

BANK

Neutral

23 June 2025

ไม่เข้าใจ แต่มีปันผล

Flash Points

- สิ้นเชื่อกฎกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ณ สิ้น พ.ค. 68 ทรงตัว MoM (-0.6% QTD) โดย ส.พ. ที่สิ้นเชื่อย้ายตัว นำโดย KTB เติบโต 2.3% MoM จากสิ้นเชื่อบริษัท ตามด้วย KKP และ TISCO บวก 0.7% และ 0.4% MoM ตามลำดับ เพราะสิ้นเชื่อย้ายใหญ่ ในทางตรงข้าม ส.พ. ที่รายงานสิ้นเชื่อย้ายลดลงตัว ได้แก่ BAY และ BBL ลดลง 1.2% MoM และ 1.1% MoM ตามลำดับ
- สำหรับการประชุม กนง. วันที่ 25 มิ.ย. แม้ฝ่ายวิจัยคาด กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.75% เพื่อรอผลของการเจรจาการค้า และสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบ แต่มีโอกาสสูงต่อวันหน้า ตามภาวะเศรษฐกิจ ประกอบกับการแสดงความเห็นของผู้สมัครตำแหน่งผู้ว่าฯ ธปท. บางท่าน ที่ปรากฏตาม นสพ. โทนค่อนข้าง Dovish ด้าน Bond yield ไทย ณ 20 มิ.ย. 68 อายุ 1 ปี และ 2 ปี อยู่ที่ 1.49% และ 1.46% ตามลำดับ แล้ว (เพิ่มเติมหน้า 3 - 4)

Impact Insight

- สิ้นเชื่ QTD ที่ยังไม่ฟื้นตัวตามข้างต้น ประกอบกับการลดดอกเบี้ย M-Rate ของ ส.พ. ใหญ่ ช่วงที่ผ่านมา เป็นปัจจัยกดดันแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) คาดเป็นเหตุให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 2Q68 ลดลง QoQ
- ขณะที่ผลกระทบจากวงจรดอกเบี้ยนั้น เนื่องด้วยประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของฝ่ายวิจัย รองรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% แล้ว จึงคงประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2568 (2.4 แสนล้านบาท ทรงตัว YoY)
- ในเชิง Sentiment ของการลดดอกเบี้ยนโยบายในไทย จะส่งผลต่อราคากู้ ส.พ. ใหญ่ ที่มีสิ้นเชื่ Floating rate ในไทยสูง อย่าง KTB ตามด้วย KBANK และ BBL (สัดส่วนสิ้นเชื่ในไทย : ต่างประเทศ ที่ 75% : 25%)

Execution

- ระยะถัดไป การเข้าสู่ฤดูกาลจ่ายปันผลระหว่างกาล (BBL, KBANK, TTB TISCO และ SCB) และโอกาสในการบริหารโครงสร้างเงินทุนผ่านการซื้อหุ้นคืน จะช่วยหนุนการฟื้นตัวของราคาหุ้นระยะถัดไป เลือก KTB เป็นหุ้นเด่น จาก Div Yield รว 7.4% ต่อปี และ ROE ที่ 10% สูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ใหญ่



ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

6/20/2025					2025F					SET ESG Rating		
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE		
BAY	-	21.10	27.00	28.0%	4.0%	32.0%	4.1	5.1	0.37	19.6%	8%	AAA
BBL	Outperform	137.00	170.00	24.1%	6.2%	30.3%	23.7	5.8	0.45	17.3%	8%	AAA
KBANK	Neutral	151.50	165.00	8.9%	6.9%	15.8%	20.7	7.3	0.63	13.7%	9%	AAA
KKP	Neutral	44.75	51.00	14.0%	8.9%	22.9%	5.3	8.4	0.59	11.9%	7%	AA
KTB	Outperform	21.20	25.25	19.1%	7.4%	26.5%	3.2	6.6	0.64	15.1%	10%	AAA
SCB	Neutral	116.50	125.00	7.3%	8.9%	16.2%	13.0	9.0	0.79	11.2%	9%	AA
TISCO	Neutral	97.25	100.00	2.8%	8.0%	10.8%	8.1	12.0	1.77	8.3%	15%	AAA
TTB	Neutral	1.89	2.04	7.8%	6.9%	14.7%	0.2	9.4	0.75	10.7%	8%	AAA

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 20 มิ.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.1%	-4.9%	-9.2%	-10.0%	-23.0%	-18.3%	-23.8%
SETBANK	0.7%	-1.8%	-5.8%	-8.6%	-3.3%	8.8%	-4.0%
BAY	0.0%	-0.9%	-4.5%	-7.0%	-13.9%	-13.9%	-13.9%
BBL	0.4%	-0.7%	-7.4%	-9.3%	-8.4%	3.8%	-9.3%
KBANK	2.0%	-0.7%	-7.6%	-6.2%	0.9%	23.1%	-1.1%
KKP	0.6%	-3.2%	-6.8%	-22.2%	-10.1%	-5.8%	-14.8%
KTB	0.0%	-3.6%	-4.9%	-11.7%	3.9%	24.7%	1.0%
SCB	0.9%	-1.3%	-3.7%	-6.8%	0.0%	9.9%	-0.9%
TISCO	0.3%	-0.8%	-1.0%	-3.7%	-0.5%	1.0%	-1.3%
TTB	1.1%	-4.1%	-2.1%	-2.6%	5.0%	12.5%	1.6%

ที่มา : ฝ่ายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ Bloomberg

สินเชื่อกู้ยืมฯ พ.ค. 68 ทรงตัว MoM แต่ KTB โต 2.3% MoM จากสินเชื่อรัฐบาล

สินเชื่อสุทธีกู้ยืมฯ (8 ธนาคาร) ณ สิ้น พ.ค. 68 ทรงตัว MoM (-0.6% QTD, -1.1% YTD) โดย ธ.พ. ที่สินเชื่อขยายตัว นำโดย KTB โต 2.3% MoM (+1.2% QTD, -0.2% YTD) จากสินเชื่อรัฐบาล รายใหญ่ และรายย่อย ตามด้วย KKP บวก 0.7% MoM (+0.2% QTD, -1.3% YTD) และ TISCO เพิ่ม 0.4% MoM (+1.1% QTD, +0.6% YTD) หนุนด้วยสินเชื่อรายใหญ่ ในทางตรงข้าม ธ.พ. ที่รายงานสินเชื่อชะลอตัว ได้แก่ BAY ลบ 1.2% MoM (-3.0% QTD, -2.6% YTD) จากเกือบทุกกลุ่มลูกค้า ยกเว้น Credit card & P Loan และ BBL ลดลง 1.1% MoM (-1.3% QTD, +0.3% YTD) มองว่ามาจากการชำระคืนหนี้ของลูกค้าธุรกิจ

โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์การใช้สินเชื่อช่วง มิ.ย. ยังเป็นไปอย่างช้าๆ ตามภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนทางการเมืองสูงขึ้น มีโอกาสชะลอการเบิกใช้เงินของสินเชื่อธุรกิจ เพื่อรอความชัดเจน ทำให้ประเมินสินเชื่อกู้ยืมฯ ณ สิ้นงวด 2Q68 ไม่เปลี่ยนแปลงจากสิ้นงวด 1Q68

ส่วนระยะถัดไปจับตาการพิจารณางบประมาณภาครัฐปี 2569 หากสะดวก อาจส่งผลต่อบรรยากาศการใช้จ่าย และต่อเนื่องถึงการเบิกใช้สินเชื่อช่วงปลายปีได้ (ปกติ 4Q เป็นช่วงสินเชื่อเร่งตัวขึ้น ตามฤดูกาล) ทั้งนี้ สมมติฐานสินเชื่อกู้ยืมฯ ณ สิ้นปี 2568 ทรงตัว YoY ภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลต่อกำไรสุทธิราว 0.8% จึงมองว่า Downside จากฝั่งสินเชื่อมีผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธีกู้ยืมฯ ไม่สูง

ด้านเงินฝากกู้ยืมฯ ณ สิ้น พ.ค. ลบ 0.3% MoM หลักๆ มาจาก KTB (หลังลูกค้ารัฐบาลที่นำเงินมาฝากในบัญชี CASA เดือนก่อน กองเงินออกในเดือนนี้) และ BAY เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ โดยรวม Loan to deposit ratio (LDR) อยู่ที่ 85.4% เทียบกับ 85.1% ณ สิ้น เม.ย. 68

สินเชื่อสุทธิและเงินฝากรายเดือน

สินเชื่อสุทธิ (ล้านบาท)	พ.ค. 67	ธ.ค. 67	มี.ค. 68	เม.ย. 68	พ.ค. 68	% MoM	% YoY	% QTD	% YTD	เป็นการเติบโตสินเชื่อของ ธ.พ. FY2568	สมมติฐานสินเชื่อฝ่ายวิจัย FY 2568
BAY	1,665,742	1,588,341	1,596,019	1,566,144	1,547,702	-1.2%	-7.1%	-3.0%	-2.6%	2% - 4%	3.0%
BBL	2,083,718	2,051,898	2,084,588	2,081,926	2,058,010	-1.1%	-1.2%	-1.3%	0.3%	3% - 4%	3.0%
KBANK	2,214,981	2,269,661	2,216,139	2,203,497	2,198,128	-0.2%	-0.8%	-0.8%	-3.2%	Flat	-3.0%
KKP	379,698	356,577	351,340	349,576	351,942	0.7%	-7.3%	0.2%	-1.3%	Flat	-4.0%
KTB	2,344,750	2,460,576	2,425,589	2,401,074	2,455,110	2.3%	4.7%	1.2%	-0.2%	Flat	0.0%
SCB	2,323,515	2,280,603	2,302,654	2,299,707	2,299,776	0.0%	-1.0%	-0.1%	0.8%	1% - 3%	2.0%
TISCO	227,954	225,598	224,530	225,975	226,936	0.4%	-0.4%	1.1%	0.6%	0% - 5%	1.0%
TTB	1,249,773	1,189,538	1,159,141	1,157,458	1,153,010	-0.4%	-7.7%	-0.5%	-3.1%	0% - 2%	-3.0%
Industry	12,490,131	12,422,793	12,360,000	12,285,357	12,290,614	0.0%	-1.6%	-0.6%	-1.1%		0.4%
เงินฝาก (ล้านบาท)											
BAY	1,925,749	1,804,335	1,827,546	1,815,444	1,784,885	-1.7%	-7.3%	-2.3%	-1.1%		
BBL	2,699,596	2,722,473	2,783,270	2,775,057	2,791,911	0.6%	3.4%	0.3%	2.6%		
KBANK	2,675,163	2,679,406	2,686,771	2,686,625	2,706,061	0.7%	1.2%	0.7%	1.0%		
KKP	363,876	359,968	357,471	359,321	356,695	-0.7%	-2.0%	-0.2%	-0.9%		
KTB	2,651,524	2,737,477	2,759,398	2,825,049	2,747,236	-2.8%	3.6%	-0.4%	0.4%		
SCB	2,466,591	2,473,626	2,471,357	2,466,313	2,504,554	1.6%	1.5%	1.3%	1.3%		
TISCO	205,168	206,537	206,420	206,389	209,165	1.3%	1.9%	1.3%	1.3%		
TTB	1,386,250	1,329,152	1,299,003	1,294,926	1,287,122	-0.6%	-7.2%	-0.9%	-3.2%		
Industry	14,373,917	14,312,973	14,391,236	14,429,126	14,387,629	-0.3%	0.1%	0.0%	0.5%		
Loan to Deposit Ratio (LDR)	86.9%	86.8%	85.9%	85.1%	85.4%						

ที่มา : ธ.พ. 1.1 ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ 2Q68 ลดลง QoQ จากรายได้ดอกเบี้ย

ภายใต้สินเชื่อกลุ่มฯ QTD ที่ยังต่ำกว่าสิ้นงวด 1Q68 ประกอบกับการลดอัตราดอกเบี้ย M-Rate ตามการลงดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. รอบ 30 เม.ย. 68 คาดกดดันต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) รวมถึงค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ที่ทยอยปรับขึ้นตามฤดูกาล และแนวโน้ม Credit cost ไม่น่าต่ำกว่า 1Q68 เพราะความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค ทั้งนโยบายการคลังสหรัฐฯ การเมืองไทย (อาจเปิด Downside ต่อ GDP ไทย บนกรณีที่งบประมาณภาครัฐปี 2569 ล่าช้า ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยงวด 4Q68) และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ องค์ประกอบรวมฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 2Q68 ลดลง QOQ

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ													
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	% YoY	FY2567	FY2568F	FY2569F	% 2568 Change	% 2569 Change	สัดส่วนกำไร 1Q68 เทียบ ประมาณการปี 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	6,500	6,640	-6%	2%	25%
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	244,641	249,158	0.2%	1.8%	27%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

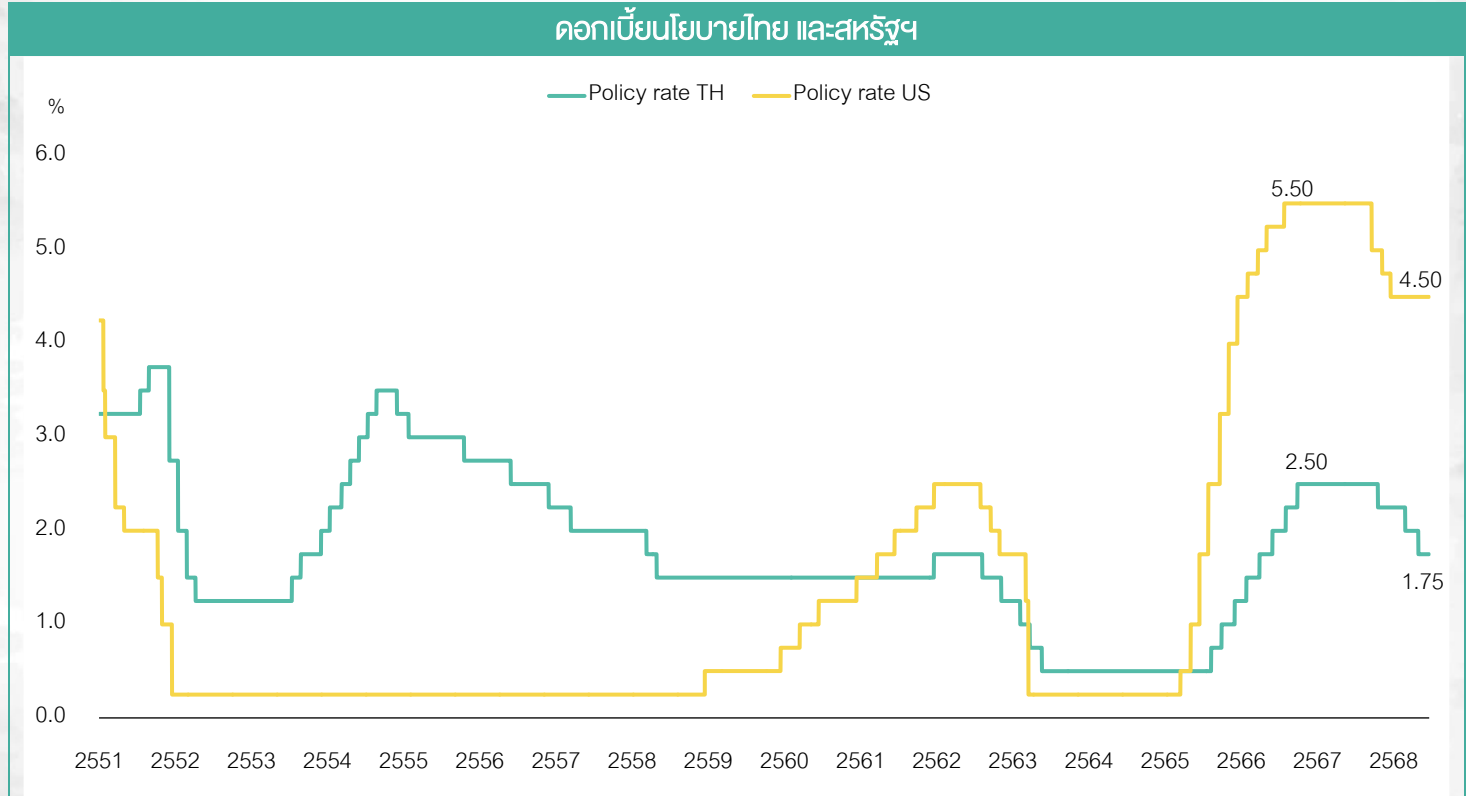
แม้คาดการณ์ กนง. คงดอกเบี้ย แต่มีโอกาสลงต่อวันหน้า

สำหรับการประชุม กนง. วันพุธที่ 25 มิ.ย. 68 แม้ในมุมมองฝ่ายวิจัยมองว่าครั้งนี้ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% เพื่อรอดูผลของการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ สถานการณ์ความรุนแรงในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งอาจผลักดันราคาน้ำมันสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อ ประกอบกับเข้าสู่ช่วงของการสรรหาผู้ว่า รพท. คนใหม่ (คนปัจจุบันครบวาระ 30 ก.ย. นี้) อย่างไรก็ดีทิศทางดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสสูง 1.50% (ปี 2551 – 62 : ดอกเบี้ยนโยบายไทยค้างที่ระดับนี้มานานสุดราว 3 ปี) ในช่วง 2H68 เพราะภาวะเศรษฐกิจไทยเริ่มรับผลกระทบจากนโยบายการคลังสหรัฐฯ ในขณะที่การแสดงความเห็นของผู้สมัครตำแหน่งผู้ว่า รพท. บางท่าน ที่ปรากฏตาม นสพ. ในประเทศไทยค่อนข้าง Dovish

โดย Bond yield ไทย ณ 20 มิ.ย. 68 อายุ 1 ปี และ 2 ปี อยู่ที่ 1.49% และ 1.46% ตามลำดับ สะท้อนความคาดหวังจากตลาดว่าดอกเบี้ยนโยบาย จะลงไปต่ำกว่าปัจจุบันในระยะถัดไป

ทั้งนี้ ประเมินการกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2568 ของฝ่ายวิจัย พอร์ตรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% หาก กนง. ลดดอกเบี้ยนโยบายต่ำกว่า 1.50% มีโอกาสเปิด Downside ต่อประมาณการกำไรได้ โดย ร.พ. ที่มีสินเชื่ออิง Floating rate ในประเทศสูง อย่าง KTB และ KBANK จะมี Downside มากกว่ากลุ่มฯ (BBL แม้สัดส่วนสินเชื่อ Floating rate สูงสุดในกลุ่มฯ แต่สัดส่วน 25% ของพอร์ตสินเชื่อ เป็นสินเชื่อระหว่างประเทศ ที่อิงกับอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศ ทำให้ผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยของ กนง. ต่ำกว่า 2 ร.พ. ข้างต้น)

ภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.10% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน และรับรู้ผลเต็มปี จะกระทบกำไรสุทธิกลุ่มฯ ประมาณ 7% (ในอดีตการลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง จะส่งผลให้ NIM กลุ่มฯ เปลี่ยนแปลง 0.05% อย่างไรก็ดีปัจจุบันการส่งผ่านดอกเบี้ยนโยบายไปยัง M-Rate ถือว่าต่ำกว่าในอดีต)



ที่มา : Bloomberg

กำหนดการประชุม กนง.					
ประชุมครั้งที่	วันแถลงผลการประชุม กนง.	เอกสารผลการประชุม	รายงานการประชุมฉบับย่อ	รายงานนโยบายการเงิน	Monetary Policy Forum
1	พุธที่ 26 ก.พ. 2568	แถลงข่าว	รายงาน		
2	พุธที่ 30 เม.ย. 2568	แถลงข่าว	รายงาน	รายงาน	เอกสาร วิดีโอ
3	พุธที่ 25 มิ.ย. 2568		พุธที่ 9 ก.ค. 2568	พุธที่ 9 ก.ค. 2568	พุธที่ 9 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 : ส.ปท.

เกาตลาด เลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มฯ

เกาตลาด แม้การเข้าใกล้ช่วงประชุม กนง. อาจเป็นปัจจัยกดดันเชิง Sentiment ต่อหุ้น ส.พ. ใหญ่ แต่ประเมินระยะถัดไป การเข้าสู่ฤดูกาลจ่ายปันผลระหว่างกาล (BBL, KBANK, TTB TISCO และ SCB) และโอกาสในการบริหารโครงสร้างเงินทุนผ่านการซื้อหุ้นคืน จะช่วยหนุนการฟื้นตัวของราคาหุ้นระยะถัดไป คงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มฯ จาก Div Yield ราว 7.4% ต่อปี รวมถึง ROE ที่ 10% สูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ใหญ่ ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์มีความเสี่ยงต่ำกว่ากลุ่มฯ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค จากพอร์ตสินเชื่อบริษัทและเจ้าราชการ

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร												
	6/20/2025							2025F				
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	SET ESG Ratings
BAY	-	21.10	27.00	28.0%	4.0%	32.0%	4.1	5.1	0.37	19.6%	8%	AAA
BBL	Outperform	137.00	170.00	24.1%	6.2%	30.3%	23.7	5.8	0.45	17.3%	8%	AAA
KBANK	Neutral	151.50	165.00	8.9%	6.9%	15.8%	20.7	7.3	0.63	13.7%	9%	AAA
KKP	Neutral	44.75	51.00	14.0%	8.9%	22.9%	5.3	8.4	0.59	11.9%	7%	AA
KTB	Outperform	21.20	25.25	19.1%	7.4%	26.5%	3.2	6.6	0.64	15.1%	10%	AAA
SCB	Neutral	116.50	125.00	7.3%	8.9%	16.2%	13.0	9.0	0.79	11.2%	9%	AA
TISCO	Neutral	97.25	100.00	2.8%	8.0%	10.8%	8.1	12.0	1.77	8.3%	15%	AAA
TTB	Neutral	1.89	2.04	7.8%	6.9%	14.7%	0.2	9.4	0.75	10.7%	8%	AAA

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น							
	ราคาหุ้น	1H67	2H67	FY2567	1H68F	Div yield	1H68F
D - SIBs							
BAY	21.10	0.40	0.45	0.85	0.40	1.9%	
BBL	137.00	2.00	6.50	8.50	2.00	1.5%	
KBANK	151.50	1.50	10.50	12.00	2.00	1.3%	
KTB	21.20	0.00	1.545	1.545	0.00	0.0%	
SCB	116.50	2.00	8.44	10.44	2.00	1.7%	
TTB	1.89	0.065	0.065	0.13	0.065	3.4%	
Non D - SIBs							
KKP	44.75	1.25	2.75	4.00	1.25	2.8%	
TISCO	97.25	2.00	5.75	7.75	2.00	2.1%	

ที่มา : SET และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม ROE กลุ่มฯ

ROE	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%	15.0%	15.1%
Total	12.8%	12.0%	10.2%	10.4%	9.8%	6.2%	7.8%	8.0%	8.9%	9.0%	8.6%	8.4%
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. เอเชีย พลัส

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%	1.0%	3.0%	3.0%	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	48%	47%	47%	46%	0.6%	0.9%	1.0%	1.0%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

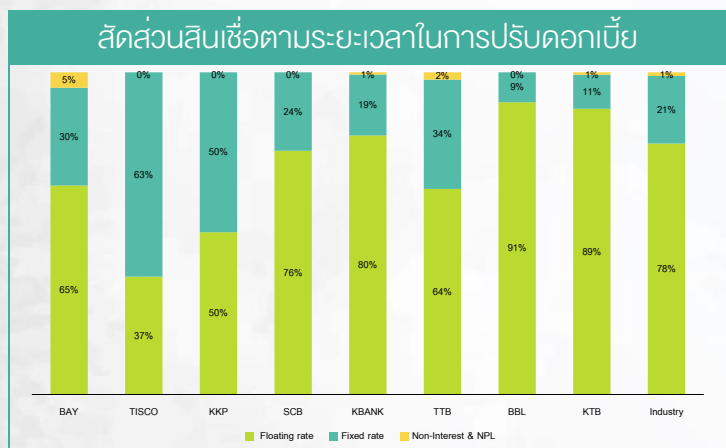
SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อค่าไรสุทธิ

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%

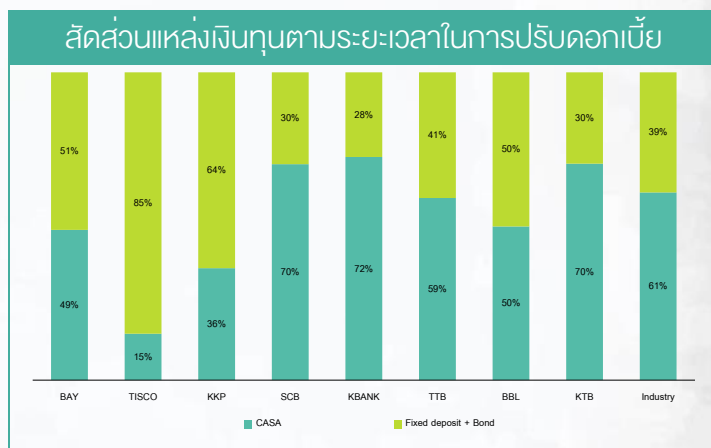
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อ									
ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อ บุคคล 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.เอเชียพลัส



ที่มา : ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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%

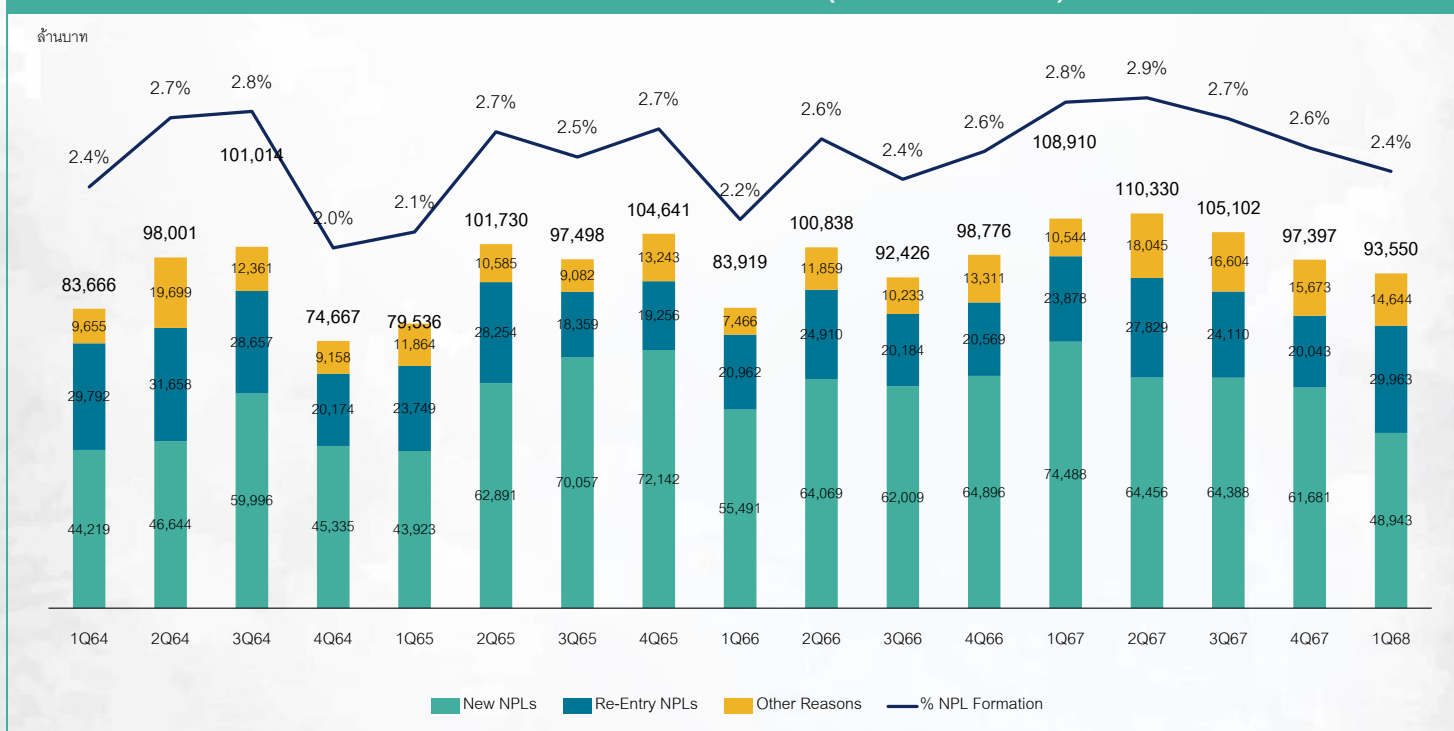
ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

มูลนิธิ 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

สินเชื่อที่กลายเป็น NPL ในระหว่างงวด (NPL FORMATION)



ที่มา : สปท. และ % NPL Formation ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย

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 : งบการเงิน และ รายงานวิจัย 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%

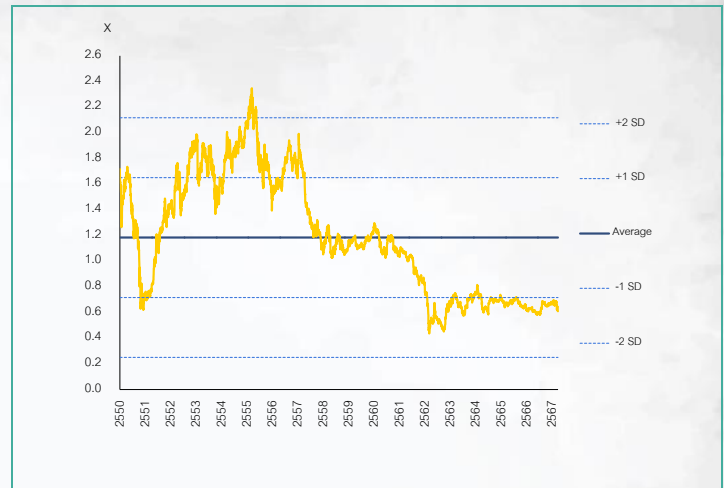
ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเคลื่อนไหวของ SET BANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

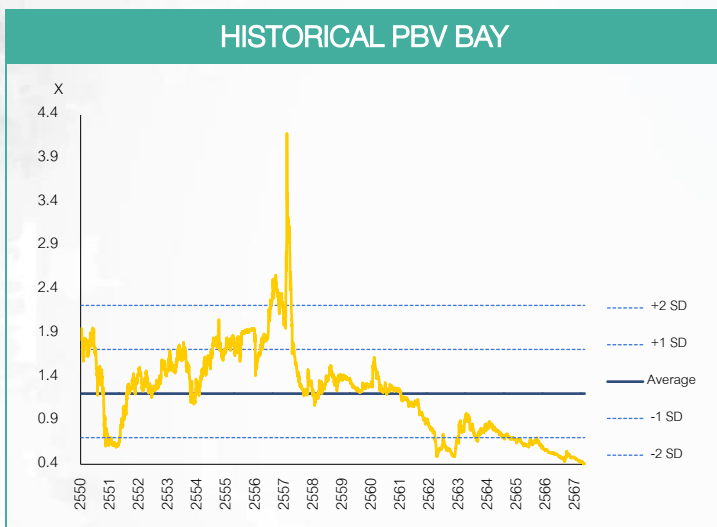
HISTORICAL PBV SETBANK



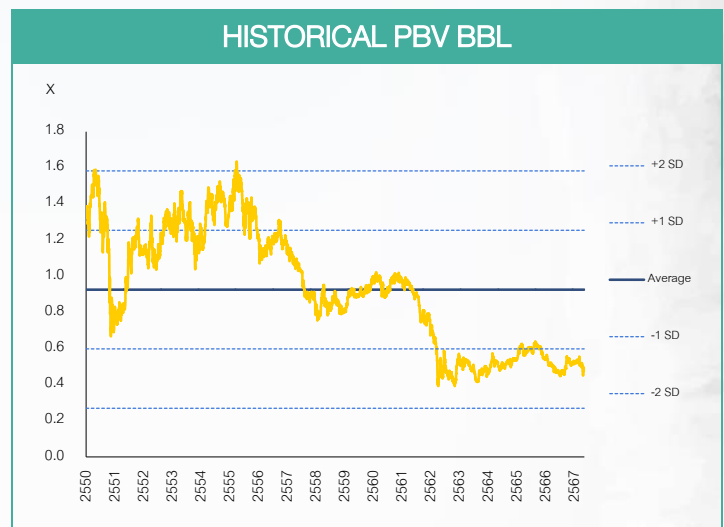
ที่มา: BLOOMBERG



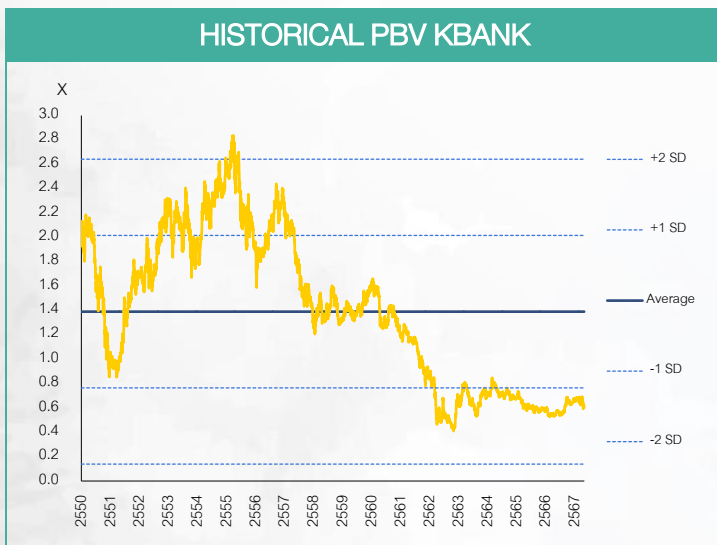
ที่มา : BLOOMBERG



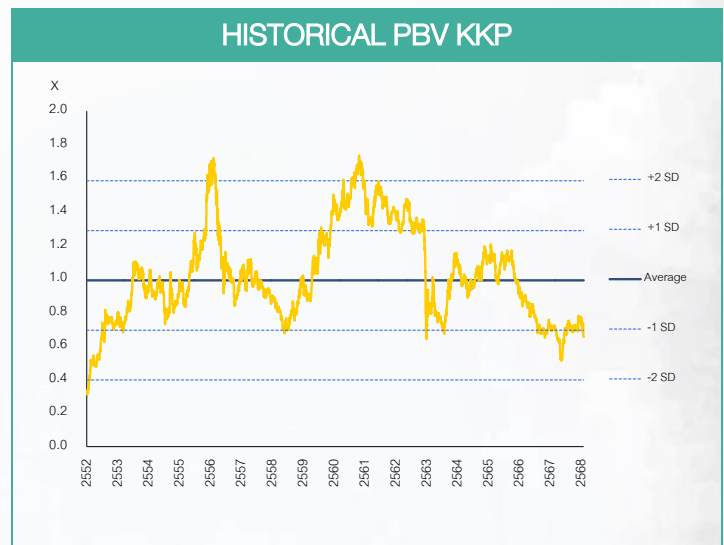
ที่มา: BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

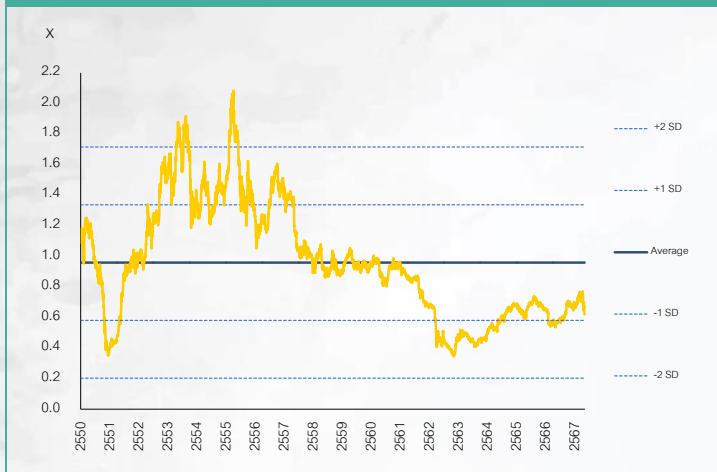


ที่มา: BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KTB



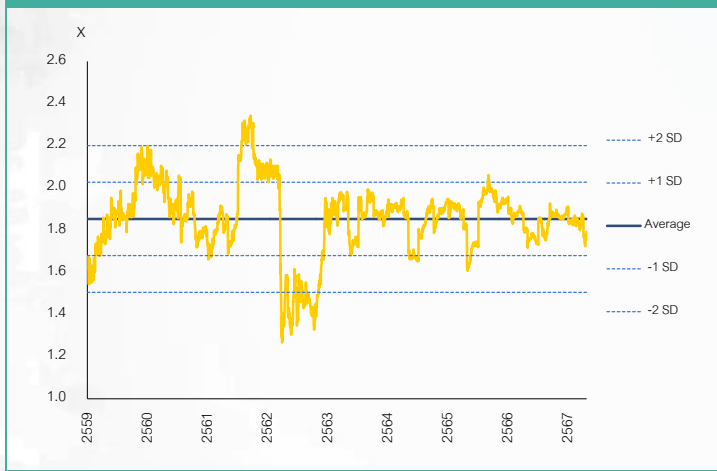
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา : BLOOMBERG

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมถึงการขาย (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 และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) 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	-	-	-	ILUNK	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	-	-	Yes	IND	5	-	-	NET	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	-	-	-
ADB	4	A	Yes	CHG	4	-	-	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	-	-	-	IT	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	5	-	-	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	SEAFECO	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	4	-	-	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	PACO	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	-	-	KASET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PCCG	5	-	-	SCT	-	-	-	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	-	-	TPIMP	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	3	-	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	SMD	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	-	-	SO	-	-	-	SO	-	-	-	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	-	-	PP	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	-	-
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	-	-	-	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	BBB</													