

Sector Update

กลุ่มธนาคาร

3Q24: ผลประกอบการออกมาตามตลาดคาด; Credit Cost ดีขึ้นตามคาด

ธนาคารที่อยู่ในภาวะวิเคราะหของเรารายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5.47 หมื่นลบ. (+9% yoy, +2% qoq) โดยออกมาสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด ขณะที่ค่าการเติบโตสินเชื่อของธนาคารทั้งหมดจะพลาดเป้าหมายในปี 2024 โหมเมนต์ต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตามที่เราคาดไว้ ทั้งนี้ตลาดคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปี 2025 อย่างไรก็ดีตาม ธนาคารมีมาตรการบรรเทาผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย คงคำแนะนำ **OVERWEIGHT** สำหรับกลุ่มธนาคาร โดย Top Pick ของเราคือ **KBANK, KTB และ SCB**

WHAT'S NEW

- ผลประกอบการเป็นไปตามที่ตลาดคาด ใน 3Q24 ธนาคารที่อยู่ในภาวะวิเคราะหของเรารายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5.47 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 9% yoy และ 2% qoq โดยออกมาสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ลดลง 1% yoy และทรงตัว qoq เนื่องจากเราเห็นต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้าลง ส่งผลให้ NIM เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.74% ใน 2Q24 เป็น 3.76% ใน 3Q24 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 14% yoy และ 2% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากสภาวะตลาดทุนที่ดีขึ้น หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของกลุ่มธนาคารจะทรงตัว yoy แต่ลดลง 2% qoq
- ธนาคารทั้งหมดที่อยู่ในภาวะวิเคราะหของเราคาดจะมีการเติบโตของสินเชื่อในปี 2024 ต่ำกว่าที่เราเห็นสินเชื่อหดตัวในเกือบทุกธนาคารใน 9M24 ธนาคารหลายแห่งได้ให้ข้อมูลอ้างอิงนโยบายระยะมัตระวังในการปล่อยสินเชื่อใน 4Q24 นอกจากนี้ ธนาคารอาจยังคงดำเนินนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดต่อไปจนถึงปี 2025 เนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน เราจะรอ guidance เป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2025 ในเดือน ม.ค. 25 ในขณะที่เดียวกัน KKP ได้ให้ข้อมูลแล้วว่า การเติบโตของสินเชื่อในปี 2025 น่าจะเป็นลบ เนื่องจากมีความเสี่ยงสูงจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างที่ดำเนินอยู่ของอุตสาหกรรมรถยนต์
- ต้นทุนสินเชื่อปรับตัวดีขึ้นตามที่เราคาดไว้ ต้นทุนสินเชื่อของกลุ่มธนาคารปรับตัวดีขึ้นใน 3Q24 สอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 4Q24 และปี 2025 โดยคาดว่าธนาคารทุกแห่งจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นของต้นทุนสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง ยกเว้น TISCO เราชอบ KBANK ที่ต้นทุนสินเชื่อจะกลับมาเป็นระดับปกติในปี 2025 เนื่องจากเราพบว่าต้นทุนสินเชื่อค่อยๆ ลดลงตั้งแต่ 1Q23 ดังนั้น เรามองว่าคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK มีแนวโน้มเป็นบวก
- ตลาดคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลดลงอีกครั้งในปี 2025 จาก guidance ธนาคารหลายแห่งคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในปี 2025 ในขณะที่เราคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งใน 1Q25 ซึ่งเราได้หน้าปัจจัยดังกล่าวมาพิจารณาในการคาดการณ์แล้ว SCB เปิดเผยว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 1% จะส่งผลให้ NIM ลดลง 25-30bp เราคาดว่าธนาคารขนาดใหญ่จะได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะ BBL อย่างไรก็ดีตาม เราคาดว่าธนาคารขนาดเล็ก (TTB, TISCO, KKP) จะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ธนาคาร 5 ใน 7 แห่งที่เราที่อยู่ในภาวะวิเคราะหของเรารวมหรือธนาคารทั้งหมดได้ประกาศแผนการที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยสำหรับการปล่อยสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม การปรับลดดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 12.0bp หรือ 12.5bp เท่านั้น (เทียบกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bp) ความล่าช้าในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยการปล่อยสินเชื่อสอดคล้องกับการประมาณการของเราก่อนหน้านี้ที่ว่าธนาคารมีกลยุทธ์ในการลดผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย (เทียบกับธนาคารที่ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย 25bp ในช่วงวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น)

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** catalyst สำคัญสำหรับกลุ่มธนาคารคือต้นทุนสินเชื่อที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจากนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวัง ในขณะที่เดียวกัน ธนาคารต่างๆ ได้เตรียมพร้อมและมีมาตรการเพื่อบรรเทาผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยแล้ว P/B ของกลุ่มอยู่ที่ 0.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี คงคำแนะนำ **OVERWEIGHT** โดย Top Pick คือ **KBANK, KTB และ SCB** (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

| Company | Rec. | Last Price 21 Oct | Target Price (Bt) | Upside Downside (%) | Market Cap (US\$m) | Net Profit | | PE | | Net EPS Growth 2024F(%) | P/B 2024F (x) | Yield 2024F (%) | ROE 2024F (%) |
|----------|------|----------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| | | | | | | 2024F (Btm) | 2025F (Bt m) | 2024F (x) | 2025F (x) | | | | |
| BBL TB | HOLD | 153.50 | 178.00 | 16.0 | 8,858 | 46,252 | 43,683 | 6.3 | 6.7 | 11.1 | 0.5 | 4.3 | 8.5 |
| KBANK TB | BUY | 150.00 | 190.00 | 26.7 | 10,744 | 49,408 | 52,477 | 7.2 | 6.8 | 16.5 | 0.6 | 5.4 | 9.0 |
| KKP TB | HOLD | 52.75 | 54.00 | 2.4 | 1,350 | 4,609 | 5,671 | 9.6 | 7.8 | (14.6) | 0.7 | 5.1 | 7.4 |
| KTB TB | BUY | 21.40 | 25.00 | 16.8 | 9,041 | 44,390 | 44,903 | 6.7 | 6.7 | 21.2 | 0.7 | 4.7 | 10.5 |
| SCB TB | BUY | 114.00 | 135.00 | 18.4 | 11,604 | 42,681 | 45,107 | 9.0 | 8.5 | (1.9) | 0.8 | 8.8 | 8.8 |
| TISCO TB | HOLD | 97.75 | 98.00 | 0.3 | 2,366 | 6,980 | 7,056 | 11.2 | 11.1 | (4.4) | 1.8 | 7.8 | 16.3 |
| TTB TB | BUY | 1.84 | 2.16 | 17.4 | 5,412 | 21,164 | 23,282 | 8.4 | 7.6 | 14.6 | 0.8 | 6.6 | 9.1 |
| Banking | | | | | 49,374 | 215,485 | 222,178 | 7.6 | 7.4 | 10.3 | 0.7 | 6.1 | 9.5 |

Source: UOB Kay Hian

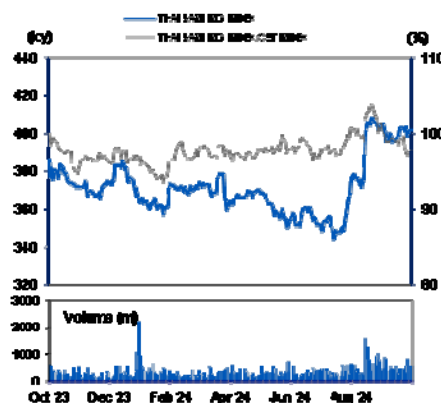
OVERWEIGHT (Maintained)

OUR TOP PICKS

| Company | Ticker | Rec | Current Price 21 Oct | Target Price (Bt) |
|----------------|--------|-----|-------------------------|----------------------|
| Kasikorn Bank | KBANK | BUY | 150.00 | 190.00 |
| Krungthai Bank | KTB | BUY | 21.40 | 25.00 |
| SCB X | SCB | BUY | 114.00 | 135.00 |

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RETURN: BANKS VS SET



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn
+662 659 8439
thanawat@uobkayhian.co.th

ESSENTIALS

- BBL: ผลประกอบการดีกว่าคาด; การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายกดดัน NIM และกำไรสุทธิ**
 BBL รายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 1.25 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% yoy และ 6% qoq ผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 11% และ 9% ตามลำดับ ผลประกอบการก่อนตั้งสำรอง (PPOP) ของ BBL เพิ่มขึ้น 3% yoy แต่ลดลง 1% qoq การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bp กดดันกำไรสุทธิของ BBL ลดลง 6.7% และ NIM 5bp เนื่องจาก BBL มีสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (corporate) สูงที่สุดอยู่ที่ 44% ทำให้ BBL จะมีผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากที่สุด เราปรับลดคำแนะนำ BBL ลงเป็น ถือ เนื่องจากมีปัจจัยกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และไม่มี catalyst ที่น่าสนใจในอนาคตช่วงสั้น
- KBANK: ผลประกอบการตามคาด; Clean-Up งบดุลจะสิ้นสุดในปี** KBANK ประกาศกำไรสุทธิที่ 1.2 หมื่นลบ. ใน 3Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้น 6% yoy แต่ลดลง 5% qoq โดยผลประกอบการออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ KBANK มีผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ทรงตัว yoy แต่ลดลง 5% qoq KBANK ตั้งสำรองที่ 1.17 หมื่นลบ. ทรงตัว qoq ส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่ออยู่ที่ 188bp ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ KBANK ยืนยัน กระบวนการ clean-up จะเสร็จสิ้นภายในสิ้นปี นอกจากนี้ ธนาคารคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะกลับสู่ระดับปกติที่ 140-160bp ในปี 2025
- KKP: ผลประกอบการดีกว่าคาดมาก; Credit Cost ลดลงอย่างมาก** KKP รายงานกำไรสุทธิที่ 1.3 พันลบ. ใน 3Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้น 2% yoy และ 70% qoq ผลประกอบการดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 63% และ 42% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวดีขึ้นอย่างโดดเด่นของผลประกอบการใน 3Q24 ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ qoq กำไรจากการดำเนินงานก่อนตั้งสำรอง (PPOP) จะลดลง 28% yoy และ 17% qoq ขณะนี้ KKP ได้ซื้อหุ้นคืนแล้ว 11 ล้านหุ้น คิดเป็น 50% ของแผนซื้อหุ้นคืนทั้งหมด โดยซื้อหุ้นคืนในราคา 45.00-50.00 บาท เราคาดว่าราคาหุ้นของ KKP จะอยู่สูงกว่า 49.00 บาท โดยได้แรงหนุนจากโครงการซื้อหุ้นคืน 50% ที่เหลือจนถึงวันที่ 28 พ.ย. 24
- KTB: ผลประกอบการตามคาด; คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง** KTB รายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 1.11 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 8% yoy แต่ลดลง 1% qoq โดยผลประกอบการออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม NPL ลดลง qoq และ new NPL formation ลดลง และคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์ดี กำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ KTB จะเพิ่มขึ้น 6% yoy และ 2% qoq
- SCB: ผลประกอบการดีกว่าคาด; Credit Cost ลดลง qoq** SCB รายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 1.09 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 13% yoy และ 9% qoq โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 15% และ 10% ตามลำดับ ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) จะลดลง 1% yoy และทรงตัว qoq จากการขาย Purple Ventures SCB บันทึกขาดทุนจากการขายจำนวน 731 ลบ. นอกเหนือไปจากการด้อยค่า (one-off) จำนวน 797 ลบ. ใน 2Q24 ดังนั้น ผลกระทบสุทธิรวมจึงอยู่ที่ 1.5 พันลบ. จากการปิดและขายแอปพลิเคชัน Robinhood ส่งผลให้ SCB ไม่ต้องแบกรับภาระขาดทุน 2 พันลบ. ต่อปี รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอีกต่อไป
- TISCO: ผลประกอบการตามคาด; คาด Credit Cost กลับไปสู่ระดับปกติในปี 2025** TISCO รายงานกำไรสุทธิที่ 1,713 ลบ. ซึ่งลดลง 9% yoy และลดลง 2% qoq ผลประกอบการเป็นไปตามที่เราและตลาดคาด ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) จะเพิ่มขึ้น 1% yoy แต่ลดลง 4% qoq TISCO ยังคงเชื่อว่าธนาคารจะปรับต้นทุนด้านเครดิตให้กลับสู่ระดับ 100bp ในปี 2025
- TTB: ผลประกอบการตามคาด; Credit Cost ลดลง qoq** TTB ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 5.2 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 11% yoy แต่ลดลง 2% qoq ผลประกอบการออกมาตามที่เรา และตลาดคาดการณ์ไว้ ผลประโยชน์ทางภาษีเหลืออยู่ที่ 1.17 ลบ. กำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ TTB จะลดลง 3% yoy และ 2% qoq ธนาคารมีแผนสุทธระยะเวลาของเงินฝากประจำก่อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ผ่านมา ดังนั้น น่าจะเห็น NIM เพิ่มขึ้นหลังจากนี้ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ หลังประกาศงบ 3Q24

3Q24 RESULTS: ACTUAL VS FORECAST

| | 3Q24 Net profit (Btm) | | | Actual vs Forecast | |
|-------|-----------------------|--------|-----------|--------------------|-----------|
| | Actual | UOBKH | Consensus | UOBKH | Consensus |
| BBL | 12,476 | 11,247 | 11,442 | Above | Above |
| KBANK | 11,965 | 11,890 | 12,024 | In-line | In-line |
| KKP | 1,305 | 801 | 918 | Above | Above |
| KTB | 11,107 | 10,929 | 10,897 | In-line | In-line |
| SCB | 10,941 | 9,511 | 9,946 | Above | Above |
| TISCO | 1,713 | 1,720 | 1,695 | In-line | In-line |
| TTB | 5,230 | 5,311 | 5,328 | In-line | In-line |
| Total | 54,738 | 51,409 | 52,250 | Above | In-line |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าว ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CREDIT COST TARGET VS 9M24 ACTUAL

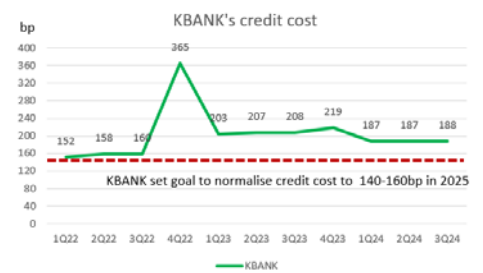
| | 9M24 Actual | 2024 Target |
|-------|-------------|--------------|
| BBL | 1.33% | 0.9-1.0% |
| KBANK | 190 bp | 175-195 bp |
| KKP* | 2.35% | 2.5-2.7% |
| KTB | 125 bp | 120-130 bp |
| SCB | 180 bp | 160-180 bp |
| TISCO | 60 bp | 50-70 bp |
| TTB | 137** / 156 | 125 - 135 bp |

*Include loss from sale of repossession cars.

**Normal provision, excluding special provision

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

KBANK'S CREDIT COST VS GOAL



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR'S CREDIT COST MOVEMENT (BP)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

LOAN EXPOSURE IN 3Q24

| | Corporate | SME | Retail | Others |
|--------|-----------|-----|--------|--------|
| BBL* | 44% | 18% | 12% | 26% |
| KBANK* | 39% | 27% | 28% | 6% |
| KKP | 14% | 8% | 68% | 10% |
| KTB | 27% | 11% | 46% | 16% |
| SCB | 35% | 17% | 48% | N/A |
| TISCO | 26% | 6% | 68% | N/A |
| TTB | 30% | 8% | 62% | N/A |

*Data in 2Q24, 3Q24 data wait for announcement.

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SENSITIVITY TO POLICY RATE CUT 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 |

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector Update

Thursday, 24 October 2024

3Q24 RESULTS WRAP-UP

| | 3Q24 | 2Q24 | 3Q23 | qoq (%) | yoy (%) | 2024F | 2023 | yoy (%) |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Net profit (Btm) | | | | | | | | |
| BBL | 12,476 | 11,807 | 11,350 | 5.7 | 9.9 | 46,252 | 41,636 | 11.1 |
| KBANK | 11,965 | 12,653 | 11,282 | (5.4) | 6.1 | 49,408 | 42,405 | 16.5 |
| KKP | 1,305 | 769 | 1,281 | 69.7 | 1.9 | 4,609 | 5,443 | (15.3) |
| KTB | 11,107 | 11,195 | 10,282 | (0.8) | 8.0 | 44,390 | 36,616 | 21.2 |
| SCB | 10,941 | 10,014 | 9,663 | 9.3 | 13.2 | 42,681 | 43,521 | (1.9) |
| TISCO | 1,713 | 1,749 | 1,874 | (2.0) | (8.6) | 6,980 | 7,303 | (4.4) |
| TTB | 5,230 | 5,355 | 4,735 | (2.3) | 10.5 | 21,164 | 18,462 | 14.6 |
| Total | 54,738 | 53,542 | 50,467 | 2.2 | 8.5 | 215,485 | 195,386 | 10.3 |
| Pre-provision operating profit (Btm) | | | | | | | | |
| BBL | 23,987 | 24,330 | 23,365 | (1.4) | 2.7 | 89,730 | 85,712 | 4.7 |
| KBANK | 27,179 | 28,541 | 27,294 | (4.8) | (0.4) | 111,475 | 107,685 | 3.5 |
| KKP | 2,279 | 2,743 | 3,163 | (16.9) | (27.9) | 10,134 | 12,869 | (21.3) |
| KTB | 23,363 | 23,012 | 22,155 | 1.5 | 5.5 | 89,238 | 87,309 | 2.2 |
| SCB | 24,689 | 24,685 | 24,854 | 0.0 | (0.7) | 99,115 | 99,323 | (0.2) |
| TISCO | 2,495 | 2,585 | 2,478 | (3.5) | 0.7 | 10,227 | 9,705 | 5.4 |
| TTB | 9,930 | 10,162 | 10,222 | (2.3) | (2.9) | 39,735 | 39,682 | 0.1 |
| Total | 113,923 | 116,058 | 113,532 | (1.8) | 0.3 | 449,653 | 442,284 | 1.7 |
| Total loans (Btm) | | | | | | | | |
| BBL | 2,661 | 2,730 | 2,734 | (2.5) | (2.7) | 2,588 | 2,684 | (3.6) |
| KBANK | 2,451 | 2,505 | 2,452 | (2.1) | (0.0) | 2,500 | 2,505 | (0.2) |
| KKP | 381 | 399 | 408 | (4.6) | (6.6) | 379 | 405 | (6.4) |
| KTB | 2,587 | 2,585 | 2,652 | 0.1 | (2.5) | 2,576 | 2,599 | (0.9) |
| SCB | 2,464 | 2,461 | 2,478 | 0.1 | (0.6) | 2,489 | 2,450 | 1.6 |
| TISCO | 230 | 233 | 232 | (1.5) | (0.8) | 242 | 235 | 3.1 |
| TTB | 1,261 | 1,305 | 1,371 | (3.4) | (8.0) | 1,244 | 1,337 | (6.9) |
| Total | 12,035 | 12,218 | 12,327 | (1.5) | (2.4) | 12,019 | 12,216 | (1.6) |
| NIM (%) | | | | | | | | |
| BBL | 3.05 | 3.01 | 3.11 | 5bp | -6bp | 3.10 | 3.00 | 10bp |
| KBANK | 3.61 | 3.67 | 3.76 | -6bp | -15bp | 3.72 | 3.71 | 1bp |
| KKP | 4.15 | 4.08 | 4.35 | 7bp | -20bp | 4.17 | 4.62 | -45bp |
| KTB | 3.38 | 3.38 | 3.41 | 0bp | -3bp | 3.39 | 3.24 | 16bp |
| SCB | 3.91 | 3.90 | 0.00 | 1bp | 391bp | 3.92 | 3.81 | 11bp |
| TISCO | 4.94 | 4.89 | 5.24 | 5bp | -30bp | 4.79 | 5.03 | -24bp |
| TTB | 3.29 | 3.24 | 3.35 | 5bp | -6bp | 3.27 | 3.21 | 6bp |
| Average | 3.76 | 3.74 | 3.32 | 2bp | 44bp | 3.77 | 3.80 | -3bp |
| Credit cost (bp) | | | | | | | | |
| BBL | 122 | 152 | 132 | -31bp | -10bp | 120 | 125 | -5bp |
| KBANK | 188 | 187 | 208 | 1bp | -20bp | 183 | 207 | -24bp |
| KKP | 199 | 289 | 332 | -90bp | -133bp | 234 | 276 | -42bp |
| KTB | 129 | 122 | 124 | 6bp | 4bp | 114 | 142 | -28bp |
| SCB | 178 | 189 | 199 | -10bp | -21bp | 180 | 180 | 0bp |
| TISCO | 62 | 70 | 25 | -8bp | 37bp | 65 | 27 | 38bp |
| TTB | 149 | 161 | 127 | -12bp | 22bp | 151 | 163 | -12bp |
| Average | 147 | 167 | 164 | -21bp | -17bp | 149 | 160 | -11bp |
| NPL ratio (%) | | | | | | | | |
| BBL | 3.4 | 3.2 | 3.0 | 20bp | 40bp | 3.4 | 2.7 | 69bp |
| KBANK | 3.2 | 3.2 | 3.1 | 2bp | 9bp | 3.2 | 3.2 | -3bp |
| KKP | 4.1 | 4.0 | 3.5 | 10bp | 60bp | 4.1 | 3.2 | 85bp |
| KTB | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 2bp | 4bp | 3.1 | 3.1 | 0bp |
| SCB | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 4bp | 8bp | 3.4 | 3.4 | -4bp |
| TISCO | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 0bp | 19bp | 2.4 | 2.2 | 16bp |
| TTB | 2.7 | 2.6 | 2.7 | 9bp | 6bp | 2.7 | 2.6 | 9bp |
| Average | 3.2 | 3.1 | 3.0 | 7bp | 21bp | 3.2 | 2.9 | 25bp |

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION

- ไม่มีปรับประมาณการ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการสรรหาทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ANNOUNCEMENT TO CUT LENDING RATE

| | Min loan rate (MLR) | Min retail rate (MRR) | Effective date |
|-------|---------------------|-----------------------------|----------------|
| BBL | -0.20% | -0.05% (-0.25% in Apr24) | 24 Oct 24 |
| KBANK | -0.12% | -0.12% | 1 Nov 24 |
| KKP | N/A | N/A | N/A |
| KTB | -0.125% | -0.125% | 1 Nov 24 |
| SCB | -0.125% | -0.125% | 1 Nov 24 |
| TISCO | N/A | N/A | N/A |
| TTB | -0.125% | -0.125% | 1 Nov 24 |

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOAN GROWTH TARGET VS 9M24

| | 9M24 Actual | 2024 Target |
|-------|-------------|-------------|
| BBL | -1.2% | 3-5% |
| KBANK | -2.28% | 3-5% |
| KKP | -6.4% | -3% |
| KTB | -0.5% | 3% |
| SCB | 0.3% | 3-5% |
| TISCO | -2.1% | 0.7% |
| TTB | -5.7% | 0% |

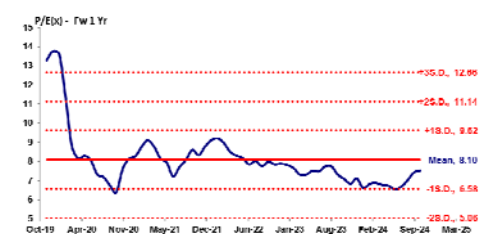
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

BANKS' PERFORMANCE YTD (21 OCT 24)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR PE BAND



Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

SET ESG Ratings 2023

AAA

| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|-----|-------|-------|--------|
| ADVANC | AJ | AMATA | BANPU | BAY | BCP | BGRIM | BKI | 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 | FPT | GLOBAL |
| GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC | INTUCH | IRPC | IVL | MAJOR | MC | MFEC |
| MINT | NOBLE | NVD | ORI | OSP | PB | PLANB | 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

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

BBB

| | | | | | | | | | | | |
|-----|-----|-------|-------|------|------|-----|-----|-----|-----|------|-------|
| AGE | BA | CSC | GFPT | III | ILM | JTS | KEX | KKP | KSL | LHFG | PCSGH |
| PSH | RBF | SAPPE | SAWAD | SSSC | TPCS | TQM | UPF | | | | |

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2S | 7UP | AAI | ADVANC | AH | AI | AIE | AJ | AMANAH | AMATA | AMATAV | AP |
| APCS | AS | ASIAN | ASK | ASP | AWC | AYUD | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY |
| BBGI | BBL | BCH | BCP | BCPG | BEC | BEYOND | BGC | BGRIM | BKI | BLA | BPP |
| BRR | BSBM | BTS | BWG | CEN | CENTEL | CFRESH | CGH | CHOTI | CIMBT | CM | CMC |
| COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC | DCC | DELTA |
| DEMCO | DOHOME | DRT | DUSIT | EASTW | EGCO | EP | EPG | ERW | ESTAR | ETC | FNS |
| FPT | FTE | GBX | GC | GEL | GFPT | GGC | GJS | GPI | GPSC | GSTEEL | GULF |
| GUNKUL | HANA | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | IFS | III | ILINK | ILM | INET |
| INOX | INSURE | INTUCH | IRPC | ITEL | IVL | JAS | JKN | JR | JTS | KBANK | KBS |
| KCAR | KCE | KGI | KKP | KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LHFG | LHK | LPN |
| LRH | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBK | MC | MCOT | MFC | MFEC | MILL | MINT |
| MONO | MSC | MST | MTC | MTI | NATION | NCAP | NEP | NKI | NOBLE | NRF | NWR |
| OCC | OGC | OR | ORI | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDJ | PG | PK | PL |
| PLANB | PLAT | PM | PPP | PPPM | PR9 | PREB | PRG | PRINC | PRM | PSH | PSL |
| PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QTC | RABBIT | RATCH |
| RML | RS | S&J | SABINA | SAK | SAPPE | SAT | SC | SCC | SCCC | SCG | SCGP |
| SCM | SCN | SEAOIL | SE-ED | SENA | SGC | SGP | SIRI | SITHAI | SKR | SMIT | SMK |
| SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC | SRICHA | SSF | SSP |
| SSSC | SST | STA | STGT | SUSCO | SVI | SYMC | SYNTEC | TAE | TASCO | TCAP | TCMC |
| TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIDLOR | TIPCO |
| TISCO | TKS | TKT | TMD | TMT | TNITY | TNL | TNR | TOG | TOP | TOPP | TPA |
| TPCS | TRU | TSC | TSI | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TU | TVO | TWPC |
| UBE | UOBKH | UV | VGI | VIH | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIIK | ZEN | |

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

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



| | | | | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP | AAV | ACE | ACG | ADVANC | AEONTS | AGE | AH | AHC | AIT | AJ | AKR |
| ALLA | ALT | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | APCO | APCS | ASEFA | ASK |
| ASP | ASW | AWC | AYUD | B | BA | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL |
| BCH | BCP | BCPG | BDMS | BEC | BEM | BEYOND | BGC | BGRIM | BH | BIZ | BJC |
| BJCHI | BKI | BLA | BPP | BRI | BRR | BTS | BWG | BYD | CBG | CENTEL | CFRESH |
| CHASE | CHG | CIMBT | CIVIL | CK | CKP | CM | CNT | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF |
| CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC | CSS | CV | DCC | DDD | DELTA | DEMCO |
| DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EASTW | ECL | EE | EGCO | EPG | ERW | ETC | FE |
| FN | FPT | FSX | GBX | GC | GENCO | GFPT | GGC | GLAND | GLOBAL | GPSC | GRAMMY |
| GULF | GUNKUL | HANA | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | ICN | III | ILINK | ILM |
| INET | INTUCH | IRC | IRPC | ITC | ITEL | IVL | JAS | JTS | KBANK | KCE | KEX |
| KKP | KSL | KTB | KTC | LALIN | LANNA | LH | LHFG | LOXLEY | LPN | LRH | LST |
| M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBK | MC | M-CHAI | MCOT | MEGA | MFC | MFEC | MILL |
| MINT | MONO | MSC | MST | MTC | MTI | NC | NCH | NER | NKI | NOBLE | NRF |
| NTV | NVD | NWR | NYT | OCC | ONEE | OR | ORI | OSP | PAP | PATO | PB |
| PCSGH | PDJ | PG | PJW | PLANB | PLAT | PLUS | PM | POLY | PORT | PPP | PR9 |
| PRG | PRINC | PRM | PRTR | PSH | PSL | PT | PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON | QH |
| QTC | RATCH | RBF | RPH | RS | RT | S | S&J | SA | SABINA | SAK | SAMART |
| SAMTEL | SAPPE | SAT | SBNEXT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGP | SCM | SDC |
| SEAFSCO | SEAOIL | SENA | SGC | SGP | SHR | SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKR | SM |
| SMPC | SMT | SNC | SNNP | SNP | SO | SPALI | SPC | SPCG | SPI | SPRC | SSC |
| SSF | SSSC | STA | STEC | STGT | STI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SVI | SVT |
| SYMC | SYNEX | SYNTEC | TAE | TCAP | TCMC | TEAMG | TEGH | TFG | TFMAMA | TGE | TGH |
| THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | THDOR | TIPH | TISCO | TK | TKM | TKS | TKT |
| TLI | TMD | TMT | TNITY | TNL | TNR | TOA | TOG | TOP | TPBI | TPCS | TPIPL |
| TPIPP | TQM | TRUE | TSC | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TTW | TVH | TVO |
| TWPC | UAC | UBE | UP | UPF | UPOIC | UV | VGI | VIBHA | VIH | WACOAL | WGE |
| WHA | WHAUP | WICE | XPG | ZEN | | | | | | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 2S | AAI | AIE | ALUCON | AMR | APURE | AS | ASIA | ASIAN | ASIMAR | AURA | BR |
| BSBM | BSRC | BTG | CEN | CGH | CH | CI | CMC | CSP | EKH | ESTAR | EVER |
| FORTH | FTI | GEL | GPI | HUMAN | IFS | INSET | IT | J | JDF | JKN | JMART |
| KCAR | KGI | KIAT | KISS | KTIS | KWC | LHK | METCO | MICRO | MK | NCAP | NOVA |
| PIN | PQS | PREB | PRIME | PTECH | PYLON | RCL | ROCTEC | SCI | SCN | SE-ED | SFLEX |
| SINGER | SKN | SORKON | SSP | SST | STANLY | SUPER | SVOA | TCC | TEKA | TFM | TPOLY |
| TRC | TRU | TRUBB | TSE | VRANDA | WAVE | WFX | WIK | WIN | WP | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAH | AMC | ASAP | BCT | BIG | BIOTEC | CCET | CHARAN | CHAYO | CHOTI | CITY | CMAN |
| CMR | CRANE | CWT | DTCENT | EASON | FNS | FTE | GIFT | GJS | GYT | HTECH | INGRS |
| INSURE | ITD | JCK | JMT | JR | KBS | L&E | LEE | MENA | MJD | MOSHI | NATION |
| NNCL | NSL | NV | OGC | PAF | PCC | PEACE | PK | PL | PLE | PMTA | PRAKIT |
| PRECHA | PRIN | RABBIT | RJH | RSP | S11 | SAMCO | SAWAD | SCAP | SCP | SIAM | SKE |
| SKY | SMIT | SOLAR | STECH | STPI | TC | TEAM | TFI | TKC | TPA | TPAC | TRITN |
| UMI | UTP | VARO | VPO | W | WORK | WPH | | | | | |

| 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน