

กลุ่มธนาคาร

3Q25 Results Preview: คาดต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น qoq

Highlights

- เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5.07 หมื่นล้านบาท ใน 3Q25 (-7% yoy, -10% qoq)
- คาดต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) จะเพิ่มขึ้น qoq เพื่อรองรับความไม่แน่นอนใน 3Q25
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจะช่วยให้การบริโภคภายในประเทศดีขึ้น และส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มธนาคารดีขึ้น รวมถึงต้นทุนสินเชื่อลดลงใน 4Q25

Analysis

- **คาดการณ์กำไรใน 3Q25 ลดลง qoq ...** เราคาดว่าธนาคารที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ประมาณ 5.07 หมื่นล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งลดลง 7% yoy และ 10% qoq หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรอง (PPOP) ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 3% yoy และ 5% qoq
- **... และต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น qoq** เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 6bp qoq มาอยู่ที่ 150 bp ใน 3Q25 และคาดว่าธนาคารต่างๆ จะเพิ่มค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเพื่อรองรับความไม่แน่นอนรวมถึงความเสี่ยงสภาพทางเศรษฐกิจในช่วง 3Q25 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นต้นทุนสินเชื่อลดลงอย่างมีนัยสำคัญ qoq ใน 4Q25 ซึ่งมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่มุ่งเป้าไปที่การกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ และเราคาดว่า NPL จะทรงตัว qoq ใน 3Q25
- **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากมายที่จะเกิดขึ้นหนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ** คาดรัฐบาลใหม่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คล้ายคลึงกับในอดีต ได้แก่: 1) โครงการ “คนละครึ่ง” ด้วยงบประมาณ 2.6 หมื่นล้านบาท (1,500 บาท/เดือน ในช่วง ต.ค.-พ.ย. 25), 2) โครงการ “Easy E-Receipt เฟส 2” วงเงิน 100,000 บาท ในช่วง พ.ย.-ธ.ค. 25 (ซื้อสินค้าเพื่อรับสิทธิลดหย่อนภาษี), 3) โครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ และ 4) มาตรการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 50% จนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัว ดังนั้น เราคาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเหล่านี้จะช่วยให้การบริโภคภายในประเทศดีขึ้น และส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มธนาคารดีขึ้น รวมถึงต้นทุนสินเชื่อลดลง qoq ใน 4Q25 อย่างไรก็ตาม เราจำเป็นต้องติดตามผลกระทบของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อประเมินว่าผลกระทบดังกล่าวเป็นเพียงชั่วคราวหรือไม่
- **โครงการโครงสร้างพื้นฐานระยะกลางคาดว่าจะได้รับการอนุมัติ** แม้ว่ารัฐบาลใหม่จะมีระยะเวลาในการบริหารประเทศเพียง 4 เดือนในฐานะรัฐบาลรักษาการเนื่องจากบันทึกข้อตกลง (Memorandum of Agreement) กับพรรคประชาชน แต่ก็มีแผนผลักดันโครงการโครงสร้างพื้นฐานหลายโครงการรวมมูลค่า 1.2 ล้านล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย: 1) โครงการ Landbridge (งบประมาณ 9.9 แสนล้านบาท), 2) โครงการรถไฟทางคู่ในภาคใต้ และ 3) โครงการทางด่วนในจังหวัดภูเก็ต เราคาดว่าโครงการโครงสร้างพื้นฐานเหล่านี้จะช่วยกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจผ่านการใช้จ่ายของรัฐบาล และจะเพิ่มการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มธนาคารให้ดีขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

Peer Comparison

Company	Rec	Price 19 Sep 25 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2025F (Btm)	2026F (Btm)	2025F (x)	2026F (x)	Net EPS Growth 2025F (%)	P/B 2025F (x)	Yield 2025F (%)	ROE 2025F (%)
BBL TB	HOLD	147.50 (Prev 154.00)	158.00	7.1	8,663	43,833	43,874	6.4	6.4	(3.0)	0.5	5.5	7.7
KBANK TB	BUY	164.50	192.00	16.7	11,992	46,844	48,327	8.3	8.1	(4.2)	0.7	6.6	8.1
KKP TB	HOLD	58.25 (Prev 50.00)	58.00	(0.4)	1,518	4,806	5,010	10.1	9.6	(2.6)	0.7	6.8	7.4
KTBB TB	BUY	25.25	30.00	18.8	10,858	47,819	45,184	7.4	7.8	6.3	0.8	6.8	10.5
SCB TB	HOLD	126.00	134.00	6.3	13,054	44,713	43,742	9.5	9.7	1.8	0.9	8.4	9.1
TISCO TB	HOLD	101.50 (Prev 96.00)	98.00	(3.4)	2,500	6,355	6,705	12.8	12.1	(7.8)	1.9	7.1	14.8
TTB TB	HOLD	1.87 (Prev 1.95)	1.98	5.9	5,614	19,794	20,781	9.2	8.8	(6.6)	0.7	6.5	8.2
Banking					54,200	214,163	213,624	8.2	8.2	(0.8)	0.8	6.9	9.0

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Thanawat Thangchadakorn

thanawat@uobkayhian.co.th

(662) 090 3360

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share (Bt)	Price Target (Bt)
Kasikorn Bank	KBANK TB	BUY	164.50	192.00
Krungthai Bank	KTBB TB	BUY	25.25	30.00

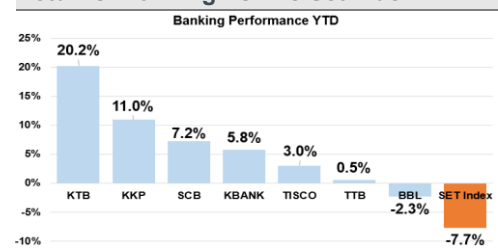
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Returns: Banking Vs The Set Index



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Returns: Banking Vs The Set Index



- **การยกเว้นภาษีเงินปันผลสำหรับผู้ถือหุ้นไทยเกิน 1 ปี** คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และนายกสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนมีแผนที่จะเสนอมาตรการต่างๆ ต่อรัฐบาลชุดใหม่เพื่อสนับสนุนการลงทุนระยะยาวในตลาดหุ้น โดยข้อเสนอมีดังนี้: 1) การยกเว้นภาษีเงินปันผลสำหรับหุ้นที่ถือครองเกิน 1 ปี, 2) การลดหย่อนภาษี 500,000 บาท/ปี สำหรับผู้ถือหุ้นไทยนานกว่า 3 ปี พร้อมทางเลือกในการปรับพอร์ต, 3) โครงการลดหย่อนภาษี Thai ESG 300,000 บาท/ปี แบบถาวร, 4) การดึงดูดการลงทุนจากบริษัทประกันชีวิต โดยการลดค่าความเสี่ยงลง และ 5) การจูงใจให้หน่วยงานภาครัฐ เช่น สำนักงานประกันสังคม (สปส.) และกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตลาดหุ้นไทย หากมีการนำมาตรการยกเว้นภาษีเงินปันผลสำหรับหุ้นที่ถือครองเกิน 1 ปีมาใช้ จะเป็นปัจจัยหนุนสำหรับกลุ่มธนาคาร เนื่องจากมีอัตราการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูง โดยในปี 2024 กลุ่มธนาคารมีอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่ 63% ซึ่ง TISCO มีอัตราการจ่ายสูงสุดที่ 90% ส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่ 7.4% ต่อปี โดย SCB มีผลตอบแทนสูงสุดที่ 8.9% ต่อปี เราจึงขอเน้นหุ้นที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนสูง ได้แก่ TISCO, SCB และ KKP
- **ตลาดคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ใน 1Q26** จากข้อมูล Bloomberg consensus ตลาดคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bp มาอยู่ที่ 1.25% ใน 4Q25 และคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งมาอยู่ที่ 1.00% ใน 1Q26
- **ไทยเสี่ยงถูกปรับลดอันดับเครดิต** นายเศรษฐพุฒิ ผู้ว่าการคนปัจจุบันของธนาคารแห่งประเทศไทย (ซึ่งจะครบวาระปลายเดือน ก.ย. 25) ได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับการวางแผนงบประมาณของประเทศ โดยระบุว่ารายจ่ายภาครัฐเติบโต 4% ต่อปี ในขณะที่รายได้เติบโตเพียง 1.7% ต่อปี ซึ่งหมายถึงช่องว่างทางการคลังที่กว้างขึ้น นอกจากนี้ หนี้สาธารณะยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุนี้ผู้ว่าการจึงเชื่อว่าอันดับเครดิต (credit rating) ของประเทศไทยมีความเสี่ยงที่จะถูกปรับลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมของประเทศสูงขึ้น จากการศึกษาของทีมนักกลยุทธ์ของเรา ประเทศไทยเคยถูกปรับลดอันดับเครดิตมาแล้ว 2 ครั้ง: 1) ก.ย. 1997 โดย S&P: ปรับลดจาก A เป็น A- ตลาดหุ้นดิ่งลงอย่างรุนแรงในช่วง 3 เดือนหลังจากนั้น แต่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับเดิมได้ภายใน 6 เดือน อย่างไรก็ตาม กลุ่มธนาคารในขณะนั้นมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าตลาด เนื่องจากวิกฤตการณ์ทางการเงินในภาคธนาคาร และ 2) เม.ย. 2009 โดย Fitch: ปรับลดจาก BBB+ เป็น BBB ตลาดหุ้นฟื้นตัว 30% ในช่วง 3 เดือน โดยกลุ่มธนาคารมีผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดที่ 43%

Valuation/Recommendation

- **คณนำหนัก MARKET WEIGHT** กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.7x 2025F P/B หรือ 1SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี Top Pick คือ KBANK และ KTB

Sector Catalyst/Risk

- การปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล และโครงการถือหุ้นคืน
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเพื่อส่งเสริมเศรษฐกิจภายในประเทศ

Earnings Revision

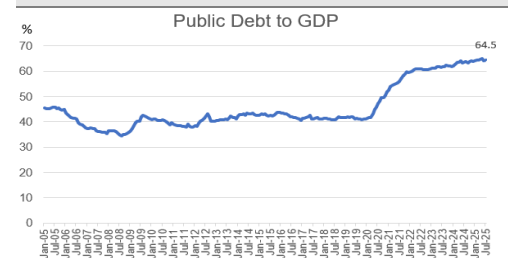
- เราปรับประมาณการกำไรของกลุ่มธนาคารสำหรับปี 2025-27 ขึ้น 2.3%, 1.7% และ 2.1% ตามลำดับ เรามองบวกต่อแนวโน้มต้นทุนสินเชื่อของกลุ่มธนาคารมากขึ้น เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่รัฐบาลจะนำมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจำนวนมากมาใช้เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจ

Banks' Performance

	1M	3M	6M	12M
BBL	-4.8%	7.7%	-2.3%	-4.5%
KBANK	-1.5%	8.6%	0.3%	4.4%
KKP	2.2%	30.2%	1.3%	14.8%
KTB	5.2%	19.1%	5.2%	23.8%
SCB	-1.9%	8.2%	0.8%	13.0%
TISCO	1.0%	4.4%	0.5%	4.1%
TTB	-3.1%	-1.1%	-3.6%	-2.6%
SET Index	3.9%	21.1%	8.9%	-11.0%

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Public Debt To GDP



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Historical Downgrade On Credit Rating Vs Set Index



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Returns By Sector During Credit Rating Downgrade: Sep 1997

S&P (A to A-)	-12M	-6M	-3M	-1M	-1W	+1W	+1M	+3M	+6M	+12M
SET Index	-42%	-28%	-4%	-23%	2%	8%	7%	-26%	8%	-65%
ENERGY & UTILITIES	20%	7%	4%	-17%	4%	7%	11%	-4%	34%	35%
BANKING	-55%	-32%	-17%	-32%	-4%	0%	7%	-1%	-45%	-47%
COMMERCE	-60%	-43%	-12%	-30%	0%	0%	3%	-24%	3%	-37%
TRANS & LOGIST	20%	5%	7%	-19%	0%	8%	29%	4%	25%	20%
INFO & COMM TECH	-40%	-27%	5%	-20%	2%	0%	11%	-44%	7%	4%
PROPERTY DEV	-70%	-34%	1%	-22%	1%	2%	-3%	-52%	-40%	-62%
FOOD&BEVERAGE	-34%	21%	-4%	-30%	1%	-3%	9%	-7%	42%	11%
CONSTR MATERIAL	-65%	-38%	-16%	-30%	0%	11%	5%	-30%	3%	-55%
PETROCHEM & CHEM	-49%	-42%	-28%	-24%	1%	5%	-9%	-17%	29%	20%
HEALTH CARE SERVICE	-50%	-29%	-1%	-1%	0%	0%	2%	-30%	23%	53%
FINANCIALS	-77%	-40%	1%	-31%	5%	15%	10%	-35%	21%	-75%
MEDIA & PUBLISHING	-23%	-13%	0%	-19%	4%	-3%	-2%	-20%	-1%	-52%
ELECTRONIC COMPONENTS	-15%	13%	17%	-15%	2%	1%	18%	25%	107%	34%
INSURANCE	-34%	-13%	-3%	-3%	2%	2%	-1%	-18%	2%	-50%
TOUR & LEISURE	-15%	13%	17%	-15%	2%	-2%	-4%	-23%	-37%	-62%
AUTOMOTIVE	-56%	-35%	0%	-12%	-1%	0%	3%	-30%	-44%	-45%
FASHION	-32%	0%	4%	-4%	1%	8%	3%	-30%	-4%	-45%
AGRI-BUSINESS	-40%	-15%	1%	-20%	1%	5%	6%	-48%	-20%	-62%
PACKAGING	-34%	-14%	0%	-3%	1%	-3%	-4%	-23%	-20%	-41%
PERFUMES & PHARM	-37%	-20%	-11%	-15%	0%	-12%	-18%	-17%	-19%	-51%
HOME & OFFICE PROD	-34%	-14%	-2%	0%	1%	-4%	-32%	-42%	-2%	-38%
PROFESSIONAL SERVICES	-41%	-30%	-27%	-20%	3%	0%	1%	-15%	-4%	-41%
PAPER & PRINT MATER	-22%	-16%	4%	-18%	0%	0%	-11%	-20%	1%	-27%

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Returns By Sector During Credit Rating Downgrade: Apr 2009

Fitch (BBB+ to BBB)	-12M	-6M	-3M	-1M	-1W	+1W	+1M	+3M	+6M	+12M
SET Index	-46%	-4%	4%	7%	2%	3%	18%	30%	66%	83%
ENERGY & UTILITIES	-46%	-1%	3%	0%	3%	1%	24%	21%	60%	34%
BANKING	-40%	-2%	1%	14%	6%	8%	22%	32%	80%	83%
COMMERCE	-11%	11%	6%	3%	0%	0%	4%	19%	37%	65%
TRANS & LOGIST	0%	0%	15%	0%	0%	0%	30%	33%	71%	71%
INFO & COMM TECH	-30%	-8%	3%	-2%	-1%	0%	1%	20%	34%	19%
PROPERTY DEV	-37%	0%	-3%	1%	1%	2%	11%	59%	58%	67%
FOOD&BEVERAGE	-37%	0%	-3%	1%	1%	2%	11%	59%	58%	67%
CONSTR MATERIAL	-47%	-5%	0%	13%	3%	-2%	15%	43%	101%	105%
PETROCHEM & CHEM	-46%	-5%	0%	13%	3%	8%	15%	26%	37%	39%
HEALTH CARE SERVICE	-46%	-5%	0%	13%	3%	8%	15%	26%	37%	39%
FINANCIALS	-15%	9%	0%	7%	0%	0%	4%	5%	13%	18%
PROP FUND & REITS	-47%	-5%	0%	13%	3%	2%	7%	50%	20%	26%
ELECTRONIC COMPONENTS	-11%	10%	6%	14%	6%	8%	22%	32%	80%	83%
INSURANCE	-20%	-9%	3%	3%	2%	3%	11%	16%	30%	71%
TOUR & LEISURE	-42%	-10%	1%	1%	1%	0%	2%	24%	10%	10%
AUTOMOTIVE	-48%	-24%	3%	15%	0%	5%	11%	15%	51%	68%
FASHION	-18%	1%	3%	-2%	0%	-4%	-1%	1%	15%	35%
AGRI-BUSINESS	-20%	0%	4%	3%	1%	3%	19%	31%	120%	120%
PACKAGING	-25%	-16%	-3%	3%	0%	5%	20%	16%	47%	36%
PERFUMES & PHARM	-17%	0%	4%	3%	0%	0%	9%	12%	55%	45%
INDUSTRY & MACHINE	-56%	-28%	-15%	4%	3%	8%	25%	39%	88%	66%
HOME & OFFICE PROD	-38%	-4%	-6%	3%	0%	2%	12%	55%	29%	29%
PROFESSIONAL SERVICES	-14%	-4%	-21%	-4%	2%	3%	12%	38%	1%	1%
PAPER & PRINT MATER	-32%	-30%	-3%	-1%	-2%	3%	2%	19%	21%	38%

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

S e c t o r U p d a t e

Earnings Revision

Net profit (Btm)	2025F			2026F			2027F		
	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
BBL	43,833	41,351	6.0	43,874	43,986	(0.3)	45,905	45,527	0.8
KBANK	46,844	46,748	0.2	48,327	47,975	0.7	50,868	50,371	1.0
KKP	4,806	4,510	6.6	5,010	4,826	3.8	5,469	5,255	4.1
KTB	47,819	48,504	(1.4)	45,184	44,496	1.5	45,607	45,606	0.0
SCB	44,713	42,325	5.6	43,742	41,575	5.2	46,710	42,821	9.1
TISCO	6,355	6,217	2.2	6,705	6,706	(0.0)	6,785	6,878	(1.3)
TTB	19,794	19,599	1.0	20,781	20,435	1.7	21,015	21,377	(1.7)
Total	214,163	209,255	2.3	213,624	210,000	1.7	222,358	217,834	2.1

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

3Q25 Earnings Preview

Net profit (Btm)	3Q25F	2Q25	3Q24	qoq (%)	yoy (%)	2025F	2024	yoy (%)
BBL	9,882	11,840	12,476	(16.5)	(20.8)	43,833	45,211	(3.0)
KBANK	10,200	12,488	11,965	(18.3)	(14.8)	46,844	48,872	(4.2)
KKP	1,188	1,409	1,305	(15.7)	(9.0)	4,806	4,985	(3.6)
KTB	13,115	11,122	11,107	17.9	18.1	47,819	44,968	6.3
SCB	9,899	12,786	10,941	(22.6)	(9.5)	44,713	43,943	1.8
TISCO	1,553	1,644	1,713	(5.5)	(9.4)	6,355	6,893	(7.8)
TTB	4,876	5,004	5,230	(2.6)	(6.8)	19,794	21,031	(5.9)
Total	50,712	56,293	54,738	(9.9)	(7.4)	214,163	215,904	(0.8)

Pre-provision operating profit (Btm)

	2025F	2024	yoy (%)
BBL	88,173	91,405	(3.5)
KBANK	105,957	111,570	(5.0)
KKP	10,400	10,232	1.6
KTB	92,883	91,437	1.6
SCB	95,919	99,397	(3.5)
TISCO	10,254	9,971	2.8
TTB	36,999	39,828	(7.1)
Total	440,585	453,840	(2.9)

Total loans (Btm)

	2025F	2024	yoy (%)
BBL	2,738	2,715	0.8
KBANK	2,441	2,500	(2.4)
KKP	360	376	(4.1)
KTB	2,717	2,723	(0.2)
SCB	2,376	2,429	(2.2)
TISCO	239	232	3.0
TTB	1,219	1,249	(2.4)
Total	12,090	12,225	(1.1)

NIM (%)

	2025F	2024	yoy (%)
BBL	2.7	3.0	-29bp
KBANK	3.3	3.7	-40bp
KKP	3.9	4.2	-26bp
KTB	2.9	3.3	-47bp
SCB	3.6	4.0	-38bp
TISCO	4.9	4.8	11bp
TTB	3.1	3.2	-19bp
Average	3.5	3.7	-27bp

Credit cost (bp)

	2025F	2024	yoy (%)
BBL	125	129	-4bp
KBANK	164	189	-25bp
KKP	180	225	-45bp
KTB	105	117	-12bp
SCB	160	175	-14bp
TISCO	99	59	40bp
TTB	143	154	-11bp
Average	139	150	-10bp

NPL ratio (%)

	2025F	2024	yoy (%)
BBL	3.2	2.7	50bp
KBANK	3.2	3.2	4bp
KKP	4.3	4.2	17bp
KTB	2.9	3.0	-13bp
SCB	3.3	3.4	-3bp
TISCO	2.4	2.4	5bp
TTB	2.7	2.6	13bp
Average	3.2	3.1	10bp

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (ผู้จัดทำ) ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงข้อมูลหรือการประเมินมูลค่าที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Banking Dividend Payout Ratio

	2024		2023	
	Div Payout	Div Yield	Div Payout	Div Yield
BBL	36%	5.6%	32%	4.5%
KBANK	58%	7.7%	36%	4.8%
KKP	67%	7.6%	47%	6.0%
KTB	48%	7.2%	33%	4.7%
SCB	80%	8.9%	80%	9.8%
TISCO	90%	7.9%	85%	7.8%
TTB	60%	7.0%	55%	6.3%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

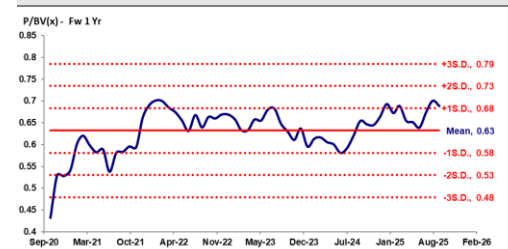
Sensitivity To Policy Rate Cut Of 25BP

	Net Profit	NIM
BBL	-6.7%	(5bp)
KBANK	-5.7%	(6bp)
KTB	-5.1%	(4bp)
SCB	-4.5%	(5bp)
TTB	4.8%	4bp
TISCO	7.5%	10bp
KKP	7.8%	8bp

*Loan spread

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector P/B Band



Source: UOB Kay Hian

Sector PE 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	EAST	EASTW	ECF	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	ICI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	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	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	TPIPL	TIPIP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	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							



2S	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	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	XYZ*



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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP**	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI
SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH
TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO				

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	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	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	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	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICH	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TPAC	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่องานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน