</b>	<b>731,174</b>
Net Revenue (9M66)	97,583	125,309	141,759	21,808	109,875	128,560	14,093	52,630	691,617
% Growth YoY	19.8%	1.9%	6.5%	-8.9%	10.0%	0.0%	1.5%	-1.2%	5.7%
<b>NII</b>	<b>83,102</b>	<b>99,289</b>	<b>113,341</b>	<b>15,186</b>	<b>90,350</b>	<b>96,583</b>	<b>10,147</b>	<b>42,608</b>	<b>550,606</b>
NII (9M66)	70,423	95,695	109,595	16,732	83,058	91,269	10,135	42,259	519,167
% Growth YoY	18.0%	3.8%	3.4%	-9.2%	8.8%	5.8%	0.1%	0.8%	6.1%
<b>Net Fee Income</b>	<b>18,945</b>	<b>20,971</b>	<b>24,858</b>	<b>3,555</b>	<b>16,290</b>	<b>23,332</b>	<b>3,589</b>	<b>6,800</b>	<b>118,340</b>
Net Fee Income (9M66)	13,970	20,466	23,631	4,144	15,438	25,558	3,616	7,724	114,547
% Growth YoY	35.6%	2.5%	5.2%	-14.2%	5.5%	-8.7%	-0.7%	-12.0%	3.3%
<b>Other Income</b>	<b>14,892</b>	<b>7,396</b>	<b>12,823</b>	<b>1,122</b>	<b>14,258</b>	<b>8,584</b>	<b>570</b>	<b>2,582</b>	<b>62,228</b>
Other Income (9M66)	13,190	9,148	8,533	932	11,380	11,733	341	2,646	57,903
% Growth YoY	12.9%	-19.2%	50.3%	20.4%	25.3%	-26.8%	67.1%	-2.4%	7.5%
<b>OPEX</b>	<b>51,076</b>	<b>57,504</b>	<b>64,455</b>	<b>12,043</b>	<b>51,609</b>	<b>54,321</b>	<b>6,829</b>	<b>21,809</b>	<b>319,647</b>
OPEX (9M66)	43,118	58,168	60,461	11,311	44,411	52,263	6,988	22,944	299,664
% Growth YoY	18.5%	-1.1%	6.6%	6.5%	16.2%	3.9%	-2.3%	-4.9%	6.7%
<b>PPOP</b>	<b>65,863</b>	<b>70,152</b>	<b>86,568</b>	<b>7,820</b>	<b>69,288</b>	<b>74,178</b>	<b>7,477</b>	<b>30,180</b>	<b>411,527</b>
PPOP (9M66)	54,465	67,141	81,298	10,497	65,464	76,297	7,105	29,686	391,953
% Growth YoY	20.9%	4.5%	6.5%	-25.5%	5.8%	-2.8%	5.2%	1.7%	5.0%
<b>ECL</b>	<b>35,905</b>	<b>28,007</b>	<b>35,257</b>	<b>3,685</b>	<b>24,032</b>	<b>32,648</b>	<b>970</b>	<b>15,577</b>	<b>176,081</b>
ECL (9M66)	22,662	26,323	38,269	4,653	24,015	34,270	237	12,874	163,303
% Growth YoY	58.4%	6.4%	-7.9%	-20.8%	0.1%	-4.7%	309.0%	21.0%	7.8%
<b>Yield on Loans (%)</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.1%</b>	<b>7.2%</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.1%</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.1%</b>
Yield on Loans (%) (9M66)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.0%	5.8%	7.4%	5.2%	5.7%
<b>Cost of Fund (%)</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.7%</b>
Cost of Fund (%) (9M66)	1.7%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.2%	1.8%	1.4%	1.4%
<b>NIM (%)</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.6%</b>
NIM (%) (9M66)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.6%	5.0%	3.2%	3.4%
<b>Cost to Income (%)</b>	<b>43.7%</b>	<b>45.0%</b>	<b>42.7%</b>	<b>60.6%</b>	<b>42.7%</b>	<b>42.3%</b>	<b>47.7%</b>	<b>41.9%</b>	<b>43.7%</b>
Cost to Income (%) (9M66)	44.2%	46.4%	42.7%	51.9%	40.4%	40.7%	49.6%	43.6%	43.3%
<b>Credit Cost (%)</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.8%</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.7%</b>
Credit Cost (%) (9M66)	1.5%	1.3%	2.1%	1.6%	1.2%	1.9%	0.1%	1.3%	1.5%

ที่มา: ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

### SET BANK VS อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



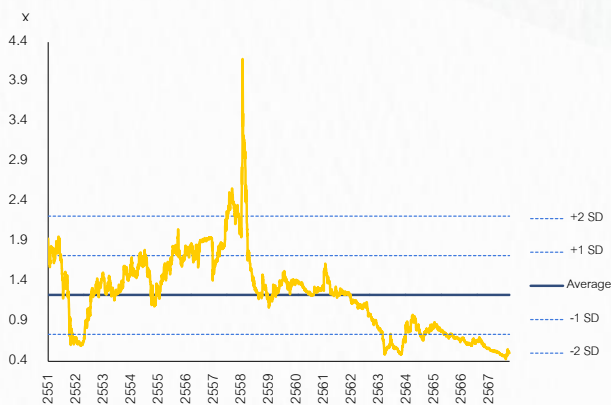
ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PBV SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PBV BAY



ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PBV BBL



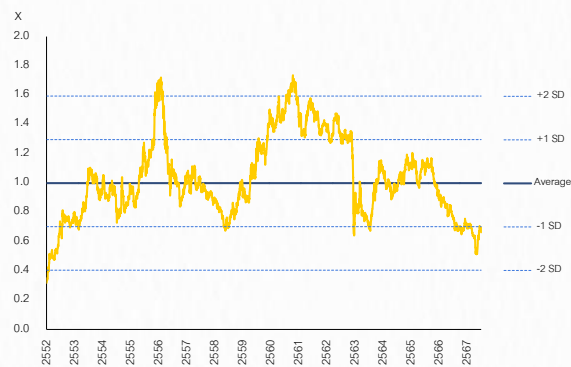
ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

# Industry Update

### HISTORICAL PBV KTB



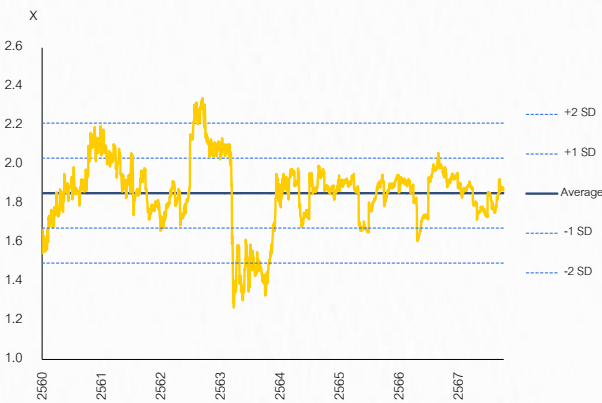
ที่มา: BLOOMBERG

### 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 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)




มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มียุทธศาสตร์ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มียุทธศาสตร์

### 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

## CORPORATE GOVERNANCE

AAAAA	AAV	CMBT	INTUCH	PG	SNPP	TSC	LIT
	ACE	CIVL	IRC	PJW	SNP	TSTE	MOONG
	ACG	CK	IRPC	PLANB	SO	TSTH	NCL
	ADVANC	CKP	ITC	PLAT	SPALI	TTA	NDR
	AE	CM	ITEL	PLUS	SPC	TIB	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	LALN	PT	SUC	UV	SICT
	AMATAV	CSS	LANNA	PTT	SUN	YGI	SR
	ANAN	CV	LH	PTTPEP	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	FI	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	TIFH	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	NTV	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	
	BTS	ICHI	RSP	SJWD	TPBI	MH	
	BWG	ICN	PAP	SKR	TPCS	IND	
	CBG	II	PATO	SM	TIPLI	IP	
	CENDEL	ILINK	PB	SMPC	TIPIP	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
	IFS	DV8
	INSET	EFORL
	IT	FSMART
	J	HEALTH
	JDF	JCHK
	JMART	JUBILE
	KCAR	K
	KGI	KK
	KIAT	KWM
	KISS	LDC
	KTIS	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	

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

AAA	AMANA	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	
	HECH	BLESS	
	INGRS	BSM	
	INSURE	BVG	
	JCK	CAZ	
	JMT	DHOUSE	
	JR	GTB	
	KBS	GTV	
	L&E	HL	
	L&E	IG	
	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	TMI	
	SKY	TNH	
	2S	CPF	JKN
	AAI	CPI	JR
	ADVANC	CPL	JTS
	AE	CPN	KASET
	AF	CPW	KBANK
	AH	CRC	KBS
	AI	CSC	KCAR
	AIE	DCC	KCCAMC
	AIRA	DELTA	KCE
	AJ	DEMCO	KGEN
	AKP	DIMET	KGI
	AMA	DOHOME	KKP
	AMANA	DRT	KSL
	AMATA	DUSIT	KTB
	AMATAV	EA	KTC
	AP	EASTW	L&E
	APCS	ECF	LANNA
	AS	EGCO	LHFG
	ASIAN	EP	LHK
	ASK	EPG	LPN
	ASP	ERW	LRH
	AWC	ESTAR	M
	AYUD	ETC	MAJOR
	B	ETE	MALEE
	B	FNS	MATCH
	BAM	FPI	MBAX
	BANPU	FPT	MBK
	BAY	FSMART	MC
	BBGI	FTE	MCOT
	BBL	GBX	META
	BCH	GC	MFC
	BCP	GCAP	MFEC
	BCPG	GEL	RML
	BE8	GFPT	MINT
	BEC	GGC	MONO
	BEYOND	GJS	MOONG
	BGC	GPI	MSC
	BGRIM	GPSC	MST
	BKI	GSTEEL	MTC
	BLA	GULF	MTI
	BPP	GUNKUL	NATION
	BRR	HANA	NCAP
	BSBM	HARN	NEP
	BTC	HENG	NKI
	BTS	HMPRO	NOBLE
	BWG	HTC	NRF
	CEN	ICC	NWR
	CENDEL	ICHI	OCC
	CFRESH	IFS	OGC
	CGH	III	OR
	CHEWA	ILINK	ORI
	CHOTI	ILM	PAP
	CHOW	INET	PATO
	CIG	INOX	PB
	CIMBT	INSURE	PCSGH
	CM	INTUCH	PDG
	CMC	IRPC	PDJ
	COM7	ITEL	PG
	CPALL	IVL	PHOL
	CPAXT	JAS	PIMO
	SNP	TU	
	SORKON	TVDH	
	SPACK	TVO	
	SPALI	TWPC	
	SPC	UBE	
	SPI	UBIS	
	SPRC	UEC	
	SRICHA	UKEM	
	SSF	UOBKH	
	SSP	UV	
	SSSC	VCOM	
	SST	VGI	
	STA	VIH	
	STGT	WACOAL	
	STOWER	WHA	
	SUSCO	WHAUP	
	SVI	WICE	
	SYMC	WIJK	
	SYNTEC	XO	
	TAE	YUASA	
	TAKUNI	ZEN	
	TASCO	ZIGA	
	TCAP		
	TCMC		
	TFG		
	TFI		
	TFMAMA		
	TGE		
	TGH		
	THANI		
	THCOM		
	THIP		
	THRE		
	THRL		
	TIDLOR		
	THPCO		
	TISCO		
	TKS		
	TKT		
	TMD		
	TMILL		
	TMT		
	TNITY		
	TNL		
	TNPG		
	TNR		
	TOP		
	TOG		
	TOPT		
	TPA		
	TPCS		
	TRT		
	TRU		
	TSC		
	TSJ		
	TSTH		
	TTA		
	TTB		
	TTCL		
	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		
	TQM		
	TRUE		
	W		
	WPH		
	XPG		

ที่มา: Setsmart, กสท.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนประกอบด้วย