

BANK

Neutral

28 April 2025

จับมือไว้ แล้วไปด้วยกัน

Flash Points

- แม้กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q68 ตามคาดที่ 6.6 หมื่นล้านบาท โต 13% QoQ จาก OPEX ลดตามฤดูกาล แต่เส้นทางข้างหน้า NII ของ ร.พ. ใหญ่ มีแรงกดดันจากการลดดอกเบี้ยนโยบาย และคุณภาพสินทรัพย์ กลุ่มฯ มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังสหรัฐฯ

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยมีการปรับสมมติฐาน ร.พ. ในกลุ่มฯ หลังประชุมนักวิเคราะห์ และ KTB ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ให้สอดคล้องกับมุมมองข้างหน้า (และกำไรจากเงินลงทุนในงวด 1Q68) ภาพรวมกำไรกลุ่มฯ ปี 2568 ลง 2% มาที่ 2.45 แสนล้านบาท (1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 27% ของประมาณการ) ทรงตัว YoY
- ภายใต้ความไม่แน่นอนข้างหน้า การดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวด เพื่อลดความเสี่ยงด้าน NPL การบริหาร OPEX และการเพิ่ม Non – NII กลุ่ม Capital market ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามกับวงจรดอกเบี้ยช่วยลดทอนผลกระทบจากแนวโน้มการชะลอตัวของ NII
- สำหรับเงินปันผลกลุ่มฯ เนื่องจากระดับเงินกองทุนขั้นที่ 1 สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำ และแนวโน้มสินเชื่อไม่ได้เติบโตมากนัก จึงคาดกลุ่มฯ สามารถรักษาการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง ใกล้เคียงปีก่อน

Execution

- เลือก ร.พ. ที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มจัดการได้ดี ทิศทาง ROE สูงกว่ากลุ่มฯ และ Div Yield น่าสนใจอย่าง KTB (FV ใหม่ที่ 25.25 บาท เดิม 26.75 บาท) คาด Div Yield ราว 7.6% ต่อปี และ ROE สูงสุดในกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ พร้อมปรับ TISCO จาก Neutral เป็น Outperform มอง Div Yield ราว 8% ต่อปี และรับประโยชน์ดอกเบี้ยขาลง (รวมถึงเก็งกำไร Non – BANK อย่าง MTC และ SAWAD ซึ่งเป็น Domestic play และรับ Sentiment ดอกเบี้ยลง)



ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

4/25/2025							2025F						SET ESG Ratings
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE			
BAY	-	22.00	27.00	22.7%	3.9%	26.6%	4.1	5.3	0.39	18.8%	8%	AAA	
BBL	Outperform	135.50	170.00	25.5%	6.3%	31.7%	23.7	5.7	0.44	17.5%	8%	AAA	
KBANK	Neutral	154.00	165.00	7.1%	6.8%	14.0%	20.7	7.4	0.64	13.5%	9%	AAA	
KKP	Neutral	48.50	51.00	5.2%	8.2%	13.4%	5.3	9.1	0.64	11.0%	7%	AA	
KTB	Outperform	20.80	25.25	21.4%	7.6%	29.0%	3.2	6.5	0.63	15.4%	10%	AAA	
SCB	Neutral	116.00	125.00	7.8%	9.0%	16.7%	13.0	8.9	0.79	11.2%	9%	AA	
TISCO	Outperform	96.50	102.00	5.7%	8.0%	13.7%	8.6	11.2	1.76	8.9%	16%	AAA	
TTB	Neutral	1.77	2.04	15.1%	7.3%	22.5%	0.2	8.8	0.70	11.4%	8%	AAA	

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 25 เม.ย. 68

Return	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	-2.2%	-14.4%	-20.8%	-15.0%	-17.2%
SETBANK	-1.4%	-7.9%	-5.8%	-2.1%	6.4%	-3.6%
BAY	-0.5%	-3.5%	-7.6%	-11.6%	-16.2%	-10.2%
BBL	-5.9%	-10.0%	-11.1%	-8.4%	-0.7%	-10.3%
KBANK	3.7%	-4.9%	-2.8%	4.4%	21.7%	-1.0%
KKP	-13.0%	-13.0%	-9.3%	-9.8%	-8.9%	-7.6%
KTB	-2.3%	-13.3%	-8.0%	-0.5%	26.8%	-1.0%
SCB	0.9%	-7.2%	-5.7%	0.9%	10.5%	-1.3%
TISCO	-3.5%	-4.0%	-2.0%	-0.5%	0.5%	-2.0%
TTB	-6.3%	-8.8%	-5.3%	-0.6%	-1.1%	-4.8%

ที่มา : Bloomberg

กำไรสุทธิกลุ่ม 1Q68 ตามคาดเติบโต QoQ และ YoY แต่ NPL ปรับขึ้น

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q68 ตามคาดที่ 6.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 13% QoQ จาก OPEX ลดตามฤดูกาล และเพิ่ม 4% YoY เพราะกำไรจากการขายตราสารหนี้ (BBL, KTB) รวมถึง Credit cost ของ KBANK และ SCB ต่ำลงจากฐานสูงงวด 1Q67 โดยปัจจัยบวกข้างต้น ชดเชยได้กับรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) หดตัว 4% QoQ และ 6% YoY ตามวงจรดอกเบี้ย โดยเฉพาะ ส.พ. ใหญ่ (ตารางสรุปรายละเอียด 1Q68 หน้า 10)

ด้านคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ อ่อนแอตามภาวะเศรษฐกิจ หลังระดับ NPL / Loan กลุ่มฯ เพิ่มมาที่ 3.7% เทียบกับ 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน ทั้งฐานสินเชื่อกลุ่มฯ ลบ 0.5% QoQ และในเชิงมูลค่า NPL สูงขึ้น 2% QoQ (แม้มีการ Write-off แล้วก็ตาม) จากทั้งรายย่อย (บ้านและจำนำทะเบียนรถ) SME และรายใหญ่ ขณะที่ Coverage ratio กลุ่มฯ ลงมาที่ 179.5% จาก 181% ณ สิ้นปี 2567

โดย NPL / Loan ที่ขึ้นนำโดย BBL (NPL ที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ และกลับมาไหลตกชั้น) KKP (SME) รวมถึง KTB และ TTB (ทั้งคู่หลักๆ จากฐานสินเชื่อต่ำลง ในส่วน Stage 2 พบว่า KTB ลด 3% QoQ แต่ TTB ขึ้น 1% QoQ) ในขณะที่ KBANK SCB TISCO ระดับ NPL ตอนนี้อยู่ในการจัดการ (แต่ KBANK SCB สินเชื่อ Stage 2 ขึ้น 1% และ 2% QoQ ตามลำดับ ส่วน TISCO ลบ 1% QoQ) ภาพรวมมองว่า ส.พ. ที่มูลค่า Stage 2 ลดลง จะมีความเสี่ยงเชิงคุณภาพสินทรัพย์ระยะข้างหน้าต่ำกว่ากลุ่มฯ ดังนั้นในงวดนี้มุมมองคุณภาพสินทรัพย์ชอบ KTB และ TISCO

ข้างหน้าไม่ง่าย รับมือผ่านคุมเข้มสินเชื่อ บริหาร OPEX และเพิ่ม Non – NII

สำหรับภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์ของแต่ละธนาคาร (KTB ยังไม่ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์) แม้ยังไม่มีการปรับเป้าหมายทางการเงินปี 2568 แต่ส่งสัญญาณแนวโน้มการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปี เผชิญกับความท้าทายจากความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังสหรัฐฯ สะท้อนผ่านประมาณการ GDP ไทย จากที่แต่ละ ส.พ. หรือตลาด เคยมองกันไว้ตอนต้นปี 2.0% - 2.5% ลงมาอยู่ที่ราว 1.4% - 1.8% YoY

ภาพดังกล่าวส่งผลให้มุมมองต่อการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย (ปัจจุบันที่ 2.0%) จากเดิมมองที่ 1.5% - 1.75% มาอยู่ที่ 1.25% - 1.50% ส่งผลกระทบต่อ NII กลุ่มฯ เพราะสัดส่วนสินเชื่ออิงกับ Floating rate ทั้งกลุ่มฯ อยู่ที่ราว 78% ของสินเชื่อ โดยเฉพาะ ส.พ. ใหญ่ ซึ่งมี Floating rate สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 3 อันดับแรก อย่าง BBL (91% ของพอร์ตสินเชื่อ) ตามด้วย KTB (89% ของพอร์ตสินเชื่อ) และ KBANK (80% ของพอร์ตสินเชื่อ)

ในขณะที่การลดดอกเบี้ยกระทบจากรายได้ดอกเบี้ย ผ่านการลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เนื่องด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ปัจจุบันอยู่ที่ 0.25% ทำให้ในส่วนนี้น่าจะลดลงยาก จึงเหลือเพียงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ซึ่งมีระยะเวลาในการ Repricing ตามอายุเงินฝากประจำ (ส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในช่วง 6 - 12 เดือน) โดย ส.พ. ขนาดใหญ่ อย่าง KBANK KTB และ SCB มีสัดส่วนเงินฝากประจำอยู่ราว 20% ของเงินฝาก และ BBL มีสัดส่วนเงินฝากประจำ 38% ของเงินฝาก นอกจากนี้การบริหาร OPEX และ Non – NII กลุ่ม Capital market (มีความสัมพันธ์ทางตรงข้ามกับวัฏจักรดอกเบี้ย) เป็นอีกปัจจัยช่วยลดผลกระทบจากการชะลอตัวของ NII

ด้าน ส.พ. ขนาดกลาง อย่าง KKP และ TISCO จะเป็นกลุ่มที่ NII ได้ประโยชน์ยามดอกเบี้ยนโยบายลง เหตุเพราะสัดส่วนสินเชื่อ Fixed rate สูงเกิน 50% ของพอร์ตสินเชื่อ (KKP ที่ 50% และ TISCO 63%) ในขณะที่สัดส่วนเงินฝากประจำของทั้งคู่อยู่ที่ 61% และ 83% ของเงินฝาก ตามลำดับ ภาพดังกล่าวคาด NIM ของ KKP และ TISCO มีแนวโน้มดีขึ้นในช่วง 2H68

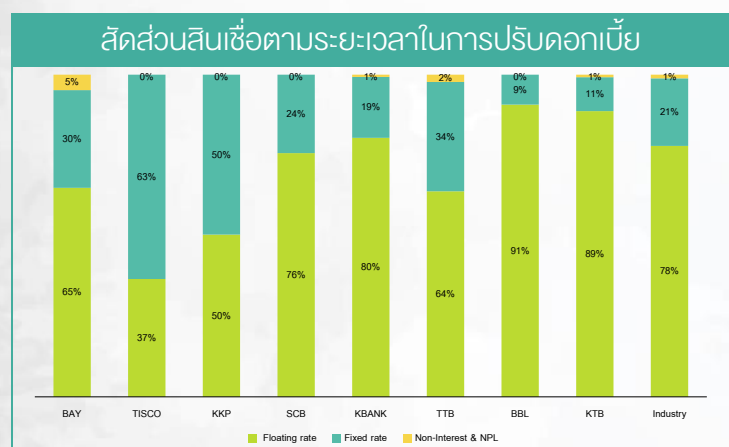
ขณะที่ Credit cost เนื่องจากเศรษฐกิจดูมีปัจจัยกดดัน มีแนวโน้มทำให้ Credit cost ข้างหน้าไม่ลดลงเร็วจาก 1Q68 โดยการบริหาร Credit risk ของพอร์ตสินเชื่อต่อจากนี้ ในส่วนของสินเชื่อปล่อยใหม่ รัดกุมมากขึ้น เพื่อลดความ

เสี่ยงในการเป็น NPL ในอนาคต ส่วนนี้มองว่า ส.พ. ที่มีนโยบายสินเชื่อเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา ชอบ KTB TISCO และ KBANK นอกจากนี้ ส.พ. ที่มีระดับสำรองส่วนเกินสูงสะท้อนผ่าน Coverage ratio (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 180%) อย่าง BBL (300%) และ KTB (182%) น่าจะมีความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ น้อยกว่า ส.พ. อื่น

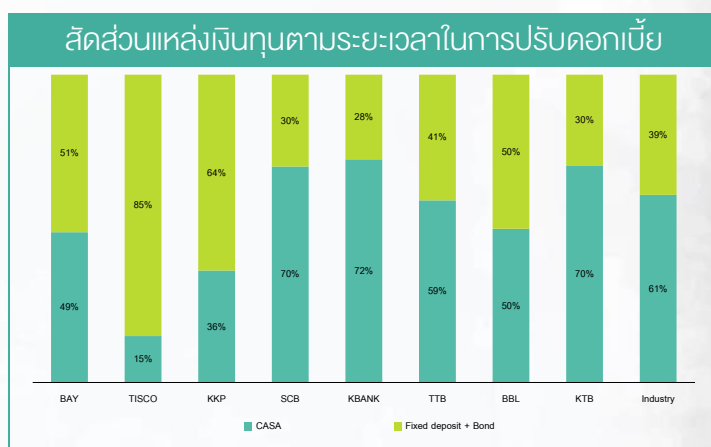
โดยภายหลังประชุมนักวิเคราะห์ ฝ่ายวิจัยมีการปรับสมมติฐานของ BBL, KBANK, KKP, SCB และ TTB ให้สอดคล้องกับมุมมองข้างต้น ขณะที่ KTB ฝ่ายวิจัยมีการปรับสมมติฐานในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ แม้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 คงเดิม (ลด NIM แต่เพิ่ม Non – NII จากกำไรขายเงินลงทุนที่เกิดในงวด 1Q68) แต่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2569 ลดลงจากประมาณการเดิม 7% หลังลด NIM มาที่ 3.0% (เดิม 3.2% และปี 2567 อยู่ที่ 3.0%)

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ													
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	% YoY	FY2567	FY2568F	FY2569F	% 2568 Change	% 2569 Change	สัดส่วนกำไร 1Q68 เทียบประมาณการปี 2568
BAY	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	20.0%	-0.1%	29,700	30,398	32,014	2%	5%	25%
BBL	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	21.3%	19.9%	45,211	45,300	45,505	0%	0%	28%
KBANK	13,644	12,653	11,965	10,768	13,791	28.1%	1.1%	48,598	49,630	49,670	2%	0%	28%
KKP	1,506	769	1,305	1,451	1,062	-26.9%	-29.5%	5,031	4,500	5,140	-11%	14%	24%
KTB	11,676	11,195	11,107	10,989	11,714	6.6%	0.3%	43,856	44,870	45,510	2%	1%	26%
SCB	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	6.8%	10.8%	43,943	43,760	44,830	0%	2%	29%
TISCO	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	-3.4%	-5.2%	6,901	6,900	7,050	0%	2%	24%
TTB	5,374	5,355	5,230	4,992	5,096	2.1%	-5.2%	21,031	19,685	19,849	-6%	1%	26%
Industry	63,280	61,755	62,410	58,289	65,960	13.2%	4.2%	244,271	245,041	249,568	0.3%	1.8%	27%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตารางการประชุม กนง.

ประชุม ครั้งที่	วันแถลงผล การประชุม กนง.	เอกสาร ผลการประชุม	รายงานการประชุม ฉบับย่อ	รายงาน นโยบายการเงิน	Monetary Policy Forum
1	พุธที่ 26 ก.พ. 2568	แถลงข่าว	รายงาน		
2	พุธที่ 30 เม.ย. 2568		พุธที่ 14 พ.ค. 2568	พุธที่ 14 พ.ค. 2568	พุธที่ 14 พ.ค. 2568 (10.00 - 11.30 น.)
3	พุธที่ 25 มิ.ย. 2568		พุธที่ 9 ก.ค. 2568	พุธที่ 9 ก.ค. 2568	จันทร์ที่ 14 ก.ค. 2568 (10.00 - 11.30 น.)
4	พุธที่ 13 ส.ค. 2568		พุธที่ 27 ส.ค. 2568		
5	พุธที่ 8 ต.ค. 2568		พุธที่ 22 ต.ค. 2568	พุธที่ 22 ต.ค. 2568	พุธที่ 22 ต.ค. 2568 (10.00 - 11.30 น.)
6	พุธที่ 17 ธ.ค. 2568		จันทร์ที่ 5 ม.ค. 2569	จันทร์ที่ 5 ม.ค. 2569	พุธที่ 7 ม.ค. 2569 (10.00 - 11.30 น.)

ที่มา : สปท.

มองเงินปันผลต่อหุ้นกลุ่มฯ ยังยืนสูง YoY

ภายหลังปรับลดกำไรฯ ตามที่กล่าวในช่วงต้น ทางฝ่ายวิจัยยังคงเงินปันผลต่อหุ้น (BBL, KBANK, KKP, TISCO และ TTB) หรือ Dividend payout ratio (ของ SCB) เนื่องจากระดับเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier-1) เฉลี่ยอยู่ที่ 18% (ขั้นต่ำ 6 ส.พ.ใหญ่ที่จัดเป็น D-SIBs ที่ 9.5% และ KKP กับ TISCO ที่ 8.5%) สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำพอควร ประกอบกับทิศทางสินเชื่อกำลังฟื้นตัวได้ดิบได้ดีมากขึ้น ทำให้คาดกลุ่มฯ สามารถคงการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง รวมถึงโอกาสการซื้อหุ้นคืน ทั้งหมดเพื่อบริหารโครงสร้างเงินทุน มุ่งหวังยกระดับ ROE ในอนาคต

โดยภายใต้ประมาณการกำไรสุทธิและสมมติฐานเงินปันผลปัจจุบัน TISCO ยังคงมีแนวโน้ม ROE สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 16% และ KTB ราว 9.8% สูงสุดในกลุ่ม D-SIBs

แนวโน้ม ROE กลุ่มฯ

	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568F	2569F
D-SIBs												
BAY	11.6%	10.7%	10.7%	10.6%	12.8%	8.3%	11.2%	9.3%	9.3%	7.8%	7.5%	7.5%
BBL	10.0%	8.6%	8.5%	8.7%	8.5%	3.9%	5.6%	5.9%	8.1%	8.3%	8.0%	7.6%
KBANK	14.5%	13.2%	10.2%	10.6%	9.9%	7.0%	8.3%	7.3%	8.2%	8.8%	8.7%	8.5%
KTB	11.8%	12.3%	8.0%	9.6%	9.1%	4.9%	6.1%	9.2%	9.4%	10.4%	9.9%	9.6%
SCB	15.9%	14.8%	12.4%	10.8%	10.4%	6.7%	8.4%	8.3%	9.3%	9.1%	8.9%	8.9%
TTB	12.8%	10.3%	10.0%	12.3%	4.9%	5.1%	5.0%	6.6%	8.3%	9.0%	8.2%	8.0%
Non - D-SIBs												
KKP	9.2%	14.7%	14.6%	14.5%	13.9%	11.3%	13.0%	14.0%	9.2%	8.1%	7.1%	7.8%
TISCO	15.7%	16.8%	18.4%	19.3%	18.9%	15.4%	16.8%	17.2%	17.1%	16.1%	15.9%	15.9%
Total	12.8%	12.0%	10.2%	10.4%	9.8%	6.2%	7.8%	8.0%	8.9%	9.0%	8.6%	8.5%
ROE SET	8.0%	11.4%	11.1%	12.7%	9.1%	6.0%	8.2%	9.2%	8.1%	7.3%		

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

เกาตลาด ... ส.พ. ใหญ่ชอบ KTB ส่วนดอกเบี้ยขาลงเลือก TISCO

คงน้ำหนัก เกาตลาด ราคาหุ้น ส.พ. ใหญ่ มีแรงกดดันจากโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ กนง. รอบ 30 เม.ย. นี้ แต่หลังจากนั้นการประชุมรอบถัดไปจะเกิดขึ้นในวันที่ 25 มิ.ย. น่าจะทำให้ราคาหุ้น ส.พ. ใหญ่ ที่ถูกกดดันมาก่อนหน้าผ่อนคลายขึ้น และหลังดอกเบี้ยลงจนถึงปลายทางแล้ว มองว่าตลาดจะกลับมาให้น้ำหนักกับคุณภาพสินทรัพย์ ขณะที่ในเชิง Valuation กลุ่มฯ ไม่แพง มี PBV ซื้อขายเฉลี่ย 0.75 เท่า (PER ที่ 8 เท่า) บน ROE เฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 9% และคาด Div yield เฉลี่ย 7% ต่อปี สูงกว่าค่าเฉลี่ย SET ราว 3% - 4%

เลือก ส.พ. ที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มจัดการได้ดี ทิศทาง ROE สูงกว่ากลุ่มฯ และ Div Yield น่าสนใจ อย่าง KTB (FV ใหม่ที่ 25.25 บาท เดิม 26.75 บาท) คาด Div Yield ราว 7.6% ต่อปี และ ROE สูงสุดในกลุ่ม D-SIBS พร้อมปรับ TISCO จาก Neutral เป็น Outperform มอง Div Yield ราว 8% ต่อปี และรับประโยชน์ดอกเบี้ยขาลง

โดยสรุปเรียงตามความชอบกลุ่มดังนี้ KTB, TISCO > BBL > KBANK > SCB > TTB และ KKP ชอบน้อยสุดในกลุ่มฯ

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	4/25/2025								2025F					
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	SET ESG Ratings	Return YTD	
BAY	-	22.00	27.00	22.7%	3.9%	26.6%	4.1	5.3	0.39	18.8%	8%	AAA	-10.2%	
BBL	Outperform	135.50	170.00	25.5%	6.3%	31.7%	23.7	5.7	0.44	17.5%	8%	AAA	-10.3%	
KBANK	Neutral	154.00	165.00	7.1%	6.8%	14.0%	20.7	7.4	0.64	13.5%	9%	AAA	-1.0%	
KKP	Neutral	48.50	51.00	5.2%	8.2%	13.4%	5.3	9.1	0.64	11.0%	7%	AA	-7.6%	
KTB	Outperform	20.80	25.25	21.4%	7.6%	29.0%	3.2	6.5	0.63	15.4%	10%	AAA	-1.0%	
SCB	Neutral	116.00	125.00	7.8%	9.0%	16.7%	13.0	8.9	0.79	11.2%	9%	AA	-1.3%	
TISCO	Outperform	96.50	102.00	5.7%	8.0%	13.7%	8.6	11.2	1.76	8.9%	16%	AAA	-2.0%	
TTB	Neutral	1.77	2.04	15.1%	7.3%	22.5%	0.2	8.8	0.70	11.4%	8%	AAA	-4.8%	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ																
Loan					NIM				Cost income ratio				Credit cost			
	2567	2568F	2569F	2570F	2567	2568F	2569F	2570F	2567	2568F	2569F	2570F	2567	2568F	2569F	2570F
D-SIBS																
BAY	-6.0%	3.0%	3.0%	3.0%	4.2%	4.1%	4.1%	4.2%	44%	45%	45%	45%	2.3%	2.3%	2.3%	2.2%
BBL	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.7%	2.7%	2.7%	48%	49%	49%	49%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
KBANK	-0.3%	-3.0%	3.0%	3.0%	3.6%	3.3%	3.3%	3.2%	44%	44%	45%	46%	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%
KTB	4.7%	0.0%	3.0%	3.0%	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%	43%	43%	43%	42%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%
SCB	-1.0%	2.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.6%	3.6%	3.6%	42%	42%	42%	42%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%
TTB	-6.6%	-3.0%	2.0%	2.0%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	43%	44%	44%	44%	1.5%	1.5%	1.4%	1.2%
Non - D-SIBs																
KKP	-7.8%	-4.0%	1.0%	1.0%	4.1%	4.0%	4.1%	4.1%	62%	61%	59%	58%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
TISCO	-1.1%	3.0%	3.0%	3.0%	4.8%	5.0%	5.0%	5.1%	48%	46%	46%	45%	0.6%	0.9%	1.1%	1.1%

ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย 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	70%	30%	7%	5%
BBL	76%	24%	8%	5%
KBANK	75%	25%	7%	4%
KTB	75%	25%	7%	5%
SCB	75%	25%	7%	5%
TTB	81%	19%	9%	6%
Non - D-SIBs				
KKP	74%	26%	7%	6%
TISCO	71%	29%	3%	3%
Average	75%	25%	7%	5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อ ณ สิ้นปี 2567

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	18%			48%	21%	13%	9%	
BBL	46%	17%		25%	12%				
KBANK	40%	26%			27%				6%
KTB	26%	10%	19%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	35%	17%			48%	6%	32%	10%	
TTB	30%	8%			62%	29%	26%	7%	
KKP	14%	15%			69%	45%	16%	8%	2%
TISCO	26%	6%			65%	43%	3%	19%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

TIER-1 และ BIS RATIO

Tier 1	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
KKP	13%	14%	14%	14%	14%	0%
TISCO	19%	19%	19%	19%	19%	19%
BAY	16%	16%	17%	18%	18%	0%
BBL	16%	16%	16%	17%	17%	17%
KTB	18%	17%	18%	19%	19%	0%
SCB	18%	18%	18%	18%	18%	18%
KBANK	17%	17%	17%	19%	18%	19%
TTB	17%	17%	17%	17%	17%	18%
BIS Ratio (CAR)						
KKP	17%	17%	17%	17%	17%	0%
TISCO	22%	21%	21%	21%	20%	21%
BAY	20%	20%	20%	21%	22%	0%
BBL	20%	20%	19%	21%	20%	21%
KTB	21%	21%	21%	21%	21%	0%
SCB	19%	19%	19%	19%	19%	19%
KBANK	19%	19%	19%	21%	20%	21%
TTB	21%	21%	20%	20%	19%	21%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : 1.) BAY KKP และ KTB จะเปิดเผยสัดส่วนเงินกองทุนตามงบการเงินรวมงวด 1Q68 รอบงบสอบทาน

2.) Tier-1 (หลักๆ คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้น) ขึ้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. สำหรับ D-SIBs (BAY, BBL, KBANK, KTB, SCB และ TTB) ที่ 9.5% และ s.w. ที่เหลือ 8.5%

3.) BIS Ratio (Tier-1 รวมกับตราสารทางการเงินที่นับเป็นเงินกองทุน) ขึ้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. สำหรับ D-SIBs ที่ 12.0% และ s.w. ที่เหลือ 11.0%

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
KKP	157.2%	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%	127.3%
TISCO	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%	153.8%
BAY	144.9%	137.7%	125.4%	121.4%	120.6%	122.0%
BBL	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%	300.3%
KTB	174.4%	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%	182.3%
SCB	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%	150.7%
KBANK	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%	141.6%	148.7%
TTB	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%	149.6%
Industry	183.0%	178.7%	175.8%	173.5%	181.4%	179.5%
LLR / Loan						
KKP	5.2%	5.2%	5.4%	5.6%	5.7%	5.7%
TISCO	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%	3.7%
BAY	4.4%	4.6%	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%
BBL	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%	10.8%
KTB	6.7%	6.6%	6.8%	6.8%	6.4%	6.5%
SCB	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%
KBANK	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%	5.6%
TTB	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%	4.9%
Industry	6.4%	6.4%	6.5%	6.6%	6.5%	6.7%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

มูลค่า NPL และสัดส่วน NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด								
Stage 3 (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YTD
KKP	13,220	15,604	16,108	15,933	15,975	16,319	2.2%	2.2%
TISCO	5,223	5,341	5,697	5,618	5,464	5,591	2.3%	2.3%
BAY	61,481	66,866	72,973	74,417	73,666	73,851	0.3%	0.3%
BBL	85,955	93,949	99,140	103,996	85,833	97,793	13.9%	13.9%
KTB	99,407	98,815	98,701	98,301	95,065	95,017	-0.1%	-0.1%
SCB	96,832	95,236	95,097	94,586	97,610	98,521	0.9%	0.9%
KBANK	94,241	93,273	92,447	92,937	93,009	91,241	-1.9%	-1.9%
TTB	41,006	39,759	40,105	40,224	38,975	39,529	1.4%	1.4%
Industry	497,365	508,843	520,268	526,012	505,597	517,862	2.4%	2.4%
NPL (Stage 3) / Loan								
KKP	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%	4.5%		
TISCO	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%		
BAY	3.0%	3.3%	3.7%	3.9%	3.9%	3.9%		
BBL	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%	3.6%		
KTB	3.9%	3.8%	3.9%	3.8%	3.5%	3.6%		
SCB	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%	4.1%		
KBANK	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%		
TTB	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.3%		
Industry	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	3.6%	3.7%		

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

การเคลื่อนไหวของ SETBANK VS อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : Bloomberg

สรุป 1Q68 นำมา

1Q68	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,533	12,618	13,791	1,062	11,714	12,502	1,643	5,096	65,960
% Growth QoQ	20.0%	21.3%	28.1%	-26.9%	6.6%	6.8%	-3.4%	2.1%	13.2%
% Growth YoY	-0.1%	19.9%	1.1%	-29.5%	0.3%	10.8%	-5.2%	-5.2%	4.2%
Loans	1,896,446	2,720,983	2,433,275	362,761	2,663,326	2,425,103	231,190	1,210,777	13,943,861
% Growth QoQ	0.0%	1.0%	-2.0%	-1.4%	-1.3%	0.9%	-0.4%	-2.4%	-0.5%
% Growth YTD	0.0%	1.0%	-2.0%	-1.4%	-1.3%	0.9%	-0.4%	-2.4%	-0.5%
Net Revenue	37,079	45,654	49,103	5,953	40,287	42,997	4,680	16,553	242,306
% Growth QoQ	0.3%	1.9%	0.8%	-12.6%	3.5%	-1.9%	-2.5%	-3.3%	0.2%
% Growth YoY	-3.8%	9.5%	-1.9%	-12.9%	-2.5%	0.0%	-0.5%	-6.3%	-0.6%
NII	25,234	31,908	35,425	4,446	27,843	31,047	3,328	13,219	172,451
% Growth QoQ	0.8%	-6.1%	-1.6%	-4.4%	-6.0%	-4.3%	-2.1%	-4.3%	-3.6%
% Growth YoY	-7.6%	-4.5%	-7.2%	-15.4%	-5.8%	-2.2%	-2.0%	-8.2%	-5.9%
Net Fee Income	5,973	7,592	8,433	1,307	5,442	7,627	1,176	2,348	39,897
% Growth QoQ	-4.8%	8.3%	-0.9%	-19.3%	-6.3%	-4.4%	-10.3%	-4.8%	-2.6%
% Growth YoY	-3.6%	9.6%	1.1%	16.4%	-2.4%	-3.4%	0.7%	-4.3%	0.5%
Other Income	5,873	6,153	5,245	200	7,003	4,322	176	987	29,958
% Growth QoQ	3.9%	62.2%	24.9%	-63.2%	100.8%	27.2%	102.4%	16.9%	36.2%
% Growth YoY	16.4%	361.4%	49.3%	-56.1%	13.6%	29.5%	26.3%	20.5%	44.0%
OPEX	16,941	20,752	20,052	3,515	16,292	17,140	2,242	7,097	104,031
% Growth QoQ	-1.5%	-12.7%	-10.1%	-13.5%	-6.5%	-8.4%	-4.4%	-7.0%	-8.3%
% Growth YoY	2.1%	5.8%	0.0%	-18.6%	-8.1%	-5.3%	-0.9%	-5.6%	-2.0%
PPOP	20,138	24,902	29,051	2,438	23,995	25,857	2,438	9,456	138,276
% Growth QoQ	1.9%	18.4%	10.0%	-11.3%	11.6%	2.9%	-0.6%	-0.3%	7.6%
% Growth YoY	-8.2%	12.9%	-3.1%	-3.1%	1.8%	3.9%	-0.1%	-6.8%	0.5%
ECL	9,988	9,067	9,818	1,104	8,223	9,570	386	4,580	52,736
% Growth QoQ	-5.1%	18.8%	-19.8%	20.7%	22.3%	-2.3%	14.4%	-2.4%	-0.2%
% Growth YoY	-18.6%	5.7%	-16.0%	81.3%	2.4%	-6.2%	38.2%	-10.5%	-7.1%
Yield on Loans (%)	6.8%	5.5%	5.5%	6.9%	5.0%	5.9%	7.5%	5.4%	5.7%
Yield on Loans (%) (4Q67)	6.8%	6.0%	5.6%	7.1%	5.4%	6.2%	7.8%	5.6%	6.0%
Yield on Loans (%) (1Q67)	7.1%	5.9%	6.1%	7.2%	5.5%	6.0%	7.6%	5.6%	6.1%
Cost of Fund (%)	2.0%	1.9%	1.3%	2.5%	1.4%	1.4%	2.2%	1.6%	1.6%
Cost of Fund (%) (4Q67)	2.2%	2.0%	1.3%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	1.7%	1.7%
Cost of Fund (%) (1Q67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
NIM (%)	4.0%	2.8%	3.4%	3.9%	3.1%	3.7%	4.8%	3.1%	3.3%
NIM (%) (4Q67)	3.9%	3.0%	3.5%	4.0%	3.3%	3.9%	4.9%	3.3%	3.5%
NIM (%) (1Q67)	4.0%	3.0%	3.7%	4.2%	3.3%	3.8%	4.8%	3.3%	3.5%
Cost to Income (%)	45.7%	45.5%	40.8%	59.0%	40.4%	39.9%	47.9%	42.9%	42.9%
Cost to Income (%) (4Q67)	46.5%	53.1%	45.8%	59.7%	44.8%	42.7%	48.9%	44.6%	46.9%
Cost to Income (%) (1Q67)	43.0%	47.1%	40.1%	63.2%	42.9%	42.1%	48.1%	42.6%	43.6%
Credit Cost (%)	2.1%	1.3%	1.6%	1.2%	1.2%	1.6%	0.7%	1.5%	1.5%
Credit Cost (%) (4Q67)	2.2%	1.1%	2.0%	1.0%	1.0%	1.6%	0.6%	1.5%	1.5%
Credit Cost (%) (1Q67)	2.4%	1.3%	1.9%	0.6%	1.2%	1.7%	0.5%	1.5%	1.6%
NPL / Loans (%)	3.9%	3.6%	3.7%	4.5%	3.6%	4.1%	2.4%	3.3%	3.71%
NPL / Loans (%) (4Q67)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.61%
NPL / Loans (%) (2567)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.6%
LLR / Loans	4.8%	10.8%	5.6%	5.7%	6.5%	6.1%	3.7%	4.9%	6.7%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	122.0%	300.3%	148.7%	127.3%	182.3%	150.7%	153.8%	149.6%	179.5%
ROA (%)	1.1%	1.1%	1.3%	0.9%	1.2%	1.4%	2.3%	1.2%	1.2%
ROE (%)	7.6%	9.0%	9.6%	6.7%	10.5%	10.1%	15.0%	8.5%	9.4%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป 2567 กลุ่ม

2567	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	29,700	45,211	48,598	4,985	43,856	43,943	6,901	21,031	244,225
Net Profit (2566)	32,930	41,636	42,405	5,443	36,616	43,521	7,301	18,622	228,473
% Growth YoY	-9.8%	8.6%	14.6%	-8.4%	19.8%	1.0%	-5.5%	12.9%	6.9%
Loans	1,895,869	2,693,301	2,504,565	368,018	2,698,611	2,403,379	232,200	1,240,874	14,036,817
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	-6.0%	0.8%	0.6%	-7.8%	4.7%	-1.0%	-1.1%	-6.6%	-0.8%
Net Revenue	153,279	175,828	197,946	26,802	159,102	172,373	19,226	69,399	973,956
Net Revenue (2566)	138,948	167,502	192,654	28,763	149,465	171,103	18,790	70,975	938,200
% Growth YoY	10.3%	5.0%	2.7%	-6.8%	6.4%	0.7%	2.3%	-2.2%	3.8%
NII	107,894	133,900	149,376	19,848	119,115	129,424	13,570	56,452	729,577
NII (2566)	99,390	130,860	148,444	22,294	113,419	124,682	13,573	57,207	709,870
% Growth YoY	8.6%	2.3%	0.6%	-11.0%	5.0%	3.8%	0.0%	-1.3%	2.8%
Net Fee Income	24,918	27,724	33,279	5,396	22,282	31,144	4,971	9,373	159,088
Net Fee Income (2566)	20,831	27,234	31,181	5,476	20,872	32,723	4,867	10,362	153,548
% Growth YoY	19.6%	1.8%	6.7%	-1.5%	6.8%	-4.8%	2.1%	-9.5%	3.6%
Other Income	20,468	14,205	15,290	1,557	17,705	11,806	685	3,574	85,290
Other Income (2566)	18,728	9,408	13,029	992	15,174	13,697	350	3,405	74,782
% Growth YoY	9.3%	51.0%	17.4%	56.9%	16.7%	-13.8%	95.9%	5.0%	14.1%
OPEX	68,131	84,423	87,273	16,570	68,778	72,977	9,256	29,571	436,978
OPEX (2566)	61,835	81,789	84,968	15,894	62,157	71,781	9,340	31,094	418,859
% Growth YoY	10.2%	3.2%	2.7%	4.3%	10.7%	1.7%	-0.9%	-4.9%	4.3%
PPOP	85,148	91,405	110,673	10,232	90,324	99,397	9,971	39,828	536,978
PPOP (2566)	77,113	85,712	107,685	12,869	87,309	99,323	9,449	39,881	519,341
% Growth YoY	10.4%	6.6%	2.8%	-20.5%	3.5%	0.1%	5.5%	-0.1%	3.4%
ECL	45,782	34,838	47,251	3,974	31,070	42,594	1,376	19,852	226,736
ECL (2566)	35,617	33,667	51,840	6,082	37,085	43,600	359	22,199	230,449
% Growth YoY	28.5%	3.5%	-8.9%	-34.7%	-16.2%	-2.3%	282.6%	-10.6%	-1.6%
Yield on Loans (%)	7.1%	5.9%	5.9%	7.2%	5.4%	6.2%	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%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	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%	4.1%	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 (%)	44.4%	48.0%	44.1%	61.8%	43.2%	42.3%	48.1%	42.6%	44.9%
Cost to Income (%) (2566)	44.5%	48.8%	44.1%	55.3%	41.6%	42.0%	49.7%	43.8%	44.6%
Credit Cost (%)	2.3%	1.3%	1.9%	1.0%	1.2%	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%
ROA (%)	1.1%	1.0%	1.1%	1.0%	1.2%	1.3%	2.4%	1.2%	1.1%
ROE (%)	7.8%	8.3%	8.9%	8.1%	10.4%	9.1%	16.1%	9.0%	9.0%

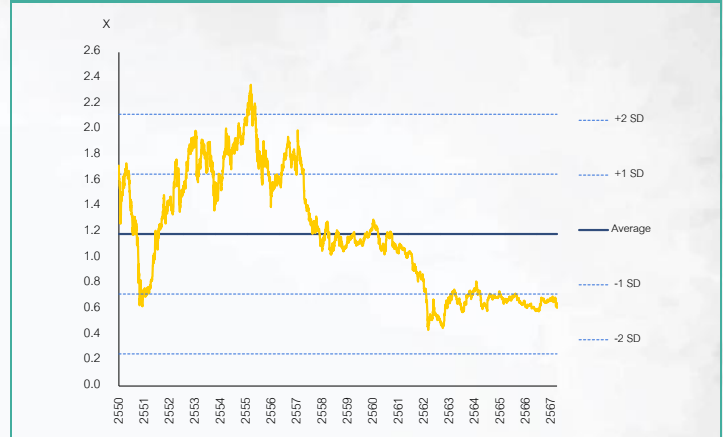
ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเคลื่อนไหว SET BANK เทียบ SET



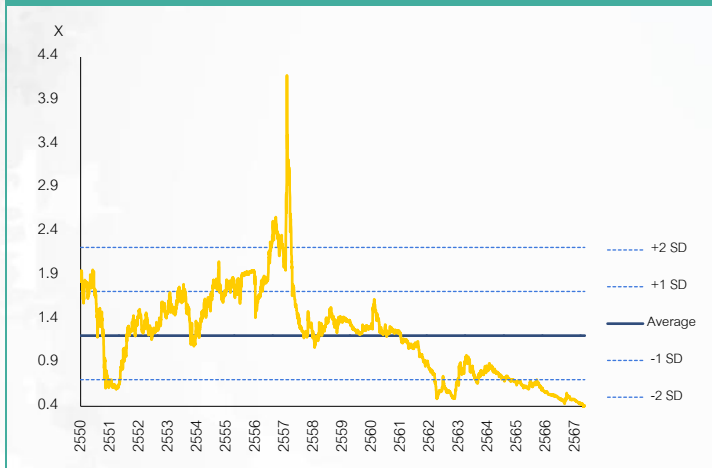
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



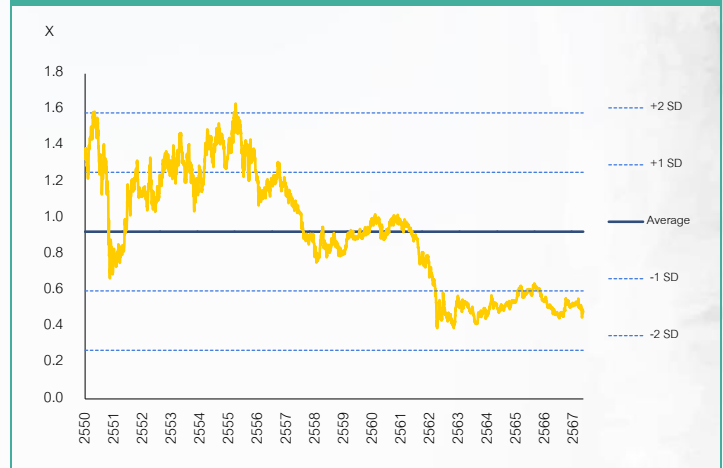
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



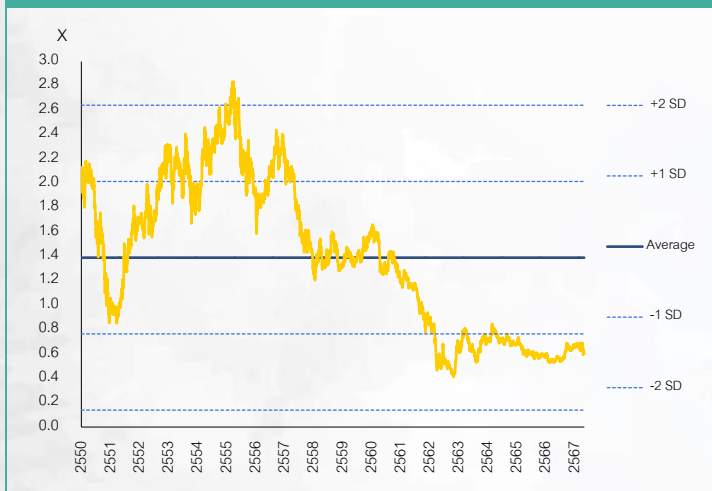
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



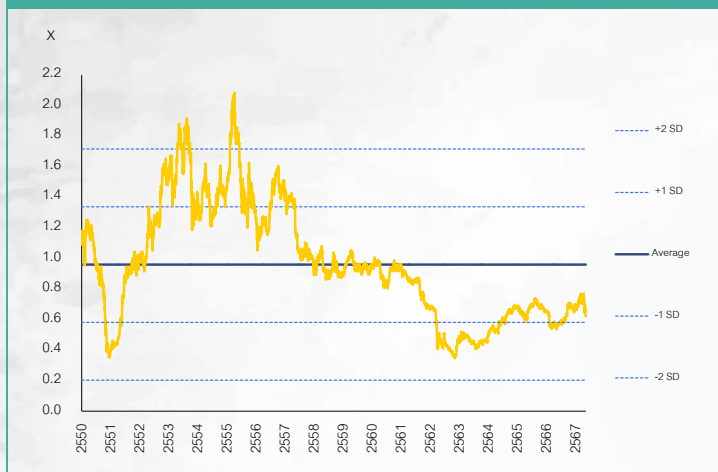
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



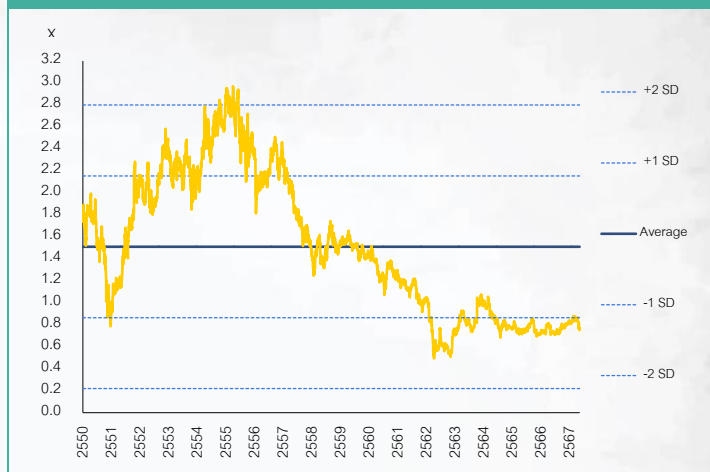
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KTB



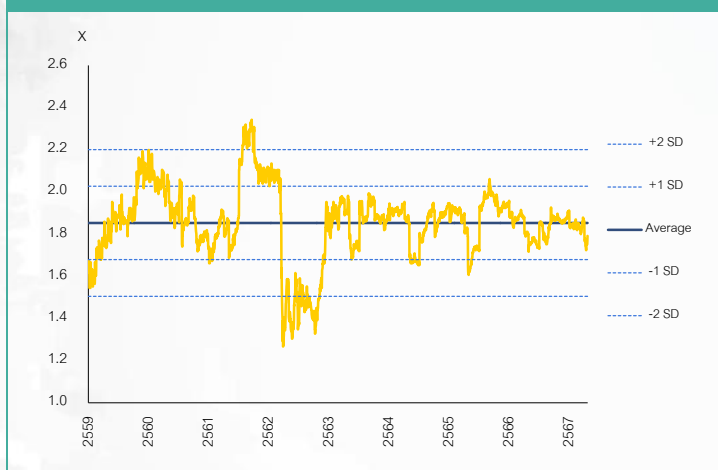
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา : BLOOMBERG

APPENDIX

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

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 เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน 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 ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ 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.ต. 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	4	-	-	SALÉE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHIEWA	5	-	Yes	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAM	-	-	-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	-	-	-	IGG	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	-	-	-
ACG	5	A	-	CH	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	-	-	-
ADB	4	A	Yes	CHG	5	-	-	INET	5	-	Yes	NEWS	-	-	-	SAUCE	-	-	-	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
AEGENTS	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	-	CMC	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	-	-	CMR	-	-	-	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	-	-	TUJ	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	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-	TMI	3	-	-
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	J	3	-	-	NWR	3	-	-	SDC	5	-	-	TMLL	5	-	Yes
AKR	5	-	-	CPAXT	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	3	-	CPN	5	AA	-	JDF	4	-	-	ONEE	-	-	-	SEI	-	-	-	TN	5	-	-
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SERIC	5	A	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANAH	-	-	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	PAC	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	JSP	5	-	-	PAF	5	-	-	SGC	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	-	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	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PCT	5	-	-	SICE	4	-	-	TPCS	4	-	BBB
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KBS	3	-	-	PCSGH	5	BBB	Yes	SIMAT	-	-	-	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	-	Yes	PEACE	-	-	-	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	-	-	-	PERM	-	-	-	SISB	3	-	-	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	3	-	-	PMO	-	-	Yes	SMO	5	-	Yes	TRTN	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISSA	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	KKP	5	BBB	Yes	PLANS	5	AA	Yes	SMID	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	Yes	DTCEAT	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	-	-	PMO	-	-	-	SO	5	-	-	TSHT	4	-	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	AA	Yes	EKE	3	-	-	KYE	5	-	-	PPR	5	A	Yes	SPALI	5	AA	-	TTVP	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	SPI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBBL	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	-	-	-	TVT	5	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	Yes	LH	5	A	Yes	PRES	4	-	Yes	SPVI	4	-	-	TWP	-	-	-
BCP	5	AAA	Yes	ETL	3	-	-	LHFG	5														