

ธนาคาร

“เท่ากับตลาด” (คงคำแนะนำ)

แนวโน้มกำไร 4Q67 ไม่สดใส; หอทยสะสมหุ้นปันผลสูง

Last 12m Earnings Revision Trend:

Neutral

- **คงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” คง KBANK และ TTB เป็นหุ้น Top picks ขณะที่ SCB มีความน่าสนใจจากที่เป็นหุ้นปันผลสูง** เราคาดว่ากลุ่มธนาคารไทยภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะมีผลประกอบการใน 4Q67 ที่ไม่สดใสนัก (คาด TTB จะมีผลการดำเนินงานปรับตัวดีกว่ากลุ่มฯ) ซึ่งโดยส่วนใหญ่ 4Q จะเป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุด และยังคงมีความท้าทายด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังเป็นประเด็นกดดันหลัก อย่างไรก็ตามสิ่งที่น่าจับตามองนั้นจะค่อยๆผ่อนคลายลงในปี 2568 ส่วนหนึ่งจากมาตรการใหม่ เพื่อแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน และช่วยกลุ่มเปราะบาง ที่จะเริ่มใช้ในปี 2568 ขณะที่ แรงจูงใจบวกสำหรับกลุ่มธนาคารไทย ยังคงหนุนจากมูลค่าหุ้นที่ยังถูกกว่าเมื่อเทียบกับภูมิภาคและ catalyst บวกจากโอกาสที่บางธนาคารอาจปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลที่อาจสูงกว่าคาด (โดยเฉพาะ KBANK) เพื่อการบริหารเงินทุนใหม่ประสิทธิภาพและการปรับเพิ่ม ROE จากฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง
- **คาดผลประกอบการ 4Q67 ไม่สดใส** เราคาดว่ากลุ่มธนาคารไทยภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะรายงานผลประกอบการไตรมาส 4/2567 ที่ไม่สดใส (-4% YoY, -19% QoQ) หลักๆเป็นผลจาก i) ส่วนต่างดอกเบี้ยรับ (NIM) ที่คาดลดลงกระทบจากการที่ธนาคารมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลง 0.12%-0.25% ช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. ตามหลัง กนง.ที่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เป็น 2.25% ในการประชุมวันที่ 16 ต.ค. ii) การเติบโตของสินเชื่อของกลุ่มฯที่คาดว่าจะอ่อนแอ (-0.5% YoY) เนื่องจากธนาคารยังคงให้ความสำคัญกับคุณภาพมากกว่าการเติบโต iii) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ปกติจะปรับตัวสูงสุดในช่วงไตรมาส 4 ของทุกปี และ iv) กำไรจากเงินลงทุนที่ประเมินด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ที่เราคาดลดลง ทั้ง YoY และ QoQ หลังหลายธนาคารมีกำไรดังกล่าวที่สูงใน 3Q67 โดยเฉพาะ BBL และ KBANK (3.6-3.7 พันล้านบาท) และ SCB (2 พันล้านบาท) ซึ่งปัจจัยนี้คาดการณ์ได้ยากและผันผวน และน่าจะเป็นปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานกำไรของเรา ขณะที่ ด้านการตั้งสำรองหนี้คาดว่าจะทรงตัวสูง จากนโยบายที่ยังคงเข้มงวดของธนาคาร
- **คาด TTB จะเป็นธนาคารที่มีผลการดำเนินงาน 4Q67 ปรับตัวดีกว่ากลุ่มฯ** เราคาดว่า TTB จะมีการเติบโตของกำไรใน 4Q67 ปรับตัวเด่นกว่ากลุ่มฯ ทั้ง YoY และ QoQ (+3% YoY และ -4% QoQ เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯที่ -4% YoY และ -19% QoQ) ซึ่งเป็นผลมาจากสิทธิประโยชน์ทางภาษี (มีมูลค่าคงเหลือ 11.7 พันล้านบาท ณ 3Q67) ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนกำไรของ TTB จนถึงปี 2571 ขณะที่ธนาคารอื่นๆ น่าจะเห็นกำไรที่ต่ำกว่าที่ปรับตัวลดลงมากกว่า QoQ จากปัจจัยที่กล่าวถึงข้างต้น
- **การเติบโตของสินเชื่อคาดว่าจะอ่อนแอจากธนาคารที่ยังคงเน้นคุณภาพสินทรัพย์** โดยหลักมาจากการเติบโตที่ช้าหรือหดตัวของสินเชื่อรายย่อย โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ จากแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงและนโยบายของธนาคารที่ให้ความสำคัญกับการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์และ NPLs ที่น่าจะเห็นการตัดขาย NPLs หรือตัดหนี้สูญออกจากบัญชี (write-off) สูงในช่วง 4Q ขณะที่ สินเชื่อภาคธุรกิจน่าจะยังเป็นกลุ่มหลักที่ยังเติบโตต่อเนื่อง
- **คุณภาพสินทรัพย์ยังคงเป็นความท้าทายหลัก** จากแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงและการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ไม่เท่าเทียมกัน อย่างไรก็ตาม คาดว่าธนาคารจะสามารถบริหารจัดการและรับมือกับประเด็นท้าทายนี้ได้ และคาดว่าสถานการณ์จะค่อย ๆ ดีขึ้นในปี 68 จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ แรงแหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และมาตรการระยะยาวในการแก้หนี้ครัวเรือน
- **มูลค่าหุ้นที่ยังถูกและเงินปันผลที่น่าพอใจที่อาจดีกว่าคาดยังเป็นปัจจัยบวกหลักหนุนราคาหุ้น** โดยมูลค่าหุ้นของธนาคารไทยถือว่าถูกกว่าธนาคารในภูมิภาค (P/BV ต่ำประมาณ -1SD เทียบกับ >+1SD ของธนาคารในอินโดนีเซียและสิงคโปร์) และยังคงมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าพอใจสำหรับ 2H24 ราว 4-5% โดยมี SCB ยังคงเป็นธนาคารที่ให้อัตราผลตอบแทนที่น่าพอใจสุดราว 6.5%

Top Picks

Kasikornbank (KBANK TB) – BUY
TMBThanachart Bank (TTB TB) – BUY

Target Price

THB177
THB2.10

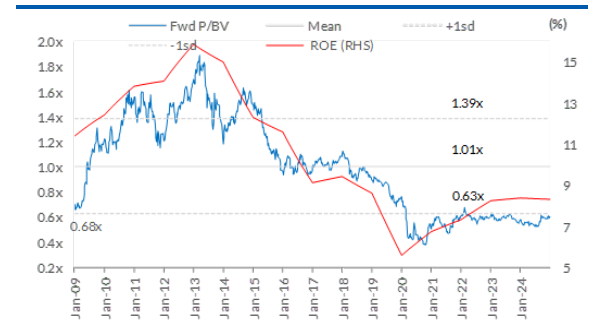
Analyst

Prapharas Sirithanpassorn
+66 2088 9744

prapharas.sirithanpassorn@rhbgroup.com



Thai Banks' P/BV vs ROE



Source: Bloomberg, RHB

	Rating	TP (THB)	EPS chg (%) FY25F	P/E (x) FY25F	P/BV (x) FY25F	ROE (%) FY25F	Div yield FY25F
BBL	Buy	182.00	3.8	6.4	0.49	7.9	5.1
KBANK	Buy	177.00	4.5	7.5	0.62	8.5	5.3
SCB	Buy	126.00	4.6	8.9	0.80	9.0	8.9
TTB	Buy	2.10	4.4	8.2	0.71	8.8	7.9

Source: Company data, RHB

3 January 2025

Financial Services | Banks

Figure 1: Banks' net profit vs growth

Net profit (THBm)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	Growth		2023	2024F	Growth YoY (%)
						YoY (%)	QoQ (%)			
BBL	8,863	10,524	11,807	12,476	9,005	2%	-28%	41,636	43,812	5%
KBANK	9,388	13,486	12,653	11,965	9,001	-4%	-25%	42,405	47,105	11%
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	9,857	-10%	-10%	43,521	42,093	-3%
TTB	4,867	5,334	5,355	5,230	5,030	3%	-4%	18,462	20,949	13%
Sector	34,112	40,624	39,830	40,613	32,893	-4%	-19%	146,024	153,960	5%

Source: Company data, RHB

Figure 2: Banks' loan growth

Loan growth (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
BBL	-0.4%	3.6%	0.8%	-3.1%	0.4%
KBANK	-0.2%	-0.1%	1.6%	-0.2%	0.5%
SCB	2.1%	2.1%	0.6%	-0.9%	1.5%
TTB	-3.5%	-3.2%	-4.9%	-8.0%	-7.7%
Sector (YoY growth)	-0.2%	1.1%	0.1%	-2.5%	-0.5%
Sector (QoQ growth)	-0.7%	0.5%	-0.2%	-2.0%	1.3%

Source: Company data, RHB

Figure 3: Banks' NIM

Net interest margin (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F
BBL	3.21%	3.06%	3.03%	3.05%	2.87%	3.02%	3.01%
KBANK	3.83%	3.76%	3.67%	3.62%	3.58%	3.66%	3.66%
SCB	3.96%	3.82%	3.97%	3.89%	3.61%	3.72%	3.78%
TTB	3.41%	3.24%	3.23%	3.23%	3.07%	3.20%	3.22%
Sector	3.60%	3.47%	3.48%	3.45%	3.28%	3.40%	3.42%

Source: Company data, RHB

Figure 4: Banks' credit cost

Credit cost (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F
BBL	1.10%	1.25%	1.53%	1.24%	1.08%	1.26%	1.28%
KBANK	2.18%	1.90%	1.88%	1.92%	2.16%	2.08%	1.94%
SCB	1.54%	1.67%	1.91%	1.80%	1.82%	1.80%	1.79%
TTB	2.81%	1.56%	1.63%	1.52%	1.32%	1.67%	1.57%
Sector	1.91%	1.59%	1.74%	1.62%	1.60%	1.70%	1.64%

Source: Company data, RHB

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มีอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

3 January 2025

Financial Services | Banks

Bangkok Bank

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 9 พันล้านบาท (+2% YoY, -28% QoQ) โดยกำไรที่คาดว่าจะลดลงมาก QoQ โดยหลักจาก i) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่คาดว่าจะสูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลทุก 4Q; ii) NIM ที่แคบลงจากผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา (ปรับลด 0.25% เป็น 2.25%) และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากของ BBL มีผลตั้งแต่ ต.ค. 2567; และ iii) ค่าใช้จ่ายจากการลงทุนตามมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) น่าจะลดลง QoQ จากกำไรที่สูงถึง 3.6 พันล้านบาทใน 3Q67 ทั้งนี้ คาดว่าการตั้งสำรองหนี้จะลดลงเป็นราว 108bps ใน 4Q67F หลังจากที่ตั้งเผื่อไว้สูงถึง 135bps ในช่วง 9M67 เพื่อความรอบคอบและจากการที่มีการรับรู้กำไรจากเงินลงทุน FVTPL ที่สูงถึง 6 พันล้านบาทใน 9M67

คาดคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้ แม้ว่า BBL จะมีสัดส่วน NPL สูงขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 3.4% ใน 3Q67 จาก 3.2% ใน 2Q67 และ 2.7% ใน 4Q66 แต่ BBL ยังเชื่อว่าระดับ NPL ที่สูงขึ้นยังไม่น่ากังวล เนื่องจากทางธนาคารประเมินไว้ว่า NPL น่าจะกลับสู่ระดับก่อน COVID-19 ที่ 3.0-3.5% เราคาดว่า BBL จะรับมือกับสถานการณ์นี้ได้ เนื่องจาก BBL มักดำเนินการแก้ไขปัญหานี้และปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จในช่วง 4Q

Figure 5: BBL's 4Q24F earnings preview

Income statement (THBm)			YoY (%)	QoQ (%)	2023	2024F	YoY (%)	
FYE Dec	4Q23	3Q24	4Q24F					
Net interest income	35,166	33,367	31,711	-10%	-5%	130,860	131,634	1%
Non-interest income	7,013	12,460	10,409	48%	-16%	36,627	41,533	13%
Operating income	42,179	45,826	42,120	0%	-8%	167,487	173,167	3%
Overhead expenses	(23,607)	(21,839)	(22,780)	-4%	4%	(81,775)	(83,446)	2%
Pre-provision operating profit	18,572	23,987	19,340	4%	-19%	85,712	89,721	5%
Impairments charges	(7,344)	(8,197)	(7,220)	-2%	-12%	(33,667)	(34,424)	2%
Tax expenses	(2,281)	(3,208)	(3,010)	32%	-6%	(9,993)	(11,059)	11%
Minority interest	(85)	(106)	(105)	24%	-1%	(417)	(425)	2%
Net profit	8,863	12,476	9,005	2%	-28%	41,636	43,812	5%
EPS (THB)	4.64	6.54	4.72	2%	-28%	21.81	22.95	5%
Key data and ratios (%)			4Q23	3Q24	4Q24F	2023	2024F	
Gross loans (THBb)	2,672	2,639	2,682	2,672	2,682			
Deposits (THBb)	3,184	3,110	3,168	3,184	3,168			
Gross NPLs (THBm)	85,955	103,996	103,802	85,955	103,802			
NPLs/gross loans	3.22	3.94	3.87	3.22	3.87			
NPL ratio-reported	2.70	3.40	3.36	2.70	3.36			
Loan loss reserve/NPLs	314.7	266.6	267.8	314.7	267.8			
Loan loss reserve/loans	10.1	10.5	10.4	10.1	10.4			
Loan to deposit ratio (LDR)	83.9	84.8	84.7	83.9	84.7			
Loan to deposit & borrowings	78.7	79.6	79.5	78.7	79.5			
Credit cost (% to loans)	1.10	1.24	1.08	1.26	1.28			
Credit cost (% to average loans)	1.10	1.22	1.08	1.26	1.29			
Cost to income (CIR)	56.0	47.7	54.1	48.8	48.2			
Non-II/total income	16.6	27.2	24.7	21.9	24.0			
NIM-reported	3.21	3.05	2.87	3.02	3.01			
NIM	3.17	3.00	2.83	2.95	2.94			
Tax rate (reversal)	20.3	20.3	24.8	19.2	20.0			
Loan growth (YoY)	(0.4)	(3.1)	0.4	(0.4)	0.4			
Loan growth (QoQ)	(1.9)	(3.0)	1.6	(1.9)	1.6			

Source: Company data, RHB

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

3 January 2025

Financial Services | Banks

Kasikornbank

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 9 พันล้านบาท (-4% YoY, -25% QoQ) โดยคาดการณ์กำไรที่ลดลงเป็นผลจาก i) ค่าใช้จ่าย opex ที่เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจาก opex มักเพิ่มขึ้นใน 4Q ii) NIM ลดลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ iii) credit costs ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ คาดที่ 216bps ใน 4Q24 หลังจากธนาคารส่งสัญญาณว่า credit costs จะสูงขึ้นใน 4Q ซึ่งจะช่วยให้ credit costs FY67 อยู่ใกล้ระดับกรอบบนของเป้าหมาย (175-195bps) สอดคล้องการประกาศของ KBANK ที่ระบุว่าการจัดการคุณภาพสินทรัพย์อย่างจริงจังในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา (โดยเฉพาะการตัดหนี้สูญและขาย NPL รวม 131 พันล้านบาทในปี 65, 92.5 พันล้านบาทในปี 66 และ 39 พันล้านบาทในช่วง 9M67) จะสิ้นสุดในปีนี้ ทั้งนี้แม้กำไร 4Q24 จะไม่สดใสนัก แต่กำไรสุทธิปี 2567 ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ +11% YoY โดดเด่นกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่คาดเติบโต 5%

Figure 6: KBANK's 4Q24F earnings preview

Income statement (THBm)				YoY	QoQ			YoY
FYE Dec	4Q23	3Q24	4Q24F	(%)	(%)	2023	2024F	(%)
Net interest income	38,849	37,036	36,824	-5%	-1%	148,444	149,856	1%
Non-interest income	12,046	11,644	11,853	-2%	2%	44,209	48,082	9%
Operating income	50,894	48,679	48,677	-4%	0%	192,653	197,937	3%
Overhead expenses	(24,507)	(21,501)	(23,314)	-5%	8%	(84,968)	(87,416)	3%
Pre-provision operating profit	24,768	24,869	24,935	1%	0%	99,173	101,584	2%
Impairments charges	(13,572)	(11,652)	(13,535)	0%	16%	(51,840)	(48,544)	-6%
Tax reversal (expenses)	(2,617)	(3,203)	(2,132)	-19%	-33%	(10,778)	(11,962)	11%
Minority interest	(810)	(358)	(695)	-14%	94%	(2,662)	(2,911)	9%
Net profit	9,388	11,965	9,001	-4%	-25%	42,405	47,105	11%
Core profit	22,150	21,665	22,803	3%	5%	88,395	89,622	1%
EPS (THB)	3.96	5.05	3.80	-4%	-25%	17.90	19.88	11%
Key data and ratios (%)						2023	2024F	
Gross loans (THBb)	2,490	2,434	2,502			2,490	2,502	
Deposits (THBb)	2,700	2,770	2,664			2,700	2,664	
Gross NPLs (THBm)	94,241	92,937	95,242			94,241	95,242	
NPLs/gross loans	3.78	3.82	3.81			3.78	3.81	
NPL ratio-reported	3.19	3.20	3.23			3.19	3.23	
Loan loss reserve/NPLs	142.1	139.4	140.9			142.1	140.9	
Loan loss reserve/loans	5.4	5.3	5.4			5.4	5.4	
Loan to deposit ratio (LDR)	92.3	87.9	93.9			92.3	93.9	
Loan to deposit & borrowings	89.5	85.8	91.5			89.5	91.5	
Credit cost (% to loans)	2.18	1.92	2.16			2.08	1.94	
Credit cost (% to average loans)	2.20	1.89	2.19			2.08	1.94	
Cost to income (CIR)	48.2	44.2	47.9			44.1	44.2	
Non-II/total income	23.7	23.9	24.4			22.9	24.3	
Net interest margin (NIM)	3.83	3.62	3.58			3.66	3.66	
Tax rate (reversal)	20.4	20.6	18.0			19.3	19.3	
Loan growth (YoY)	(0.2)	(0.2)	0.5			(0.2)	0.5	
Loan growth (QoQ)	2.1	(2.2)	2.8			2.1	2.8	

Source: Company data, RHB

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

3 January 2025

Financial Services | Banks

SCBX

คาดการณ์กำไร 4Q67 ที่ 9.9 พันล้านบาท (-10% ทั้ง YoY และ QoQ) โดยกำไรที่คาดว่าจะลดลงเป็นผลจาก i) ส่วนต่างดอกเบี้ยรับ (NIM) ที่คาดว่าจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในเดือน ต.ค. ตาม กนง. และเทียบกับฐาน NIM ที่สูงกว่าปกติใน 4Q66 และ 3Q67 เนื่องจากมีรายได้ดอกเบี้ยรายการพิเศษจากลูกหนี้รายใหญ่ที่มีการปิดบัญชีชำระคืนหนี้ ii) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ปกติจะปรับเพิ่มขึ้นสูงในทุก 4Q และ iii) คาดสำรองหนี้ยังคงทรงตัวสูง จาก NPLs ที่อาจมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น จากแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือนที่ยังคงสูง

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 67 เพิ่มขึ้น 4.7% หลักๆ จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่น่าจะต่ำกว่าคาด และสำรองหนี้ที่น่าจะต่ำกว่าคาดไว้เดิม (คาด 180bps โกลด์คิงเป้าหมายกรอบบนของธนาคารที่ 160-180bps จากประมาณการเดิมที่ 185bps) แต่ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568-2569 และคงราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 126 บาท

Figure 7: SCB's 4Q24F earnings preview

Income statement (THBm)	4Q23	3Q24	4Q24F	YoY (%)	QoQ (%)	2023	2024F	YoY (%)
FYE Dec								
Net interest income	33,413	32,635	30,150	-10%	-8%	124,682	127,122	2%
Non-interest income	9,130	10,374	11,388	25%	10%	46,421	43,673	-6%
Operating income	42,543	43,008	41,538	-2%	-3%	171,103	170,795	0%
Overhead expenses	(19,517)	(17,606)	(18,784)	-4%	7%	(71,781)	(72,258)	1%
Pre-provision operating profit	23,026	25,402	22,754	-1%	-10%	99,323	98,537	-1%
Impairments charges	(9,330)	(10,967)	(11,211)	20%	2%	(43,600)	(44,006)	1%
Tax expenses	(2,628)	(2,626)	(1,716)	-35%	-35%	(11,955)	(10,604)	-11%
Extraordinary items	-	(713)	-	n.m.	n.m.	-	(1,513)	n.m.
Minority interest	(73)	(154)	29	-140%	-119%	(247)	(321)	30%
Net profit	10,995	10,941	9,857	-10%	-10%	43,521	42,093	-3%
EPS (THB)	3.27	3.25	2.93	-10%	-10%	12.93	12.50	-3%
Key data and ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24F			2023	2024F	
Gross loans (THBb)	2,427	2,434	2,463			2,427	2,463	
Deposits (THBb)	2,443	2,432	2,468			2,443	2,468	
Gross NPLs (THBm)	96,832	94,586	101,758			96,832	101,758	
NPLs/gross loans	3.99	3.89	4.13			3.99	4.13	
NPL ratio-reported	3.44	3.38	3.56			3.44	3.56	
Loan loss reserve/NPLs	153.9	158.2	150.6			153.9	150.6	
Loan loss reserve/loans	6.1	6.1	6.2			6.1	6.2	
Loan to deposit ratio (LDR)	99.3	100.1	99.8			99.3	99.8	
Loan to deposit & borrowing ratio	95.1	95.8	95.2			95.1	95.2	
Credit cost (% to loans)	1.54	1.80	1.82			1.80	1.79	
Credit cost (% to average loans)	1.55	1.79	1.83			1.82	1.80	
Cost to income (CIR)	45.9	40.9	45.2			42.0	42.3	
Non-Il/total income	21.5	24.1	27.4			27.1	25.6	
Net interest margin (NIM)	3.96	3.89	3.61			3.72	3.78	
Tax rate (reversal)	19.2	19.1	14.9			21.5	20.0	
Loan growth (YoY)	2.1	(0.9)	1.5			2.1	1.5	
Loan growth (QoQ)	(1.2)	(0.1)	1.2			(1.2)	1.2	

Source: Company data, RHB

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

3 January 2025

Financial Services | Banks

TMBThanachart Bank

เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 5 พันล้านบาท (+3% YoY, -4% QoQ) โดยกำไรที่คาดว่าจะลดลง QoQ หลักๆเป็นผลจาก i) NIM ที่แคบลงจากการที่ TTB เพิ่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลง 0.125-0.25% (เริ่มตั้งแต่ 1 พ.ย.67) ii) opex ที่สูงขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และ iii) สินเชื่อที่หดตัว (คาดการณ์ -8% YoY, -2% QoQ) โดยเฉพาะจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และนโยบายของธนาคารที่เน้นคุณภาพมากกว่าการเติบโตของสินเชื่อ ด้านการตั้งสำรองหนี้ใน 4Q67F คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงเพื่อความรัดกุม รวมถึงการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอย่างต่อเนื่อง (คงเหลือราว 1.17 หมื่นล้านบาท ณ 3Q67) แต่น่าจะลดลงโดยเฉพาะเมื่อเทียบ YoY เนื่องจาก TTB ลงบัญชีรายการพิเศษค่าหนี้สงสัยจะสูญสูงใน 4Q66 หลังจากที่ได้เริ่มใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีในช่วงดังกล่าว แม้ว่ากำไรสุทธิใน 4Q น่าจะอ่อนแอ แต่เราคาดว่าผลประกอบการ FY67 น่าจะยังเติบโตแข็งแกร่ง 13% YoY

คุณภาพสินทรัพย์น่าจะอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ เรามองว่าสัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น QoQ โดยเฉพาะจากสินเชื่อที่หดตัว QoQ รวมถึงแรงกดดันจากหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า TTB จะสามารถบริหารจัดการความท้าทายด้านคุณภาพสินทรัพย์ได้อย่างดี ส่วนหนึ่งจากสิทธิประโยชน์ทางภาษี และคาดว่าสัดส่วน NPL จะยังอยู่ภายในระดับที่ฝ่ายบริหารให้แนวทางไว้ที่ <2.9%

Figure 8: TTB's 4Q24F earnings preview

Income statement (THBm)				YoY	QoQ			YoY
FYE Dec	4Q23	3Q24	4Q24F	(%)	(%)	2023	2024F	(%)
NII	14,948	14,062	12,836	-14%	-9%	57,208	55,479	-3%
Non-II	3,315	3,163	3,255	-2%	3%	13,754	12,879	-6%
Operating income	18,263	17,225	16,092	-12%	-7%	70,962	68,358	-4%
Overhead expenses	(8,336)	(7,295)	(7,409)	-11%	2%	(31,280)	(29,484)	-6%
Pre-provision operating profit	10,528	9,304	9,166	-13%	-1%	38,515	37,525	-3%
Impairments charges	(9,326)	(4,764)	(4,042)	-57%	-15%	(22,199)	(19,204)	-13%
Tax reversal (expenses)	4,197	64	389	-91%	506%	980	1,279	30%
Minority interest	(0.0)	(0.0)	(0.0)	-30%	-13%	(0.0)	(0.0)	NM
Net profit	4,867	5,230	5,030	3%	-4%	18,462	20,949	13%
EPS (THB)	0.05	0.05	0.05	3%	-4%	0.19	0.21	13%
Key data and ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24F			2023	2024F	
Gross loans (THBbn)	1,328	1,253	1,226			1,328	1,226	
Deposits (THBbn)	1,387	1,296	1,276			1,387	1,276	
Gross NPLs (THBm)	41,006	40,224	41,129			41,006	41,129	
NPLs/gross loans	3.09	3.21	3.36			3.09	3.36	
NPL ratio-reported	2.62	2.73	2.85			2.62	2.85	
Loan loss reserve/NPLs	154.9	149.3	149.4			154.9	149.4	
Loan loss reserve/loans	4.8	4.8	5.0			4.8	5.0	
Loan to deposit ratio (LDR)	95.8	96.6	96.1			95.8	96.1	
Loan to deposit & borrowings	91.8	93.7	93.1			91.8	93.1	
Credit cost (% to loans)	2.81	1.52	1.32			1.67	1.57	
Credit cost (% to average loans)	2.76	1.46	1.27			1.64	1.50	
Cost to income (CIR)	45.6	42.4	46.0			44.1	43.1	
Non-II/total income	18.1	18.4	20.2			19.4	18.8	
Net interest margin (NIM)	3.41	3.23	3.07			3.20	3.22	
Tax rate (reversal)	(699)	(1.2)	(8.4)			(5.6)	(6.5)	
Loan growth (YoY)	(3.5)	(8.0)	(7.7)			(3.5)	(7.7)	
Loan growth (QoQ)	(2.5)	(3.4)	(2.2)			(2.5)	(2.2)	

Source: Company data, RHB

Disclaimer:

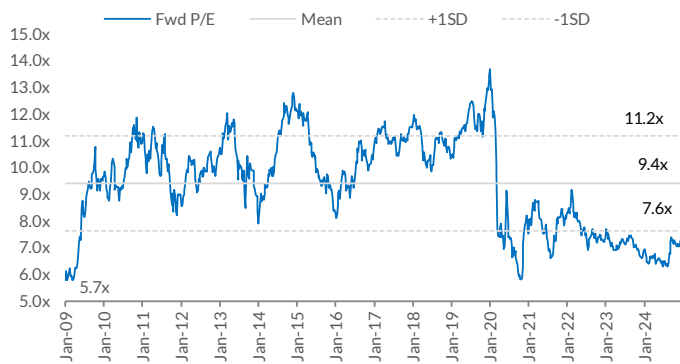
เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 9: TH Banks' price performance vs SET and SETBANK

	Closed (THB)	Price change (%)							Relative to SET (%)						Relative to SETBANK (%)									
		2-Jan-25	1W	1M	2M	1Q	YTD	1Y	2Y	1W	1M	2M	1Q	YTD	1Y	2Y	1W	1M	2M	1Q	YTD	1Y	2Y	
SET	1,380	-1.3	-4.0	-5.8	-4.9	-1.5	-3.7	-17.8																
BANK	399	-0.7	1.9	2.1	0.3	-0.2	4.2	1.9	0.6	5.9	7.8	5.3	1.2	8.0	19.7									
Banking																								
BBL	152.00	1.0	1.7	4.1	0.3	0.7	-2.3	0.7	2.3	5.7	9.9	5.3	2.1	1.5	18.5	1.7	-0.2	2.0	0.0	0.9	-6.5	-1.2		
KBANK	155.00	-1.3	2.3	5.4	2.6	-0.3	15.2	4.0	0.0	6.3	11.2	7.6	1.1	19.0	21.8	-0.6	0.4	3.4	2.3	-0.1	11.0	2.1		
KTB	21.00	-0.9	5.0	1.4	-0.5	0.0	13.5	18.0	0.3	9.0	7.2	4.5	1.5	17.2	35.8	-0.2	3.1	-0.6	-0.8	0.2	9.3	16.1		
SCB	117.00	-0.8	1.3	4.0	6.4	-0.4	10.4	9.3	0.4	5.3	9.8	11.3	1.5	14.1	27.2	-0.1	-0.6	1.9	6.0	-0.2	6.1	7.4		
TTB	1.85	-0.5	4.5	3.9	-4.1	-0.5	10.1	31.2	0.7	8.5	9.7	0.8	0.9	13.9	49.0	0.2	2.6	1.9	-4.5	-0.3	5.9	29.3		
KKP	52.00	-1.4	4.0	-5.0	4.5	-1.0	3.5	-31.1	-0.1	8.0	0.7	9.5	0.5	7.2	-13.3	-0.7	2.1	-7.1	4.2	-0.7	-0.8	-33.0		
TISCO	98.50	-0.5	1.8	1.8	1.8	0.0	-1.0	-1.0	0.8	5.8	7.6	6.7	1.5	2.7	16.8	0.2	-0.1	-0.3	1.5	0.2	-5.3	-2.9		

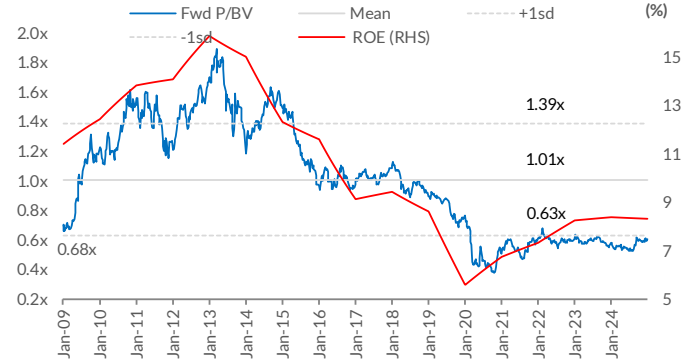
Source: Bloomberg, RHB

Figure 10: Thai Banks' PER band



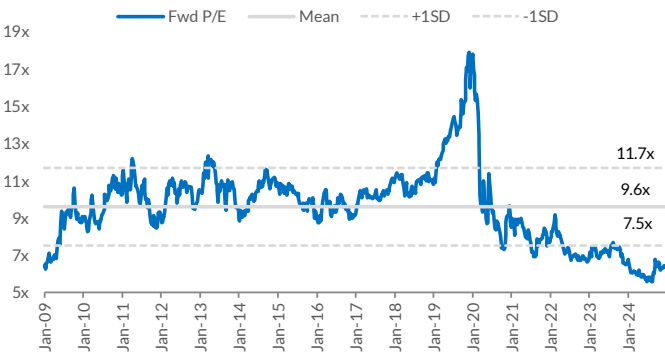
Source: Bloomberg, RHB

Figure 11: Thai Banks' P/BV band



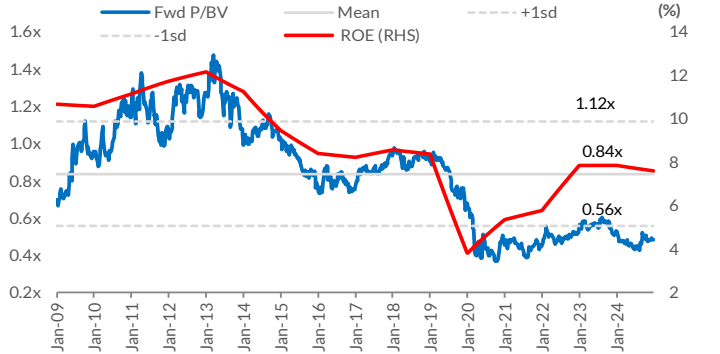
Source: Bloomberg, RHB

Figure 12: BBL's 12-month forward P/E



Source: Bloomberg, RHB

Figure 13: BBL's 12-month forward P/BV vs ROE

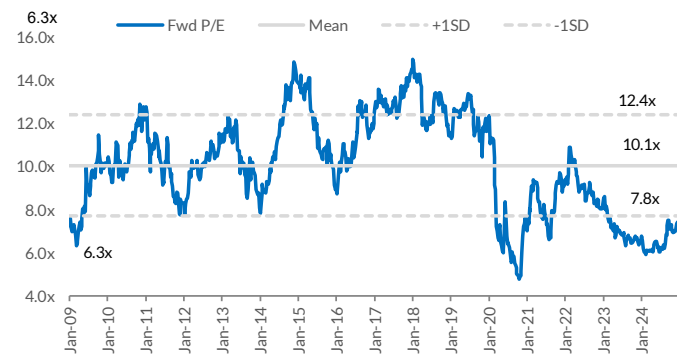


Source: Bloomberg, RHB

Disclaimer:

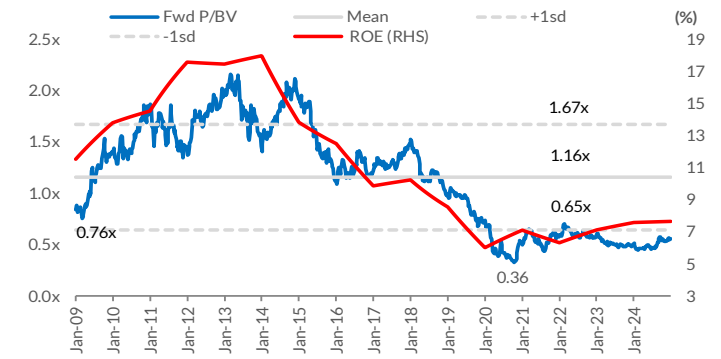
เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อารีเอสบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 14: KBANK's 12-month forward P/E



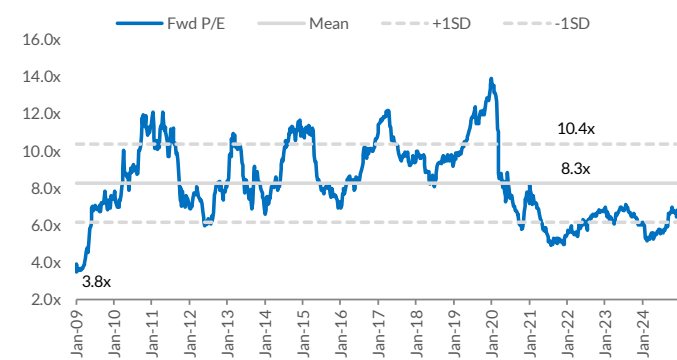
Source: Bloomberg, RHB

Figure 15: KBANK's 12-month forward P/BV vs ROE



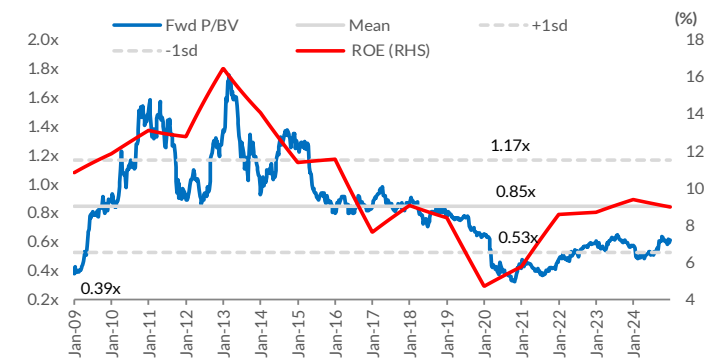
Source: Bloomberg, RHB

Figure 16: KTB's 12-month forward P/E



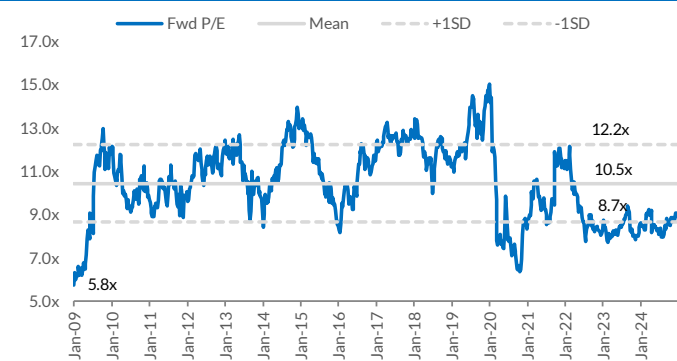
Source: Bloomberg, RHB

Figure 17: KTB's 12-month forward P/BV vs ROE



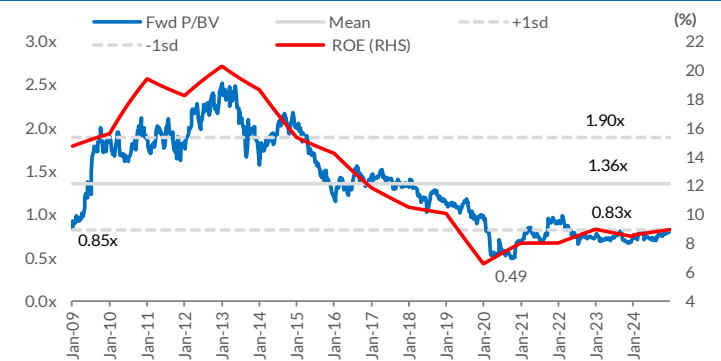
Source: Bloomberg, RHB

Figure 18: SCB's 12-month forward P/E



Source: Bloomberg, RHB

Figure 19: SCB's 12-month forward P/BV vs ROE



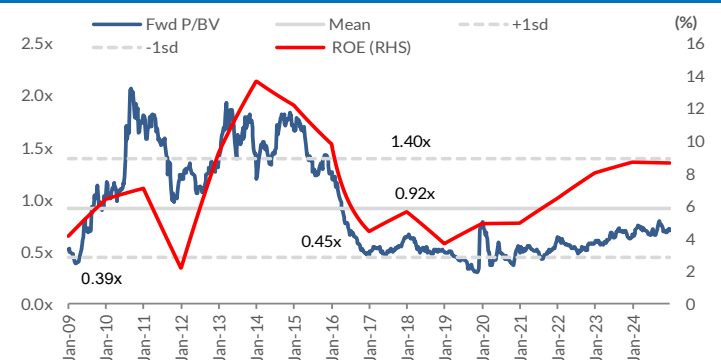
Source: Bloomberg, RHB

Figure 20: TTB's 12-month forward P/E



Source: Bloomberg, RHB

Figure 21: TTB's 12-month forward P/BV vs ROE



Source: Bloomberg, RHB

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Corporate Governance Report Rating 2023 (CG Score) as of 13 Nov 2023



Company	Company	Company	Company	Company	Company	Score Range	Number of Logo	Description
7UP	BBL	CPW	HTC	M FC	PRINC	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AAI	BC	CRC	ICC	M FEC	PRM	80-89	▲▲▲▲	Very Good
AAV	BCH	CRD	ICHI	M ILL	PRTR	70-79	▲▲▲	Good
ABM	BCP	CSC	ICN	M INT	P SH	60-69	▲▲	Satisfactory
ACE	BCPG	CSS	III	M ONO	P SL	50-59	▲	Pass
ACG	BDM S	CV	ILINK	M OONG	PT	Lower than 50	No logo given	N/A
ADB	B EC	DCC	ILM	M SC	PTC			
ADD	B EM	DDD	IM H	M ST	PTT			
ADVA NC	B EYOND	DELTA	IND	M TC	PTTEP			
A EONTS	B GC	DEM CO	INET	M TI	PTTGC			
AF	B GRIM	DM T	INTUCH	NC	Q-CON			
A GE	BH	DOHOM E	IP	NCH	QH			
AH	BIZ	DRT	IRC	NCL	QTC			
AHC	BJC	DUSIT	IRPC	NDR	RATCH			
AIRA	BJCHI	EA	ITC	NER	RBF			
AIT	B KI	EA STW	ITEL	NKI	RPH			
AJ	B LA	ECF	IVL	NOB LE	RS			
A KP	B OL	ECL	JAS	NRF	RT			
A KR	BPP	EE	JTS	NTV	S			
A LLA	BRI	EGCO	KBANK	NVD	S&J			
A LT	BROOK	EP G	KCC	NWR	SA			
AM A	BRR	ERW	KCE	NYT	SA BINA			
AM ARIN	BTS	ETC	KEX	OCC	SA K			
AM ATA	BTW	ETE	KKP	ONEE	SA M ART			
AM ATAV	BWG	FE	KSL	OR	SA M TEL			
ANAN	B YD	FLOYD	KTB	ORI	SA PPE			
A OT	CBG	FN	KTC	OSP	SA T			
AP	CENTEL	FPI	KTM S	OTO	SB NEXT			
APCO	CFRESH	FPT	KUM WEL	PAP	SC			
APCS	CHA SE	FSX	KUN	PATO	SCB			
ARIP	CHEWA	FVC	LA LIN	PB	SCC			
ARROW	CHG	GB X	LA NNA	PCSGH	SCCC			
A SEFA	CHOW	GC	LH	PDG	SCG			
A SK	CIM BT	GCA P	LHFG	PDJ	SCGP			
A SP	CIVIL	GENCO	LIT	PG	SCM			
A SW	CK	GFP T	LOXLEY	PHOL	SDC			
ATP 30	CKP	GCC	LP N	PIM O	SEA FCO			
AUCT	CM	GLA ND	LRH	PJW	SEA OIL			
AWC	CNT	GLOB AL	LST	P LA NB	SECURE			
A YUD	COLOR	GP SC	M	P LA T	SELIC			
B	COM 7	GRA M M Y	M AJOR	P LUS	SENA			
BA	COTTO	GULF	M A LEE	PM	SENX			
BAFS	CPA LL	GUNKUL	M ATCH	P OLY	SFT			
BAM	CPA XT	HANA	M BK	P ORT	SGC			
BANPU	CPF	HARN	MC	PPP	SGF			
BAY	CPI	HENG	M -CHA I	PPS	SGP			
BB GI	CPL	HM PRO	M COT	PR9	SHR			
BBIK	CPN	HPT	M EGA	PRG	SICT			



2S	B SB M	EFORL	IT	KWC	PIN	SCI	SUPER	VRANDA
A5	BTG	EKH	J	KWM	P QS	SCN	SVOA	WAVE
AIE	CEN	ESSO	JCKH	LDC	PREB	SE	SWC	WFX
A LUCON	CGH	ESTA R	JDF	LEO	PRI	SE-ED	TCC	WIJK
AM R	CH	EVER	JKN	LHK	PRIM E	SFLEX	TEKA	WIN
APURE	CHIC	FORTH	JM ART	M ACO	PROEN	SINGER	TFM	WP
ARIN	CI	FSM ART	JUBILE	M ETCO	PROS	SKN	TM ILL	XO
AS	CIG	FTI	K	M ICRO	PROUD	SONIC	TNP	
A SIA	CM C	GEL	KCA R	MK	P STC	SORKON	TPLAS	
A SIA N	COM AN	GP I	KGI	M VP	PTECH	SPVI	TPOLY	
A SIM AR	CSP	HEA LTH	KIA T	NCAP	P YLON	SSP	TRC	
A SN	DOD	HUM AN	KISS	NOVA	RCL	SST	TRU	
AURA	DPAINT	IFS	KK	NTSC	SA LEE	STANLY	TRUBB	
BR	DV8	INSET	KTIS	PACO	SA NKO	STP	TSE	



24CS	CHARAN	GTB	JSP	M UD	PM TA	SAMCO	TC	UTP
AM ANAH	CHA YO	GTV	KB S	NATION	PPM	SAWAD	TEAM	VARO
AM ARC	CHOTI	GYT	KGEN	NNCL	PRA KIT	SCAP	TFI	VPO
AM C	CITY	HL	KJL	NPK	PRAPAT	SCP	TIGER	W
APP	CM AN	HTECH	L&E	NSL	PRECHA	SIAM	TITLE	WARRIX
A SA P	CM R	HYDRO	LEE	NV	PRIN	SKE	TKC	WORK
BCT	CRANE	IIG	M A STER	OGC	P SG	SKY	TM I	WPH
B E8	CWT	INGRS	M BAX	PAF	RABBIT	SMART	TNH	YONG
BIG	DHOUSE	INSURE	M EB	PCC	REA DY	SMD	TPA	ZIGA
BIOTEC	DTCENT	IRCP	M ENA	P EA CE	RJH	SMIT	TPAC	
B LESS	EA SON	ITD	M ETA	PICO	RSP	SOLAR	TRITN	
B SM	FNS	ITNS	M GT	PK	RWI	SPA	UBA	
B VG	FTE	JCK	M ITSIB	PL	S11	STECH	UMI	
CAZ	GIFT	JM T	M JD	P LA NET	SA AM	STPI	UMS	
CCET	GJS	JR	M OSHI	P LE	SA F	SVR	UOBKH	

Source: www.thai-iod.com

Disclaimer: การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อันเนื่องมาจากการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-Corruption Progress Indicator 2023 (as of 1 Nov 2023)

Companies that have declared their intention to join CAC									
ACE	BTG	DM T	ICN	LH	NER	PRI	SCB	SVT	TQM
ADB	B YD	EKH	IHL	M EGA	NEX	PROEN	SENX	TBN	TRUE
A LT	CAZ	FC	ITC	M ENA	OSP	PRTR	SFLEX	TEGH	VIB HA
AM C	CBG	FSX	J	M ITSIB	OTO	RBF	SIS	TIPH	W
A SW	CI	GLOB AL	JM ART	MME	P LUS	RT	SKE	TKN	WPH
B LA ND	CV	GREEN	JM T	M ODERN	P OLY	SA	SM M	TPAC	XP G
BRI	DEXON	HL	LEO	M OVE	P QS	SA NKO	SVOA	TP LA S	
Companies certified by CAC									
2S	B EC	DCC	HARN	LA NNA	ORI	P YLON	SM K	THRE	UEC
7UP	B EYOND	DELTA	HENG	LH	PAP	Q-CON	SM PC	THREL	UKEM
AAI	B GC	DEM CO	HM PRO	LHFG	PATO	QH	SNC	TIDLOR	UOB KH
ADVA NC	B GRIM	DOHOM E	HTC	LHK	PB	QLT	SNP	TIPCO	UV
AF	B KI	DRT	ICC	LP N	PCSGH	QTC	SORKON	TISCO	VCOM
AH	B LA	DUSIT	ICHI	LRH	PDG	RABBIT	SP ACK	TKS	VGI
AI	BPP	EA	IFS	M	PDJ	RATCH	SP A LI	TKT	VIH
AIE	BROOK	EA STW	III	M AJOR	PG	RM L	SP C	TM D	WACOA L
AIRA	BRR	ECF	ILINK	M A LEE	PHOL	RS	SP I	TM ILL	WHA
AJ	B SB M	EGCO	ILM	M ATCH	PIM O	RWI	SP RC	TM T	WHAUP
A KP	BTS	EP	INET	M BAX	PK	S&J	SRICHA	TNITY	WICE
AM A	BWG	EP G	INOX	M BK	PL	SA AM	SSF	TNL	WIJK
AM ANAH	CEN	ERW	INSURE	MC	P LA NB	SA BINA	SSP	TNP	XO
AM ATA	CENTEL	ESTA R	INTUCH	M COT	P LA NET	SA K	SSSC	TNR	YUA SA
AM ATAV	CFRESH	ETC	IRPC	M ETA	P LA T	SA PPE	SST	TOG	ZIGA
AP	CGH	ETE	ITEL	M FC	PM	SA T	STA	TOP	
APCS	CHEWA	FNS	IVL	M FEC	PPP	SC	STGT	TOP P	
AS	CHOTI	FPI	JAS	M ILL	PPPM	SCB	STOWER	TPA	
A SIA N	CHOW	FPT	JKN	M INT	PPS	SCC	SUSCO	TPCS	
A SK	CIM BT	FSM ART	JR	M ONO	PR9	SCCC	SVI	TRT	
A SP	CM	FTE	JTS	M OONG	PREB	SCG	SYM C	TRU	
AWC	CM C	GB X	KA SET	M SC	PRG	SCGP	SYNTEC	TRUE	
A YUD	CM CF	GC	KB ANK	M ST	PRINC	SCM	TAE	TSC	
B	COM 7	GCA P	KB S	M TC	PRM	SCN	TA KUNI	TSI	
BAFS	COTTO	GEL	KCA R	M TI	PROS	SEA OIL	TA SCO	TSTE	
BAM	CPA LL	GFP T	KCC	NATION	P SH	SE-ED	TCAP	TSTH	
BANPU	CPA XT	GGC	KCE	NCAP	P SL	SELIC	TFG	TTB	
BAY	CPF	GJS	KGEN	NEP	P STC	SENA	TFI	TTCL	
BB GI	CPI	GP I	KGI	NKI	PT	SGC	TFM AM A	TU	
BBL	CPL	GP SC	KKP	NOB LE	PTECH	SGP	TGE	TVDH	
BCH	CPN	GSTEEL	KSL	NRF	PTG	SIRI	TGH	TVO	
BCP	CPW	GULF	KTB	OCC	PTT	SITHA I	THANI	TWPC	
BCPG	CRC	GUNKUL	KTC	OGC	PTTEP	SKR	THCOM	U	
B E8	CSC	HANA	L&E	OR	PTTGC	SM IT	THIP	UBIS	
N/A									
3K-B AT	BDM S	CPNCG	GL	KTIS	M PIC	PRIN	SHR	TCCC	TTT
A	B EA UTY	CPNREIT	GLA ND	KWC	M -STOR	PRO	SHREIT	TCJ	TTW
AAV	B EM	CPT	GLOCON	KYE	NC	PROSP ECT	SIA M	TCOA T	TU-P F
ACC	BH	CPTGF	GRA M M Y	LA LIN	NCH	PTL	SIRIP	TEA M	TWP
ACG	BIG	CRANE	GRA ND	LEE	NEW	QHHR	SISB	TEA M G	TWZ
A EONTS	BIOTEC	CSP	GRORUIT	LHHOTEL	NFC	QHOP	SKN	TEKA	TYCN
AFC	BIZ	CSR	GVREIT	LHP F	NNCL	QHP F	SKY	TFIF	UAC
A GE	BJC	CSS	GYT	LHSC	NOVA	RAM	SLP	TFM	UM I
AHC	BJCHI	CTARAF	HFT	LOXLEY	NSL	RCL	SM	TGP RO	UNIQU
AIM CG	B KD	CTW	HPF	LP F	NTV	RICHY	SM T	TH	UP
AIM IRT	B KKCP	CWT	HTECH	LP H	NUSA	RJH	SNNP	THAI	UP OIC
AIT	B LISS	DCON	HUM AN	LST	NV	ROCK	SO	THE	URBNPF
AJA	B OFFICE	DDD	HYDROGEN	LUXF	NVD	ROH	SOLA R	THG	UTP
A KR	BR	DIF	IFEC	M ACO	NYT	ROJNA	SP CG	THL	UVA N
A LLA	BROCK	DREIT	IM PACT	M ANRIN	OHTL	RPC	SP G	TIF1	VA RO
A LLY	BRRGIF	DTCENT	INETREIT	M ATI	OISHI	RPH	SP RIM E	TK	VNG
A LUCON	BTNC	DTCI	INGRS	M AX	ONEE	RSP	SQ	TKC	VP O
AM ARIN	BTSGIF	EA SON	INSET	M -CHA I	PACE	S	SRIP ANWA	TLHP F	VRA NDA
AM ATAR	BUI	EE	IT	M CS	PAF	S11	SSC	TLI	WA VE
AM R	B -WORK	EGA TIF	ITD	M DX	PCC	SA BUY	SSP F	TNPC	WFX
ANAN	CCET	EM C	JA SIF	M ETCO	P EA CE	SA FARI	SSTRT	TNPF	WGE
A OT	CCP	ERWP F	JCK	M ICRO	P ERM	SA M	STA NLY	TOA	WHABT
APCO	CGD	ESSO	JCT	M IDA	PF	SA M ART	STEC	TPBI	WHAIR
AP EX	CH	EVER	JDF	M -II	PIN	SA M CO	STECH	TPIPL	WHART
APURE	CHARAN	F&D	JWD	M IPF	P LE	SA M TEL	STHA I	TPIPP	WIN
AQ	CHA YO	FANCY	KA M ART	M IT	PM TA	SA UCE	STI	TP OLY	WORK
A SA P	CHG	FM T	KB SP IF	M JD	P OLA R	SA WAD	STP I	TPRIM E	WORLD
A SEFA	CITY	FN	KC	M JLF	P OM PUI	SA WANG	SUC	TR	WP
A SIA	CIVIL	FORTH	KDH	MK	P OF F	SCA P	SUN	TRC	
A SIM AR	CK	FTI	KEX	ML	P ORT	SCI	SUP ER	TRITN	
AURA	CKP	FTREIT	KIA T	M NIT	P OST	SCP	SUP EREIF	TRUBB	
B 52	CM AN	FUTUREP F	KISS	M NIT2	PPF	SDC	SUTHA	TSE	
BA	CM R	GA HREIT	KKC	M NRF	PRA KIT	SEA FCO	SYNEX	TSR	
BAREIT	CNT	GENCO	KP NPF	M OSHI	PRECHA	SFP	TC	TTI	
BCT	CPH	GIFT	KTB STM R	M -P AT	PRIM E	SHA NG	TCC	TTLP F	

Source : www.cgthailand.org

-ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC -ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer: การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดง ข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ (56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมอง ของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ