

Bank Sector

Neutral Maintained

ดุลในเดือนกรกฎาคม-สิงหาคมชี้ว่ามีความเสี่ยงในระยะสั้นเพิ่มขึ้นในแง่ของผลประกอบการ จากการบันทึกกำไร FVTPL ลดลงใน 3Q66 เพราะธนาคารส่วนใหญ่เพิ่มสถานะการลงทุนในตราสารหนี้อย่างมากในเดือนกรกฎาคม-สิงหาคม ท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ทั้งนี้ เนื่องจากรายได้ในส่วนนี้คิดเป็นสัดส่วนถึง 17% ของกำไรในงวด 1H66 ถ้าไร FVTPL ที่ลดลงจะกดดัน KBANK และ SCB ในแง่ของรายได้ที่จะนำมาบริหารจัดการ credit cost อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก BBL มีส่วนรองรับหนี้เสียอยู่ในระดับสูง ถึงแม้กำไร FVTPL ลดลงก็ไม่น่าจะกระทบกับแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร

Charlie Kueyen
66.2658.8888 Ext. 8851
chaliek@kgi.co.th

ธนาคารต่าง ๆ เพิ่มสถานะการลงทุนในตราสารหนี้

Event

งบดุลเดือนสิงหาคม 2566

Impact

เพิ่มสถานะการลงทุนในตราสารหนี้

นอกจากจะขยายสินเชื่ออย่างระมัดระวังแล้ว ทุกธนาคาร (ยกเว้น KBANK) ยังเพิ่มสถานะการลงทุนในตราสารหนี้ +3.5% MoM, +3.2% YTD, +1% YoY โดยสถานะของ SCB เพิ่มขึ้นมากที่สุดที่ +8% MoM -1.3% YTD รองลงมาคือ KTB +6% MoM -6% YTD และ BBL +3% MoM +16% YTD ทั้งนี้ ท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก (พันธบัตรอายุ 10 ปี +50bps QTD) การเพิ่มสถานะการลงทุนในตราสารหนี้จะเพิ่มแรงกดดันด้านผลตอบแทน FVTPL จากการลงทุนที่จะถูกบันทึกใน 3Q66F

สินเชื่อของ BBL และ KTB ขยายตัว

หลังจากที่สินเชื่อขยายตัวลดลงในเดือนมิถุนายน 2566 ธนาคารบางแห่งหันมาขยายสินเชื่อเพิ่มขึ้นในเดือนสิงหาคม 2566 โดยเฉพาะ BBL และ KTB ทั้งนี้ สินเชื่อของ SCB ขยายตัว +0.5% MoM and +2% YTD แต่ของ KBANK ยังคงลดลง -1% MoM และ -3% YTD การที่สินเชื่อของ BBL/KTB ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งที่เกือบ 2% MoM น่าจะสะท้อนว่ามีการขยายสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และรัฐวิสาหกิจเพิ่มขึ้นในขณะเดียวกัน สินเชื่อของ TISCO ยังขยายตัวอย่างสม่ำเสมอที่ +0.8% MoM และ +7% YTD ส่วนของ TTB ขยายตัวเล็กน้อยที่ +0.3% MoM และ -1% YTD ในขณะที่สินเชื่อของ KKP ยังอยู่ในโหมดหดตัว

การปล่อยกู้ในตลาดเงินลดลง

นอกจากจะเพิ่มการลงทุนในตราสารหนี้แล้ว ธนาคารยังลดการปล่อยกู้ในตลาดเงินไปลงทุนด้านอื่นแทน แม้ว่าเงินฝากจะไม่เพิ่มขึ้น ซึ่งโดยสรุปแล้ว การปล่อยกู้ในตลาดเงินลดลงอย่างมากถึง -8% MoM และ -10% YTD โดยเฉพาะในส่วนของ KTB, BBL และ TTB

BBL ยังคงเป็นธนาคารเดียวที่เราชอบ

ความผันผวนในตลาดพันธบัตร และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นอย่างมากทำให้เราเป็นห่วงผลประกอบการ 3Q66 ของกลุ่มธนาคารในแง่ของการบันทึกกำไร FVTPL ลดลงในงบกำไรขาดทุน ซึ่งในงวด 1H66 มีการบันทึกกำไร FVTPL ก่อนใหญ่ ซึ่งคิดเป็น 17% ของกำไรสุทธิ โดยเฉพาะของ KBANK ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 26% และของ SCB ที่ 21% ทั้งนี้ เนื่องจากธนาคารส่วนใหญ่มีกำไรส่วนเกินจาก FVTPL มาตั้ง credit cost เพิ่ม เราจึงเป็นห่วงว่ากำไร FVTPL ที่ลดลงจะทำให้ธนาคารต่าง ๆ ความสามารถในการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ลดลง อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก BBL มีส่วนรองรับหนี้เสียอยู่ในระดับสูง ถึงแม้กำไร FVTPL ลดลงก็ไม่น่าจะกระทบกับแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร

Risks

NPLs เพิ่มขึ้น และตั้งสำรองเพิ่มขึ้น, รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง, ผลขาดทุน FVTPL จากการลงทุน.

Peer comparison

Rating	TP-24F	Mkt			Mkt Implied		EPS (Bt)			EPS growth			PE (x)			PBV (x)			Div. yield		ROE (%)		
		Rating	Bt	Upside	cap	PBV-24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	21	22F	22	23F	24F
Bank																							
BBL*	OP	200.0	166.0	20.5	317	0.67	15.3	21.0	23.2	10.5	36.8	10.6	10.8	7.9	7.1	0.63	0.60	0.56	2.5	2.8	5.9	7.8	8.1
KBANK*	N	166.0	126.0	31.7	302	0.70	15.1	16.9	17.9	(6.0)	11.7	6.1	8.3	7.5	7.0	0.59	0.56	0.53	1.9	3.6	7.3	8.3	7.8
KKP*	N	62.0	54.8	13.2	46	0.79	9.0	7.8	8.1	20.3	(13.4)	4.2	6.1	7.0	6.8	0.80	0.75	0.70	4.3	4.9	13.9	11.9	10.6
KTB*	N	22.0	18.9	16.4	264	0.73	2.4	2.7	2.9	56.1	10.9	9.8	7.8	7.1	6.4	0.70	0.65	0.62	2.0	3.8	8.8	9.3	9.7
SCB*	N	130.0	104.0	25.0	353	0.85	11.2	11.9	13.2	6.4	6.8	11.1	9.3	8.7	7.9	0.76	0.72	0.68	3.4	4.1	8.3	8.5	9.0
TISCO*	N	107.5	100.0	7.5	80	1.94	9.0	9.0	10.0	6.5	0.3	10.3	11.1	11.1	10.0	1.87	1.87	1.80	6.3	7.2	17.2	16.9	18.2
TTB*	N	1.85	1.70	8.8	74	0.74	0.15	0.17	0.18	35.5	16.0	8.1	11.5	10.0	9.2	0.75	0.71	0.68	3.5	2.6	6.6	7.3	7.6
Total										13.8	11.8	12.3	9.3	8.5	7.8	0.69	0.65	0.61	3.2	3.6	9.9	10.1	10.1

Source: KGI Securities Research

Figure 1: Investment position (2Q23)

Bt bn	BBL	KBANK	KTB	SCB	TTB	KKP	TISCO
Conso							
Investment - MTM gain/loss in P/L	86.0	55.1	11.5	70.6	1.4	9.7	2.0
Investment	915.9	988.6	248.9	347.5	193.6	27.2	3.5
Total investment	1,001.9	1,043.6	260.4	418.1	195.0	36.9	5.6

Source: Company data, KGI Securities Research

Figure 2: Quarterly FVTPL gain booked in P/L

Bt bn					% chg								
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ	YoY	1H22	1H23	% chg	2Q23 highlights	% to NP 1H23
BAY	1.13	1.17	1.13	1.30	1.71	1.29	-24.4%	10.0%	2.3	3.0	30.2%		14.0%
BBL	1.35	3.44	2.33	(1.95)	1.44	3.37	133.4%	-1.9%	4.8	4.8	0.7%	cap.gain on equity	18.0%
KBANK	0.69	(0.45)	0.14	4.67	3.67	3.53	-4.0%	-880.0%	0.2	7.2	n.a.		26.5%
KTB	1.75	0.77	1.09	1.62	1.90	1.22	-35.7%	58.1%	2.5	3.1	23.8%		12.3%
SCB	2.65	2.75	1.78	(0.50)	2.35	3.72	58.0%	35.4%	5.4	6.1	12.4%	inv.gain on SCB10XVC	21.2%
TTB	0.51	0.35	0.43	0.40	0.47	0.42	-11.0%	21.6%	0.9	0.9	4.0%		8.1%
TISCO	(0.03)	0.17	(0.11)	0.05	0.02	0.07	265.4%	-62.5%	0.1	0.1	-41.3%		1.8%
KKP	0.36	0.12	0.22	0.13	0.15	0.30	96.1%	141.0%	0.5	0.4	8%		10.2%
Total	8.4	8.3	7.0	5.7	11.7	13.9	18.7%	67.2%	16.7	25.6	53.2%		17.2%

Source: Company data, KGI Securities Research

Figure 3: Credit cost
Credit cost (bps)

bps					chg bps							
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ	YoY	1H22	1H23	% chg	2Q23 highlights
BAY	141	137	127	146	119	156	37	19	139	137	n.a.	
BBL	100	126	141	118	128	131	3	6	113	129	17	Put extra rev. as LLP
KBANK	151	157	160	360	205	207	2	50	154	206	52	High ECL to be last longer
KTB	82	85	86	115	124	119	(5)	34	83	122	38	stabilized credit cost
SCB	149	175	131	118	164	198	34	23	166	184	18	step up credit for NPL cushion
TTB	140	125	124	139	125	124	(1)	(1)	133	124	(8)	
TISCO	17	27	22	69	23	11	(12)	(16)	22	17	(5)	
KKP	127	95	119	218	113	188	75	93	111	150	39	step up credit for new NPL
Avg.	113	116	114	160	125	142	17	26	115	133	19	

Provisioning expense (Bt bn)

Bt bn					% chg							
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ	YoY	1H22	1H23	% chg	
BAY	6.78	6.57	6.35	6.96	5.80	7.81	34.7%	19.0%	13.3	13.6	n.a.	
BBL	6.49	8.35	9.89	7.91	8.47	8.88	4.8%	6.3%	14.8	17.4	16.9%	
KBANK	9.34	9.85	9.95	22.78	12.69	12.78	0.7%	29.8%	19.2	25.5	32.8%	
KTB	5.47	5.67	5.67	7.53	8.10	7.75	-4.3%	36.8%	11.1	15.9	42.4%	
SCB	8.75	10.25	7.75	7.08	9.93	12.10	21.9%	18.0%	19.0	22.0	15.9%	
TTB	4.81	4.38	4.36	4.80	4.28	4.24	-0.7%	-3.2%	9.2	8.5	-7.3%	
TISCO	0.09	0.14	0.12	0.38	0.13	0.06	-49.7%	-54.9%	0.2	0.2	-16.4%	
KKP	1.07	0.81	1.09	2.07	1.10	1.88	71.2%	131.3%	1.9	3.0	58.4%	
Total	42.8	46.0	45.2	59.5	50.5	55.5	9.9%	20.6%	88.8	106.0	19.4%	

Source: Company data, KGI Securities Research

Figure 4: Net profit

Bt bn					% chg				Actual net profit			1H23 NP to FY-23F
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ	YoY	1H22	1H23	% chg	
BAY	7.42	7.83	8.07	7.39	8.72	8.43	-3.3%	7.6%	15.3	17.1	n.a.	56.8%
BBL	7.12	6.96	7.66	7.57	10.13	11.29	11.5%	62.2%	14.1	21.4	52.2%	57.7%
KBANK	11.21	10.79	10.57	3.19	10.74	10.99	2.4%	1.9%	22.0	21.7	-1.2%	53.8%
KTB	8.78	8.36	8.45	8.11	10.07	10.16	0.9%	21.5%	17.1	20.2	18.0%	54.1%
SCB	10.19	10.05	10.31	6.99	11.00	11.87	7.9%	18.1%	20.2	22.9	13.0%	56.7%
TTB	3.19	3.44	3.71	3.85	4.30	4.57	6.3%	32.8%	6.6	8.9	33.7%	56.9%
TISCO	1.80	1.85	1.77	1.81	1.79	1.85	3.4%	0.3%	3.6	3.6	-0.1%	50.4%
KKP	2.06	2.03	2.08	1.43	2.09	1.41	-32.6%	-30.7%	4.1	3.5	-14.6%	51.2%
Total	51.77	51.32	52.63	40.34	58.83	60.57	3.0%	18.0%	103.1	119.4	15.8%	55.5%

Source: Company data, KGI Securities Research

Figure 5: Balance sheets

Unit Bt bn	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	% chg			
												MoM	YoY	YTD	
Investment															
BAY	141	142	142	142	138	140	143	133	134	136	138	1.6	(3.4)	(2.5)	
BBL	706	700	707	703	714	760	775	758	772	801	823	2.7	13.3	16.4	
KBANK	428	399	393	389	409	407	403	401	393	388	385	(0.7)	(11.3)	(2.1)	
KKP	32	32	31	31	31	31	26	26	26	26	35	36.6	30.8	13.8	
KTB	268	277	278	268	235	212	212	230	249	244	260	6.3	(1.9)	(6.5)	
SCB	420	400	391	376	368	349	358	342	348	356	386	8.2	(7.4)	(1.3)	
TISCO	8	5	4	6.1	4.4	4.4	7.2	3.2	3.5	2.7	2.8	3.8	(57.3)	(30.8)	
TTB	201	202	211	210	194	189	199	193	194	197	197	0.1	2.2	(6.8)	
Total	2,204	2,156	2,157	2,125	2,093	2,094	2,124	2,086	2,118	2,151	2,227	3.5	0.7	3.2	
Loans - Net (Bt bn)															
BAY	1,698	1,680	1,680	1,674	1,668	1,674	1,684	1,658	1,698	1,686	1,679	(0.4)	(0.0)	(0.1)	
BBL	2,207	2,130	2,097	2,026	2,068	2,060	2,033	2,051	2,084	2,040	2,072	1.6	(4.5)	(1.2)	
KBANK	2,271	2,254	2,270	2,230	2,243	2,241	2,249	2,248	2,217	2,207	2,201	(0.3)	(3.9)	(3.0)	
KKP	358	362	367	372	376	377	383	384	388	384	387	0.6	11.9	5.5	
KTB	2,328	2,346	2,361	2,355	2,365	2,344	2,362	2,367	2,344	2,321	2,360	1.7	(0.6)	(0.0)	
SCB	2,217	2,209	2,248	2,250	2,250	2,268	2,259	2,284	2,292	2,290	2,301	0.5	4.0	2.4	
TISCO	205	207	209	208	208	210	217	218	221	221	223	0.8	10.7	6.6	
TTB	1,333	1,332	1,324	1,315	1,307	1,305	1,288	1,294	1,311	1,302	1,305	0.3	(2.3)	(1.4)	
Total	12,617	12,520	12,555	12,431	12,485	12,478	12,476	12,505	12,554	12,451	12,528	0.6	(0.6)	(0.2)	
Interbank asset-Interbank lia - net															
BAY	129	141	179	201	235	241	232	245	152	133	159	19.2	35.9	(11.3)	
BBL	224	308	337	370	351	318	299	302	280	259	219	(15.4)	(15.3)	(35.0)	
KBANK	273	348	355	365	320	354	384	396	404	412	389	(5.6)	45.5	9.5	
KKP	39.1	28.9	28.7	50.8	39.1	33.8	38.8	30.0	26.4	36.7	27.2	(25.9)	(46.3)	(5.3)	
KTB	471	387	277	331	379	430	392	381	356	382	324	(15.1)	2.5	16.8	
SCB	276	397	341	319	308	324	333	280	284	254	273	7.2	(21.3)	(19.9)	
TISCO	31	31	34	37	31	38.6	31.6	32.7	31.1	32.1	34.3	6.7	36.6	0.7	
TTB	74	72	103	108	138	148	149	135	130	115	72	(37.4)	(23.7)	(30.2)	
Total	1,517	1,713	1,655	1,781	1,800	1,887	1,860	1,802	1,664	1,623	1,497	(7.8)	1.5	(9.6)	
Deposits															
BAY	1,758	1,744	1,782	1,784	1,827	1,835	1,838	1,813	1,772	1,741	1,754	0.7	1.2	(1.6)	
BBL	2,709	2,710	2,716	2,686	2,697	2,710	2,687	2,680	2,700	2,677	2,673	(0.1)	(1.0)	(1.6)	
KBANK	2,694	2,700	2,720	2,693	2,684	2,691	2,721	2,723	2,687	2,702	2,648	(2.0)	(0.7)	(2.6)	
KKP	349	330	332	345	348	346	348	340	334	340	347	2.1	2.8	4.6	
KTB	2,718	2,668	2,595	2,592	2,631	2,626	2,610	2,620	2,584	2,580	2,579	(0.0)	(1.7)	(0.6)	
SCB	2,503	2,579	2,556	2,516	2,518	2,510	2,508	2,500	2,468	2,440	2,498	2.4	(3.1)	(2.3)	
TISCO	185	183	188	194	190	197	195	198	199	200	204	2.2	15.8	8.6	
TTB	1,367	1,370	1,400	1,396	1,399	1,404	1,401	1,384	1,397	1,377	1,338	(2.8)	(3.1)	(4.4)	
Total	14,283	14,284	14,289	14,205	14,292	14,319	14,308	14,259	14,142	14,058	14,042	(0.1)	(1.1)	(1.7)	
Borrowings															
BAY	71	67	67	67	67	68	68	68	68	68	68	0.1	(3.7)	1.4	
BBL	205	192	187	178	190	185	185	188	192	185	188	1.9	(16.7)	0.7	
KBANK	53	50	54	52	54	75	82	85	84	73	74	1.6	39.0	37.4	
KKP	51	58	60	69	66	63	68	66	71	69	67	(2.9)	28.5	11.8	
KTB	127	107	107	107	111	108	108	109	113	112	110	(1.2)	(10.0)	3.3	
SCB	79	74	72	71	74	73	74	58	110	109	110	1.0	57.2	53.0	
TISCO	15	16	16	13	9	11	14	14	14	13	12	(5.1)	(17.9)	(22.7)	
TTB	70	55	55	53	55	54	55	55	55	55	53	(2.9)	(22.2)	(3.0)	
Total	670	620	617	610	627	638	653	643	708	683	684	0.0	0.7	10.7	

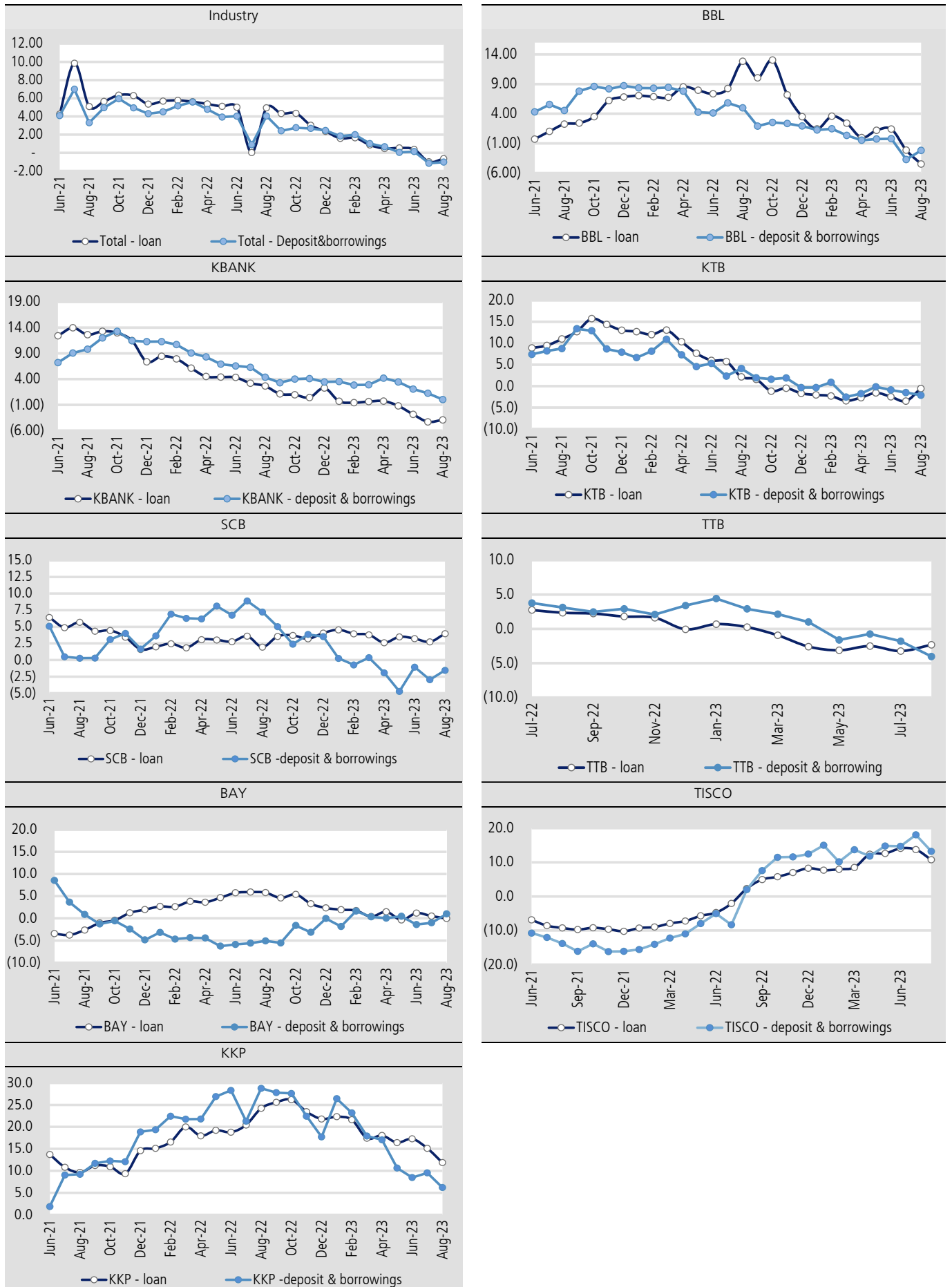
Source: Company data, KGI Securities Research

Figure 5: Balance sheets (cont)

	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	MoM	YoY	YTD
Deposits and borrowings														
BAY	1,829	1,812	1,850	1,851	1,894	1,904	1,906	1,881	1,841	1,809	1,822	0.7	1.0	(1.5)
BBL	2,914	2,902	2,903	2,864	2,886	2,895	2,872	2,868	2,892	2,862	2,862	(0.0)	(2.2)	(1.4)
KBANK	2,746	2,750	2,774	2,746	2,738	2,766	2,803	2,808	2,771	2,776	2,723	(1.9)	0.0	(1.8)
KKP	400	388	392	414	413	409	416	405	405	409	414	1.2	6.2	5.7
KTB	2,845	2,775	2,702	2,698	2,742	2,734	2,718	2,729	2,697	2,691	2,689	(0.1)	(2.1)	(0.5)
SCB	2,582	2,654	2,628	2,586	2,592	2,584	2,582	2,558	2,578	2,549	2,608	2.3	(1.5)	(0.8)
TISCO	201	199	204	207	199	208	209	212	213	213	217	1.7	13.2	6.2
TTB	1,436	1,425	1,455	1,449	1,454	1,458	1,455	1,439	1,453	1,432	1,391	(2.8)	(4.0)	(4.4)
Total	14,953	14,904	14,906	14,816	14,919	14,957	14,961	14,902	14,850	14,741	14,726	(0.1)	(1.0)	(1.2)
LDR (including borrowing)														
BAY	92.8	92.7	90.8	90.4	88.1	88.0	88.3	88.1	92.2	93.2	92.1			
BBL	75.7	73.4	72.2	70.7	71.7	71.1	70.8	71.5	72.1	71.3	72.4			
KBANK	82.7	82.0	81.8	81.2	81.9	81.0	80.2	80.0	80.0	79.5	80.8			
KKP	89.6	93.4	93.6	89.8	91.0	92.2	92.1	94.8	95.7	94.0	93.4			
KTB	81.8	84.5	87.4	87.3	86.2	85.7	86.9	86.7	86.9	86.2	87.8			
SCB	85.9	83.3	85.5	87.0	86.8	87.8	87.5	89.3	88.9	89.8	88.2			
TISCO	102.4	104.4	102.4	100.3	104.6	101.2	103.8	102.9	103.6	103.7	102.8			
TTB	92.8	93.5	91.0	90.8	89.9	89.5	88.5	90.0	90.2	90.9	93.8			
Total	84.4	84.0	84.2	83.9	83.7	83.4	83.4	83.9	84.5	84.5	85.1			
												Chg (Bt/sh)		
Book value (Bt/sh)														
BAY	32.9	32.9	33.4	33.5	33.8	34.2	34.1	34.6	34.9	35.1	35.2	0.0	2.6	1.8
BBL	248.7	250.5	253.9	253.8	256.1	256.1	254.3	253.1	256.9	257.3	258.0	0.7	8.0	4.1
KBANK	188.3	188.2	188.6	189.8	191.4	192.1	190.1	191.9	194.0	195.5	196.5	1.0	7.9	8.0
KKP	60.6	61.1	62.5	63.2	63.6	64.6	63.7	64.1	64.6	64.7	63.9	(0.8)	5.3	1.4
KTB	25.1	25.4	25.5	25.8	25.9	26.0	25.7	26.0	26.2	26.4	26.6	0.2	1.5	1.2
SCB	135.6	136.2	137.2	137.9	139.3	140.3	136.3	137.6	138.6	139.6	138.0	(1.6)	3.0	0.7
TISCO	52.0	52.8	53.4	54.2	54.9	55.7	48.6	49.4	50.2	51.0	49.8	(1.2)	0.5	(3.6)
TTB	2.21	2.23	2.23	2.25	2.26	2.29	2.26	2.27	2.29	2.30	2.32	0.0	0.1	0.1
												Chg (Bt bn)		
Gross NPLs (unconso.) - (Bt bn)														
BAY	43.7	43.7	43.7	43.7	43.7	43.8	43.8	43.8	42.6	42.6	42.6		3.3	(1.2)
BBL	85.0	85.0	81.0	81.0	81.0	84.0	84.0	84.0	77.3	77.3	77.3		(6.2)	(3.7)
KBANK	83.5	83.5	88.0	88.0	88.0	82.8	82.8	82.8	87.6	87.6	87.6		(18.6)	(0.5)
KKP	11.40	11.40	12.61	12.61	12.61	13.22	13.22	13.22	14.49	14.49	14.49		4.0	1.9
KTB	102.8	102.8	99.3	99.3	99.3	100.6	100.6	100.6	96.7	96.7	96.7		(4.5)	(2.6)
SCB	92.1	92.1	95.3	95.3	95.3	95.2	95.2	95.2	93.0	93.0	93.0		(9.5)	(2.3)
TISCO	4.44	4.44	4.6	4.58	4.58	4.69	4.69	4.69	5.06	5.06	5.06		0.6	0.5
TTB	37.3	37.3	37.4	37.4	37.4	37.5	37.5	37.5	36.8	36.8	36.8		(4.0)	(0.6)
Total	460.3	460.3	461.9	461.9	461.9	461.8	461.8	461.8	453.5	453.5	453.5		(34.9)	(8.4)
NPL ratio (unconso.)														
BAY	2.57	2.60	2.60	2.61	2.62	2.62	2.60	2.64	2.51	2.52	2.54			
BBL	3.85	3.99	3.86	4.00	3.92	4.08	4.13	4.10	3.71	3.79	3.73			
KBANK	3.68	3.71	3.88	3.95	3.93	3.70	3.68	3.69	3.95	3.97	3.98			
KKP	3.18	3.15	3.44	3.39	3.35	3.51	3.45	3.44	3.74	3.77	3.75			
KTB	4.42	4.38	4.20	4.21	4.20	4.29	4.26	4.25	4.13	4.17	4.10			
SCB	4.16	4.17	4.24	4.24	4.24	4.20	4.21	4.17	4.06	4.06	4.04			
TISCO	4.44	4.44	4.58	4.58	4.58	4.69	4.69	4.69	5.06	5.06	5.06			
TTB	2.80	2.80	2.82	2.84	2.86	2.87	2.91	2.89	2.81	2.83	2.82			
Total	3.65	3.68	3.68	3.72	3.70	3.70	3.70	3.69	3.61	3.64	3.62			

Source: Company data, KGI Securities Research

Figure 6: Loan and deposit growth (YoY)



Source: SET, KGI Securities Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies



Companies with Excellent CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	EGCO	ELECTRICITY GENERATING	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	GFPT	GFPT	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL
AMA	AMA MARINE	GGC	GLOBAL GREEN CHEMICALS	PYLON	PYLON
AMATA	AMATA CORPORATION	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	QH	QUALITY HOUSES
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	HANA	HANA MICROELECTRONICS	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	RS	RS
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	INTUCH	SHIN CORPORATION	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK
BANPU	BANPU	IRPC	IRPC	SCC	THE SIAM CEMENT
BCP	THE BANGCHAK PETROLEUM	IVL	INDORAMA VENTURES	SCCC	SIAM CITY CEMENT
BCPG	BCPG	KBANK	KASIKORN BANK	SEAFSCO	SEAFSCO
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	KCE	KCE ELECTRONICS	SMPC	SAHAMITR PRESSURE CONTAINER
BEC	BEC WORLD	KKP	KIATNAKIN BANK	SPALI	SUPALAI
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	KTB	KRUNG THAI BANK	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING
BGRIM	B. GRIMM POWER	KTC	KRUNGTHAI CARD	SVI	SVI
BPP	BANPU POWER	LH	LAND AND HOUSES	TACC	T.A.C. CONSUMER
BTS	BTS GROUP HOLDINGS	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	TCAP	THANACHART CAPITAL
CENDEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	MAKRO	SIAM MAKRO	THCOM	THAICOM
CK	CH. KARNCHANG	MBK	MBK	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
CKP	CK POWER	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TOP	THAI OIL
CPALL	CP ALL	MTC	MUANGTHAI CAPITAL	TRUE	TRUE CORPORATION
CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS	PLANB	PLAN B MEDIA	TTB	TMBTHANACHART BANK
CPN	CENTRAL PATTANA	PSH	PRUKSA HOLDING	VGI	VGI GLOBAL MEDIA
DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND)	PTG	PTG ENERGY	WHA	WHA CORPORATION
DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	PTT	PTT	WHAUP	



Companies with Very Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BAM	BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT	GULF	GULF ENERGY DEVELOPMENT	SAPPE	SAPPE
BBL	BANGKOK BANK	JMT	JMT NETWORK SERVICES	SAWAD	SRI SAWAD POWER 1979
CBG	CARABAO GROUP	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	SINGER	SINGER THAILAND
CHG	CHULARAT HOSPITAL	M	MK RESTAURANT GROUP	SPA	SIAM WELLNESS GROUP
COM7	COM7	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP	TFG	THAI FOODS GROUP
DOHOME	DOHOME	MEGA	MEGA LIFESCIENCES	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING
ERW	THE ERAWAN GROUP	NETBAY	NETBAY	ZEN	ZEN CORPORATION GROUP
GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	OSP	OSOTSPA		



Companies with Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	ESSO	ESSO (THAILAND)	SF	SIAM FUTURE DEVELOPMENT
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	HUMAN	HUMANICA	SISB	SISB
EKH	EKACHAI MEDICAL CARE	RBF	R&B FOOD SUPPLY	TPCH	TPC POWER HOLDING

Companies classified Not in the three highest score groups

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
IIG	I&I GROUP	OR	PTT OIL AND RETAIL BUSINESS	STGT	SRI TRANG GLOVES (THAILAND)
KEX	KERRY EXPRESS (THAILAND)	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION		

Source: www.thai-iod.com

Disclaimer: The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on inside information. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of such survey result.

Anti-corruption Progress Indicator

Level 5: Extended

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	QH	QUALITY HOUSES
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING
BBL	BANGKOK BANK	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	ROBINS	ROBINSON DEPARTMENT STORE
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	IRPC	IRPC	SCC	THE SIAM CEMENT
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	KBANK	KASIKORN BANK	SIRI	SANSIRI
BIGC	BIG C SUPERCENTER	KCE	KCE ELECTRONICS	SPALI	SUPALAI
CK	CH. KARNCHANG	KKP	KIATNAKIN BANK	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION
DCC	DYNASTY CERAMIC	KTB	KRUNG THAI BANK	TCAP	THANACHART CAPITAL
DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND)	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
DRT	DIAMOND ROOFING TILES	PACE	PACE DEVELOPMENT CORPORATION	TMT	THAI METAL TRADE
EGCO	ELECTRICITY GENERATING	PTT	PTT	TOP	THAI OIL
GFPT	GFPT	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL		

Level 4: Certified

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	ERW	THE ERAWAN GROUP	SAPPE	SAPPE
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	GLOW	GLOW ENERGY	SAWAD	SRI SAWAD POWER 1979
BA	BANGKOK AIRWAYS	GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK
BANPU	BANPU	ILINK	INTERLINK COMMUNICATION	SCN	SCAN INTER
BCP	THE BANGCHAK PETROLEUM	KTC	KRUNGTHAI CARD	SEAFICO	SEAFICO
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	LH	LAND AND HOUSES	SVI	SVI
BJCHI	BJC HEAVY INDUSTRIES	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	TASCO	TIPCO ASPHALT
CBG	CARABAO GROUP	MAKRO	SIAM MAKRO	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING
CENDEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	MALEE	MALEE SAMPRAN	TMB	TMB BANK
CHG	CHULARAT HOSPITAL	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TRT	TIRATHAI
CKP	CK POWER	MODERN	MODERNFORM GROUP	TRUE	TRUE CORPORATION
CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS	NOK	NOK AIRLINES	TVO	THAI VEGETABLE OIL
CPN	CENTRAL PATTANA	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION		
DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	PYLON	PYLON		

Level 3: Established

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	MTLS	MUANGTHAI LEASING	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING
CPALL	CP ALL	SCI	SCI ELECTRIC		

No progress

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	BPP	BANPU POWER	FN	FN FACTORY OUTLET
BPCG	BPCG	BTS	BTS GROUP HOLDINGS	TPCH	TPC POWER HOLDING

Source: www.ogthailand.org

Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of the assessment result.

KGI Locations

China	Shanghai	Room 1507, Park Place, 1601 Nanjing West Road, Jingan District, Shanghai, PRC 200040
	Shenzhen	Room 24D1, 24/F, A Unit, Zhen Ye Building, 2014 Bao'annan Road, Shenzhen, PRC 518008
Taiwan	Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 · Facsimile 886.2.8501.1691
Hong Kong		41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
Thailand	Bangkok	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand Telephone 66.2658.8888 Facsimile 66.2658.8014
Singapore		4 Shenton Way #13-01 SGX Centre 2 Singapore 068807 Telephone 65.6202.1188 Facsimile 65.6534.4826

KGI's Ratings

Rating	Definition
Outperform (OP)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the top 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan)..
Neutral (N)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the range between the top 40% and the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan)
Under perform (U)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Not Rated (NR)	The stock is not rated by KGI.
Restricted (R)	KGI policy and/or applicable law regulations preclude certain types of communications, including an investment recommendation, during the course of KGI's engagement in an investment banking transaction and in certain other circumstances. Excess return = 12M target price/current price-
Note	When an analyst publishes a new report on a covered stock, we rank the stock's excess return with those of other stocks in KGI's coverage universe in the related market. We will assign a rating based on its ranking. If an analyst does not publish a new report on a covered stock, its rating will not be changed automatically.

Disclaimer

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regards to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or any damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.