

กลุ่มธนาคาร

4Q24: ผลประกอบการสูงกว่าตลาดคาด; คาดการเติบโตสินเชื่อเป็นบวกในปี 2025
ธนาคารที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราเรียงกันกำไรสุทธิรวมที่ 5.13 หมื่นลบ. (+20% yoy -6% qoq) สอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้แต่สูงกว่าที่ตลาดคาด 9% เราเห็นการเติบโตสินเชื่อของธนาคารหลายแห่งหดตัวในปี 2024 อย่างไรก็ตาม คาดว่าธนาคารจะเห็นการเติบโตสินเชื่อเป็นบวกในปี 2025 โดยมุ่งให้ความสำคัญกับคุณภาพ ดังนั้น ธนาคารจึงยังคงโฟกัสไปที่การปรับปรุงต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) และคุณภาพสินทรัพย์ คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดย Top Pick ของเรา ได้แก่ KBANK, KTB และ SCB

WHAT'S NEW

- **ผลประกอบการสูงกว่าตลาดคาด** ใน 4Q24 ธนาคารที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราเรียงกันกำไรสุทธิรวมที่ 5.13 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 20% yoy แต่ลดลง 6% qoq โดยออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้แต่สูงกว่าตลาดคาด 9% รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ลดลง 5% yoy และ 1% qoq เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อลดลง ส่งผลให้ NIM หดตัวลง จาก 3.76% ใน 3Q24 เป็น 3.73% ใน 4Q24 ในขณะเดียวกันรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 15% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากสถานะตลาดทุนที่ดีขึ้น แต่ลดลง 1% qoq หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 2% yoy แต่ลดลง 6% qoq
- **คาดสินเชื่อขยายตัวได้ในปี 2025** เราเห็นพอร์ตสินเชื่อในหลายธนาคารหดตัวลงในปี 2024 ทั้งนี้หลายแบงก์คาดว่าสินเชื่อจะขยายตัวได้ในปี 2025 โดยแบงก์จะได้อานิสงส์จากการชะลอการปล่อยสินเชื่อต่อไป เนื่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป สินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่มีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ขณะที่คุณภาพสินเชื่อ SME ยังคงอ่อนแอ ทั้งนี้ KKP ได้ให้ข้อมูลว่าจะเห็นพอร์ตสินเชื่อทรงตัวในปี 2025 หรืออาจจะเห็นสินเชื่อติดลบเล็กน้อย เนื่องจากความเสี่ยงที่สูงจากสงครามราคาจากผู้ผลิตรถยนต์สัญชาติจีนในอุตสาหกรรมรถยนต์
- **ยังคงสามารถปรับลดต้นทุนสินเชื่อได้ต่อเนื่องในปี 2025** ต้นทุนสินเชื่อของกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 11bp yoy ลดลงมาอยู่ที่ 149bp ในปี 2024 มีเพียงแค่ 2 แบงก์ที่เห็นการปรับตัวขึ้นของต้นทุนสินเชื่อ yoy ในปี 2024 นั่นคือ BBL และ TISCO หลายแบงก์ให้ข้อมูล credit cost target ในปี 2025 ลดลงจากปี 2024 (ยกเว้น TISCO) แบงก์เชื่อว่ายังคงมีความสามารถในการปรับลดต้นทุนสินเชื่อลงได้อีก รวมถึงปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ให้ดีขึ้นได้ และจะยังคงให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ต่อเนื่องในปี 2025
- **ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากมาตรการช่วยเหลือทางการเงินจากแบงก์ชาติ** หลายแบงก์ให้ข้อมูลว่ามาตรการช่วยเหลือทางการเงินต่างๆ เช่น “คุณรู้ เราช่วย” จะมีผลกระทบบางส่วนทำให้อัตราผลตอบแทนสินเชื่อลดลง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบค่อนข้างจำกัด และไม่มีความสำคัญ นอกจากนี้ จำนวนลูกหนี้ที่มีคุณสมบัติเข้าร่วมมาตรการได้จากแบงก์พาณิชย์ที่จดทะเบียน จำนวนค่อนข้างน้อย (ปีรับสมัคร 28 ก.พ. 25) ดังนั้น ทำให้แบงก์คาดจะเห็นคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นจากมาตรการเหล่านี้ รวมถึงช่วยแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงได้
- **คาดจะเห็นการลดดอกเบี้ยอีก 25bp เพื่อกลับไปสู่ระดับ Neutral Bloomberg consensus** คาดจะเห็นการลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bp ลงไปสู่ระดับ 2.00% ใน 1Q25 และคาดจะขึ้นที่ระดับ 2.00% จนถึงสิ้นปี 2025 ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเรา อย่างไรก็ตาม KBANK คาดจะเห็นการลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง ลดลงไปสู่ระดับ 1.75% ณ สิ้นปี 2025

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** catalyst สำคัญสำหรับกลุ่มธนาคารคือ 1) ต้นทุนสินเชื่อลดลง และคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นในปี 2025 และ 2) การกลับมาขยายตัวได้ของพอร์ตสินเชื่อในปี 2025 กลุ่มแบงก์ที่เราอยู่ที่ +0.5SD ของค่าเฉลี่ย P/B 5 ปีย้อนหลัง คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดย Top Pick คือ KBANK, KTB และ SCB (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price 22 Jan	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2024 (Btm)	2025F (Bt m)	PE 2024 (x)	2025F (x)	Net EPS Growth 2025F (%)	P/B 2025F (x)	Yield 2025F (%)	ROE 2025F (%)
BBL TB	HOLD	156.50	170.00	8.6	9,031	45,211	44,797	6.6	6.7	(0.9)	0.5	4.2	7.8
KBANK TB	BUY	159.50	190.00	19.1	11,424	48,598	50,845	7.8	7.4	4.6	0.6	4.8	8.8
KKP TB	HOLD	54.00	52.00	(3.7)	1,382	4,985	5,367	9.1	8.4	7.7	0.7	7.0	8.3
KTB TB	BUY	23.00	25.50	10.9	9,717	43,856	46,240	7.3	7.0	5.4	0.7	4.6	10.1
SCB TB	BUY	124.50	140.00	12.4	12,672	43,943	46,006	9.5	9.1	4.7	0.8	8.7	9.3
TISCO TB	HOLD	99.00	94.00	(5.1)	2,396	6,901	6,412	11.5	12.4	(7.1)	1.8	7.3	14.8
TTB TB	BUY	1.90	2.16	13.7	5,588	21,031	22,485	8.7	8.2	6.9	0.7	6.7	9.2
Banking					52,211	214,525	222,153	8.1	7.8	3.6	0.7	6.0	9.3

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OVERWEIGHT

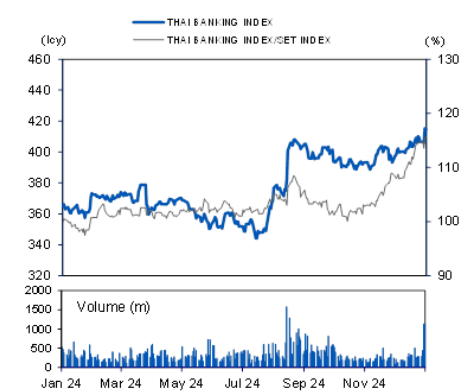
(Maintained)

OUR TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price 22 Jan	Target Price (Bt)
Kasikorn Bank	KBANK	BUY	159.50	190.00
Krungsri Bank	KTB	BUY	23.00	25.50
SCB X	SCB	BUY	124.50	140.00

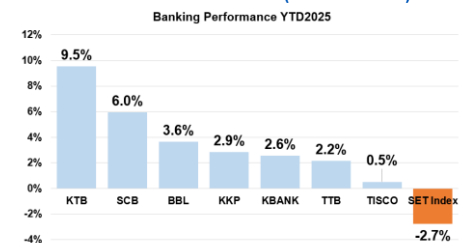
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RETURN: BANKS VS SET



Source: UOB Kay Hian

BANKS' PERFORMANCE YTD (22 JANUARY)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn

+662 659 8439

thanawat@uobkayhian.co.th

ESSENTIALS

- **BBL: ผลประกอบการ 4Q24 ตามคาด; NPL Ratio ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ qoq** BBL ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.04 หมื่นลบ. (+17% yoy, -17% qoq) โดยผลประกอบการออกมาตามที่เราระและตลาดคาดการณ์ไว้ ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ BBL โต 13% yoy แต่ลดลง 12% qoq ทั้งนี้กำไรสุทธิในปี 2024 อยู่ที่ 4.52 หมื่นลบ. ซึ่ง +8.6% yoy ธนาคารได้ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายลดลง 7% qoq ส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อลดลง qoq ในขณะเดียวกัน BBL รายงาน NPL ratio ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ดีจากการปรับโครงสร้างหนี้ในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เราอาจเห็นต้นทุนสินเชื่อ และ NPL ratio เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับในอดีต แม้ว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัว
- **KBANK: ผลประกอบการ 4Q24 ดีกว่าตลาดคาด; คงเป้าหมายกลับสู่ระดับปกติของ Credit Cost** KBANK ประกาศกำไรใน 4Q24 อยู่ที่ 1.05 หมื่นลบ. (+12% yoy, -12% qoq) โดยผลประกอบการออกมาตามที่เราระและตลาดคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 9% ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ลดลง 3% yoy และ 6% qoq กำไรสุทธิในปี 2024 อยู่ที่ 4.86 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 14.6% Non-II แข็งแกร่งหนุนผลการดำเนินงานโดยรวม yoy ทั้งนี้ ต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น qoq ทำให้เรามีความกังวลเพิ่มขึ้น แต่ยังคงเป้ากลับสู่ระดับปกติของต้นทุนสินเชื่อในปี 2025 เราคาดว่า KBANK จะยังรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีไว้ในปี 2025
- **KKP: ผลประกอบการ 4Q24 เซอร์ไพรส์เชิงบวก แต่การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น qoq** KKP รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.4 พันลบ. (+110% yoy, +8% qoq) โดยผลประกอบการออกมามากกว่าที่เราระและตลาดคาดการณ์ไว้ถึง 39% และ 37% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น qoq มาจากกำไรจากการตีมูลค่าเครื่องมือทางการเงินผ่านงบกำไรขาดทุน (FVPL) ในขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองพุ่งสูงขึ้น 34% qoq กำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) จะเพิ่มขึ้น 14% yoy และ 18% qoq เราคาดว่าราคาหุ้นของ KKP มี downside จำกัด เนื่องจากยังมีการซื้อหุ้นคืนที่เหลืออยู่
- **KTB: ผลประกอบการ 4Q24 ออกมาตามคาด; Credit Cost ลดลง ส่งผลสัญญาณคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น** KTB รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.05 หมื่นลบ. (+71% yoy, -6% qoq) โดยผลประกอบการออกมาตามที่เราระและตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ KTB จะลดลง 4% yoy และ 10% qoq กำไรสุทธิในปี 2024 เพิ่มขึ้น 20% yoy มาอยู่ที่ 4.39 หมื่นลบ. การปรับตัวลงของ credit cost ส่งผลสัญญาณคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น ราคาหุ้น KTB ตอบสนองดีจากงบใน 4Q24 ที่ออกมาดี
- **SCB: ผลประกอบการ 4Q24 ดีกว่าคาด; Credit Cost ลดลง qoq, บรรลุเป้าหมายปี 2024** SCB รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.17 หมื่นลบ. (+7% yoy, +7% qoq) โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราระและตลาดคาดการณ์ไว้ 12% และ 18% ตามลำดับ ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) จะเพิ่มขึ้น 9% yoy และ 2% qoq สำหรับกำไรสุทธิของปี 2024 อยู่ที่ 4.39 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น +1% yoy ปัจจัยบวกหลักๆ ที่สร้าง positive surprise ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 4Q24 โดยเราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์
- **TISCO: ผลประกอบการ 4Q24 ตามคาด; คาดต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 100-120bp** TISCO รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1,706 ลบ. (-4% yoy, ทรงตัว qoq) ซึ่งผลประกอบการออกมาตามที่เราระและตลาดประมาณการไว้ ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) จะลดลง 2% yoy และ 2% qoq TISCO เผยต้นทุนทางการเงินถึงจุดพีคแล้ว และน่าจะค่อยๆ ปรับตัวลดลง เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้นในปี 2025 ในขณะที่ผู้บริหารมองว่าต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) จะเพิ่มขึ้นเป็น 100-120bp ในปี 2025 ซึ่งสูงกว่า guidance ก่อนหน้าที่ 100bp
- **TTB: ผลประกอบการ 4Q24 ตามคาด; ควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีในปี 2024** TTB รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 5.1 พันลบ. (+2% yoy, -2% qoq) โดยผลประกอบการออกมาตามที่เราระและตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ TTB จะลดลง 6% yoy และ 3% qoq การหดตัวของสินเชื่อในปี 2024 เป็นผลจากการมุ่งเน้นขยายพอร์ตสินเชื่อที่มีคุณภาพ ขณะที่ผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือจำนวน 1.06 หมื่นลบ. จะช่วยหนุนการเติบโต TTB ยังคงคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีในปี 2024 โดยธนาคารตั้งเป้าที่จะบรรลุเป้าหมาย ROE ในระยะกลางที่ 10%

4Q24 RESULTS - ACTUAL VS FORECAST

	4Q24 Net profit (Btm)			Actual vs Forecast	
	Actual	UOBKH	Consensus	UOBKH	Consensus
BBL	10,404	10,669	10,055	In-line	In-line
KBANK	10,494	10,953	9,641	In-line	Above
KKP	1,406	1,014	1,025	Above	Above
KTB	10,475	11,009	9,975	In-line	In-line
SCB	11,707	10,445	9,931	Above	Above
TISCO	1,706	1,718	1,704	In-line	In-line
TTB	5,112	5,245	4,939	In-line	In-line
Total	51,303	51,054	47,270	In-line	Above

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุนหรือการดำเนินการใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในทางที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

2025 FINANCIAL TARGETS

	Loan Growth	NIM	Credit Cost	NPL Ratio
BBL	N/A	N/A	N/A	N/A
KBANK	N/A	N/A	140-160bp	N/A
KKP	Flat	*4.8-4.9%	2.2-2.4%	4.1-4.3%
KTB	N/A	N/A	N/A	N/A
SCB	1-3%	3.6-3.8%	150-170bp	N/A
TISCO	3-5%	N/A	100-120bp	N/A
TTB	0-2%	3.1-3.25%	125-135bp	<2.9%

*Loan spread

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOAN GROWTH TARGET VS 2024 ACTUAL

	2024 Actual	Result	2024 Target
BBL	+1%	Miss	3-5%
KBANK	+0.57%	Miss	3-5%
KKP	-7.8%	Miss	-3%
KTB	+5%	Achieve	3%
SCB	-1%	Miss	3-5%
TISCO	-1.1%	N/A	N/A
TTB	-6.6%	Miss	Flat

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CREDIT COST TARGET VS 2024 ACTUAL

	2024 Actual	Result	2024 Target
BBL	1.3%	Miss	0.9-1.0%
KBANK	189 bp	Achieve	175-195 bp
KKP*	2.30%	Achieve	2.5-2.7%
KTB	117 bp	Achieve	120-130 bp
SCB	176 bp	Achieve	160-180 bp
TISCO	60 bp	Achieve	50-70 bp
TTB	135** / 154	Achieve	125 - 135 bp

*Include loss from sale of repossession cars

**Normal provision, excluding special provision

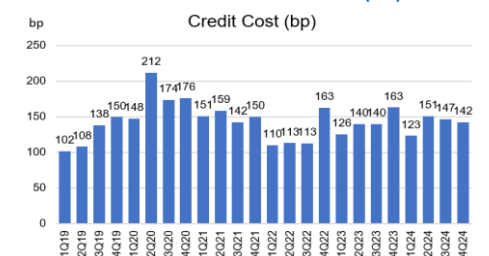
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NPL RATIO TARGET VS 2024 ACTUAL

	2024 Actual	Result	2024 Target
BBL	2.7%	Achieve	3%
KBANK	3.18%	Achieve	< 3.25%
KKP	4.2%	Miss	3.9-4.1%
KTB	2.99%	Achieve	< 3.25%
SCB	3.37%	N/A	N/A
TISCO	2.35%	N/A	N/A
TTB	2.59%	Achieve	< 2.9%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR'S CREDIT COST MOVEMENT (BP)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Sector Update

Friday, 24 January 2025

4Q24 RESULTS WRAP-UP

	4Q24	3Q24	4Q23	qoq (%)	yoy (%)	2024	2023	yoy (%)
Net profit (Btm)								
BBL	10,404	12,476	8,863	(16.6)	17.4	45,211	41,636	8.6
KBANK	10,494	11,965	9,388	(12.3)	11.8	48,598	42,405	14.6
KKP	1,406	1,305	670	7.7	109.9	4,985	5,443	(8.4)
KTB	10,475	11,107	6,111	(5.7)	71.4	43,856	36,616	19.8
SCB	11,707	10,941	10,995	7.0	6.5	43,943	43,521	1.0
TISCO	1,706	1,713	1,782	(0.4)	(4.3)	6,901	7,303	(5.5)
TTB	5,112	5,230	5,026	(2.3)	1.7	21,031	18,622	12.9
Total	51,303	54,738	42,834	(6.3)	19.8	214,525	195,545	9.7
Pre-provision operating profit (Btm)								
BBL	21,024	23,987	18,572	(12.4)	13.2	91,405	85,712	6.6
KBANK	25,514	27,179	26,387	(6.1)	(3.3)	110,673	107,685	2.8
KKP	2,693	2,279	2,371	18.2	13.6	10,232	12,869	(20.5)
KTB	20,977	23,363	21,845	(10.2)	(4.0)	90,324	87,309	3.5
SCB	25,127	24,689	23,026	1.8	9.1	99,397	99,323	0.1
TISCO	2,451	2,495	2,503	(1.8)	(2.1)	9,971	9,705	2.7
TTB	9,637	9,930	10,195	(2.9)	(5.5)	39,828	39,881	(0.1)
Total	107,424	113,923	104,898	(5.7)	2.4	451,830	442,484	2.1
Total loans (Btb)								
BBL	2,715	2,661	2,684	2.0	1.2	2,715	2,684	1.2
KBANK	2,522	2,451	2,505	2.9	0.7	2,522	2,505	0.7
KKP	376	380	405	(1.3)	(7.4)	376	405	(7.4)
KTB	2,723	2,587	2,599	5.3	4.8	2,723	2,599	4.8
SCB	2,429	2,464	2,450	(1.4)	(0.9)	2,429	2,450	(0.9)
TISCO	232	230	235	1.0	(1.1)	232	235	(1.1)
TTB	1,249	1,261	1,337	(1.0)	(6.5)	1,249	1,337	(6.5)
Total	12,246	12,034	12,216	1.8	0.2	12,246	12,216	0.2
NIM (%)								
BBL	3.09	3.05	3.19	4bp	-10bp	3.02	3.00	2bp
KBANK	3.52	3.61	3.83	-9bp	-31bp	3.71	3.71	0bp
KKP	4.08	4.15	4.39	-7bp	-31bp	4.17	4.62	-45bp
KTB	3.33	3.38	3.45	-6bp	-12bp	3.32	3.24	9bp
SCB	3.88	3.91	3.96	-3bp	-8bp	3.97	3.81	16bp
TISCO	4.96	4.94	5.16	2bp	-19bp	4.82	5.03	-21bp
TTB	3.27	3.29	3.41	-1bp	-14bp	3.25	3.21	4bp
Average	3.73	3.76	3.91	-3bp	-18bp	3.75	3.80	-5bp
Credit cost (bp)								
BBL	114	122	108	-8bp	5bp	129	125	4bp
KBANK	197	188	219	9bp	-22bp	188	207	-19bp
KKP	218	199	312	19bp	-94bp	225	276	-50bp
KTB	101	129	199	-27bp	-98bp	117	142	-25bp
SCB	160	178	151	-18bp	9bp	175	180	-5bp
TISCO	57	62	48	-5bp	9bp	59	27	32bp
TTB	149	149	276	1bp	-126bp	154	163	-10bp
Average	142	147	188	-4bp	-45bp	149	160	-11bp
NPL ratio (%)								
BBL	2.7	3.4	2.7	-70bp	-2bp	2.7	2.7	-2bp
KBANK	3.2	3.2	3.2	-2bp	-1bp	3.2	3.2	-1bp
KKP	4.2	4.1	3.2	10bp	100bp	4.2	3.2	100bp
KTB	3.0	3.1	3.1	-15bp	-9bp	3.0	3.1	-9bp
SCB	3.4	3.4	3.4	-1bp	-6bp	3.4	3.4	-6bp
TISCO	2.4	2.4	2.2	-9bp	13bp	2.4	2.2	13bp
TTB	2.6	2.7	2.6	-14bp	-3bp	2.6	2.6	-3bp
Average	3.1	3.2	2.9	-14bp	13bp	3.1	2.9	13bp

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

- ไม่มีปรับประมาณการ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการใดก็ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

LOAN EXPOSURE IN 4Q24

	Corporate	SME	Retail	Others
BBL*	46%	18%	12%	24%
KBANK*	39%	27%	28%	6%
KKP	13%	14%	62%	11%
KTB	26%	10%	45%	19%
SCB	35%	17%	48%	N/A
TISCO	26%	6%	68%	N/A
TTB	30%	8%	62%	N/A

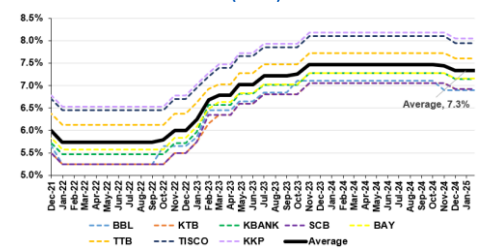
*Data in 3Q24; awaiting 4Q24 data
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SPECIAL MENTION LOANS (STAGE 2)

	4Q24	3Q24	4Q23	qoq (ppt)
BBL	N/A	N/A	6.1%	N/A
KBANK	8.6%	7.8%	0.8%	0.8
KKP	7.1%	7.5%	6.7%	(0.4)
KTB	7.1%	7.6%	7.8%	(0.5)
SCB	9.2%	8.7%	7.1%	0.5
TISCO	8.0%	8.3%	8.5%	(0.3)
TTB	9.3%	9.4%	9.0%	0.0

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

MINIMUM LOAN RATES (MLR)



Source: BOT, UOB Kay Hian

SECTOR PE BAND



Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B BAND



Source: UOB Kay Hian



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก
70-79	▲▲▲	ดี
60-69	▲▲	ดีพอใช้
50-59	▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J
SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

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

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน