

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

คุณสู้ เราสู้

ใกล้ถึงบทสรุปการดำเนินงานกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) เริ่มรายงานงบด้วย TISCO ในวันที่ 14 ม.ค. และ ร.พ. ที่เหลือในวันที่ 20 – 21 ม.ค. ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดกำไรกลุ่มฯ งวดปี 2567 จะอยู่ที่ราว 2.4 แสนล้านบาท เติบโต 7% YOY

ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2568 ขยายตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 5 ในอัตรา 3% YOY จากทิศทาง CREDIT COST ลดลง เพราะแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์เบาบาง ทั้งจากนโยบายการปล่อยสินเชื่อใหม่เข้มงวดในช่วงที่ผ่านมาและมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ “คุณสู้ เราช่วย”

ภายใต้การเติบโตของ GDP ไทยไม่สูง ทำให้สินเชื่อขยายตัวจำกัด ขณะที่เงินกองทุนแข็งแกร่ง คาด ร.พ. ยังสามารถรักษานโยบายการจ่ายปันผล (DPR) ได้สูงต่อเนื่อง โดยฝ่ายวิจัยมีมุมมองว่า DPR ของ BBL, KBANK และ KTB ปัจจุบันยังน้อยกว่า 50% ของกำไรสุทธิ คาดมีช่องว่างในการยกระดับนโยบายเงินปันผล

เลือก KTB จากการคุมคุณภาพสินทรัพย์ค่อนข้างดีและรับประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ตามด้วย BBL ราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นช้ากว่ากลุ่มฯ และ COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ และเลือก TISCO เป็นหุ้นเด่นสำหรับลงทุนเพื่อรับ DIV YIELD อีกทั้งมีแนวโน้ม ROE ยืนสูงสุดในกลุ่มฯ ต่อไป

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

		1/9/2025	2025F									SET ESG Ratings Return YTD
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE		
BAY	-	24.50	29.00	18.4%	3.5%	21.8%	4.4	5.6	0.43	8%	AAA	0.0%
BBL	Outperform	152.50	180.00	18.0%	4.6%	22.6%	23.3	6.6	0.49	8%	AAA	1.0%
KBANK	Neutral	160.00	163.00	1.9%	4.7%	6.6%	20.4	7.8	0.66	9%	AAA	2.9%
KKP	Neutral	52.25	54.00	3.3%	6.7%	10.0%	6.1	8.5	0.66	8%	AA	-0.5%
KTB	Outperform	21.60	23.40	8.3%	4.5%	12.8%	2.9	7.4	0.66	9%	AAA	2.9%
SCB	Neutral	118.50	118.00	-0.4%	7.9%	7.5%	12.5	9.5	0.81	9%	AA	0.9%
TTB	Neutral	1.80	2.02	11.9%	7.2%	19.2%	0.2	8.5	0.71	8%	AAA	-3.2%
TISCO	Neutral	98.75	102.00	3.3%	7.8%	11.1%	8.8	11.2	1.79	16%	AAA	0.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



10 มกราคม 2568

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

ใกล้ถึงบทสรุปปี 2567 และเข้าสู่การเดินทางรอบใหม่ปี 2568

ใกล้ถึงบทสรุปการดำเนินงานกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ปี 2567 เริ่มรายงานงบด้วย TISCO ในวันที่ 14 ม.ค. และ ส.พ. ที่เหลือในวันที่ 20 – 21 ม.ค. (KBANK และ SCB วันที่ 21 ม.ค.) ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดกำไรกลุ่มฯ จะอยู่ที่ราว 2.4 แสนล้านบาท (9M67 ที่ 1.9 แสนล้านบาท) เติบโต 7% YoY (ตารางสรุปคาดการณ์การดำเนินงาน 4Q67 – 2567 หน้า 10 – 13)

สำหรับประเด็นน่าสนใจหลังประกาศงบ อยู่ที่เป้าหมายทางการเงินปี 2568 ของแต่ละธนาคาร โดยเฉพาะ Credit cost ซึ่งตลาดให้ความสนใจ และ ส.พ. หลักที่ต้องจับตาคือ KBANK หลังช่วงก่อนหน้าให้เป้าหมาย Credit cost กลับสู่ระดับปกติที่ 1.4% – 1.6% (9M67 ที่ 1.9%, ค่าเฉลี่ยปี 2558 – 66 ที่ 1.95%)

ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2568 ตามความเห็นฝ่ายวิจัยยังคงเห็นการขยายตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 5 ในอัตรา 3% YoY มาที่ 2.5 แสนล้านบาท แม้คาดการณ์อัตราการเติบโตของกำไรไม่สูง แต่สอดคล้องกับการขยายตัวของ GDP ไทย (สปท. คาด GDP ปี 2568 เพิ่ม 2.9% YoY) และใกล้เคียงกับอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยของกำไรกลุ่มฯ (CAGR) ในอดีตช่วงปี 2557 – 2566 ที่ 2% ต่อปี

โดยนอกจากฐานกำไรใหญ่ขึ้น (ปี 2562 กำไรกลุ่มฯ อยู่ที่ 2 แสนล้านบาท) ยังเป็นเพราะกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ถูกกดดันจากการรับรู้ผลกระทบของการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายช่วง ต.ค. 67 เต็มปี (สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 2.25%) บนฐานสินเชื่อที่เติบโตในระดับประมาณ GDP ประกอบกับการช่วยเหลือลูกหนี้ Stage 2 และ NPL ตามโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” (พักดอกเบี้ย, ลดค่าผ่อนชำระต่องวด 3 ปี) ย่อมมีผลลบต่อรายได้ อย่างไรก็ตามสิ่งที่ปัจจัยที่กล่าวมาได้รับการชดเชยด้วยแนวโน้ม Credit cost ลดลง เพราะการเร่งเก็บกวาด NPL ของกลุ่มฯ ช่วงที่ผ่านมา, นโยบายสินเชื่อเข้มงวดช่วงปี 2566 – 67, ความพร้อมของระดับสำรองส่วนเกิน สะท้อนผ่าน Coverage ratio กลุ่มฯ ที่ 174% (ปี 2562 ราว 153%) และมาตรการ คุณสู้ เราช่วย ที่ทำให้ลูกหนี้ Stage 2 และ NPL กลับมาผ่อนชำระ ช่วยลดระดับ NPL / NPL Formation และการตั้งสำรอง (ECL) ที่เคยตั้งให้กับมูลหนี้ดังกล่าวถูกกลับออกมา หรือลดความจำเป็นในการตั้ง ECL ใหม่

Industry Update

เรื่องเล่าหุ้นปันผล

ทั้งนี้ ภายใต้อัตราการขยายตัวของ GDP ไทย ไม่เด่นเท่าในอดีต ทำให้ทิศทางสินเชื่อโตจำกัด ขณะที่เงินกองทุนอยู่อย่าง Tier-1 เฉลี่ยกลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q67 อยู่ที่ 18% สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปท. สำหรับ D-SIBs (6 ร.พ. ใหญ่) ที่ 9.5% และ Non - D-SIBs (อาทิ KKP, TISCO) ที่ 8.5% มากพอสมควรแล้ว ภาพรวมภาค ร.พ. ยังสามารถรักษานโยบายการจ่ายเงินปันผล (DPR) ได้สูงต่อเนื่องจากปีก่อน

โดยฝ่ายวิจัยมีมุมมองว่า DPR ของ BBL, KBANK และ KTB ปัจจุบันยังน้อยกว่า 50% ของกำไรสุทธิ คาดมีช่องว่างในการยกระดับนโยบายเงินปันผล (DPR) เมื่อเทียบกับ KKP, SCB, TISCO และ TTB ที่มี DPR สูงอยู่แล้ว ดังนั้นในกรณีที่เกิดขึ้นถือเป็น Upside ที่ยังไม่รวมในสมมติฐานเงินปันผลของทั้ง 3 ธนาคาร ซึ่งนอกจากเป็นเรื่องดีกับผู้ที่ถือหุ้น ยังช่วยเพิ่ม ROE ในระยะถัดไป

นโยบายการจ่ายเงินปันผล (เงินปันผล/กำไรสุทธิตามงบการเงินรวม) รายปี

Dividend payout ratio (DPR) เฉลี่ยปี 2560 - 2562		DPR ปี 2565	DPR ปี 2566	DPR ปี 2567F
D-SIBs				
BAY	24%	20%	19%	20%
BBL	37%	29%	32%	31%
KBANK	28%	27%	37%	37%
KTB	37%	28%	33%	33%
SCB	48%	60%	80%	77%
TTB	28%	50%	55%	62%
Non - D-SIBs				
KKP	68%	36%	47%	56%
TISCO	77%	86%	85%	89%

ที่มา: SET และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ไม่แสดงปี 2563 – 64 เพราะยังอยู่ในช่วง COVID-19 จึงมีข้อจำกัดด้านการจ่ายปันผลจาก สปท.

Industry Update

TIER-1 และ BIS RATIO รายธนาคาร

Tier 1	4Q62	1Q67	2Q67	3Q67
KKP	14%	14%	14%	14%
TISCO	17%	19%	19%	19%
BAY	13%	16%	17%	18%
BBL	17%	16%	16%	17%
KTB	15%	17%	18%	19%
SCB	17%	18%	18%	18%
KBANK	16%	17%	17%	19%
TTB	15%	17%	17%	17%
BIS Ratio (CAR)	4Q62	1Q67	2Q67	3Q67
KKP	17%	17%	17%	17%
TISCO	22%	21%	21%	21%
BAY	18%	20%	20%	21%
BBL	20%	20%	19%	21%
KTB	19%	21%	21%	21%
SCB	18%	19%	19%	19%
KBANK	20%	19%	19%	21%
TTB	19%	21%	20%	20%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / หมายเหตุ : TIER-1 และ BIS RATIO ขั้นต่ำตามกฎหมาย สปท. ของ 6 ส.พ. ใหญ่ (D-SIBs) ที่ 9.5% และ 12% ตามลำดับ ส่วน ส.พ. ที่เหลือ 8.5% และ 11%

คาดการณ์เงินปันผล 2H67

	ราคาหุ้น	1H66	2H66	FY2566	1H67	2H67F	FY2567F	Div yield 2H67F	Div yield FY2567F
D - SIBs									
BAY	24.50	0.40	0.45	0.85	0.40	0.45	0.85	1.8%	3.5%
BBL	152.50	2.00	5.00	7.00	2.00	5.00	7.00	3.3%	4.6%
KBANK	160.00	0.50	6.00	6.50	1.50	6.00	7.50	3.8%	4.7%
KTB	21.60	0.00	0.868	0.8680	0.00	0.942	0.942	4.4%	4.4%
SCB	118.50	2.50	7.84	10.34	2.00	7.18	9.18	6.1%	7.7%
TTB	1.8	0.05	0.055	0.105	0.065	0.065	0.13	3.6%	7.2%
Non D - SIBs									
KKP	52.25	1.25	1.75	3.00	1.25	2.00	3.25	3.8%	6.2%
TISCO	98.75	2.00	5.75	7.75	2.00	5.75	7.75	5.8%	7.8%

ที่มา: SET และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

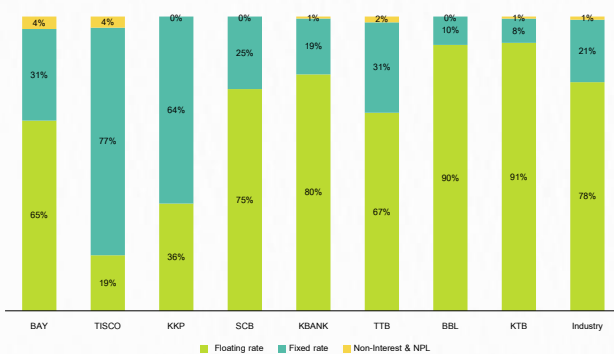
เมื่อ FED จะลดดอกเบี้ยน่าจะไปทางเดียวกัน

ภายใต้แรงกดดันของสหรัฐฯ มีโอกาสสูงที่ตลาดคาดไว้เดิม สะท้อนจาก Bond yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี หยิบมาที่ 4.7% เทียบกับสิ้นงวด 3Q67 ที่ 3.8% ประกอบกับไกด์ไลน์การประชุม กนง. รอบล่าสุดที่มองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยระดับ 2.25% เหมาะสมกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและอยากเก็บการใช้นโยบายการเงินไว้เพื่อรองรับความไม่แน่นอนข้างหน้าที่มีสูงขึ้น ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายไทยมีโอกาสเป็นลงซ้ำ ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

สำหรับสมมติฐานฝ่ายวิจัยในการทำประมาณการปี 2568 – 69 อยู่บนอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25% ในกรณีที่ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคสูงขึ้นช่วง 2H68 จากนโยบายกีดกันการค้าของทรัมป์ นำไปสู่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ผลกระทบจะจำกัดต่อประมาณการกำไรปี 2568 เพราะรับรู้อัตราดอกเบี้ยใหม่เพียงครึ่งปี แต่จะลบต่อสมมติฐาน NIM ปี 2569 เต็มปี

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity analysis พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรกลุ่มฯ เปลี่ยนแปลงราว 5% โดย ร.พ. ที่มีโครงสร้างสินเชื่อ Floating rate สูง อย่าง KTB, BBL และ KBANK จะได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มฯ ในทางตรงข้าม KKP และ TISCO ที่มีสินเชื่อ Fixed rate สูง จะได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยลดลง

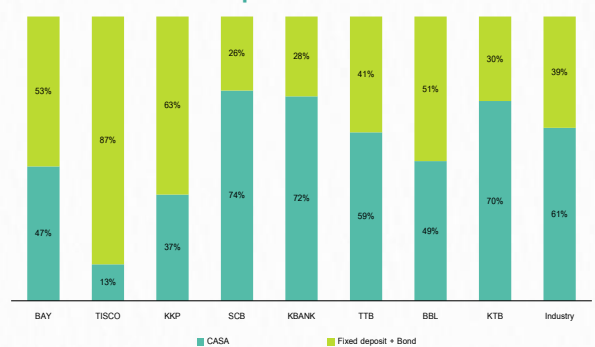
สัดส่วนสินเชื่อที่ปรับดอกเบี้ยภายใน 1 ปี



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

Industry Update

คาดการณ์การบริหารคุณภาพสินทรัพย์ คล่องตัวขึ้นในปี

แม้ระดับ NPL กลุ่มฯ ไต่ขึ้นต่อเนื่องจาก 3.5% ณ สิ้นงวด 4Q65 มาที่ 3.7% - 3.8% ในปี 2567 แต่คาดว่าปี 2568 - 69 การบริหารจัดการ NPL ของกลุ่มฯ มีความคล่องตัวขึ้น หลังดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้นตลอด 2 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และบ้าน ประกอบกับมูลหนี้รายใหญ่ที่เคยตกชั้นเป็น NPL มีปัจจัยที่ทำให้มูลหนี้เหล่านี้ลดลง อาทิ การแปลงหนี้ THAI เป็นทุน บวกต่อเจ้าหนี้หลัก อย่าง BBL และ KTB รวมทั้งการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐมีความต่อเนื่องมากขึ้น น่าจะช่วยให้ลูกหนี้ในกลุ่มริบเหมาที่ตกชั้นช่วงปี 4Q66 - 1Q67 มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ดีกับคุณภาพสินทรัพย์ของ BBL, KTB และ KBANK

ขณะที่ “คุณสุ ราชช่วย” จะเข้ามาช่วยลดแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ ตั้งแต่ 2H68 ตามการกลับมาผ่อนชำระหนี้ของลูกหนี้ Stage 2 และ NPL ในกลุ่มบ้าน, รถยนต์ และ SME (มูลหนี้ไม่เกิน 5 ล้านบาท) โดยตัวเลขล่าสุดจากสื่อในประเทศ รายงานมีผู้ลงทะเบียนเข้าร่วม ณ 7 ม.ค. 68 อยู่ที่ราว 3.9 แสนบัญชี (เริ่มเปิดให้ลงทะเบียน 12 ธ.ค. 67 - 28 ก.พ. 68) หรือคิดเป็นสัดส่วน 19% ของจำนวนบัญชีที่เข้าเกณฑ์ (2.1 ล้านบัญชี : ยอดหนี้คงค้าง 8.9 แสนล้านบาท) ซึ่งตัวเลขข้างต้นยังต้องติดตามต่อว่าเข้าเงื่อนไขที่ สปท. กำหนดไว้มากน้อยเพียงใด ในมุมฝ่ายวิจัย หากมีมูลหนี้ผ่านเกณฑ์ราว 20% - 30% (1.8 - 2.7 แสนล้านบาท) น่าจะเป็นปัจจัยหนุนคุณภาพสินทรัพย์และช่วยให้แนวโน้ม Credit cost กลุ่มฯ ปี 2568 - 69 เข้าสู่ช่วงเฉลี่ยปีละ 0.1%

กล่าวโดยสรุป ในเชิงคุณภาพสินทรัพย์มองว่า KTB, BBL ได้เปรียบกลุ่มฯ จากการแปลงหนี้ THAI เป็นทุน และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ส่วน BAY, KKP, TISCO, SCB และ TTB จะได้ลมหนุนจากโครงการ คุณสุ ราชช่วย

โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q67

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	18%			47%	21%	13%	8%	
BBL	46%	18%		24%	12%				
KBANK	39%	27%			28%				6%
KTB	27%	10%	16%		46%	0%	19%	27%	0%
SCB	35%	17%			48%	6%	32%	9%	
TTB	30%	8%			62%	30%	26%	6%	
KKP	13%	15%			69%	46%	15%	8%	2%
TISCO	26%	6%			66%	44%	3%	19%	2%

ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

NPL (STAGE 3) และสัดส่วน NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YTD
KKP	13,660	14,928	14,764	13,220	15,604	16,108	15,933	-1.1%	20.5%
TISCO	4,694	5,065	5,213	5,223	5,341	5,697	5,618	-1.4%	7.6%
BAY	54,048	54,871	59,135	61,481	66,866	72,973	74,417	2.0%	21.0%
BBL	98,359	93,285	94,884	85,955	93,949	99,140	103,996	4.9%	21.0%
KTB	102,542	98,810	98,309	99,407	98,815	98,701	98,301	-0.4%	-1.1%
SCB	95,153	93,028	95,576	96,832	95,236	95,097	94,586	-0.5%	-2.3%
KBANK	87,640	92,864	89,459	94,241	93,273	92,447	92,937	0.5%	-1.4%
TTB	42,006	40,719	40,279	41,006	39,759	40,105	40,224	0.3%	-1.9%
Industry	498,102	493,570	497,619	497,365	508,843	520,268	526,012	1.1%	5.8%
NPL (Stage 3) / Loan									
KKP	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%		
TISCO	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%		
BAY	2.8%	2.7%	2.9%	3.0%	3.3%	3.7%	3.9%		
BBL	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%		
KTB	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	3.9%	3.8%		
SCB	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%		
KBANK	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%		
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%		
Industry	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ร.พ. ใหญ่ เลือก KTB, BBL ส่วน TISCO เด่นที่ปันผล

คงน้ำหนัก เท่าตลาด เพราะ Upside ต่อราคาหุ้นจำกัด หลังราคาหุ้นในกลุ่มฯ ส่วนใหญ่เคลื่อนไหวชะงัดต่อเนื่องตั้งแต่ปีก่อน โดยล่าสุด SETBANK YTD บวก 0.8% ดีกว่า SET Index ช่วงเดียวกันติดลบ 2.7% ถูกสนับสนุนด้วยการเข้าสู่ฤดูปันผลและความคาดหวังว่าสถานการณ์ NPL จะดีกว่าปีก่อน

โดยฝ่ายวิจัยเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มฯ จากการคุมคุณภาพสินทรัพย์ค่อนข้างดีและรับประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ประกอบกับการจ่ายปันผลปีละครั้ง ทำให้ Div Yield รอบนี้น่าสนใจ ตามด้วย BBL ราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นช้ากว่ากลุ่มฯ รวมถึงการลงทุนภาครัฐและเอกชนเป็นปัจจัยสนับสนุนพอร์ตสินเชื่องธนาคาร ประกอบกับ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ และเลือก TISCO เป็นหุ้นเด่นสำหรับลงทุนเพื่อรับ Div yield อีกทั้งมีแนวโน้ม ROE ยืนสูงสุดในกลุ่มฯ ต่อไป

Industry Update

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		1/9/2025	2025F								SET ESG Ratings	
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE		
BAY	-	24.50	29.00	18.4%	3.5%	21.8%	4.4	5.6	0.43	8%	AAA	
BBL	Outperform	152.50	180.00	18.0%	4.6%	22.6%	23.3	6.6	0.49	8%	AAA	
KBANK	Neutral	160.00	163.00	1.9%	4.7%	6.6%	20.4	7.8	0.66	9%	AAA	
KKP	Neutral	52.25	54.00	3.3%	6.7%	10.0%	6.1	8.5	0.66	8%	AA	
KTB	Outperform	21.60	23.40	8.3%	4.5%	12.8%	2.9	7.4	0.66	9%	AAA	
SCB	Neutral	118.50	118.00	-0.4%	7.9%	7.5%	12.5	9.5	0.81	9%	AA	
TTB	Neutral	1.80	2.02	11.9%	7.2%	19.2%	0.2	8.5	0.71	8%	AAA	
TISCO	Neutral	98.75	102.00	3.3%	7.8%	11.1%	8.8	11.2	1.79	16%	AAA	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ SET

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ แต่ละช่วงเวลา ณ 9 ม.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.8%	-1.2%	-5.8%	-6.5%	3.3%	-3.7%	-2.7%
SETBANK	-0.6%	1.0%	-0.1%	1.2%	11.9%	5.6%	0.8%
BAY	0.4%	-0.4%	-2.0%	-6.7%	-1.2%	-13.3%	0.0%
BBL	-1.3%	0.3%	-0.3%	-1.6%	12.5%	-1.3%	1.0%
KBANK	0.6%	3.2%	2.2%	5.3%	24.5%	20.8%	2.9%
KKP	-0.9%	0.5%	1.0%	6.6%	12.4%	3.0%	-0.5%
KTB	-0.9%	2.9%	0.5%	2.9%	23.4%	15.5%	2.9%
SCB	-0.4%	1.3%	0.0%	7.7%	11.3%	11.8%	0.9%
TISCO	-0.5%	0.3%	1.5%	1.8%	3.1%	-1.7%	0.3%
TTB	-2.7%	-2.7%	-1.6%	-4.8%	0.0%	8.4%	-3.2%

ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

	NIM				Cost income ratio				Credit cost			
	2566	2567F	2568F	2569F	2566	2567F	2568F	2569F	2566	2567F	2568F	2569F
D-SIBS												
BAY	3.8%	4.3%	4.3%	4.3%	45%	44%	44%	44%	1.8%	2.4%	2.4%	2.3%
BBL	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%	49%	50%	50%	49%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
KBANK	3.7%	3.7%	3.6%	3.6%	44%	44%	45%	45%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%
KTb	3.2%	3.3%	3.2%	3.2%	42%	43%	44%	44%	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%
SCB	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%	42%	44%	44%	43%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
TTB	3.2%	3.3%	3.2%	3.2%	44%	44%	46%	46%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%
Non - D-SIBs												
KKP	4.5%	4.2%	4.2%	4.2%	55%	62%	60%	59%	1.6%	1.1%	1.1%	1.1%
TISCO	5.0%	4.8%	4.9%	4.9%	49%	47%	48%	47%	0.3%	0.6%	0.7%	0.8%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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%
Non - D-SIBs				
KKP	78%	22%	7%	6%
TISCO	73%	27%	3%	3%
Average	76%	24%	7%	5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และสัดส่วน LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
KKP	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%	131.7%	132.1%
TISCO	248.1%	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%
BAY	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%	137.7%	125.4%	121.4%
BBL	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%
KTB	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%	175.6%	178.7%
SCB	157.9%	164.9%	162.2%	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%
KBANK	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%
TTB	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%
Industry	180.4%	181.5%	181.5%	183.0%	178.7%	175.8%	173.5%
LLR / Loan							
KKP	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%	5.2%	5.4%	5.6%
TISCO	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%
BAY	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%	4.6%	4.6%	4.7%
BBL	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%
KTB	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%	6.8%
SCB	6.3%	6.3%	6.3%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%
KBANK	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%
TTB	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%
Industry	6.4%	6.3%	6.3%	6.4%	6.4%	6.5%	6.6%

ที่มา: MD&A และ สายนงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ส.พ. ที่อยู่ในกรอบ คือ 6 ส.พ. ใหญ่ ที่ถูกจัดเป็น D-SIBS

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ

วันประกาศงบการเงิน 4Q67 เบื้องต้น		4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	4Q67 Bloomberg Consensus ณ 9 ม.ค. 68	%QoQ	% YoY	2566	2567F	% YoY
BAY	20-ม.ค.-68	7,732	7,543	8,209	7,672	7,500		-2.2%	-3.0%	32,930	30,924	-6.1%
BBL	17 - 21 ม.ค. 68	8,863	10,524	11,807	12,476	9,999	10,189	-19.9%	12.8%	41,636	44,806	7.6%
KBANK	21-ม.ค.-68	9,388	13,486	12,653	11,965	10,500	9,870	-12.2%	11.8%	42,405	48,604	14.6%
KKP	20-ม.ค.-68	670	1,506	769	1,305	1,200	1,115	-8.0%	79.2%	5,443	4,779	-12.2%
KTB	17 - 21 ม.ค. 68	6,111	11,078	11,195	11,107	10,000	10,363	-10.0%	63.6%	36,616	43,381	18.5%
SCB	21-ม.ค.-68	10,995	11,281	10,014	10,941	10,800	9,731	-1.3%	-1.8%	43,521	43,036	-1.1%
TISCO	14-ม.ค.-68	1,780	1,733	1,753	1,713	1,700	1,706	-0.8%	-4.5%	7,301	6,900	-5.5%
TTB	20-ม.ค.-68	4,867	5,334	5,355	5,230	5,200	4,917	-0.6%	6.8%	18,462	21,119	14.4%
Industry		50,405	62,484	61,755	62,410	56,899		-8.8%	12.9%	228,314	243,549	6.7%

ที่มา: งบการเงิน และ สายนงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 4Q67F นำมา

4Q67F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,500	9,999	10,500	1,200	10,000	10,800	1,700	5,200	56,899
% Growth QoQ	-2.2%	-19.9%	-12.2%	-8.0%	-10.0%	-1.3%	-0.8%	-0.6%	-8.8%
% Growth YoY	-3.0%	12.8%	11.8%	79.2%	63.6%	-1.8%	-4.5%	6.8%	12.9%
Loans	1,878,763	2,704,664	2,462,816	367,121	2,595,542	2,434,493	229,948	1,240,388	13,913,735
% Growth QoQ	-2.5%	2.5%	1.2%	-1.7%	1.2%	0.0%	0.0%	-1.0%	0.4%
% Growth YTD	-6.9%	1.2%	-1.1%	-8.0%	0.7%	0.3%	-2.1%	-6.6%	-1.6%
Net Revenue	37,878	41,986	48,777	6,530	39,553	42,513	4,785	16,818	238,840
% Growth QoQ	-1.1%	-8.4%	0.2%	-1.1%	-2.5%	0.5%	0.0%	-2.4%	-2.2%
% Growth YoY	-8.4%	-0.5%	-4.2%	-6.1%	-0.1%	-0.1%	0.5%	-8.3%	-3.2%
NII	26,111	32,562	36,493	5,075	29,080	32,087	3,452	13,624	178,485
% Growth QoQ	-4.2%	-2.4%	-1.5%	2.8%	-2.7%	-1.7%	2.0%	-3.1%	-2.2%
% Growth YoY	-9.9%	-7.4%	-6.1%	-8.7%	-4.2%	-4.0%	-1.4%	-8.9%	-6.4%
Net Fee Income	6,446	7,003	8,502	1,401	5,787	7,809	1,274	2,316	40,537
% Growth QoQ	4.4%	1.0%	0.8%	-5.5%	3.0%	0.9%	1.0%	3.3%	1.6%
% Growth YoY	-6.0%	3.5%	12.6%	5.1%	6.5%	9.0%	1.8%	-12.2%	3.9%
Other Income	5,321	2,421	3,782	54	4,686	2,617	59	878	19,818
% Growth QoQ	9.0%	-56.2%	17.8%	-71.1%	-7.3%	36.1%	-58.2%	-4.6%	-9.3%
% Growth YoY	-3.9%	834.1%	-15.9%	-11.1%	23.5%	33.2%	600.1%	17.8%	17.5%
OPEX	17,638	22,940	23,818	4,201	17,930	18,430	2,300	7,738	114,995
% Growth QoQ	3.1%	5.0%	10.8%	-2.9%	4.3%	4.7%	0.4%	6.1%	5.3%
% Growth YoY	-5.8%	-2.9%	-2.8%	-8.4%	1.0%	-5.6%	-2.2%	-7.2%	-3.7%
PPOP	20,240	19,047	24,959	2,329	21,623	24,083	2,485	9,080	123,845
% Growth QoQ	-4.5%	-20.6%	-8.2%	2.2%	-7.4%	-2.5%	-0.4%	-8.6%	-8.3%
% Growth YoY	-10.6%	2.6%	-5.4%	-1.8%	-1.0%	4.6%	3.1%	-9.2%	-2.7%
ECL	10,625	6,430	10,652	909	8,000	10,500	358	4,177	51,652
% Growth QoQ	-4.9%	-21.6%	-8.6%	33.4%	-3.8%	-4.3%	-0.1%	-12.3%	-7.9%
% Growth YoY	-18.0%	-12.4%	-21.5%	-36.4%	-38.8%	12.5%	91.5%	-55.2%	-23.2%
Yield on Loans (%)	7.0%	5.8%	5.8%	7.2%	5.4%	6.1%	7.8%	5.5%	6.0%
Yield on Loans (%) (3Q67)	7.1%	5.9%	5.9%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (4Q66)	7.4%	6.1%	6.1%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.2%
Cost of Fund (%)	2.1%	2.0%	1.3%	2.5%	1.6%	1.5%	2.4%	1.7%	1.7%
Cost of Fund (%) (3Q67)	2.1%	2.1%	1.3%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (4Q66)	2.1%	1.9%	1.3%	2.2%	1.5%	1.4%	2.2%	1.6%	1.7%
NIM (%)	4.1%	2.9%	3.5%	4.4%	3.2%	3.9%	5.0%	3.2%	3.5%
NIM (%) (3Q67)	4.1%	3.0%	3.6%	4.1%	3.4%	3.9%	4.9%	3.3%	3.6%
NIM (%) (4Q66)	4.4%	3.1%	3.8%	4.4%	3.4%	4.0%	5.0%	3.4%	3.7%
Cost to Income (%)	46.6%	54.6%	48.8%	64.3%	45.3%	43.4%	48.1%	46.0%	48.1%
Cost to Income (%) (3Q67)	44.7%	47.7%	44.2%	65.5%	42.4%	41.6%	47.9%	42.4%	44.7%
Cost to Income (%) (4Q66)	45.2%	56.0%	48.2%	65.9%	44.8%	45.9%	49.4%	45.5%	48.4%
Credit Cost (%)	2.2%	1.0%	1.7%	1.0%	1.2%	1.7%	0.6%	1.3%	1.5%
Credit Cost (%) (3Q67)	2.3%	1.2%	1.9%	0.7%	1.3%	1.8%	0.6%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (4Q66)	2.6%	1.1%	2.2%	1.4%	2.0%	1.5%	0.3%	2.8%	1.9%
NPL / Loans (%)	4.0%	3.7%	3.8%	4.4%	3.7%	3.9%	2.4%	3.2%	3.7%
NPL / Loans (%) (3Q67)	3.9%	3.9%	3.8%	4.3%	3.8%	3.9%	2.4%	3.2%	3.8%
NPL / Loans (%) (2566)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
LLR / Loans	4.7%	10.1%	5.4%	5.7%	6.7%	6.1%	3.7%	4.8%	6.5%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	117.9%	275.5%	141.9%	129.6%	182.1%	156.9%	155.5%	149.7%	174.4%

ที่มา: ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

มุมมองต่อการดำเนินงานงวด 4Q67

QoQ		YoY
BAY	(-) จาก PPOP เพราะ OPEX สูงขึ้นตามฤดูกาล	(-) จาก PPOP เพราะขาดรายได้ก่อนตัว ตามสินเชื่อลดลงและ NII ได้รับผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
BBL	(-) จาก PPOP เพราะ OPEX ตามฤดูกาล และรายได้ชะลอตัวเพราะ NII รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ประกอบกับ FVTPL อ่อนแอตามภาวะตลาดหุ้น	(+) คาดหมายระดับการตั้งสำรองลดลง ทั้งจากการเปลี่ยนหนี้ THAI เป็นทุนและ Coverage ratio ที่อยู่ในระดับสูงสุดในกลุ่มฯ ทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองลดลง
KBANK	(-) จาก PPOP เพราะ OPEX สูงขึ้นตามฤดูกาล	(+) จากแนวโน้ม ECL ลดลง เพราะการเร่งเก็บกวาด NPL มาอย่างต่อเนื่อง
KKP	(-) จาก ECL รวมทั้งผลขาดทุนที่ยืดเพิ่มตามฤดูกาล ประกอบกับภาวะตลาดหุ้นที่ยังชะลอตัว กดดันรายได้ค่าธรรมเนียม	(+) จาก ECL ลดลงหลังงวด 4Q66 มีฐานสูง
KTB	(-) จาก PPOP เพราะ OPEX ตามฤดูกาล และรายได้ชะลอตัวเพราะ NII รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย	(+) คาดหมายระดับการตั้งสำรองลดลงจากฐานสูงงวด 4Q66 (เพราะการตั้งสำรองให้กับลูกหนี้กลุ่มรับเหมา) รวมถึงการเปลี่ยนหนี้ THAI เป็นทุนและ Coverage ratio ที่เป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ ทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองลดลง
SCB	(-) จาก PPOP เพราะ OPEX สูงขึ้นตามฤดูกาล	(-) จาก ECL สูงขึ้น หลัง 4Q66 ตั้งต่ำกว่าระดับปกติ
TISCO	(0) ทรงตัว QoQ ภาพรวมการดำเนินงานหลักใกล้เคียงงวดก่อน	(-) จาก ECL ทอยยได้ระดับสู่ระดับปกติ ตามนโยบายบริษัทฯ หลังตั้งสำรองต่ำในช่วงก่อนหน้า เพื่อประคองกำไรช่วงต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น ตามวงจรรดอกเบี้ยขาขึ้น
TTB	(0) ทรงตัว QoQ จากการมี Tax shield	(+) จาก ECL ลดลง หลัง 4Q66 มีฐานสูง เพราะมีการตั้งสำรองส่วนเพิ่มเข้าไปพอควร

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

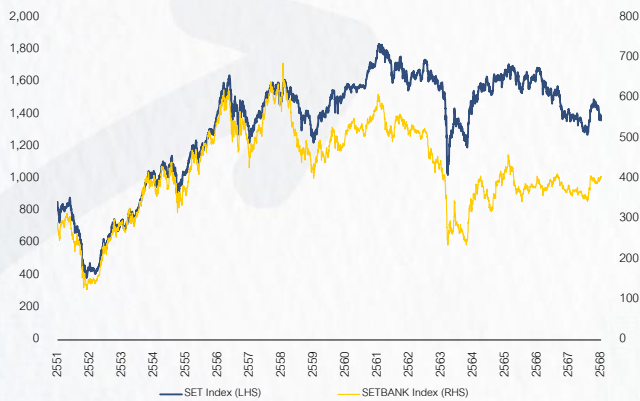
สรุป 2567F น่าสนใจ

2567F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	30,924	44,806	48,604	4,779	43,381	43,036	6,900	21,119	243,549
Net Profit (2566)	32,930	41,636	42,405	5,443	36,616	43,521	7,301	18,462	228,314
% Growth YoY	-6.1%	7.6%	14.6%	-12.2%	18.5%	-1.1%	-5.5%	14.4%	6.7%
Loans	1,878,763	2,704,664	2,462,816	367,121	2,595,542	2,434,493	229,948	1,240,388	13,913,735
Loans (2566)	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	-6.9%	1.2%	-1.1%	-8.0%	0.7%	0.3%	-2.1%	-6.6%	-1.6%
Net Revenue	154,190	173,033	198,037	26,519	160,261	171,057	19,213	69,084	971,394
Net Revenue (2566)	138,948	167,502	192,654	28,763	149,465	171,103	18,790	70,961	938,186
% Growth YoY	11.0%	3.3%	2.8%	-7.8%	7.2%	0.0%	2.3%	-2.6%	3.5%
NII	108,960	132,484	149,524	20,274	118,582	129,059	13,621	56,267	728,771
NII (2566)	99,390	130,860	148,444	22,294	113,419	124,682	13,573	57,207	709,870
% Growth YoY	9.6%	1.2%	0.7%	-9.1%	4.6%	3.5%	0.4%	-1.6%	2.7%
Net Fee Income	25,094	27,715	33,311	5,178	22,260	30,973	4,935	9,222	158,687
Net Fee Income (2566)	20,831	27,234	31,181	5,476	20,872	32,723	4,867	10,362	153,548
% Growth YoY	20.5%	1.8%	6.8%	-5.4%	6.6%	-5.3%	1.4%	-11.0%	3.3%
Other Income	20,136	12,834	15,202	1,067	19,419	11,025	657	3,596	83,936
Other Income (2566)	18,728	9,408	13,029	992	15,174	13,697	350	3,392	74,769
% Growth YoY	7.5%	36.4%	16.7%	7.5%	28.0%	-19.5%	88.0%	6.0%	12.3%
OPEX	68,564	83,605	87,919	16,651	69,291	72,705	9,211	29,813	437,760
OPEX (2566)	61,835	81,789	84,968	15,894	62,157	71,781	9,340	31,279	419,044
% Growth YoY	10.9%	2.2%	3.5%	4.8%	11.5%	1.3%	-1.4%	-4.7%	4.5%
PPOP	85,626	89,428	110,118	9,868	90,970	98,352	10,002	39,271	533,634
PPOP (2566)	77,113	85,712	107,685	12,869	87,309	99,323	9,449	39,682	519,142
% Growth YoY	11.0%	4.3%	2.3%	-23.3%	4.2%	-1.0%	5.8%	-1.0%	2.8%
ECL	45,883	33,634	45,661	3,969	32,345	43,295	1,397	19,339	225,522
ECL (2566)	35,617	33,667	51,840	6,082	37,085	43,600	359	22,199	230,449
% Growth YoY	28.8%	-0.1%	-11.9%	-34.7%	-12.8%	-0.7%	288.5%	-12.9%	-2.1%
Yield on Loans (%)	7.2%	5.9%	5.9%	7.3%	5.5%	6.1%	7.7%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (2566)	6.4%	5.7%	5.9%	7.1%	5.2%	5.9%	7.4%	5.3%	5.8%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.3%	2.5%	1.5%	1.4%	2.3%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (2566)	1.8%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.3%	1.9%	1.4%	1.5%
NIM (%)	4.2%	3.0%	3.7%	4.2%	3.3%	3.8%	4.8%	3.3%	3.5%
NIM (%) (2566)	3.8%	3.0%	3.7%	4.5%	3.2%	3.7%	4.9%	3.2%	3.5%
Cost to Income (%)	44.5%	48.3%	44.4%	62.8%	43.2%	42.5%	47.9%	43.2%	45.1%
Cost to Income (%) (2566)	44.5%	48.8%	44.1%	55.3%	41.6%	42.0%	49.7%	44.1%	44.7%
Credit Cost (%)	2.4%	1.3%	1.8%	1.0%	1.3%	1.8%	0.6%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (2566)	1.8%	1.3%	2.1%	1.6%	1.4%	1.8%	0.2%	1.6%	1.6%

ที่มา: ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

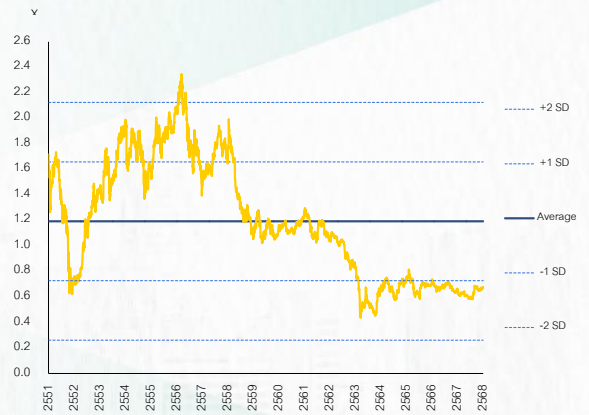
Industry Update

การเคลื่อนไหว SET BANK เทียบ SET



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



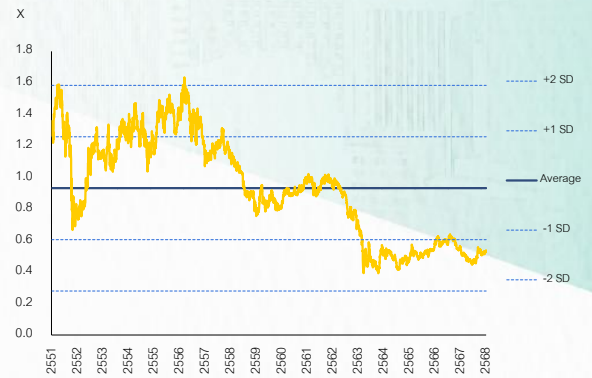
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



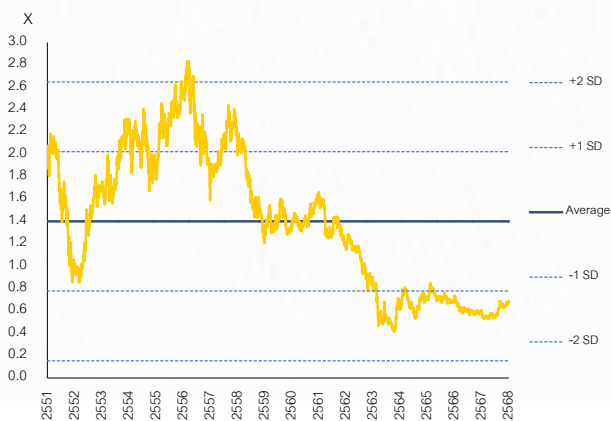
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



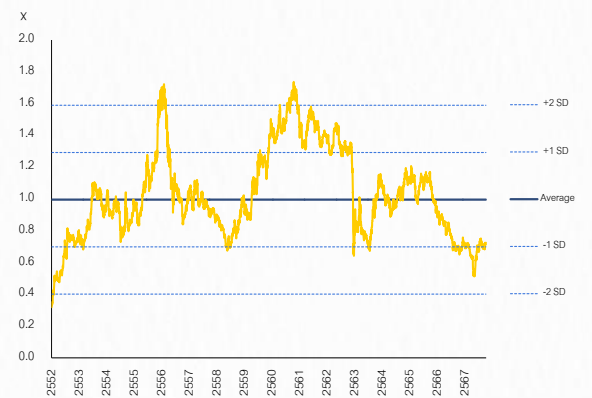
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

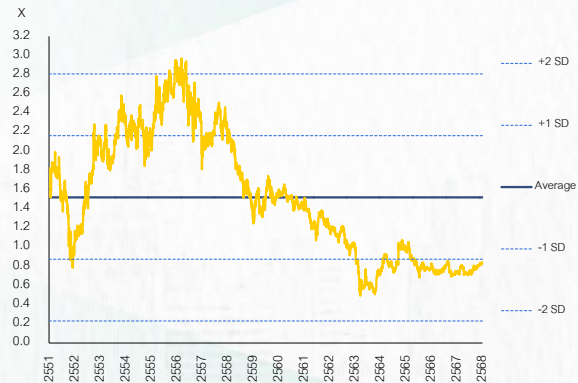
Industry Update

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

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำเสนอสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CH	4	-	-	I2	-	-	-	NATION	-	-	-	SAF	-	-	-	TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO	-	-	-	ICC	5	-	Yes	NC	4	-	Yes	SAFARI	-	-	-	TGPRO	-	-	-
3K-BAT	-	-	-	CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAFE	-	-	-	TH	-	-	-
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	ICN	3	-	-	NCH	5	-	-	SAK	5	A	Yes	THAI	-	-	-
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	-	-	-	SALEE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHAWA	5	-	Yes	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAI	-	-	-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	-	-	-	IG	3	-	-	NDR	4	A	-	SAMART	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NEO	-	-	-	SAMCO	3	-	-	THE	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	ILINK	5	-	Yes	NEP	-	-	Yes	SAMTEL	5	-	-	THG	5*	-	-
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-	THIP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	IMH	3	-	-	NETBAY	-	-	-	SAPPE	4	BBB	Yes	THMUI	-	-	-
ACD	5	-	Yes	CI	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEW	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	5	-	Yes
ADB	4	A	Yes	CIG	4	-	Yes	INET	5	-	Yes	NEWS	-	-	-	SAUCE	5	-	-	THREL	5	A	Yes
ADD	3	-	-	CIMBT	5	-	Yes	INGRS	-	-	-	NEX	-	-	-	SAV	5	-	-	TIDLOR	-	-	Yes
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	-	-	Yes	NFC	-	-	-	SAWAD	5	BBB	-	TIGER	-	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG	-	-	-	TIPCO	-	-	Yes
AE	5	-	Yes	OK	5	A	-	INSURE	4	-	Yes	NL	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TIPH	5	-	Yes
AEONTS	4	-	-	OKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NVCL	-	-	-	SCAP	5	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	OM	4	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AFC	-	-	-	OMAN	-	-	-	IRC	5	A	-	NOK	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	-
AGE	5	BBB	-	OMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	IRPC	5	AA	Yes	NPK	-	-	-	SCG	5	A	Yes	TKN	4	-	Yes
AHC	4	-	-	OMR	-	-	-	ITC	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	-	-	TKS	5	A	Yes
AI	-	-	Yes	ONT	5	-	-	ITC	-	-	-	NSL	5	-	-	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AE	3	-	Yes	OCOCO	4	-	-	ITD	-	-	-	NTSC	5	-	-	SCI	3	-	-	TU	5	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	ITEL	5	A	Yes	NTV	3	-	-	SCL	-	-	-	TM	5	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS	-	-	-	NUSA	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMC	3	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJA	-	-	-	OPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-	TMI	3	-	-
AKP	5	-	Yes	OPANEL	5	-	-	J	3	-	-	NWR	5	-	-	SDC	5	-	-	TMELL	5	-	Yes
AKR	5	-	-	OPAXT	5	AAA	Yes	JAK	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-	TMT	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAF	5	-	-	TMW	-	-	-
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JCKH	3	-	-	OHTL	-	-	-	SECURE	4	-	-	TNH	-	-	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JCT	-	-	-	OKJ	-	-	-	SE-ED	3	-	Yes	TNTY	5	-	Yes
ALUSCON	3	-	-	CPI	5	AA	-	JDF	4	-	-	ONEE	4	-	-	SER	5	-	-	TN	5	-	-
AMA	5	-	Yes	OPR	-	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANAHA	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNPC	-	-	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	JPARK	3	-	-	OSP	5	AA	Yes	SFLEX	4	-	Yes	TOA	5	A	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	JSP	5	-	-	PAF	5	-	-	SAG	5	-	Yes	TOP	5	AAA	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-	TOPP	3	-	Yes
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PAP	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPA	4	-	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	5	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG	-	-	-	TPAC	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KAMART	-	-	-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PCE	5	-	-	SCE	A	-	-	TPCS	5	BBB	Yes
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KBS	3	-	-	PCSGH	5	BBB	Yes	SIAT	-	-	-	TPIL	5	AA	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KC	-	-	-	PDG	4	-	Yes	SINGER	3	-	-	TPIPP	5	AA	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PDJ	5	-	Yes	SINO	4	-	-	TPL	-	-	-
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KCC	5	-	-	SIRI	5	AA	Yes	SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	4	-	-	DCON	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TPOLY	4	-	-
AQUA	-	-	-	DDO	5	-	-	KCG	5	-	-	PERM	-	-	-	SISB	5	-	-	TPP	-	-	-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM	-	-	-	PF	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH	-	-	-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TQM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK	-	-	-	TQR	5	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KGEN	-	-	Yes	PHOL	5	A	Yes	SKE	5	-	-	TR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PICO	-	-	-	SKN	3	-	-	TRC	-	-	-
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KIAT	-	-	-	PMO	-	-	Yes	SMR	3	-	Yes	TRTN	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-	TRP	5	-	-
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KJL	4	-	-	PJW	4	A	-	SLP	-	-	-	TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK	-	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAINT	3	-	-	KKC	-	-	-	PL	-	-	Yes	SMART	-	-	-	TRUBB	5	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKKQ	5	BBB	Yes	PLANS	5	AA	Yes	SMD	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KLNQ	4	-	-	PLANET	-	-	-	SMT	5	-	Yes	TRV	5	-	-
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KOOL	-	-	-	PLAT	5	-	Yes	SMP	5	AA	Yes	TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE	-	-	-	SMT	4	-	-	TSE	-	-	-
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT	-	-	-	SNC	5	A	Yes	TSI	-	-	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNNP	5	-	-	TSR	-	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTS	4	-	-	PM	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
AWC	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	SO	-	-	-	SOL	-	-	-	TSHT	5	A	Yes
AYUD	4	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-	-	KUN	4	-	-	POLAR	-	-	-	SONIC	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
B52	-	-	-	EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	3	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI	-	-	-	PORT	5	-	-	SPA	-	-	-	TTI	-	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM	-	-	-	PPM	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TTT	-	-	-
BAM	5	-	-	EKH	3	-	-	KYE	3	-	-	PPR	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTW	5	AA	-
BANPU	5	AAA	Yes	EMC	-	-	-	LAE	4	-	Yes	PPPM	-	-	Yes	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LALIN	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPCG	4	-	-	TURTLE	4	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PQS	4	-	-	SPG	3	-	-	TVOH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR	5	AAA	Yes	SPRI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBL	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	3	-	-	SPREME	-	-	-	TVV	5	-	-
BCH	5	-	-	ETE	5	-	Yes	LH	5	A	Yes	PRES	4	-	Yes	SPVI	4	-	-	TWP	-	-	-
BCP	5	AAA																					