

# Industry Update

## กลุ่มธนาคารพาณิชย์



### สินเชื่อ พ.ย. อ่อนแรง แต่ใกล้เข้าสู่ฤดูปันผล

สินเชื่อสุทธากลุ่มฯ (8 ธนาคาร) จัง ร.พ. 1.1 ณ สิน พ.ย. 66 อ่อนตัว 0.5% MOM (-1.2% QTD, -0.5% YTD) ส่วนใหญ่หดตัว (มีเพียง BAY, KBANK, KKP และ TISCO ที่สินเชื่อเติบโต MOM) จากสินเชื่อรายใหญ่, รัฐบาล (KTB) และเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ /เก่า ตามนโยบายสินเชื่อกลุ่มนี้ที่เข้มงวดขึ้น เพื่อลดแรงกดดันด้าน NPL ของพอร์ตเช่าซื้อ รวมถึงการเข้าสู่ยุคเปลี่ยนผ่านไปสู่ EV ภาพรวมมองสินเชื่อทั้งปีมีโอกาสต่ำกว่าสมมติฐาน แต่ตาม SENSITIVITY ANALYSIS บ่งชี้ผลต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 จำกัด ขณะที่ปี 2567 ในมุมมองฝ่ายวิจัย กลยุทธ์การเติบโตด้านสินเชื่อของกลุ่มฯ จะเน้นไปที่สินเชื่อ HIGH YIELD ส่วนสินเชื่อธุรกิจอื่นจะขับเคลื่อนด้วยการฟื้นตัวของภาคส่งออกและการลงทุนภาครัฐ นอกจากนี้ BIS RATIO และ TIER-1 ที่สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำพอสมควร คาดช่วยให้กลุ่มฯ เติบโตด้านสินเชื่อ พร้อมรักษาระดับการจ่ายปันผลให้ไม่ด้อยกว่าปีก่อน

เท่าตลาด คาด PBV ในระดับต่ำของ ร.พ. ใหญ่ ช่วย LIMIT DOWNSIDE ของราคาหุ้น ประกอบกับหวัง FUND FLOW จากกองทุน TESG และใกล้เข้าสู่ฤดูการปันผล ประเมินเป็นปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะ 3 เดือนข้างหน้า สำหรับ ร.พ. ใหญ่ เลือก KBANK จากพัฒนาการของ COVERAGE RATIO และ PBV ช้อยางเพียง 0.57 เท่า ส่วน ร.พ. เล็ก เลือก TISCO ที่มี DIV YIELD สูงสุดในกลุ่มฯ ซึ่งทั้งคู่ได้ SET ESG RATIG AAA ด้าน BBL ยังคงชอบจาก COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ อีกทั้ง PBV ช้อยาง 0.5 เท่า และคาด DIV YIELD ราว 4% ต่อปี

#### สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

Rec.	12/21/2023									2024F	
	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	SET ESG Rating	Return YTD	
BBL	Outperform	152.50	199.00	30.5%	22.6	6.7	0.50	7.7%	4.3%	AA	3.0%
KBANK	Outperform	131.50	150.00	14.1%	17.6	7.5	0.57	7.7%	3.4%	AAA	-10.8%
KKP	Underperform	50.00	56.00	12.0%	7.1	7.1	0.65	9.5%	5.0%	BBB	-32.2%
KTB	Neutral	18.30	22.00	20.2%	2.9	6.4	0.60	9.7%	4.7%	AAA	3.4%
SCB	Neutral	103.50	111.00	7.2%	12.8	8.1	0.70	8.8%	6.5%	AA	-3.3%
TTB	Neutral	1.60	1.83	14.4%	0.2	8.3	0.64	7.9%	6.0%	AA	13.5%
TISCO	Outperform	98.25	109.00	10.9%	9.5	10.3	1.75	17.2%	8.4%	AAA	-1.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, SET และ BLOOMBERG



22 ธันวาคม 2566

# BANK

## Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# Industry Update

## สินเชื่อกลุ่มฯ พ.ย. 66 ลดลง จากรายใหญ่และเช่าซื้อรถ

อิง ร.พ. 1.1 สินเชื่อสุทธากลุ่มฯ (8 ธนาคาร : งบเฉพาะธนาคาร 6 ธนาคาร ส่วน SCB และ TISCO เป็นงบการเงินรวม) ณ สิ้น พ.ย. 66 อ่อนตัว 0.5% MoM (-1.2% QTD, -0.5% YTD) ตามการชำระหนี้ของรายใหญ่, สินเชื่อรัฐบาล (KTB) และเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ / มือสอง ที่หลายธนาคาร ดำเนินนโยบายสินเชื่อในกลุ่มนี้ อย่างเข้มงวด เพื่อลดความเสี่ยงจาก NPL ในช่วงถัดไป หลังช่วงที่ผ่านมาคุณภาพสินเชื่อกลุ่มเช่าซื้อฯ ถดถอยต่อเนื่อง นอกจากนี้การเปลี่ยนผ่านจากรถยนต์ ICE สู่ BEV สะท้อนผ่านยอดจดทะเบียนรถยนต์ BEV ใหม่ในไทย พ.ย. 66 อยู่ที่ 8.9 พันคัน (14.5% ของยอดขายรถยนต์ในประเทศช่วงเดียวกัน) ซึ่ง BEV มีค่าเสื่อมราคาสูงกว่ารถยนต์ ICE และส่งผลบางส่วนไปยังดัชนีราคาการถยนต์มือสอง ([LINK](#)) ย่อมาเป็น 1 ในเหตุให้ ร.พ. ระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อฯ เพื่อศึกษาผลกระทบให้รอบด้านมากกว่านี้

ทั้งนี้ ร.พ. ที่สินเชื่อหดนี้ไม่ลดลง MoM ได้แก่ KKP (+0.8% MoM, +6.3% YTD) เพราะรายใหญ่และรถแลกเงิน ส่วนเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ / มือสอง ตดลบ, TISCO (+0.5% MoM, +7.5% YTD) จากจำหน่ายทะเบียนและรายใหญ่, KBANK (+0.4% MoM, -3.2% YTD) หนุนด้วยสินเชื่อลูกค้าธุรกิจ รวมถึงบัตรเครดิต และ BAY ทรงตัว (+1.4% YTD) เพราะรายใหญ่, SME รวมทั้งบัตรเครดิต & P-loan

ด้านเงินฝากกลุ่มฯ ลดลง 0.6% MoM (-1.1% YTD) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ ทำให้ LDR ทรงตัวจากสิ้นเดือนก่อนที่ 88% (**เพิ่มเติมตารางหน้าถัดไป**)

แม้สินเชื่อ YTD ต่ำลง 0.5% YTD ต่ำกว่าสมมติฐานสินเชื่อ ณ สิ้นปี 2566 กลุ่มฯ ที่เพิ่ม 3% YoY ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน มองว่าสินเชื่อทั้งปีทำได้เพียงทรงตัว อย่างไรก็ตาม Sensitivity Analysis ของฝ่ายวิจัยพบว่าทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงในอัตราเดียวกัน มองว่าไม่ได้มีนัยฯ ประกอบกับกำไรสุทธิกลุ่มฯ 9M66 เท่ากับ 1.8 แสนล้านบาท (+14% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการกำไรทั้งปี (ตามตารางหน้าถัดไป) จึงคงประมาณการ โดยฝ่ายวิจัยคงมุมมองกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 4Q66 (เริ่มต้นด้วย TISCO ในวันที่ 12 หรือ 15 ม.ค. 67 และคาด ร.พ. ที่เหลือในวันที่ 18 - 19 ม.ค. 67) อ่อนตัว QoQ (+YoY) เหตุเพราะ OPEX ตามฤดูกาลและแนวโน้ม Credit Cost ไม่ลดลงเร็ว QoQ จากการเร่งบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ผ่านการ Write-off / ขาย NPL ก่อนหมดมาตรการปรับโครงสร้างหนี้สิ้นปีนี้ ก่อนที่ประเมินกำไรสุทธิงวด 1Q67 พลิกกลับมาขยายตัว QoQ หลังไม่มี OPEX ตามฤดูกาล

# Industry Update

## อัตราการเติบโตของสินเชื่อ

สินเชื่อบริษัท	% เติบโต (MoM)													% YTD
	พ.ย. 65	ธ.ค. 65	ม.ค. 66	ก.พ. 66	มี.ค. 66	เม.ย. 66	พ.ค. 66	มิ.ย. 66	ก.ค. 66	ส.ค. 66	ก.ย. 66	ต.ค. 66	พ.ย. 66	
BAY	-1.0%	0.0%	-0.3%	-0.4%	0.4%	0.6%	-1.6%	2.4%	-0.7%	-0.4%	1.7%	-0.2%	0.0%	1.4%
BBL	-3.5%	-1.5%	-3.4%	2.1%	-0.4%	-1.3%	0.9%	1.6%	-2.1%	1.6%	1.6%	0.0%	-1.4%	-1.0%
KBANK	-0.7%	0.7%	-1.7%	0.6%	-0.1%	0.4%	-0.1%	-1.3%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	0.4%	-3.2%
KKP	1.1%	1.2%	1.4%	1.3%	0.2%	1.6%	0.4%	0.8%	-0.9%	0.6%	0.6%	-0.5%	0.8%	6.3%
KTB	0.8%	0.7%	-0.3%	0.4%	-0.9%	0.8%	0.2%	-1.0%	-1.0%	1.7%	1.4%	-1.2%	-1.5%	-1.3%
SCB	-0.3%	1.7%	0.1%	0.0%	0.8%	-0.4%	1.1%	0.3%	-0.1%	0.5%	1.0%	-1.2%	-0.2%	1.9%
TISCO	0.9%	0.8%	-0.6%	0.2%	1.0%	3.2%	0.6%	1.3%	0.0%	0.8%	0.2%	0.2%	0.5%	7.5%
TTB	-0.1%	-0.6%	-0.6%	-0.7%	-0.2%	-1.3%	0.5%	1.2%	-0.7%	0.3%	0.4%	-1.5%	-0.5%	-2.9%
Industry	-0.8%	0.3%	-1.0%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.4%	-0.8%	0.6%	0.9%	-0.7%	-0.5%	-0.5%

ที่มา: ส.พ. 1.1 และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## อัตราการเติบโตของเงินฝาก

เงินฝาก	% เติบโต (MoM)													% YTD
	พ.ย. 65	ธ.ค. 65	ม.ค. 66	ก.พ. 66	มี.ค. 66	เม.ย. 66	พ.ค. 66	มิ.ย. 66	ก.ค. 66	ส.ค. 66	ก.ย. 66	ต.ค. 66	พ.ย. 66	
BAY	-0.8%	2.2%	0.1%	2.4%	0.5%	0.2%	-1.4%	-2.3%	-1.7%	0.7%	-0.3%	2.9%	0.4%	1.3%
BBL	0.1%	0.2%	-1.1%	0.4%	0.5%	-0.9%	-0.3%	0.7%	-0.8%	-0.1%	-0.1%	0.4%	0.9%	-0.3%
KBANK	0.2%	0.7%	-1.0%	-0.3%	0.2%	1.1%	0.1%	-1.3%	0.6%	-2.0%	-0.1%	-0.4%	-0.7%	-3.7%
KKP*	-2.9%	0.9%	5.6%	-0.1%	-1.1%	1.8%	-2.5%	-0.1%	0.9%	1.2%	0.3%	0.9%	1.6%	8.7%
KTB	-1.8%	-2.7%	-0.1%	1.5%	-0.2%	-0.6%	0.4%	-1.4%	-0.2%	0.0%	1.5%	2.6%	-2.1%	1.3%
SCB	3.0%	-0.9%	-1.6%	0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.3%	-1.3%	-1.1%	2.4%	2.0%	-0.8%	-2.0%	-3.1%
TISCO*	-1.0%	2.8%	1.4%	-3.9%	4.4%	0.6%	1.5%	0.6%	-0.2%	1.7%	-1.9%	1.6%	1.1%	7.0%
TTB	0.2%	2.2%	-0.3%	0.2%	0.3%	-0.2%	-1.2%	1.0%	-1.4%	-2.8%	-0.5%	0.4%	-0.5%	-5.0%
Industry	0.1%	0.0%	-0.5%	0.6%	0.2%	-0.02%	-0.4%	-0.8%	-0.6%	-0.1%	0.5%	0.8%	-0.6%	-1.1%

ที่มา: ส.พ. 1.1 และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : KKP และ TISCO รวมตราสารหนี้

## แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	% YoY	9M65	9M66	% YoY	FY2565	FY2566F	% YoY	สัดส่วนกำไร 9M66 เทียบ ประมาณการปี 2566
BAY	8,070	7,391	8,676	8,425	8,096	-3.9%	0%	23,322	25,198	8.0%	30,713	32,177	5%	78%
BBL	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	0.5%	48.2%	21,736	32,773	50.8%	29,306	40,140	37%	82%
KBANK	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282	2.6%	6.7%	32,579	33,017	1.3%	35,769	38,494	8%	86%
KKP	2,083	1,430	2,085	1,408	1,281	-9.1%	-38.5%	6,172	4,774	-22.7%	7,602	6,000	-21%	80%
KTB	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	1.2%	21.7%	25,589	30,505	19.2%	33,698	38,375	14%	79%
SCB	10,309	7,143	10,995	11,868	9,663	-18.6%	-6.3%	30,403	32,527	7.0%	37,546	41,526	11%	78%
TISCO	1,773	1,804	1,793	1,854	1,874	1.1%	5.7%	5,417	5,521	1.9%	7,222	7,430	3%	74%
TTB	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735	3.7%	27.5%	10,348	13,596	31.4%	14,195	17,700	25%	77%
Industry	52,630	40,485	58,781	60,566	58,563	-3.3%	11.3%	155,566	177,909	14.4%	196,051	221,842	13.2%	80.2%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## ปี 2567 กับ 3 มิติของ สินเชื่อ, เงินปันผล และ ROE

ภายใต้คาดการณ์ GDP ไทยปี 2567 ของ สปท. เติบโต 3.2% YoY (ไม่รวม Digital wallet หากรวมสูงขึ้น 3.8% YoY) หนุนด้วยภาคการส่งออกเพิ่ม 5.6% YoY จากฐานที่ต่ำในปีนี้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเงินของรัฐบาล รวมทั้งการฟื้นตัวต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย

### แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2567 - 68



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

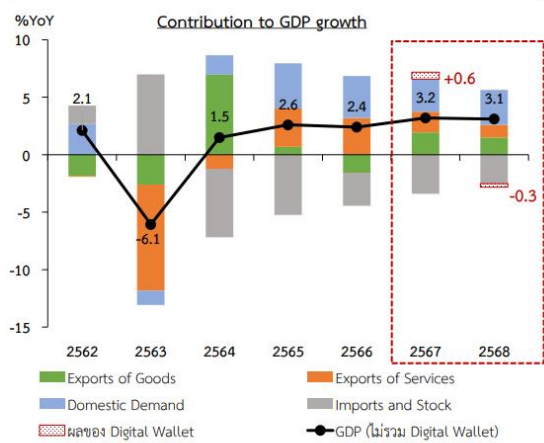
เศรษฐกิจในปี 67 และ 68 มีแนวโน้มขยายตัวสมดุลมากขึ้น

ร้อยละต่อปี	2565*	2566	2567		2568	
			ไม่รวม DW**	รวม DW	ไม่รวม DW**	รวม DW
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.6	2.4	3.2	3.8	3.1	2.8
อุปสงค์ในประเทศ	4.1	3.7	2.9	3.7	3.1	2.5
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	7.1	3.2	4.5	3.0	2.1
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	2.4	3.6	3.9	4.5	4.1
การอุปโภคภาครัฐ	0.2	-4.0	1.1	1.1	2.8	2.8
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	-0.5	2.7	2.7	1.4	1.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	6.8	2.4	5.6	5.6	3.8	3.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	4.1	-2.1	4.9	5.2	3.8	3.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-15.7	5.0	10.0	8.3	14.8	13.8
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.4	-1.5	4.3	4.3	3.3	3.3
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	14.0	-1.8	5.3	5.7	2.9	2.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	11.2	28.3	34.5	34.5	39.0	39.0
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	96.5	82.0	85.0	85.0	85.0	85.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.1	1.3	2.0	2.2	1.9	2.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.5	1.3	1.2	1.5	1.3	1.4

หมายเหตุ: \* ข้อมูลจริง  
\*\* DW คือโครงการเดิมเงิน 10,000 บาท ผ่านดิจิทัลวอลเล็ต

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย สปท.

การส่งออกสินค้าที่กลับมาขยายตัวได้ในปี 2567 จะช่วยเป็นแรงเสริมให้กับเศรษฐกิจ



ที่มา: สศช. จำนวนและประมาณการโดย สปท.

ที่มา: สปท. ณ 29 พ.ย. 66

ภาพรวมเป็นปัจจัยกระตุ้นความต้องการใช้สินเชื่อ โดยฝ่ายวิจัยมองกลยุทธ์การเติบโตด้านสินเชื่อของกลุ่มฯ ปี 2567 ยังมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อ High Yield โดยเฉพาะกลุ่มจำนำทะเบียนรถ / รถแลกเงิน ที่ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงสูง ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ มองว่ายังคงอยู่ภายใต้โยบายสินเชื่อที่เข้มงวด จากการเปลี่ยนผ่านไปสู่ EV ตามที่ได้อ้างอิงข้างต้น ด้านสินเชื่อธุรกิจ แม้ทั้งรายใหญ่และ SME มีแรงขับเคลื่อนจากการฟื้นตัวของภาคส่งออก รวมถึงการลงทุนภาครัฐ หลังงบประมาณประจำปีเบิกใช้ แต่อาจเห็นการทยอยชำระคืนหนี้ของรายใหญ่ที่ธุรกิจทยอยฟื้นตัว เพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย องค์กรประกอบรวมจึงคาดการณ์สินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นปี 2567 เพิ่มในอัตราใกล้เคียงกับ GDP ไทยที่ 3% YoY

# Industry Update

โดยกรณีที่ภาคส่งออกฟื้นตัวตามข้างต้น มองดีต่อ SME ើอต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK ที่มีสัดส่วน SME ราว 30% ของพอร์ตสินเชื่อ สูงสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ อยู่ที่ราว 17%) ตามความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีขึ้นผ่านระดับ EBITDA ของลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเป็นปัจจัยบวกต่อ BBL ที่มีสัดส่วนลูกค้ารายใหญ่ราว 44% ของพอร์ตสินเชื่อ มากสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ อยู่ที่ราว 35%)

ทั้งนี้ อัตราการเติบโตสินเชื่อที่ไม่ได้สูงมากตามข้างต้น ในทางตรงข้าม BIS Ratio และ Tier -1 กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q66 ที่ 20% และ 17% ตามลำดับ สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปท. สำหรับ BIS Ratio 6 ส.พ. ที่ถูกจัดเป็น D - sibs ที่ 12% (11% สำหรับ KKP, TISCO) และ Tier-1 ที่ 9.5% (8.5% สำหรับ KKP, TISCO) คาดพอรองรับการขยายตัวของสินเชื่อและรักษาระดับการจ่ายปันผลให้ไม่ด้อยกว่าปีก่อน หรือยกระดับให้สูงขึ้น ย่อมสามารถทำได้ เพื่อยกระดับ ROE หลังปัจจุบันค่าเฉลี่ย ROE กลุ่มฯ อยู่ที่ 8% VS จุดสูงสุดในปี 2556 ที่ 16.5% เพียงแต่ที่ผ่านมามีเพียง SCB และ TTB ที่นโยบายการจ่ายเงินปันผลยกระดับขึ้นจาก Pre-COVID นอกจากนี้ Tier-1 ที่เกินเกณฑ์ขั้นต่ำพอสมควร ภายใต้ PBV ซื้อขายของ ส.พ. ใหญ่ ที่ 0.5 – 0.7 เท่า ในกรณีที่หุ้นปรับฐานลึก จากการจบรอบของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในไทย ตามความเห็นฝ่ายวิจัยประเมินอาจนำไปสู่การซื้อหุ้นคืนเพื่อประคองราคาหุ้นและเพิ่ม ROE โดย 3 ปีที่ผ่านมา มี KBANK ที่เคยมีการซื้อหุ้นคืน (SCB เคยประกาศซื้อหุ้นคืน แต่ยกเลิกไปเพราะ Pandemic)

## TIER-1 และ BIS RATIO

Tier 1	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%
TISCO	20%	21%	20%	20%	20%	19%	19%
BAY	15%	15%	16%	16%	16%	16%	17%
BBL	16%	15%	15%	16%	16%	16%	16%
KTB	17%	16%	17%	17%	17%	17%	17%
SCB	18%	18%	17%	18%	18%	18%	18%
KBANK	16%	16%	17%	17%	17%	17%	18%
TTB	15%	16%	16%	16%	16%	16%	16%
BIS Ratio (CAR)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	17%	17%	16%	17%	16%	16%	16%
TISCO	24%	25%	24%	23%	24%	23%	23%
BAY	20%	20%	20%	20%	20%	20%	21%
BBL	20%	19%	18%	19%	19%	19%	20%
KTB	20%	20%	21%	20%	20%	20%	20%
SCB	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
KBANK	18%	18%	19%	19%	19%	19%	20%
TTB	19%	20%	20%	20%	20%	20%	20%

ที่มา: งบการเงิน / MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## แนวโน้ม ROE รายปี

ROE	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566F	2567F
BAY	10.1%	11.2%	11.6%	10.7%	10.7%	10.6%	12.8%	8.3%	11.2%	9.3%	9.1%	9.0%
BBL	12.6%	11.7%	10.0%	8.6%	8.5%	8.7%	8.5%	3.9%	5.6%	5.9%	7.6%	7.7%
KBANK	19.6%	18.7%	14.5%	13.2%	10.2%	10.6%	9.9%	7.0%	8.3%	7.3%	7.4%	7.7%
KTB	17.7%	15.1%	11.8%	12.3%	8.0%	9.6%	9.1%	4.9%	6.1%	9.2%	9.9%	9.7%
SCB	21.8%	20.1%	15.9%	14.8%	12.4%	10.8%	10.4%	6.7%	8.4%	8.3%	8.8%	8.8%
TTB	9.6%	14.5%	12.8%	10.3%	10.0%	12.3%	4.9%	5.1%	5.0%	6.6%	7.9%	7.9%
KKP	13.5%	7.9%	9.2%	14.7%	14.6%	14.5%	13.9%	11.3%	13.0%	14.0%	10.1%	9.5%
TISCO	20.5%	17.4%	15.7%	16.8%	18.4%	19.3%	18.9%	15.4%	16.8%	17.2%	17.2%	17.2%
Industry	16.5%	15.5%	12.8%	12.0%	10.2%	10.4%	9.8%	6.2%	7.8%	8.0%	8.6%	8.6%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ชอบ KBANK และ TISCO

คณานักลงทุน เก่าตลาด แม้ภายใต้มุมมองวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นจบรอบ ส่วนทางวัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ยังดำเนินอยู่ ส่งผลให้กลุ่มฯ โดยเฉพาะ s.w. ใหญ่ ขาดปัจจัยขับเคลื่อน (เป็นเหตุให้คงคำแนะนำ Neutral ต่อ KTB และ TTB แม้ Upside เริ่มเปิด) แต่ขาด PBV ในระดับต่ำของ s.w. ใหญ่ ช่วย Limit downside ของราคาหุ้น ประกอบกับหวัง Fund flow จากกองทุน TESG, การเปิดดัชนีใหม่ของ SET ที่มีผลตั้งแต่ต้นปี 2567 ซึ่งนำ Free Float มาใช้คำนวณ ดัชนีกลุ่มฯ ที่ถือว่ามี Free float สูงเป็นอันดับต้นๆ ของ SET100 ขณะที่ทางพื้นฐานแนวโน้มกำไร 1Q67 พ้นตัว QoQ และการเข้าสู่ฤดูกาลปันผล องค์กรประกอบรวมประเมินเป็นปัจจัยผลักดันราคาหุ้นช่วง 3 เดือนข้างหน้า โดยมีตัวเลือกในกลุ่มฯ ดังนี้

สำหรับ s.w. ใหญ่ เลือก **KBANK (Outperform : FV@B150)** จาก Coverage Ratio งวด 3Q66 เริ่มมีพัฒนาการดีขึ้น และการตั้ง Credit cost ที่สูงในปีนี้และการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก มาอย่างต่อเนื่อง ผสานกับทิศทางฟื้นตัวของภาคส่งออกปีหน้า มีโอกาสช่วยให้แนวโน้ม Credit cost ปี 2567 ลดลง ในเชิงราคาหุ้นผ่านการปรับฐานมากสุดในกลุ่ม s.w. ใหญ่ ทำให้ PBV ช้อยาย 0.57 เท่า ส่วน s.w. เล็ก ชอบ **TISCO(Outperform : FV@B109)** จากมุมมองดอกเบี้ยถึงปลายทาง, Div yield สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 8% ต่อปี (2H66F ที่ 6 บาท เทียบเท่า Div yield ราว 6%) มีเสน่ห์มากขึ้น ช่วงดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุด และแนวโน้ม ROE เติบโต 17% มากสุดในกลุ่มฯ ซึ่งทั้งคู่ได้ SET ESG Rating AAA

ด้าน **BBL (Outperform : FV@B199)** ชอบจาก Coverage Ratio สูงสุดในกลุ่มฯ คาดการณ์ช่วยให้การบริหารจัดการ Credit cost ปีหน้าคล่องตัว อีกทั้ง PBV ช้อยาย 0.5 เท่า และคาด Div Yield ราว 4% ต่อปี ถือว่า Valuation น่าสนใจ

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

# Industry Update

## สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	Rec.	12/21/2023			2024F					SET ESG Rating	Return YTD
		Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield		
BBL	Outperform	152.50	199.00	30.5%	22.6	6.7	0.50	7.7%	4.3%	AA	3.0%
KBANK	Outperform	131.50	150.00	14.1%	17.6	7.5	0.57	7.7%	3.4%	AAA	-10.8%
KKP	Underperform	50.00	56.00	12.0%	7.1	7.1	0.65	9.5%	5.0%	BBB	-32.2%
KTB	Neutral	18.30	22.00	20.2%	2.9	6.4	0.60	9.7%	4.7%	AAA	3.4%
SCB	Neutral	103.50	111.00	7.2%	12.8	8.1	0.70	8.8%	6.5%	AA	-3.3%
TTB	Neutral	1.60	1.83	14.4%	0.2	8.3	0.64	7.9%	6.0%	AA	13.5%
TISCO	Outperform	98.25	109.00	10.9%	9.5	10.3	1.75	17.2%	8.4%	AAA	-1.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, SET และ BLOOMBERG

## NPL (STAGE 3) และ NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YTD
KKP	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	14,764	-1.1%	13.3%
TISCO	4,386	4,464	4,442	4,577	4,694	5,065	5,213	2.9%	13.9%
BAY	46,796	48,373	52,880	53,875	54,048	54,871	59,135	7.8%	9.8%
BBL	102,342	105,046	107,023	97,188	98,359	93,285	94,884	1.7%	-2.4%
KTB	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	98,810	98,309	-0.5%	-2.8%
SCB	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	93,028	95,576	2.7%	0.3%
KBANK	106,481	109,972	87,682	92,536	87,640	92,864	89,459	-3.7%	-3.3%
TTB	42,144	41,331	41,899	41,707	42,006	40,719	40,279	-1.1%	-3.4%
Industry	525,174	527,109	502,610	499,339	498,102	493,570	497,619	0.8%	-0.3%
NPL (Stage 3) / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66		
KKP	3.1%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%		
TISCO	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%		
BAY	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%		
BBL	4.0%	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%		
KTB	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%		
SCB	4.6%	4.3%	3.9%	4.0%	4.0%	3.8%	3.9%		
KBANK	4.3%	4.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%		
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%		
Industry	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%
TISCO	262.1%	248.0%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%
BAY	184.3%	170.0%	170.0%	163.1%	162.5%	158.7%	150.9%
BBL	229.0%	240.1%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%
KTB	166.1%	169.3%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%
SCB	138.9%	157.6%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%	160.0%
KBANK	139.3%	138.2%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%
TTB	131.6%	135.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%
<b>Industry</b>	<b>167.1%</b>	<b>174.3%</b>	<b>174.3%</b>	<b>176.9%</b>	<b>180.4%</b>	<b>181.0%</b>	<b>181.1%</b>
LLR / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%
TISCO	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%
BAY	4.5%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%	4.3%	4.4%
BBL	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%
KTB	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%
SCB	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%	6.2%
KBANK	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%
TTB	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%
<b>Industry</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.3%</b>

ที่มา: MD&A และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## FVTPL กลุ่มฯ

FVTPL (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	AVERAGE	S.D.
KKP	362	123	220	126	151	296	32	149	238
TISCO	-32	173	-108	53	18	65	-44	52	135
BAY	1,131	1,175	1,125	1,301	1,710	1,292	1,167	1,141	262
BBL	1,346	3,435	2,329	-1,955	1,445	3,372	768	2,644	2,542
KTB	1,748	773	1,091	1,621	1,899	1,221	914	1,058	397
SCB	2,653	2,746	1,777	-507	2,353	3,717	2,325	2,254	1,003
KBANK	686	-452	144	4,674	3,671	3,525	797	1,780	1,821
TTB	515	347	433	398	474	422	378	412	85
<b>Industry</b>	<b>8,409</b>	<b>8,321</b>	<b>7,011</b>	<b>5,712</b>	<b>11,721</b>	<b>13,911</b>	<b>6,338</b>	<b>9,491</b>	<b>3,653</b>
SET Index	1,695.24	1,568.33	1,589.51	1,668.66	1,609.17	1,503.10	1,471.43	Change QoQ	-2.1%
MSCI World	3,053.07	2,546.19	2,378.65	2,602.69	2,791.44	2,966.72	2,853.24	Change QoQ	-3.8%

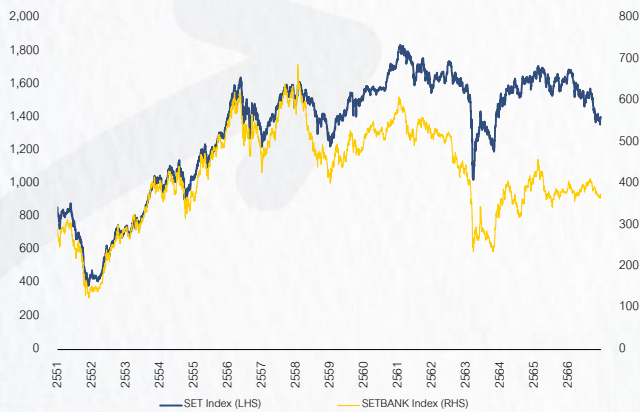
ที่มา: งบการเงิน, BLOOMBERG และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : ค่าเฉลี่ย และ S.D. ตั้งแต่ 1Q63 - 3Q66



# Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



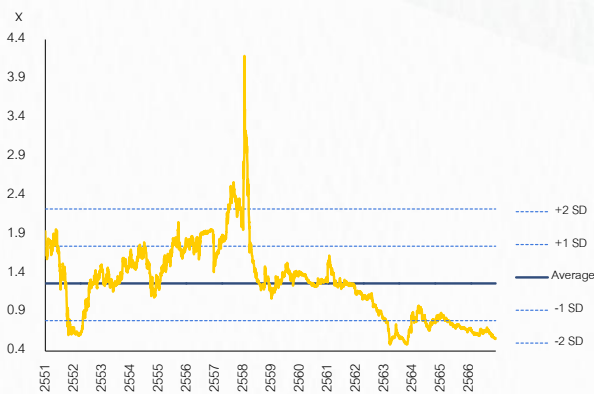
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



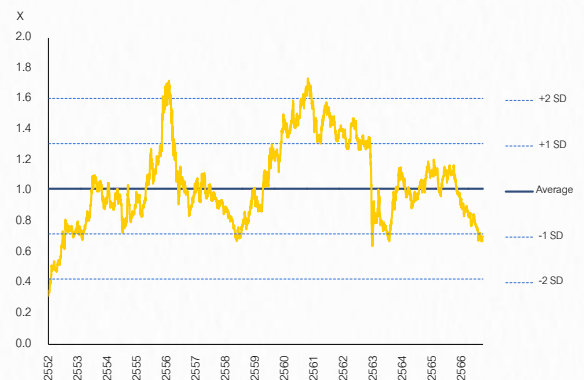
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

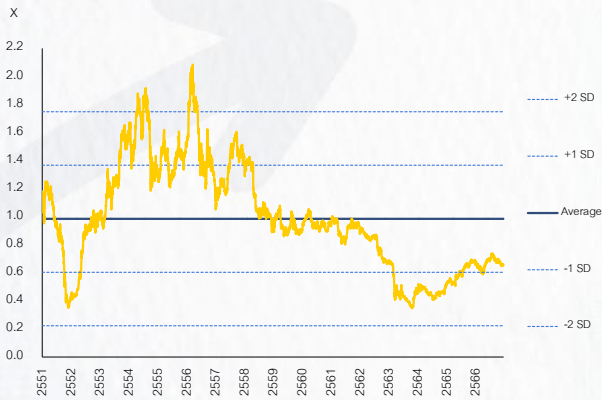
HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

# Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



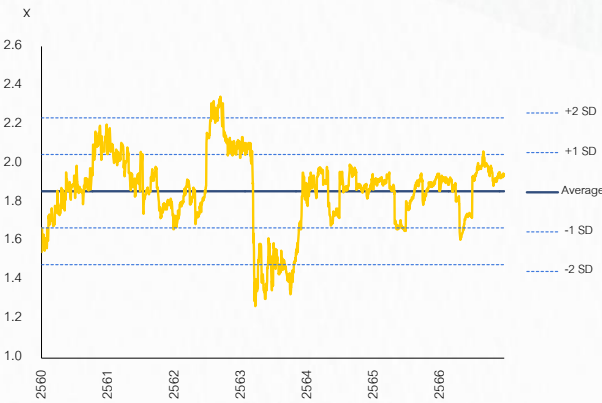
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา: BLOOMBERG

# Industry Update

## สรุป 3Q66 นำมา

3Q66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
<b>Net Profit</b>	<b>8,096</b>	<b>11,350</b>	<b>11,282</b>	<b>1,281</b>	<b>10,282</b>	<b>9,663</b>	<b>1,874</b>	<b>4,735</b>	<b>58,563</b>
% Growth QoQ	-3.9%	0.5%	2.6%	-9.1%	1.2%	-18.6%	1.1%	3.7%	-3.3%
% Growth YoY	0.3%	48.2%	6.7%	-38.5%	21.7%	-6.3%	5.7%	27.5%	11.3%
<b>Loans</b>	<b>2,016,837</b>	<b>2,723,751</b>	<b>2,438,026</b>	<b>401,763</b>	<b>2,630,244</b>	<b>2,455,649</b>	<b>231,794</b>	<b>1,362,578</b>	<b>14,260,642</b>
% Growth QoQ	0.3%	0.9%	-0.5%	0.3%	2.0%	1.3%	0.6%	-0.1%	0.8%
% Growth YTD	3.5%	1.5%	-2.3%	6.0%	1.4%	3.3%	5.8%	-1.0%	1.3%
<b>Net Revenue</b>	<b>35,392</b>	<b>42,573</b>	<b>47,115</b>	<b>7,444</b>	<b>38,888</b>	<b>43,344</b>	<b>4,807</b>	<b>18,000</b>	<b>237,563</b>
% Growth QoQ	10.1%	0.3%	-2.0%	0.3%	8.9%	-2.2%	1.3%	1.3%	2.1%
% Growth YoY	19.1%	16.0%	12.9%	9.4%	23.1%	9.0%	7.3%	10.1%	14.7%
<b>NII</b>	<b>25,933</b>	<b>34,130</b>	<b>38,019</b>	<b>5,988</b>	<b>29,667</b>	<b>31,536</b>	<b>3,557</b>	<b>14,665</b>	<b>183,495</b>
% Growth QoQ	11.3%	8.4%	3.6%	8.4%	6.8%	2.4%	4.0%	4.1%	6.0%
% Growth YoY	21.3%	28.8%	14.9%	25.4%	29.6%	13.8%	10.4%	13.1%	20.3%
<b>Net Fee Income</b>	<b>5,139</b>	<b>6,773</b>	<b>7,803</b>	<b>1,337</b>	<b>5,503</b>	<b>8,140</b>	<b>1,198</b>	<b>2,505</b>	<b>38,397</b>
% Growth QoQ	12.2%	3.1%	1.2%	-8.6%	14.7%	-4.3%	4.0%	-5.8%	2.5%
% Growth YoY	21.9%	-1.4%	-4.0%	-14.8%	2.6%	-14.6%	-5.4%	-1.1%	-2.7%
<b>Other Income</b>	<b>4,320</b>	<b>1,670</b>	<b>1,293</b>	<b>119</b>	<b>3,718</b>	<b>3,669</b>	<b>52</b>	<b>830</b>	<b>15,671</b>
% Growth QoQ	1.3%	-61.9%	-64.6%	-72.8%	18.2%	-26.9%	-69.7%	-17.7%	-29.0%
% Growth YoY	5.1%	-50.1%	147.7%	-74.0%	11.6%	45.9%	-607.0%	-2.1%	3.7%
<b>OPEX</b>	<b>15,993</b>	<b>19,208</b>	<b>19,821</b>	<b>4,281</b>	<b>16,733</b>	<b>18,490</b>	<b>2,329</b>	<b>7,777</b>	<b>104,632</b>
% Growth QoQ	15.9%	-4.5%	-4.9%	12.9%	19.3%	8.7%	-2.1%	-1.1%	4.8%
% Growth YoY	21.1%	12.9%	8.6%	37.8%	16.9%	9.1%	8.1%	4.4%	13.2%
<b>PPOP</b>	<b>19,399</b>	<b>23,365</b>	<b>27,294</b>	<b>3,163</b>	<b>22,155</b>	<b>24,854</b>	<b>2,478</b>	<b>10,222</b>	<b>132,931</b>
% Growth QoQ	5.7%	4.6%	0.3%	-12.9%	2.2%	-9.0%	4.8%	3.3%	0.1%
% Growth YoY	17.6%	18.6%	16.2%	-14.5%	28.2%	8.9%	6.6%	14.8%	15.9%
<b>ECL</b>	<b>9,052</b>	<b>8,969</b>	<b>12,793</b>	<b>1,678</b>	<b>8,157</b>	<b>12,245</b>	<b>147</b>	<b>4,354</b>	<b>57,395</b>
% Growth QoQ	15.9%	1.0%	0.1%	-10.7%	5.2%	1.2%	132.4%	2.6%	3.4%
% Growth YoY	42.6%	-9.3%	28.6%	54.0%	44.0%	58.0%	23.6%	-0.2%	27.1%
<b>Yield on Loans (%)</b>	<b>6.6%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.2%</b>	<b>7.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>6.0%</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.4%</b>	<b>6.0%</b>
Yield on Loans (%) (2Q66)	6.0%	5.6%	5.9%	7.0%	5.1%	5.8%	7.4%	5.2%	5.7%
Yield on Loans (%) (3Q65)	5.2%	4.4%	4.9%	6.3%	4.0%	5.1%	7.1%	4.5%	4.8%
<b>Cost of Fund (%)</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.4%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.5%</b>
Cost of Fund (%) (2Q66)	1.7%	1.7%	1.1%	1.8%	1.2%	1.3%	1.8%	1.4%	1.4%
Cost of Fund (%) (3Q65)	1.0%	1.0%	0.6%	1.2%	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	0.8%
<b>NIM (%)</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.1%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.8%</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.7%</b>	<b>5.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.6%</b>
NIM (%) (2Q66)	3.6%	2.9%	3.6%	4.5%	3.2%	3.7%	5.0%	3.2%	3.4%
NIM (%) (3Q65)	3.4%	2.4%	3.3%	4.1%	2.6%	3.4%	5.1%	2.9%	3.0%
<b>Cost to Income (%)</b>	<b>45.2%</b>	<b>45.1%</b>	<b>42.1%</b>	<b>57.5%</b>	<b>43.0%</b>	<b>42.7%</b>	<b>48.4%</b>	<b>43.2%</b>	<b>44.0%</b>
Cost to Income (%) (2Q66)	42.9%	47.4%	43.4%	51.1%	39.3%	38.4%	50.1%	44.3%	42.9%
Cost to Income (%) (3Q65)	44.5%	46.3%	43.7%	45.7%	45.3%	42.6%	48.1%	45.6%	44.6%
<b>Credit Cost (%)</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.3%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.3%</b>	<b>2.0%</b>	<b>0.3%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.6%</b>
Credit Cost (%) (2Q66)	1.6%	1.3%	2.1%	1.9%	1.2%	2.0%	0.1%	1.2%	1.6%
Credit Cost (%) (3Q65)	1.3%	1.5%	1.6%	1.2%	0.9%	1.3%	0.2%	1.3%	1.3%
<b>NPL / Loans (%)</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.5%</b>
NPL / Loans (%) (2Q66)	2.7%	3.5%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	2.2%	3.0%	3.5%
NPL / Loans (%) (2565)	2.8%	3.6%	3.7%	3.4%	3.9%	4.0%	2.1%	3.0%	3.5%
<b>LLR / Loans</b>	<b>4.4%</b>	<b>9.9%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>6.5%</b>	<b>6.2%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>6.3%</b>
<b>Coverage Ratio (LLR / NPL)</b>	<b>150.9%</b>	<b>283.3%</b>	<b>145.1%</b>	<b>139.4%</b>	<b>174.2%</b>	<b>160.0%</b>	<b>205.8%</b>	<b>143.7%</b>	<b>181.1%</b>
<b>ROA (%)</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.1%</b>
<b>ROE (%)</b>	<b>9.0%</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>10.6%</b>	<b>8.3%</b>	<b>18.6%</b>	<b>8.5%</b>	<b>9.1%</b>

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## สรุป 9M66 นำมย

9M66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
<b>Net Profit</b>	<b>25,198</b>	<b>32,773</b>	<b>33,017</b>	<b>4,774</b>	<b>30,505</b>	<b>32,527</b>	<b>5,521</b>	<b>13,596</b>	<b>177,909</b>
Net Profit (9M65)	23,322	21,736	32,579	6,172	25,589	30,403	5,417	10,348	155,566
% Growth YoY	8.0%	50.8%	1.3%	-22.7%	19.2%	7.0%	1.9%	31.4%	14.4%
<b>Loans</b>	<b>2,016,837</b>	<b>2,723,751</b>	<b>2,438,026</b>	<b>401,763</b>	<b>2,630,244</b>	<b>2,455,649</b>	<b>231,794</b>	<b>1,362,578</b>	<b>14,260,642</b>
Loans (2565)	1,949,409	2,682,691	2,495,077	379,200	2,592,838	2,377,214	219,004	1,376,118	14,071,551
% Growth YTD	3.5%	1.5%	-2.3%	6.0%	1.4%	3.3%	5.8%	-1.0%	1.3%
<b>Net Revenue</b>	<b>97,583</b>	<b>125,309</b>	<b>141,759</b>	<b>21,808</b>	<b>109,875</b>	<b>128,560</b>	<b>14,221</b>	<b>52,630</b>	<b>691,745</b>
Net Revenue (9M65)	86,574	102,009	123,858	19,392	90,739	116,163	13,461	48,012	600,209
% Growth YoY	12.7%	22.8%	14.5%	12.5%	21.1%	10.7%	5.6%	9.6%	15.3%
<b>NII</b>	<b>70,423</b>	<b>95,695</b>	<b>109,595</b>	<b>16,732</b>	<b>83,058</b>	<b>91,269</b>	<b>10,263</b>	<b>42,259</b>	<b>519,295</b>
NII (9M65)	61,800	71,769	96,851	13,555	65,798	78,526	9,389	37,791	435,478
% Growth YoY	14.0%	33.3%	13.2%	23.4%	26.2%	16.2%	9.3%	11.8%	19.2%
<b>Net Fee Income</b>	<b>13,970</b>	<b>20,466</b>	<b>23,631</b>	<b>4,144</b>	<b>15,438</b>	<b>25,558</b>	<b>3,616</b>	<b>7,724</b>	<b>114,547</b>
Net Fee Income (9M65)	12,652	20,550	25,103	4,519	15,242	28,332	3,713	7,641	117,752
% Growth YoY	10.4%	-0.4%	-5.9%	-8.3%	1.3%	-9.8%	-2.6%	1.1%	-2.7%
<b>Other Income</b>	<b>13,190</b>	<b>9,148</b>	<b>8,533</b>	<b>932</b>	<b>11,380</b>	<b>11,733</b>	<b>341</b>	<b>2,646</b>	<b>57,903</b>
Other Income (9M65)	12,122	9,691	1,905	1,318	9,698	9,305	359	2,581	46,979
% Growth YoY	8.8%	-5.6%	348.0%	-29.3%	17.3%	26.1%	-5.0%	2.6%	23.3%
<b>OPEX</b>	<b>43,118</b>	<b>58,168</b>	<b>60,461</b>	<b>11,311</b>	<b>44,411</b>	<b>52,263</b>	<b>6,988</b>	<b>22,944</b>	<b>299,664</b>
OPEX (9M65)	37,609	49,947	53,711	8,717	39,074	49,019	6,377	21,696	266,152
% Growth YoY	14.6%	16.5%	12.6%	29.7%	13.7%	6.6%	9.6%	5.8%	12.6%
<b>PPOP</b>	<b>54,465</b>	<b>67,141</b>	<b>81,298</b>	<b>10,497</b>	<b>65,464</b>	<b>76,297</b>	<b>7,233</b>	<b>29,686</b>	<b>392,081</b>
PPOP (9M65)	48,964	52,062	70,147	10,675	51,664	67,143	7,084	26,316	334,057
% Growth YoY	11.2%	29.0%	15.9%	-1.7%	26.7%	13.6%	2.1%	12.8%	17.4%
<b>ECL</b>	<b>22,662</b>	<b>26,323</b>	<b>38,269</b>	<b>4,653</b>	<b>24,015</b>	<b>34,270</b>	<b>365</b>	<b>12,874</b>	<b>163,431</b>
ECL (9M65)	19,697	24,733	29,135	2,967	16,806	26,750	344	13,551	133,983
% Growth YoY	15.1%	6.4%	31.3%	56.8%	42.9%	28.1%	6.2%	-5.0%	22.0%
<b>Yield on Loans (%)</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.9%</b>	<b>7.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.8%</b>	<b>7.4%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.7%</b>
Yield on Loans (%) (9M65)	5.1%	4.1%	4.9%	6.3%	3.9%	5.0%	6.9%	4.4%	4.6%
<b>Cost of Fund (%)</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.4%</b>
Cost of Fund (%) (9M65)	1.0%	1.0%	0.6%	1.1%	0.7%	0.7%	1.0%	0.9%	0.8%
<b>NIM (%)</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.6%</b>	<b>5.1%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.4%</b>
NIM (%) (9M65)	3.4%	2.2%	3.3%	4.1%	2.5%	3.2%	5.0%	2.9%	2.9%
<b>Cost to Income (%)</b>	<b>44.2%</b>	<b>46.4%</b>	<b>42.7%</b>	<b>51.9%</b>	<b>40.4%</b>	<b>40.7%</b>	<b>49.1%</b>	<b>43.6%</b>	<b>43.3%</b>
Cost to Income (%) (9M65)	43.4%	49.0%	43.4%	45.0%	43.1%	42.2%	47.4%	45.2%	44.3%
<b>Credit Cost (%)</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.3%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.5%</b>
Credit Cost (%) (9M65)	1.4%	1.2%	1.6%	1.2%	0.9%	1.5%	0.2%	1.3%	1.3%
<b>ROA (%)</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.7%</b>	<b>1.0%</b>	<b>1.1%</b>
<b>ROE (%)</b>	<b>9.6%</b>	<b>8.5%</b>	<b>8.6%</b>	<b>10.8%</b>	<b>10.6%</b>	<b>9.4%</b>	<b>17.7%</b>	<b>8.2%</b>	<b>9.3%</b>

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	$LLR / NPL$ สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (COMMITTED)

มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

### CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

#### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [มี] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

### CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSST	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TPM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEN	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNFC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLORY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

### ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

#### ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSST	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

#### ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENX	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	