

กลุ่มธนาคาร

2Q21 Results Preview: การเติบโตได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัย

กำไรสุทธิของกลุ่มใน 2Q21 จะเพิ่มขึ้น yoy จากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง, รายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และกำไรพิเศษจากการขายลงทุนของ BAY โดยคาดว่า BAY และ KKP จะรายงานการเพิ่มขึ้น yoy และ qoq กำไรสุทธิของกลุ่มคาดว่าจะกลับมาเติบโตที่ 16% yoy ในปี 2021 และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง 11% ในปี 2022 เราปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนของกลุ่มเป็น **OVERWEIGHT** จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น, การเติบโตของกำไรที่ยั่งยืนมากขึ้น และ Valuation ที่น่าสนใจ ขณะที่ BBL, KBANK และ KKP เป็นหุ้น top pick ของเราในกลุ่มธนาคาร

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรจะเพิ่มขึ้น yoy และทรงตัว qoq ใน 2Q21** เราคาดว่าธนาคาร 8 แห่งภายใต้การ coverage ของเรา และ TCAP จะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 46.9 พันล.บ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 53% yoy (+0.3% qoq) การเพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง, รายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และกำไรพิเศษจากการขายหุ้นเงินติดล้อ (TIDLOR) ของ BAY ขณะที่กำไรสุทธิของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง และการตั้งสำรองหนี้ที่เพิ่มขึ้นจะถูกชดเชยด้วยกำไรพิเศษของ BAY แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษของ BAY คาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น 29% yoy แต่ลดลง 16% qoq
- **ความต้องการสินเชื่อยังเพิ่มขึ้น** การเติบโตสินเชื่อสุทธิของกลุ่มเพิ่มขึ้น 1% ในเดือน พ.ค. เมื่อเทียบกับเดือน มี.ค. เราคาดว่าสินเชื่อของกลุ่มใน 2Q21 จะยังคงเพิ่มขึ้น 1.5% qoq (1Q21: +0.8% qoq) จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อรายย่อยที่สูงขึ้น ทั้งนี้ จากการที่เศรษฐกิจกลับมาเปิดอีกครั้ง, มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ, ความคืบหน้าของการกระจายวัคซีน และการส่งออกที่สูงขึ้นใน 2H21 ทำให้การเติบโตสินเชื่อทั้งปีของกลุ่มมีแนวโน้มสูงกว่าที่เราประมาณการไว้ที่ 3.3% yoy สำหรับปี 2021
- **Loan-loss reserves เพียงพอรับมือ NPL ที่สูงขึ้น** ธนาคารได้ตั้งสำรองหนี้อย่างระมัดระวังเพื่อรับมือกับ NPLs ที่สูงขึ้น เราคาดว่า NPL ratio ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% ใน 2Q21 (1Q21: 4%) ในขณะที่ loan-loss coverage ของกลุ่มจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 151% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

2Q21 EARNINGS PREVIEW

Company (Btm)	2Q20	1Q21	2Q21F	qoq % chg	yoy % chg
BAY	6,510	6,505	11,878	82.6%	82.5%
BBL	3,095	6,923	5,472	(21.0%)	76.8%
KBANK	2,176	10,627	9,594	(9.7%)	340.9%
KKP	1,184	1,463	1,521	4.0%	28.5%
KTB	3,830	5,578	4,984	(10.7%)	30.1%
SCB	8,360	10,088	8,200	(18.7%)	(1.9%)
TCAP	1,029	1,078	1,062	(1.5%)	3.1%
TISCO	1,333	1,764	1,598	(9.4%)	19.9%
TMB	3,095	2,782	2,644	(5.0%)	(14.6%)
Sector	30,612	46,808	46,953	0.3%	53.4%

Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth (%)	P/B	Yield (%)	ROE (%)
						2021F (Btm)	2022F (Bt m)	2021F (x)	2022F (x)				
BAY TB	HOLD	31.50	36.00	14.3	7,630	27,694	24,716	8.4	9.4	20.2	0.7	2.4	9.2
BBL TB	BUY	112.00	149.00	33.0	7,040	24,299	27,980	8.8	7.6	41.4	0.4	3.2	5.3
KBANK TB	BUY	118.00	162.00	37.3	9,206	34,359	38,294	8.1	7.3	17.7	0.6	3.8	7.6
KKP TB	BUY	56.00	67.00	19.6	1,561	5,723	6,534	8.3	7.3	11.7	0.9	4.5	11.8
KTB TB	HOLD	10.60	13.70	29.2	4,878	17,426	19,583	8.5	7.6	4.2	0.4	2.7	5.0
SCB TB	BUY	96.25	125.00	29.9	10,762	32,451	36,990	10.1	8.8	19.2	0.7	2.8	7.6
TCAP TB	HOLD	34.50	36.50	5.8	1,324	4,387	4,823	9.0	8.2	(34.2)	0.6	8.7	6.9
TISCO TB	HOLD	91.75	105.00	14.4	2,419	6,694	6,979	11.0	10.5	10.4	1.8	7.3	16.7
TTB TB	HOLD	1.11	1.30	17.1	3,524	11,195	12,520	9.6	8.5	10.7	0.5	4.2	5.4
Banking					48,345	164,228	178,421	8.9	8.2	16.0	0.7	3.5	7.7

Source: UOB Kay Hian

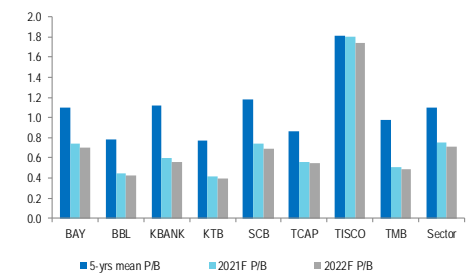
OVERWEIGHT (Upgraded)

TOP BUYS

Company	Rec	6 Jul 21 Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
BBL	BUY	112.00	149.00
KBANK	BUY	118.00	162.00
KKP	BUY	56.00	67.00

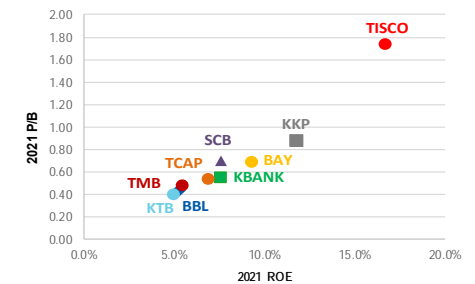
Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B



Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B VS ROE



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Tanadech Rungsritthananon
+662 659 8439
tanadech@uobkayhian.co.th

- **แสงสว่างที่ปลายอุโมงค์หลังการแพร่ระบาด** UOB Global Economic & Market Research คาดการณ์ว่า GDP ของประเทศไทยจะกลับมาเติบโตเป็น 6.3% yoy ใน 2Q21 หลังจากที่ลดลงติดต่อกัน 5 ไตรมาส (1Q20-1Q21) นอกจากนี้ GDP ของประเทศไทยมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น 2.3% yoy ใน 3Q21 และ 0.8% yoy ใน 4Q21 ตามลำดับ เนื่องจากการที่เศรษฐกิจกลับมาเปิดอีกครั้ง, ความคืบหน้าของการกระจายวัคซีน และการส่งออกที่สูงขึ้นจากการฟื้นตัวของการเติบโตทั่วโลก โดยคาดว่าเศรษฐกิจจะกลับมาเติบโต 1.5% yoy ในปี 2021 และมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 3.5% yoy ในปี 2022 หลังจากที่มีลดลง 6.1% yoy ในปี 2020
- **กลับสู่โหมดการเติบโตในปี 2021** กำไรสุทธิของกลุ่มมีแนวโน้มจะกลับมาเติบโต 16% yoy ในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง 2) กำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้นจากกำไรพิเศษของ BAY จากการขายหุ้นของ TIDLOR และ 3) รายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ด้วยระดับ loan-loss reserves ที่สูง, มาตรการช่วยเหลือลูกค้า และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้เราเชื่อว่า credit cost ของกลุ่มผ่านระดับสูงสุดที่ 189bp ในปี 2020 และมีแนวโน้มจะลดลงเป็น 157bp ในปี 2021/138bp ในปี 2022/130bp ในปี 2023 ตามลำดับ สำหรับปี 2022-23 กำไรสุทธิของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นอีก 11% ในปี 2022 และ 10% ในปี 2023 การเติบโตจะได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง, การเติบโตของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ ROE ของกลุ่มจะเริ่มเพิ่มขึ้นเป็น 7% ในปี 2021, 7.3% ในปี 2022 และ 7.7% ในปี 2023 จากระดับต่ำที่ 6.3% ในปี 2020
- **Valuation ไม่แพง** จากความกังวลเกี่ยวกับการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ และการกระจายวัคซีนที่ล่าช้า ทำให้หุ้นในกลุ่มธนาคารค่อนข้างผันผวน โดย SETBANK เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 3% ytd (เทียบกับ -23.6% ในปี 2020) ต่ำกว่า SET index ที่เพิ่มขึ้น 10% ขณะที่ Valuation ของกลุ่มค่อนข้างไม่แพง โดยซื้อขายอยู่ที่ P/B 2021F ที่ 0.75 เท่า และ 2022F ที่ 0.7 เท่า หรือ -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง (ปี 2016-2020) เราคิดว่า valuation ของกลุ่มสะท้อนความแน่นอนในอนาคตไปบ้างแล้ว

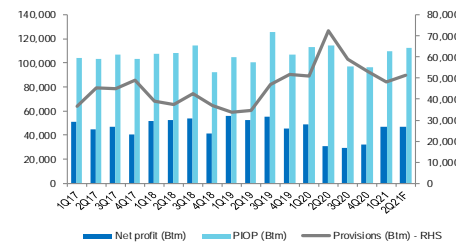
ACTION

- **ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น OVERWEIGHT** เราปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มเป็น OVERWEIGHT (จาก MARKET WEIGHT) เนื่องจาก 1) กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นใน 2H21 และในปี 2022 2) การเติบโตที่ยั่งยืนมากขึ้นในปี 2021-2023) งบดุลที่แข็งแกร่ง (loan-loss reserves ที่สูง และ เงินกองทุนชั้นที่ 1 แข็งแกร่ง) และ 4) Valuation ที่น่าสนใจ โดย Valuation ของกลุ่มมีราคา ถูกเมื่อเทียบกับแนวโน้มขาขึ้นของ ROE และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ดีที่ 4.3-5.0% สำหรับปี 2021-23
- **หุ้นเด่น** เราขอแนะนำการที่ถือการฟื้นตัวของการเติบโตกำไรสูง, Valuation น่าสนใจ และงบดุลที่แข็งแกร่งเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอน ซึ่ง BBL, KBANK และ KKP ตรงตามเกณฑ์ของเรา โดยเราขอแนะนำ BBL เนื่องจากคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2021, มี loan-loss reserves ที่สูง และมุ่งเน้นการปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อต่างประเทศ ขณะที่เราขอแนะนำ KBANK จากการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง, การให้บริการแพลตฟอร์ม digital banking ขั้นนำ และ Valuation ที่น่าดึงดูด สำหรับ KKP เราขอแนะนำการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่ง, ผลประโยชน์จำนวนมากจากธุรกิจตลาดทุนที่แข็งแกร่ง และการจ่ายเงินปันผลที่น่าสนใจสำหรับเรา นอกจากนี้เรายังมีคำแนะนำซื้อสำหรับ SCB เนื่องจาก Valuation ที่น่าดึงดูด และการเติบโตกำไรที่แข็งแกร่ง

ESSENTIALS

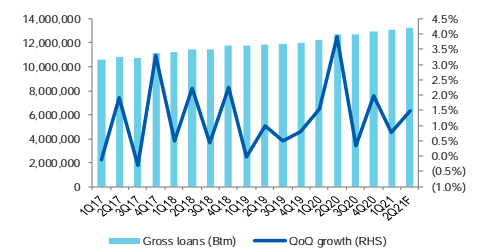
- **BAY** แม้จะมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง และการตั้งสำรองที่สูงขึ้น แต่เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิใน 2Q21 จะเพิ่มขึ้น 82% yoy (+83% qoq) อยู่ที่ 11.9 พันลบ. เนื่องจากการกำไรพิเศษ จากการลงทุนราว 9.7 พันลบ. จากการขายหุ้นของ TIDLOR ขณะที่ NPL ratio คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.1% (2Q21: 2.0%) ขณะที่ coverage ratio จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 164% ใน 2Q21 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2021 ขึ้น 12% เป็น 27.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 20% yoy (ปี 2020: -30% yoy) เนื่องจากการกำไรจากการลงทุนพิเศษจากการขายหุ้นของ TIDLOR โดยเราได้เพิ่มราคาเป้าหมายของ BAY เป็น 36.00 บาท (จาก 34.00 บาท) คงคำแนะนำ ถือ
- **BBL** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q21 อยู่ที่ 5.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 77% yoy (-21% qoq) การเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง yoy ส่วนใหญ่จะได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง (-55% yoy) และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรใน 2Q21 จะลดลง qoq โดยถูกกดดันจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น สำหรับคุณภาพสินเชื่อ เราคาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 3.8% ใน 2Q21 (1Q21: 3.7%) ซึ่งยังคงต่ำกว่า guidance ของผู้บริหารที่ 4.5% ด้วย loan-loss reserves ที่สูงทำให้ coverage ratio ของ BBL จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 174% ใน 2Q21 ซึ่งเพียงพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอนในอนาคต เราคาดว่า จะเห็นการฟื้นตัวของการเติบโตกำไรอย่างแข็งแกร่งที่ 41% yoy เป็น 24.3 พันลบ. ในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง และอัตราส่วน cost-to-income ที่ลดลงอยู่ที่ 54.3% (ปี 2020: 55.6%)

SECTOR EARNINGS OUTLOOK



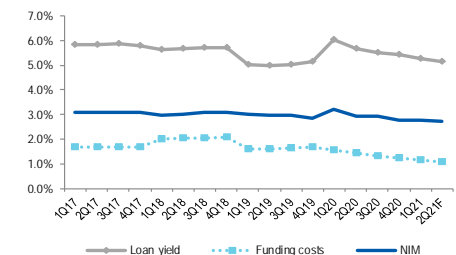
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOAN GROWTH



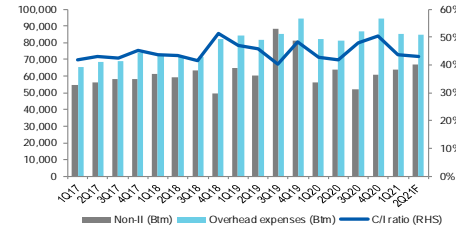
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NIM



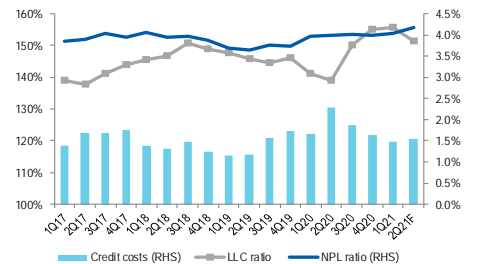
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

COST TO INCOME RATIO



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

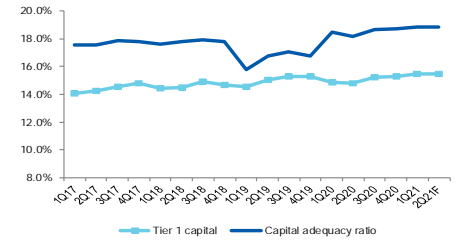
CREDIT COST AND NPL RATIO



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

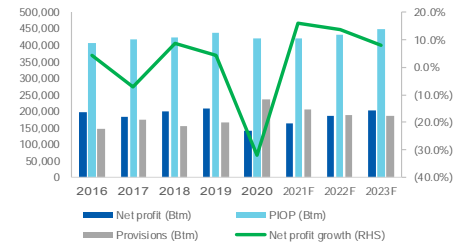
- KBANK** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q21 อยู่ที่ 9.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 341% yoy (-10% qoq) การเพิ่มขึ้นอย่างมาก yoy ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง (-54% yoy) รวมถึงรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรจะลดลง qoq เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้สูงขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง ทั้งนี้จากมาตรการช่วยเหลือลูกค้าเพิ่มเติม ลดความกังวลการปรับขึ้นของ NPL ทำให้เราคาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq เป็น 4.0% ใน 2Q21 ขณะที่ coverage ratio จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 153% ใน 2Q21 ซึ่งเพียงพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอน เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรของ KBANK จะกลับมาเติบโตเป็นบวก 17% yoy เป็น 3.4 พันลบ. ในปี 2021 โดยจะได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น
- KKP** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 27% yoy (+3% qoq) การเพิ่มขึ้น yoy จะได้รับแรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่สูงขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น โดยกำไรจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq ได้รับแรงหนุนมาจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง ขณะที่ NPL ratio ของ KKP คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.3% ใน 2Q21 (1Q21: 3.2%) ด้วย loan-loss reserves ที่สูง ทำให้ coverage ratio ของ KKP ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 156.5% ใน 2Q21 ซึ่งเพียงพอที่จะรับมือกับความไม่แน่นอนในอนาคต เราคาดว่ากำไรปี 2021 จะฟื้นตัว 12% yoy ในปี 2021 และเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 13-14% yoy ในปี 2022-23 โดยการเติบโตจะได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรอง
- KTB** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 5 พันลบ. ลดลง 30% yoy (-11% qoq) การเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง yoy จะได้รับแรงหนุนส่วนใหญ่จากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง (-42% yoy) และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรใน 2Q21 จะลดลง qoq โดยถูกกดดันจากรายได้จากค่าธรรมเนียมที่ลดลง (รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง) เราคาดว่า NPL ratio จะค่อนข้างทรงตัว qoq อยู่ที่ 3.7% ขณะที่อัตราส่วน loan loss coverage มีแนวโน้มยังคงสูงที่ 147% ใน 2Q21 ทั้งนี้ แม้ KTB จะตั้งสำรองหนี้ลดลง แต่เราคาดว่ากำไรเติบโตกำไรจะฟื้นตัวเล็กน้อยที่ 4% yoy ในปี 2021 (ปี 2020: -43%) เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจาก NIM ที่ลดลง
- SCB** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 8.2 พันลบ. ลดลง 2% yoy (-19% qoq) การลดลง yoy และ qoq ส่วนใหญ่ เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้นเพื่อรับมือ NPL ใหม่ และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจากการลดลงของ NIM สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ เราคาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 3.9% (1Q21: 3.8%) ขณะที่อัตราส่วน loan-loss coverage ยังคงค่อนข้างคงที่ qoq อยู่ที่ 135% สำหรับปี 2021 ถ้าเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง 19% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น
- TCAP** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 1.06 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% yoy (-2% qoq) การเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง ขณะที่กำไรจะลดลง qoq เพราะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น คาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 5.4% (1Q21: 5.3%) ขณะเดียวกัน coverage ratio จะค่อนข้างทรงตัวที่ 82% ใน 2Q21 ในอนาคตแม้ TCAP จะมีการบริหารต้นทุนทางการเงินที่ดี และการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 34% yoy ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง
- TISCO** เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 20% yoy (-9% qoq) การเพิ่มขึ้น yoy จะได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรใน 2Q21 จะลดลง qoq โดยถูกกดดันจากกำไรจากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง ขณะที่คาดว่า NPL ratio ของ TISCO จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.7% ใน 2Q21 (1Q21: 2.5%) ซึ่งยังคงต่ำกว่า guidance ของผู้บริหารที่ 3.5% ด้วย loan-loss reserves ที่สูง ทำให้ coverage ratio ของ TISCO จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 220% ใน 2Q21 เราคาดว่ากำไรของ TISCO ฟื้นตัว 11% yoy ในปี 2021 (ปี 2020: -17%) การเติบโตส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง, รายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น และการขยายตัวของ NIM ที่สูงขึ้น
- TMB** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q21 ที่ 2.6 พันลบ. ลดลง 15% yoy (-5% qoq) สาเหตุส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจาก NIM ที่ลดลง และความจำเป็นต้องการสินเชื่อชะลอตัว และการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้นเพื่อรับมือกับ NPL ใหม่ ขณะที่ NPL ratio จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 2.9% ใน 2Q21 (1Q21: 2.75%) อัตราส่วน loan-loss coverage จะลดลงเหลือ 118% จาก NPL ที่สูงขึ้นสำหรับปี 2021 เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรจะชะลอตัวลง 10% yoy ในปี 2021 (ปี 2020: +40% yoy) จากการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อไม่สดใส

TIER-1 CAPITAL AND CAR RATIO



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK (2021-22)



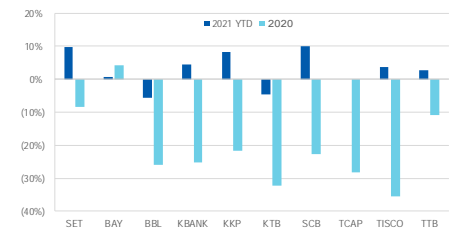
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NPL RISE AND CREDIT COST RISE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SHARE PRICE PERFORMANCE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR'S FORWARD P/B



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน