

กลุ่มธนาคาร

3Q21 Results Preview: ผลประกอบการจะเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq

กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารใน 3Q21 จะเพิ่มขึ้น yoy จากการตั้งสำรองหนี้ฯ ลดลง แต่จะปรับลดลง qoq เนื่องจากการล็อกดาวนที่ขีดยึด และกำไรจากการลงทุนลดลง ขณะที่กลุ่มธนาคารจะได้ประโยชน์จากการกลับมาเปิดเมืองในอนาคต กำไรสุทธิของกลุ่มคาดว่าจะกลับมาเติบโต 20% ในปี 2021 และเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 7% ในปี 2022 คงคำแนะนำ **OVERWEIGHT** จากการปรับตัวดีขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ, การเติบโตของกำไรที่ยั่งยืนมากขึ้น และ Valuation ไม่แพง โดยมี **BBL** และ **KBANK** เป็น top pick

WHAT'S NEW

- กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq ใน 3Q21 เราคาดว่าธนาคารทั้ง 8 แห่งภายใต้การ coverage ของเราและ TCAP จะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 40.1 พันลพ. ใน 3Q21 ซึ่งเพิ่มขึ้น 35% yoy (-21.8% qoq) โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น yoy จะมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ในขณะที่เดียวกันกำไรสุทธิของกลุ่มมีแนวโน้มลดลง qoq จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง ซึ่งได้รับผลกระทบมาจากการล็อกดาวนที่ขีดยึดและกำไรจากการลงทุนที่ลดลง ขณะที่ BAY บันทึกกำไรจากการลงทุนจำนวนมากที่ 10.8 พันลพ. ส่วนใหญ่มาจากการขายหุ้นเงินติดล้อ (TIDLOR) ใน 2Q21 แต่หากไม่รวมกำไรจากการลงทุนของ BAY กำไรของกลุ่มธนาคารน่าจะลดลง 7% qoq
- ความต้องการสินเชื่อยังคงเพิ่มขึ้น แม้จะมีการล็อกดาวนเพิ่มเติม แม้จะอยู่ในช่วงล็อกดาวนใน 3Q21 แต่เราคาดว่าสินเชื่อของเราจะเพิ่มขึ้น 1% qoq (2Q21: +1.9%) จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อภาครัฐ ขณะที่การกลับมาเปิดเศรษฐกิจ, โครงการ soft loans และการส่งออกที่สูงขึ้นใน 4Q21 ทำให้การเติบโตสินเชื่อทั้งปีของกลุ่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นประมาณ 6% yoy สำหรับปี 2021 (เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 4%)
- Loan loss reserves เพียงพอรับมือ NPL ธนาคารไทยได้ตั้งสำรองหนี้้อย่างระมัดระวังเพื่อรับมือ NPL เราคาดว่า NPL ratio ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% ใน 3Q21 (2Q21: 4%) ในขณะที่อัตราส่วน loan loss coverage ของกลุ่มมีแนวโน้มยังคงสูงที่ 153% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

3Q21 EARNINGS PREVIEW

Company (Btm)	3Q20	2Q21	3Q21F	qoq % chg	yoy % chg
BAY	6,116	14,543	5,618	(61.4%)	(8.1%)
BBL	4,017	6,357	6,478	1.9%	61.2%
KBANK	6,679	8,894	9,004	1.2%	34.8%
KKP	1,347	1,354	1,330	(1.8%)	(1.3%)
KTB	3,057	6,011	4,717	(21.5%)	54.3%
SCB	4,641	8,815	7,966	(9.6%)	71.6%
TCAP	639	1,107	1,002	(9.5%)	56.9%
TISCO	1,612	1,666	1,576	(5.4%)	(2.2%)
TTB	1,619	2,534	2,427	(4.2%)	49.9%
Sector	29,726	51,281	40,118	(21.8%)	35.0%

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 2022F (x)	Yield 2022F (%)	ROE 2022F (%)
						2021F (Btm)	2022F (Bt m)	2021F (x)	2022F (x)				
BAY TB	HOLD	32.50	37.00	13.8	7,378	31,208	26,073	7.7	9.2	(16.5)	0.7	2.2	8.0
BBL TB	BUY	116.00	154.00	32.8	6,834	24,299	27,980	9.1	7.9	15.1	0.4	3.5	5.7
KBANK TB	BUY	137.50	172.00	25.1	10,055	34,359	38,294	9.5	8.5	11.5	0.7	2.4	7.9
KKP TB	BUY	55.00	67.00	21.8	1,437	5,470	6,286	8.5	7.4	14.9	0.9	5.0	12.0
KTB TB	HOLD	11.10	12.50	12.6	4,788	20,334	21,575	7.6	7.2	6.1	0.4	3.2	6.0
SCB TB	BUY	123.00	133.00	8.1	12,891	32,451	36,990	12.9	11.3	14.0	0.9	2.5	8.1
TCAP TB	HOLD	34.50	38.00	10.1	1,241	4,234	4,615	9.3	8.6	9.0	0.6	8.7	7.1
TISCO TB	HOLD	92.50	105.00	13.5	2,286	6,579	7,042	11.3	10.5	7.0	1.8	7.9	17.1
TTB TB	HOLD	1.12	1.30	16.1	3,333	11,195	12,520	9.6	8.6	11.8	0.5	4.6	5.8
Banking					50,243	170,130	181,376	9.6	9.0	6.6	0.7	4.4	7.3

Source: UOB Kay Hian

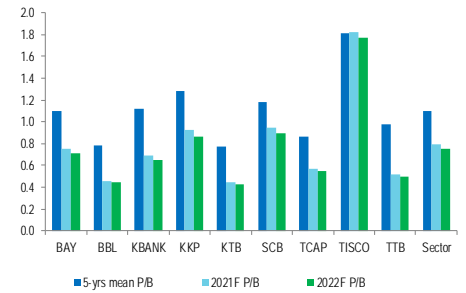
OVERWEIGHT (Maintained)

TOP BUYS

Company	Rec	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)
BBL	BUY	116.00	154.00
KBANK	BUY	137.50	172.00

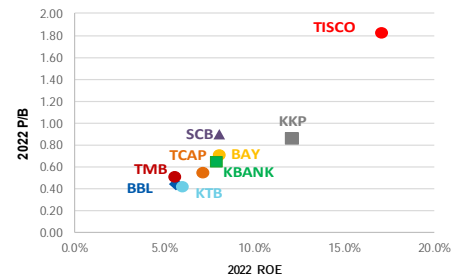
Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B



Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B VS ROE



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

• **Valuation** ยังคงไม่แพง แม้มีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 3Q21 SETBANK ฟื้นตัวอย่างมากที่ 10% qoq ใน 3Q21 (เทียบกับ -13% qoq ใน 2Q) ส่วนหนึ่งเนื่องจาก: 1) กระแสข่าวเกี่ยวกับการผ่อนคลายล็อกดาวน์ตั้งแต่เดือน ก.ย. 2) ธปท. ปรับการจัดประเภท NPL และ 3) แผนการปรับโครงสร้างของ SCB โดย SETBANK เพิ่มขึ้น 14% ytd (เทียบกับ -23.6% ในปี 2020) ซึ่งสูงกว่า SET Index ที่เพิ่มขึ้น 12% อย่างไรก็ตามเราคิดว่า Valuation ของกลุ่มยังคงน่าสนใจ เนื่องจากปัจจุบันมีการซื้อขายอยู่ที่เพียง P/B 2022 ที่ 0.7 เท่า หรือ -1.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง (ปี 2016-2020)

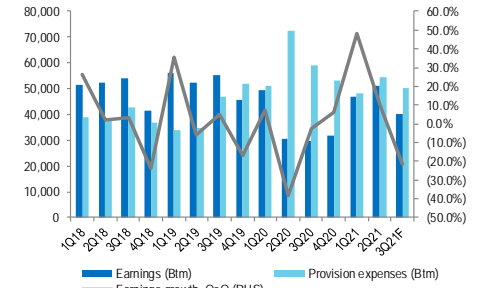
ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** เรายังคงคำแนะนำ OVERWEIGHT สำหรับกลุ่มธนาคารเพื่อสะท้อน 1) การปรับตัวดีขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจใน 4Q21 และปี 2022 2) การเติบโตของกำไรที่ยั่งยืนในปี 2022 3) งบดุลที่แข็งแกร่ง (loan loss reserves สูง และเงินกองทุนชั้นที่ 1 แข็งแกร่ง) 4) Valuation ที่น่าสนใจ (Valuation ของกลุ่มถูกเมื่อเทียบกับแนวโน้มขาขึ้นของ ROE) และ 5) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลดีที่ 4.4% ในปี 2022
- **หุ้นเด่น** เราขอแนะนำธนาคารที่การเติบโตกำไรแข็งแกร่ง, Valuation น่าสนใจ และ งบดุลแข็งแกร่ง โดย BBL เป็น top pick ของเรา เนื่องจาก: 1) การฟื้นตัวของกำไร 41% yoy ในปี 2021 และ 15% ในปี 2022 2) Loan loss reserves ที่สูงเพียงพอรับมือ NPL 3) ผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือลูกค้าน้อยลง เนื่องจากเน้นการปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 4) Valuation ไม่แพง ซื้อขายอยู่ที่เพียง P/B 2022 ที่ 0.4 เท่า (-1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง) นอกจากนี้ KBANK ก็เป็น top pick เช่นกัน เนื่องจาก: 1) มีการฟื้นตัวของกำไรเติบโตกำไรแข็งแกร่ง 2) เป็นผู้นำแพลตฟอร์มดิจิทัลแบงก์กิ้ง 3) มีงบดุลที่ยืดหยุ่น และ 4) มี Valuation น่าสนใจ เนื่องจากหุ้นซื้อขาย อยู่ที่ P/B 2022F ที่ 0.7 เท่า (-1.3SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง)

ESSENTIALS

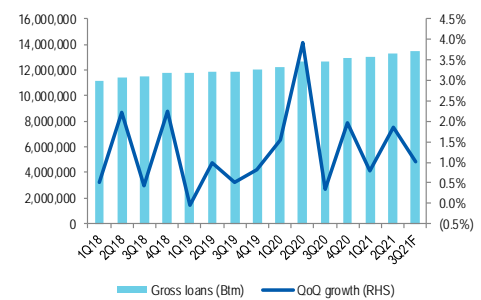
- **BAY** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 5.6 พันลบ. ลดลง 6% yoy (-61% qoq) โดยการลดลง yoy ส่วนใหญ่เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่อ่อนตัวลงจาก NIM ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ในขณะที่การลดลง qoq ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง NPL ratio คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.3% (2Q21: 2.2%) ขณะที่ coverage ratio น่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 175% ใน 3Q21 เราเพิ่มประมาณการกำไรปี 2021 ขึ้น 26% เป็น 31.2 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 35% yoy (2020: -30% yoy) จากผลประกอบการใน 2Q21 ที่ดีกว่าคาด กำไรสุทธิคาดว่าจะลดลง 17% ในปี 2022 ส่วนใหญ่เนื่องจากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง
- **BBL** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q21 อยู่ที่ 6.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 61% yoy (+2% qoq) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นล้นกับสินเชื่อที่สูงขึ้น และการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง สำหรับคุณภาพสินเชื่อ NPL ratio มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 3.8% ใน 3Q21 (จาก 3.7% ใน 2Q21) แต่อัตราส่วน loan loss coverage ยังคงสูงที่ 185% ใน 3Q21 เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรเติบโตกำไรที่ 41% yoy ในปี 2021 และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 15% yoy ในปี 2022 โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลงและอัตราส่วน cost to income ที่ลดลง
- **KBANK** เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 35% yoy (+1% qoq) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ มาจากรายได้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากความต้องการสินเชื่อที่สูงขึ้น และการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง จากมาตรการช่วยเหลือลูกค้าเพิ่มเติมเพื่อคลายความกังวลเกี่ยวกับ NPL ทำให้เราคาดว่า NPL ratio จะทรงตัว qoq อยู่ที่ 4.0% และ coverage ratio ยังคงสูงอยู่ที่ 155% ใน 3Q21 ซึ่งเพียงพอ รับมือกับความแน่นอน เรายังคงคาดว่ากำไรของ KBANK จะกลับมาเติบโตเป็นบวก 17% yoy ในปี 2021 กำไรสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 12% yoy ในปี 2022 โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น
- **KKP** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q21 จะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. ซึ่งลดลง 1% yoy (-2% qoq) โดยการลดลง yoy ส่วนใหญ่เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้น และผลขาดทุนที่มากขึ้นจากการขายสินทรัพย์รายการขายอย่างรวดเร็ว ขณะที่กำไรลดลง qoq จะเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตลาดทุนลดลง NPL ratio ของ KKP คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.5% ใน 3Q21 (2Q21: 3.4%) อย่างไรก็ตาม coverage ratio ของ KKP จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 155% ใน 3Q21 ซึ่งเพียงพอที่จะรองรับความไม่แน่นอน เรา ลดประมาณการกำไรปี 2021 ลง 2% เนื่องจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวซึ่งได้รับผลกระทบบางอย่างจกมาตรการล็อกดาวน์ ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 7% yoy ในปี 2021 สำหรับในปี 2022 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 15% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลงจากการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจ
- **KTB** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q21 จะอยู่ที่ 4.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 54% yoy (-2% qoq) โดยการเพิ่มขึ้นที่แข็งแกร่ง yoy ส่วนใหญ่จะได้รับการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง (-29% yoy) อย่างไรก็ตามเราคิดว่ากำไรใน 3Q21 จะลดลง qoq ซึ่งถูกกดดันจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง และการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้นเพื่อรับมือ NPL โดยเราคาดว่า NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq อยู่ที่ 3.6% (2Q21: 3.5%) อัตราส่วน loan loss coverage จะยังคงสูงอยู่ที่ 153% ใน 3Q21 ด้วยการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อที่แข็งแกร่งกว่าคาดและคุณภาพสินเชื่อที่ดี เราจึงเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ขึ้น 20% และคาดว่ากำไรสุทธิของ KTB จะเพิ่มขึ้น 22%

SECTOR EARNINGS OUTLOOK



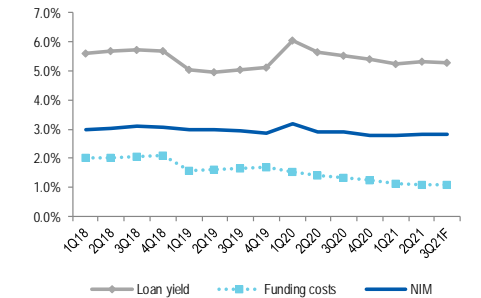
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOAN GROWTH



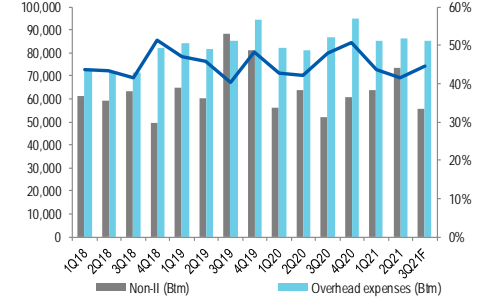
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NIM



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

COST TO INCOME RATIO



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

Friday, 08 October 2021

- สำหรับปี 2022 การเติบโตของกำไรสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้นปานกลางที่ 6% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นจากการเติบโตอย่างยั่งยืนของเศรษฐกิจในประเทศไทย
- **SCB** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q21 จะอยู่ที่ 8 พันล. เพิ่มขึ้น 72% yoy (-10% qoq) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นและการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง อย่างไรก็ตามการลดลง qoq เกิดจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ที่ลดลง และการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้นเพื่อรองรับ NPL ที่เพิ่มขึ้น สำหรับคุณภาพสินทรัพย์เราคาดว่า NPL ratio ที่ 3.9% (2Q21: 3.8%) อัตราส่วน loan loss coverage จะยังคงค่อนข้างทรงตัว qoq ที่ 141% กำไรคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง 19% yoy และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 14% ในปี 2022 โดยได้รับแรงหนุนจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลงและรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น
- **TCAP** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q21 จะอยู่ที่ 1 พันล. เพิ่มขึ้น 57% yoy (-9% qoq) การเพิ่มขึ้น yoy จะเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่สูงขึ้นจากการเติบโตสินเชื่อเพิ่มขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรลดลง qoq กัดต้นมาจากรายได้จากดำเนินงานที่ลดลง ซึ่งได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์ที่ยืดเยื้อ NPL ratio คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.4% (2Q21: 5.3%) ในขณะที่ coverage ratio จะยังคงค่อนข้างทรงตัวอยู่ที่ 82% ใน 3Q21 แม้การจัดการต้นทุนทางการเงินจะดีและมีการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 37% yoy เนื่องจากกำไรจากการลงทุนลดลง สำหรับปี 2022 คาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาเติบโต 9% เนื่องจากการฟื้นตัวของกำไรเติบโตจาก THANI และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจธนาคาร
- **TISCO** เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 1.58 พันล. ใน 3Q21 ลดลง 2% yoy (-5% qoq) โดยกำไรที่ลดลงส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจากความต้องการสินเชื่อที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงซึ่งเกิดจากการล็อกดาวน์ที่ยืดเยื้อ โดย NPL ratio ของ TISCO คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 3% ใน 3Q21 (2Q21: 2.7%) แต่ยังคงต่ำกว่า guidance ของผู้บริหารที่ 3.5% ณ สิ้นปี 21 ด้วย loan loss reserves ที่สูง ทำให้ coverage ratio ของ TISCO ยังคงสูงอยู่ที่ 208% ใน 3Q21 ทำให้เราคาดว่ากำไรของ TISCO จะฟื้นตัว 9% yoy การเติบโตกำไรคาดว่าจะชะลอตัวเป็น 7% ในปี 2022 ซึ่งได้รับผลกระทบจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง
- **TTB** เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q21 จะอยู่ที่ 2.4 พันล. เพิ่มขึ้น 50% yoy (-4% qoq) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนมาจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง อย่างไรก็ตามการลดลง qoq เนื่องจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ที่ลดลง และการตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้นเพื่อรับมือ NPL ที่เพิ่มขึ้น NPL ratio จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 3% ใน 3Q21 (2Q21: 2.9%) อัตราส่วน loan loss coverage จะลดลง qoq อยู่ที่ 122% จาก NPL ที่สูงขึ้น สำหรับปี 2021 เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 6% yoy โดยการเติบโตกำไรมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 11% ในปี 2022 เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ที่ลดลง และการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นควบคู่ไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

SECTOR CATALYSTS

- ปัจจัยบวกต่อปัจจัยพื้นฐานและราคาหุ้นของธนาคาร คือ 1) การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยั่งยืนมากขึ้นในปี 2022 ซึ่งจะช่วยเพิ่มความต้องการสินเชื่อและลดความกังวลเรื่องคุณภาพสินเชื่อ 2) ความคืบหน้าในการแจกจ่ายวัคซีน 3) มาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภคและบรรเทาภาระของผู้กู้ 4) การส่งออกที่สูงขึ้นซึ่งจะเพิ่มความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น

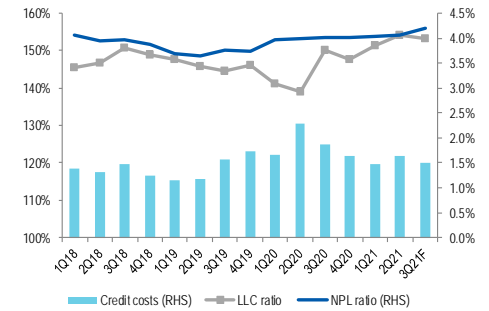
ASSUMPTION CHANGES AND VALUATION

- เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มสำหรับ BAY และ KTB เนื่องจากมีผลประกอบการที่แข็งแกร่งกว่าคาดใน 2Q21 อย่างไรก็ตาม ปรับลดประมาณการกำไรของ KKP เพื่อสะท้อนถึงยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ชะลอตัวกว่าคาด แนวโน้ม downside risk ในกลุ่มธนาคารอาจเกิดขึ้นเนื่องจากการกลายพันธุ์ของโรคระบาดโควิด 19 และการพักหนี้เพิ่มเติมอาจทำให้คุณภาพสินเชื่อของธนาคารอ่อนแอลง และจำเป็นต้องมีการตั้งสำรองหนี้เพิ่มเติมในอนาคต

RISKS

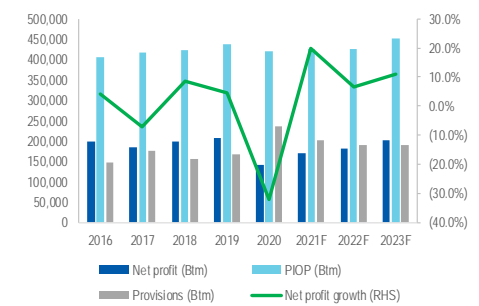
- ผลกระทบที่มากขึ้นจากการล็อกดาวน์เพิ่มเติม และน้ำท่วมล่าสุด, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอาจช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้, รายได้ของธนาคารจากสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมอาจต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้, ธนาคารอาจต้องตั้งสำรองหนี้ที่สูงขึ้นเพื่อป้องกันการเสื่อมสภาพของคุณภาพสินทรัพย์ นอกจากนี้ธนาคารอาจเผชิญกับความท้าทายมากขึ้นจากบริษัท Fintech ที่จะกดดันการแข่งขันสูงขึ้น โดยเฉพาะในตลาดสินเชื่อบุคคลผ่านช่องทางดิจิทัล

CREDIT COST AND NPL RATIO



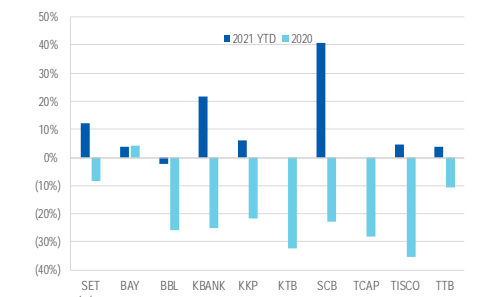
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNINGS OUTLOOK (2021-23)



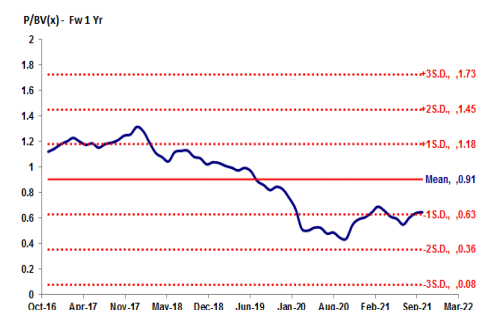
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SHARE PRICE PERFORMANCE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR'S FORWARDING 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	SEAFECO	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน