

BANK & NON-BANK

Neutral

27 February 2025

สรุปผลพบ

Flash Points

- วานนี้ กนง. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เหลือ 2.00% ด้วยมติ 6 : 1 หลังเศรษฐกิจไทยปีนี้มีโอกาสเติบโตน้อยกว่าที่ประเมินไว้ 2.9% YoY

Impact Insight

- ผลของการลดดอกเบี้ยนโยบาย จะส่งผลกระทบต่อ Interbank ซึ่งอิงกับดอกเบี้ยนโยบาย โดยเฉพาะ ร.พ. ที่มีสถานะผู้ให้กู้ยืมสุทธิในตลาด Interbank อาทิ BBL, SCB และจับตาการลด M-Rate ในลำดับถัดไป
- โดย 6 ร.พ. ใหญ่ (D-SIBs) ล้วนได้รับผลกระทบทางลบจาก NIM ที่ต่ำลง QoQ ต่อเนื่องในงวด 1Q68 - 2Q68 ซึ่ง ร.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อบริการ Floating rate สูง 3 อันดับแรก นำโดย BBL ตามด้วย KTB และ KBANK
- ในทางตรงข้าม KKP TISCO และ Non - Bank ซึ่งมีสัดส่วนสินเชื่อ Fixed rate สูง จะได้รับประโยชน์จากการ Repricing ต้นทุนทางการเงิน โดย ร.พ. ำงต้นแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่เป็นเงินฝากประจำ แนวโน้ม Cost of fund จะปรับลงเร็วกว่า Non - Bank ที่มีสัดส่วนการใช้หนี้กู้ยืมสูง
- ทั้งนี้ ประเมินการกำไรสุทธิกลุ่มธนาคารปี 2568 อยู่บนสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2.00%

Execution

- ท่าตลาด สำหรับกลุ่ม ร.พ. แม้ NIM ลดลงช่วง 1H68 เป็นปัจจัยลบต่อราคาหุ้น ร.พ. ใหญ่ แต่มองการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี จะหนุนทิศทางราคาหุ้นช่วงถัดไป โดย ร.พ. ใหญ่ เน้นตั้งรับ KTB, TTB และ BBL จากจุดแข็งด้านคุณภาพสินทรัพย์และคาด Div yield ราว 6% - 7% ต่อปี ด้าน ร.พ. เล็ก ชอบ TISCO มากกว่า KKP
- ขณะที่กลุ่ม Non - Bank แม้ทางพื้นฐานการ Repricing ต้นทุนทางการเงินช้ากว่ากลุ่มธนาคาร แต่ประเมิน Sentiment หุ้นในกลุ่มนี้น่าจะดีขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงก่อน อีกทั้งราคาหุ้นในกลุ่มนี้มี Upside สูงกว่า KKP และ TISCO คงมุมมองชอบ MTC (FV@B54) และ TIDLOR (FV@B19.4) มากกว่า ร.พ. เล็ก ในรับดอกเบี้ยลง



ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

Rec.	2/26/2025					2025F					SET ESG Ratings	Return YTD
	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE			
BAY	-	22.70	27.00	18.9%	3.7%	22.7%	4.1	5.5	0.40	8%	AAA	-7.3%
BBL	Outperform	147.50	180.00	22.0%	5.8%	27.8%	24.5	6.0	0.48	8%	AAA	-2.3%
KBANK	Neutral	150.00	163.00	8.7%	5.0%	13.7%	20.7	7.2	0.61	9%	AAA	-3.5%
KKP	Neutral	57.75	57.00	-1.3%	7.4%	6.1%	6.1	9.4	0.75	8%	AA	10.0%
KTB	Outperform	22.80	26.75	17.3%	6.9%	24.2%	3.2	7.1	0.68	10%	AAA	8.6%
SCB	Neutral	124.00	130.00	4.8%	8.8%	13.6%	13.6	9.1	0.84	9%	AA	5.5%
TISCO	Neutral	98.75	102.00	3.3%	7.8%	11.1%	8.6	11.5	1.80	16%	AAA	0.3%
TTB	Outperform	1.92	2.14	11.7%	6.8%	18.5%	0.2	8.9	0.76	9%	AAA	3.2%

ในวันที่ดอกเบี้ยนโยบายลดลง

วานนี้ กนง. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% เหลือ 2.00% ด้วยมติ 6 : 1 หลังเศรษฐกิจไทยปีนี้มีโอกาสเติบโตน้อยกว่าที่ประเมินไว้ 2.9% YoY VS ประมาณการ GDP ของ ส.พ. ใหญ่ อย่าง BBL (2.5% - 3.0% YoY) KBANK (2.4% YoY) และ SCB (2.4% YoY)

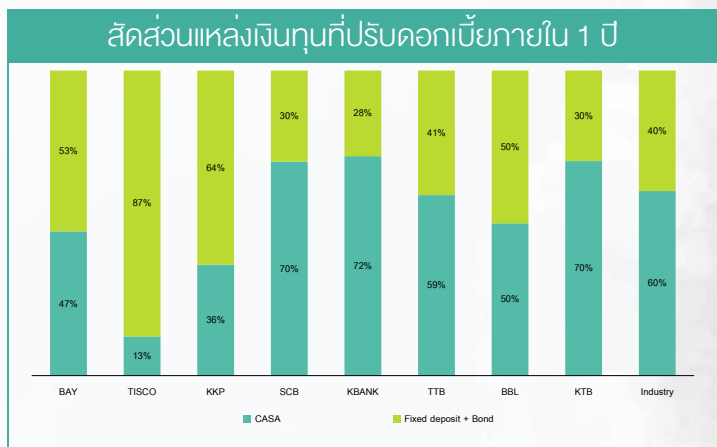
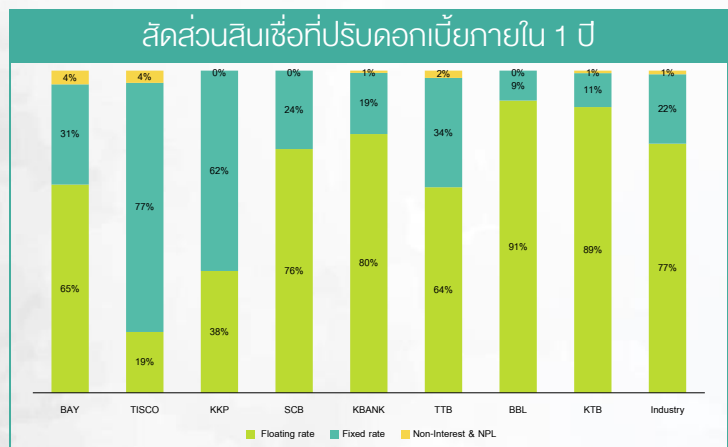
ตามความเห็นฝ่ายวิจัย การลดดอกเบี้ยนโยบายครั้งนี้ ช่วยให้นโยบายการเงินและการคลัง เป็นไปในทิศทางเดียวกันมากขึ้น ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงิน มีระยะเวลาในการส่งผ่านสู่ภาคเศรษฐกิจ ซึ่งภาพที่เกิดขึ้นน่าจะทันกับ 2H68 ที่เป็นช่วงที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราบาลลง หลังหมดมาตรการการคลัง และความท้าทายจากภาคส่งออก ภายใต้ความเสี่ยงของนโยบายกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ

สำหรับผลของการลดดอกเบี้ยนโยบาย จะส่งผลกันที่ต่อรายได้ดอกเบี้ย Interbank สุทธิ (สัดส่วนราว 7% ของ NII) ซึ่งอิงกับดอกเบี้ยนโยบาย โดยเฉพาะ ส.พ. ที่มีสถานะผู้ให้กู้ยืมสุทธิในตลาด Interbank อย่าง BBL, SCB หลังจากนั้นจับตาการลด M-Rate ของแต่ละ ส.พ. ในลำดับถัดไป

โดย 6 ส.พ. ใหญ่ (D-SIBs ประกอบด้วย BAY BBL KBANK KTB SCB และ TTB) ล้วนได้รับผลกระทบทางลบจาก NIM ที่มีแนวโน้มต่ำลง QoQ ต่อเนื่องในงวด 1Q68 – 2Q68 ซึ่ง ส.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อกึ่ง Floating rate สูง 3 อันดับแรก นำโดย BBL (สัดส่วนสินเชื่อในประเทศ : ต่างประเทศ ที่ 75% : 25%) ตามด้วย KTB และ KBANK

ขณะที่การบริหารต้นทุนเงินฝากของกลุ่ม D-SIBs เพื่อลดทอนผลกระทบจาก Yield on loan ในเชิงของเงินฝากประจำ มีทิศทางปรับลงตาม M-Rate แต่การ Repricing มีระยะเวลา (6 – 12 เดือน) ส่วนเงินฝากออมทรัพย์ เนื่องด้วยอัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์ลงมาอยู่ที่ 0.25% แล้ว (เท่า Pre-COVID) ประเมินว่าคงต่อได้ยาก ทำให้การบริหาร Cost of fund อาจต้องใช้วิธีการปรับเพิ่มสัดส่วน CASA ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าเงินฝากประจำ ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย อย่างไรก็ตามการงยับเพิ่มสัดส่วน CASA ไม่ใช่เรื่องง่าย

ในทางตรงข้าม KKP TISCO และ Non – Bank (MTC TIDLOR และ SAWAD) ซึ่งมีสัดส่วนสินเชื่อกึ่ง Fixed rate สูง จะได้ประโยชน์จากการ Repricing ต้นทุนทางการเงิน โดย 2 ส.พ. ข้างต้นแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่เป็นเงินฝากประจำ แนวโน้ม Cost of fund จะปรับลงเร็วกว่า Non – Bank ที่มีสัดส่วนการใช้หนี้สูง



ที่มา : ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นปี 2567 สำหรับ BBL, KKP, KTB, SCB และ TTB

ที่มา : ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นปี 2567 สำหรับ BBL, KKP, KTB, SCB และ TTB

โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต, สินเชื่อ บุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	18%			48%	21%	13%	9%	
BBL	46%	17%		25%	12%				
KBANK	40%	26%			27%				6%
KTB	26%	10%	19%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	35%	17%			48%	6%	32%	10%	
TTB	30%	8%			62%	29%	26%	7%	
KKP	14%	15%			69%	45%	16%	8%	2%
TISCO	26%	6%			65%	43%	3%	19%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

มุมมองต่อประมาณการกำไรกลุ่มธนาคาร ปี 2568

โดยประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มธนาคาร (8 ธนาคาร) ปี 2568 ที่ 2.5 แสนล้านบาท (+2.6% YoY) รองรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2.00%

ขณะที่หากเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่า กนง. คาด อาจนำไปสู่การลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม แต่ด้วยอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยช่วง Pre-COVID อยู่ที่ 1.50% - 1.75% ภายใต้ GDP ไทยที่ยังขยายตัว จึงประเมินช่องว่างในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเหลืออีกไม่มาก

ทั้งนี้ ตาม Sensitivity Analysis เบื้องต้น ทุก 0.25% ของอัตราดอกเบี้ยต่ำลงและรับรู้ผลกระทบเต็มปี จะกระทบกำไรกลุ่มฯ เฉลี่ยราว 5% (ร.พ. ที่มีสัดส่วน Floating rate สูง จะได้รับผลกระทบมากกว่าค่าเฉลี่ย) อย่างไรก็ตามการลดดอกเบี้ยนโยบายน่าจะยังไม่ต่อเนื่อง และอาจเกิดขึ้นในช่วง 2H68 ทำให้ผลกระทบต่อประมาณการกำไรกลุ่มฯ จะต่ำกว่า Sensitivity ข้างต้น ในทางตรงข้ามการลงดอกเบี้ยนโยบาย คาดเป็นลบหนุนต่อ Non - NII (สัดส่วนประมาณ 26% ของรายได้รวมกลุ่มฯ) กลุ่ม Capital market ทั้ง FVTPL รวมถึงค่าธรรมเนียม บล. และ บลจ. ตามภาวะตลาดทุนที่มีโอกาสดีขึ้น เข้ามาช่วยลดก่อนผลกระทบจาก NII

ด้าน Credit cost ดูเป็นปัจจัยที่จะเข้ามาลดแรงปะทะจาก NIM อ่อนตัว ซึ่งหากพิจารณามุมมอง GDP ไทย ของ ร.พ. ใหญ่ ตามที่กล่าวไว้ในช่วงก่อนหน้า ต่ำกว่าเป้าหมาย กนง. จึงประเมิน Downside risk ของ GDP ไทย ไม่น่าส่งผลให้ Credit cost เปลี่ยนแปลงไปจากการรอบการบริหารจัดการตามเป้าหมายทางการเงินแต่ละ ร.พ. ที่เปิดเผยช่วงต้นปี

สถานการณ์นี้ Non - Bank ดูได้เปรียบเชิง Sentiment

เกาตลาด สำหรับกลุ่ม ร.พ. แม้ทิศทาง NIM ภายหลังช่วง 1H68 ดูเป็นปัจจัยลบต่อราคาหุ้น ร.พ. ใหญ่ แต่มองว่าการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี และ Div yield เฉลี่ยกลุ่มฯ 6% ต่อปี ตามแผนบริหารโครงสร้างเงินทุน เพื่อยกระดับ ROE คาดช่วยหนุนการฟื้นตัวของราคาหุ้นช่วงถัดไป โดย ร.พ. ใหญ่ เน้นตั้งรับ KTB, TTB และ BBL จากจุดแข็งด้านคุณภาพสินทรัพย์และคาดหวัง Div Yield 6% - 7% ต่อปี ด้าน ร.พ. เล็ก ชอบ TISCO มากกว่า KKP

ขณะที่กลุ่ม Non - Bank (อยู่ระหว่างพิจารณานำหนักการลงทุน) แม้ทางพื้นฐานการ Repricing ต้นทุนทางการเงินช้ากว่ากลุ่มธนาคาร แต่ประเมิน Sentiment หุ้นในกลุ่มนี้น่าจะดีขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงก่อน อีกทั้งราคาหุ้นในกลุ่มนี้มี Upside สูงกว่า KKP และ TISCO คงมุมมองชอบ MTC (FV@B54) และ TIDLOR (FV@B19.4) มากกว่า ร.พ. เล็ก ในธีมดอกเบี้ยลง

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

		2/26/2025					2025F					SET ESG Ratings
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE			
BAY	-	22.70	27.00	18.9%	3.7%	22.7%	4.1	5.5	0.40	8%	AAA	
BBL	Outperform	147.50	180.00	22.0%	5.8%	27.8%	24.5	6.0	0.48	8%	AAA	
KBANK	Neutral	150.00	163.00	8.7%	5.0%	13.7%	20.7	7.2	0.61	9%	AAA	
KKP	Neutral	57.75	57.00	-1.3%	7.4%	6.1%	6.1	9.4	0.75	8%	AA	
KTB	Outperform	22.80	26.75	17.3%	6.9%	24.2%	3.2	7.1	0.68	10%	AAA	
SCB	Neutral	124.00	130.00	4.8%	8.8%	13.6%	13.6	9.1	0.84	9%	AA	
TISCO	Neutral	98.75	102.00	3.3%	7.8%	11.1%	8.6	11.5	1.80	16%	AAA	
TTB	Outperform	1.92	2.14	11.7%	6.8%	18.5%	0.2	8.9	0.76	9%	AAA	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มจำหน่ายทะเบียนรถ

		2025F								SET ESG Ratings
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield		
MTC	Outperform	48.25	54.00	11.9%	3.2	15.1	2.4	16.9%	0.6%	AAA
SAWAD	Neutral	40.50	42.00	3.7%	3.8	10.6	1.6	16.1%	2.8%	AA
TIDLOR	Outperform	18.60	19.40	4.3%	1.7	11.2	1.6	14.9%	2.7%	-

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	2.1%	-2.5%	-8.2%	-13.9%	-9.8%	-11.7%	-12.1%
SETBANK	-1.2%	-4.8%	-1.9%	4.0%	7.9%	9.3%	1.4%
BAY	-1.3%	-4.2%	-5.0%	-10.1%	-10.1%	-14.3%	-7.3%
BBL	-2.3%	-8.1%	-4.2%	0.3%	3.9%	3.9%	-2.3%
KBANK	-2.9%	-8.3%	-5.7%	0.3%	4.5%	22.0%	-3.5%
KKP	1.3%	7.9%	7.4%	14.4%	22.9%	13.8%	10.0%
KTB	-1.3%	-5.0%	-1.3%	14.0%	23.2%	42.5%	8.6%
SCB	0.4%	-2.4%	0.0%	8.3%	15.9%	9.3%	5.5%
TISCO	0.3%	-0.5%	0.0%	2.9%	4.8%	-1.3%	0.3%
TTB	-1.0%	-5.0%	1.6%	7.9%	3.8%	2.7%	3.2%

ที่มา : Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มจำนำทะเบียน

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	2.1%	-2.5%	-8.2%	-13.9%	-9.8%	-11.7%	-12.1%
SETFIN	2.7%	-0.5%	2.4%	-3.0%	-0.7%	-13.6%	-2.9%
AEONTS	3.3%	-2.2%	-5.6%	-11.3%	-15.4%	-27.2%	-14.5%
KTC	0.5%	-1.9%	-1.0%	9.7%	18.7%	17.3%	1.5%
MTC	3.2%	0.0%	10.9%	-2.5%	8.4%	4.3%	0.5%
SAWAD	3.8%	1.3%	5.2%	1.9%	6.6%	10.0%	-3.0%
TIDLOR	3.9%	2.2%	9.4%	5.1%	11.4%	-17.2%	9.4%
ASK	4.2%	2.1%	-16.9%	-30.2%	-45.6%	-60.8%	-28.2%
THANI	1.8%	6.3%	25.4%	-2.9%	-16.8%	-20.3%	5.0%

ที่มา : Bloomberg

สินเชื่อบริษัทและเงินฝากกลุ่มฯ

สินเชื่อบริษัท (ล้านบาท)	ม.ค. 67	ธ.ค. 67	ม.ค. 68	% MoM	% YoY	% YTD
BAY	1,680,643	1,588,341	1,562,012	-1.7%	-7.1%	-1.7%
BBL	2,086,154	2,051,898	2,052,787	0.0%	-1.6%	0.0%
KBANK	2,203,333	2,269,661	2,226,897	-1.9%	1.1%	-1.9%
KKP	387,261	356,577	351,953	-1.3%	-9.1%	-1.3%
KTB	2,326,637	2,460,576	2,455,159	-0.2%	5.5%	-0.2%
SCB	2,296,627	2,280,603	2,288,208	0.3%	-0.4%	0.3%
TISCO	226,243	225,598	224,898	-0.3%	-0.6%	-0.3%
TTB	1,267,063	1,189,538	1,168,839	-1.7%	-7.8%	-1.7%
Industry	12,473,962	12,422,793	12,330,754	-0.7%	-1.1%	-0.7%
เงินฝาก (ล้านบาท)	ม.ค. 67	ธ.ค. 67	ม.ค. 68	% MoM	% YoY	% YTD
BAY	1,854,750	1,804,335	1,843,975	2.2%	-0.6%	2.2%
BBL	2,696,434	2,722,473	2,747,952	0.9%	1.9%	0.9%
KBANK	2,663,468	2,679,406	2,673,557	-0.2%	0.4%	-0.2%
KKP	362,088	359,968	358,734	-0.3%	-0.9%	-0.3%
KTB	2,587,889	2,737,477	2,759,558	0.8%	6.6%	0.8%
SCB	2,437,900	2,473,626	2,452,303	-0.9%	0.6%	-0.9%
TISCO	212,573	206,537	203,795	-1.3%	-4.1%	-1.3%
TTB	1,379,575	1,329,152	1,312,746	-1.2%	-4.8%	-1.2%
Industry	14,194,677	14,312,973	14,352,620	0.3%	1.1%	0.3%
LDR Industry	87.9%	86.8%	85.9%			

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

NPL FORMATION (สินเชื่อก่ตักขันเป็น NPL ในแต่ละงวด) กัระบบสถาบันการเงิน



ที่มา : สปท. และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
KKP	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%
TISCO	248.1%	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%
BAY	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%	137.7%	125.4%	121.4%	120.6%
BBL	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%
KTB	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%
SCB	157.9%	164.9%	162.2%	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%
KBANK	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%	141.6%
TTB	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%
Industry	180.4%	181.5%	181.5%	183.0%	178.7%	175.8%	173.5%	181.4%
LLR / Loan								
KKP	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%	5.2%	5.4%	5.6%	5.7%
TISCO	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%
BAY	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%	4.6%	4.6%	4.7%	4.7%
BBL	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%
KTB	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%	6.8%	6.4%
SCB	6.3%	6.3%	6.3%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%
KBANK	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%
TTB	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%
Industry	6.4%	6.3%	6.3%	6.4%	6.4%	6.5%	6.6%	6.5%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

	Loan			NIM			Cost income ratio			Credit cost		
	2567	2568F	2569F	2567	2568F	2569F	2567	2568F	2569F	2567	2568F	2569F
D-SIBS												
BAY	-6.0%	3.0%	3.0%	4.2%	4.1%	4.1%	44%	45%	45%	2.3%	2.3%	2.3%
BBL	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%	48%	49%	48%	1.3%	1.2%	1.1%
KBANK	0.6%	3.0%	3.0%	3.6%	3.5%	3.6%	44%	45%	44%	1.9%	1.8%	1.8%
KTB	4.7%	3.0%	3.0%	3.3%	3.2%	3.2%	43%	44%	43%	1.2%	1.1%	1.1%
SCB	-1.0%	2.0%	3.0%	3.8%	3.8%	3.8%	42%	43%	42%	1.8%	1.7%	1.6%
TTB	-6.6%	2.0%	2.0%	3.3%	3.2%	3.2%	43%	44%	44%	1.5%	1.5%	1.4%
Non - D-SIBs												
KKP	-7.8%	2.0%	3.0%	4.1%	4.1%	4.1%	62%	60%	58%	1.0%	1.1%	1.1%
TISCO	-1.1%	3.0%	3.0%	4.8%	5.0%	5.0%	48%	46%	46%	0.6%	0.9%	1.1%

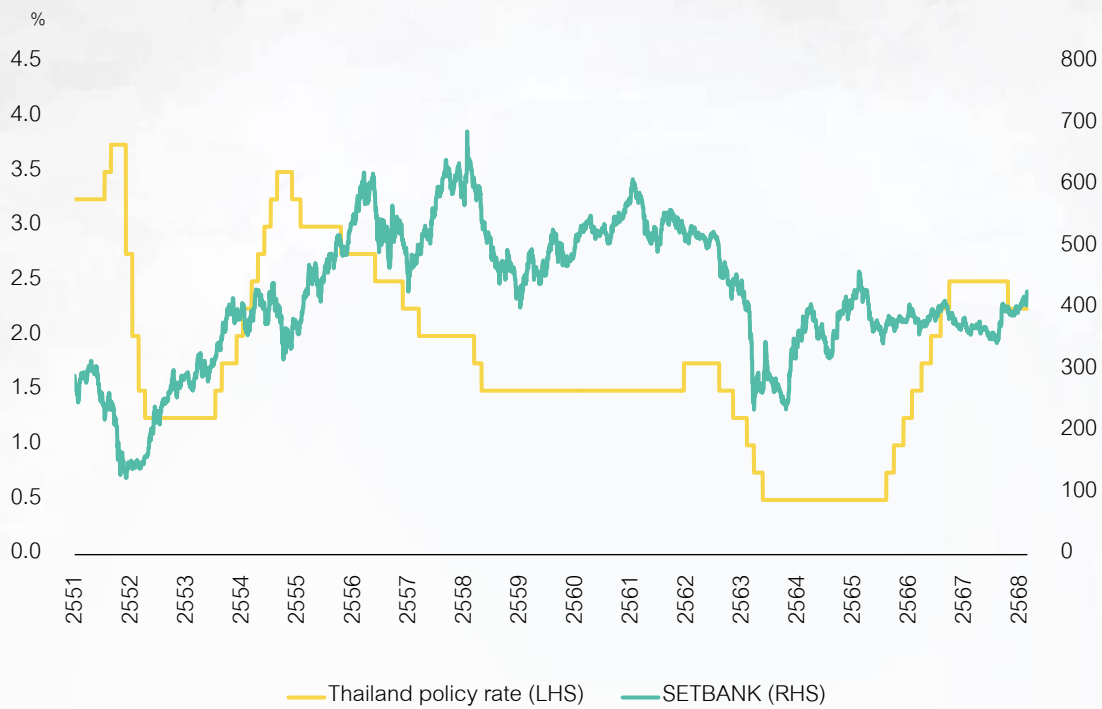
ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	% YoY	FY2567	FY2568F	FY2569F	% 2567 Change	% 2568 Change	% 2569 Change
	BAY	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	-18.2%	-18.8%	29,700	30,398	32,014	-10%	2%
BBL	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	-16.6%	17.4%	45,211	46,690	49,430	9%	3%	6%
KBANK	9,388	13,486	12,653	11,965	10,494	-12.3%	11.8%	48,598	49,630	52,400	15%	2%	6%
KKP	670	1,506	769	1,305	1,406	7.7%	109.9%	4,985	5,175	5,635	-8%	4%	9%
KTB	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	-5.7%	71.4%	43,856	44,870	48,800	20%	2%	9%
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	7.0%	6.5%	43,943	45,945	49,080	1%	5%	7%
TISCO	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	-0.7%	-4.4%	6,901	6,900	7,050	-5%	0%	2%
TTB	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	-2.3%	5.1%	21,031	21,000	22,080	13%	0%	5%
Industry	50,404	62,484	61,755	62,410	57,575	-7.7%	14.2%	244,225	250,607	266,490	6.9%	2.6%	6.3%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเปลี่ยนแปลงของ SETBANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : Bloomberg และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่า NPL และสัดส่วน NPL ณ สิ้นงวด

Stage 3 (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YTD
KKP	13,220	15,604	16,108	15,933	15,975	0.3%	20.8%
TISCO	5,223	5,341	5,697	5,618	5,464	-2.7%	4.6%
BAY	61,481	66,866	72,973	74,417	73,666	-1.0%	19.8%
BBL	85,955	93,949	99,140	103,996	85,833	-17.5%	-0.1%
KTB	99,407	98,815	98,701	98,301	95,065	-3.3%	-4.4%
SCB	96,832	95,236	95,097	94,586	97,610	3.2%	0.8%
KBANK	94,241	93,273	92,447	92,937	93,009	0.1%	-1.3%
TTB	41,006	39,759	40,105	40,224	38,976	-3.1%	-5.0%
Industry	497,365	508,843	520,268	526,012	505,598	-3.9%	1.7%
NPL (Stage 3) / Loan							
KKP	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%		
TISCO	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%		
BAY	3.0%	3.3%	3.7%	3.9%	3.9%		
BBL	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%		
KTB	3.9%	3.8%	3.9%	3.8%	3.5%		
SCB	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%		
KBANK	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%		
TTB	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%		
Industry	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	3.6%		

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สรุป 4Q67 นำมา

4Q67	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	6,276	10,404	10,494	1,406	10,475	11,707	1,702	5,112	57,575
% Growth QoQ	-18.2%	-16.6%	-12.3%	7.7%	-5.7%	7.0%	-0.7%	-2.3%	-7.7%
% Growth YoY	-18.8%	17.4%	11.8%	109.9%	71.4%	6.5%	-4.4%	5.1%	14.2%
Loans	1,895,869	2,693,301	2,504,565	368,018	2,698,611	2,403,379	232,200	1,240,874	14,036,817
% Growth QoQ	-1.6%	2.1%	2.9%	-1.4%	5.2%	-1.3%	1.0%	-1.0%	1.3%
% Growth YTD	-6.0%	0.8%	0.6%	-7.8%	4.7%	-1.0%	-1.1%	-6.6%	-0.8%
Net Revenue	36,968	44,782	48,685	6,813	38,394	43,829	4,799	17,133	241,402
% Growth QoQ	-3.5%	-2.3%	0.0%	3.1%	-5.3%	3.6%	0.2%	-0.5%	-1.2%
% Growth YoY	-10.6%	6.1%	-4.3%	-2.0%	-3.0%	3.0%	0.8%	-6.5%	-2.1%
NII	25,045	33,977	36,345	4,649	29,613	32,452	3,402	13,809	179,291
% Growth QoQ	-8.1%	1.8%	-1.9%	-5.8%	-0.9%	-0.6%	0.5%	-1.8%	-1.8%
% Growth YoY	-13.5%	-3.4%	-6.4%	-16.4%	-2.5%	-2.9%	-2.9%	-7.6%	-6.0%
Net Fee Income	6,270	7,012	8,470	1,619	5,809	7,980	1,310	2,467	40,939
% Growth QoQ	1.6%	1.1%	0.5%	9.2%	3.4%	3.1%	3.9%	10.0%	2.6%
% Growth YoY	-8.6%	3.6%	12.2%	21.5%	6.9%	11.4%	4.7%	-6.5%	5.0%
Other Income	5,652	3,792	3,870	544	2,972	3,398	87	857	21,172
% Growth QoQ	15.8%	-31.4%	20.5%	194.1%	-41.2%	76.7%	-38.4%	-6.9%	-3.1%
% Growth YoY	2.1%	1363.0%	-13.9%	803.4%	-21.7%	73.0%	930.0%	15.0%	25.5%
OPEX	17,206	23,757	23,172	4,119	17,417	18,702	2,345	7,496	114,213
% Growth QoQ	0.5%	8.8%	7.8%	-4.8%	1.3%	6.2%	2.3%	2.8%	4.6%
% Growth YoY	-8.1%	0.6%	-5.5%	-10.1%	-1.9%	-4.2%	-0.3%	-10.1%	-4.3%
PPOP	19,762	21,024	25,514	2,693	20,977	25,127	2,454	9,637	127,189
% Growth QoQ	-6.7%	-12.4%	-6.1%	18.2%	-10.2%	1.8%	-1.7%	-2.9%	-5.9%
% Growth YoY	-12.7%	13.2%	-3.3%	13.6%	-4.0%	9.1%	1.8%	-3.6%	-0.1%
ECL	10,524	7,634	12,242	914	6,725	9,799	337	4,690	52,865
% Growth QoQ	-5.8%	-6.9%	5.1%	34.1%	-19.1%	-10.7%	-6.0%	-1.6%	-5.8%
% Growth YoY	-18.8%	4.0%	-9.8%	-36.0%	-48.5%	5.0%	80.1%	-49.7%	-21.3%
Yield on Loans (%)	6.8%	6.0%	5.7%	7.1%	5.4%	6.2%	7.8%	5.6%	6.0%
Yield on Loans (%) (3Q67)	7.1%	5.9%	5.9%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (4Q66)	7.4%	6.1%	6.1%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.2%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.3%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	1.7%	1.7%
Cost of Fund (%) (3Q67)	2.1%	2.1%	1.3%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (4Q66)	2.1%	1.9%	1.3%	2.2%	1.5%	1.4%	2.2%	1.6%	1.7%
NIM (%)	3.9%	3.0%	3.5%	4.0%	3.3%	3.9%	4.9%	3.3%	3.5%
NIM (%) (3Q67)	4.1%	3.0%	3.6%	4.1%	3.4%	3.9%	4.9%	3.3%	3.6%
NIM (%) (4Q66)	4.4%	3.1%	3.8%	4.4%	3.4%	4.0%	5.0%	3.4%	3.7%
Cost to Income (%)	46.5%	53.1%	47.6%	60.5%	45.4%	42.7%	48.9%	43.8%	47.3%
Cost to Income (%) (3Q67)	44.7%	47.7%	44.2%	65.5%	42.4%	41.6%	47.9%	42.4%	44.7%
Cost to Income (%) (4Q66)	45.2%	56.0%	48.2%	65.9%	44.8%	45.9%	49.4%	45.5%	48.4%
Credit Cost (%)	2.2%	1.1%	2.0%	1.0%	1.0%	1.6%	0.6%	1.5%	1.5%
Credit Cost (%) (3Q67)	2.3%	1.2%	1.9%	0.7%	1.3%	1.8%	0.6%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (4Q66)	2.6%	1.1%	2.2%	1.4%	2.0%	1.5%	0.3%	2.8%	1.9%
NPL / Loans (%)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.6%
NPL / Loans (%) (3Q67)	3.9%	3.9%	3.8%	4.3%	3.8%	3.9%	2.4%	3.2%	3.8%
NPL / Loans (%) (2566)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
LLR / Loans	4.7%	10.7%	5.3%	5.7%	6.4%	6.1%	3.7%	4.8%	6.5%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	120.6%	334.3%	141.6%	130.2%	182.9%	151.3%	155.3%	151.4%	181.4%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป 2567 ภาวะ

2567	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	29,700	45,211	48,598	4,985	43,856	43,943	6,901	21,031	244,225
Net Profit (2566)	32,930	41,636	42,405	5,443	36,616	43,521	7,301	18,622	228,473
% Growth YoY	-9.8%	8.6%	14.6%	-8.4%	19.8%	1.0%	-5.5%	12.9%	6.9%
Loans	1,895,869	2,693,301	2,504,565	368,018	2,698,611	2,403,379	232,200	1,240,874	14,036,817
Loans (2566)	2,017,204	2,671,964	2,490,398	399,045	2,576,516	2,426,563	234,815	1,327,964	14,144,469
% Growth YTD	-6.0%	0.8%	0.6%	-7.8%	4.7%	-1.0%	-1.1%	-6.6%	-0.8%
Net Revenue	153,279	175,828	197,946	26,802	159,102	172,373	19,226	69,399	973,956
Net Revenue (2566)	138,948	167,502	192,654	28,763	149,465	171,103	18,790	70,975	938,200
% Growth YoY	10.3%	5.0%	2.7%	-6.8%	6.4%	0.7%	2.3%	-2.2%	3.8%
NII	107,894	133,900	149,376	19,848	119,115	129,424	13,570	56,452	729,577
NII (2566)	99,390	130,860	148,444	22,294	113,419	124,682	13,573	57,207	709,870
% Growth YoY	8.6%	2.3%	0.6%	-11.0%	5.0%	3.8%	0.0%	-1.3%	2.8%
Net Fee Income	24,918	27,724	33,279	5,396	22,282	31,144	4,971	9,373	159,088
Net Fee Income (2566)	20,831	27,234	31,181	5,476	20,872	32,723	4,867	10,362	153,548
% Growth YoY	19.6%	1.8%	6.7%	-1.5%	6.8%	-4.8%	2.1%	-9.5%	3.6%
Other Income	20,468	14,205	15,290	1,557	17,705	11,806	685	3,574	85,290
Other Income (2566)	18,728	9,408	13,029	992	15,174	13,697	350	3,405	74,782
% Growth YoY	9.3%	51.0%	17.4%	56.9%	16.7%	-13.8%	95.9%	5.0%	14.1%
OPEX	68,131	84,423	87,273	16,570	68,778	72,977	9,256	29,571	436,978
OPEX (2566)	61,835	81,789	84,968	15,894	62,157	71,781	9,340	31,094	418,859
% Growth YoY	10.2%	3.2%	2.7%	4.3%	10.7%	1.7%	-0.9%	-4.9%	4.3%
PPOP	85,148	91,405	110,673	10,232	90,324	99,397	9,971	39,828	536,978
PPOP (2566)	77,113	85,712	107,685	12,869	87,309	99,323	9,449	39,881	519,341
% Growth YoY	10.4%	6.6%	2.8%	-20.5%	3.5%	0.1%	5.5%	-0.1%	3.4%
ECL	45,782	34,838	47,251	3,974	31,070	42,594	1,376	19,852	226,736
ECL (2566)	35,617	33,667	51,840	6,082	37,085	43,600	359	22,199	230,449
% Growth YoY	28.5%	3.5%	-8.9%	-34.7%	-16.2%	-2.3%	282.6%	-10.6%	-1.6%
Yield on Loans (%)	7.1%	5.9%	5.9%	7.2%	5.4%	6.2%	7.7%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (2566)	6.4%	5.7%	5.9%	7.1%	5.2%	5.9%	7.4%	5.3%	5.8%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (2566)	1.8%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.3%	1.9%	1.4%	1.5%
NIM (%)	4.2%	3.0%	3.7%	4.1%	3.3%	3.8%	4.8%	3.3%	3.5%
NIM (%) (2566)	3.8%	3.0%	3.7%	4.5%	3.2%	3.7%	4.9%	3.2%	3.5%
Cost to Income (%)	44.4%	48.0%	44.1%	61.8%	43.2%	42.3%	48.1%	42.6%	44.9%
Cost to Income (%) (2566)	44.5%	48.8%	44.1%	55.3%	41.6%	42.0%	49.7%	43.8%	44.6%
Credit Cost (%)	2.3%	1.3%	1.9%	1.0%	1.2%	1.8%	0.6%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (2566)	1.8%	1.3%	2.1%	1.6%	1.4%	1.8%	0.2%	1.6%	1.6%
ROA (%)	1.1%	1.0%	1.1%	1.0%	1.2%	1.3%	2.4%	1.2%	1.1%
ROE (%)	7.8%	8.3%	8.9%	8.1%	10.4%	9.1%	16.1%	9.0%	9.0%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมถึงการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหมด, 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CH	4	-	-	I2	-	-	-	NATION	-	-	-	SAF	-	-	-	TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO	3	-	-	ICC	5	-	Yes	NC	4	-	Yes	SAFARI	-	-	-	TGPRO	5	-	-
3K-BAT	-	-	-	CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAFE	-	-	-	TH	-	-	-
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	ICN	3	-	-	NCH	5	-	-	SAK	5	A	Yes	THAI	-	-	-
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	4	-	-	SALEE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHHEWA	5	-	Yes	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAM	-	-	-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	3	-	-	IG	3	-	-	NDR	4	A	-	SAMART	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NEO	-	-	-	SAMCO	3	-	-	THE	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	ILINK	5	-	Yes	NEP	-	-	Yes	SAMTEL	5	-	-	THG	5	-	-
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-	THP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	-	IMH	3	-	-	NETBAY	-	-	-	SAPPE	4	BBB	Yes	THMUJ	-	-	-
ACG	-	-	-	CI	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEW	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	5	-	Yes
ADD	4	A	Yes	CIG	4	-	Yes	INET	5	-	-	SEWS	-	-	-	SAUCE	-	-	-	THREL	5	A	Yes
ADD	3	-	-	CIMBT	5	-	Yes	INGRS	-	-	-	NEX	-	-	-	SAV	5	-	-	TIDLOR	-	-	Yes
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	-	-	Yes	NFC	-	-	-	SAWAD	5	BBB	-	TIGER	-	-	-
ADVCE	-	-	-	CIVL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG	-	-	-	TIPCO	-	-	Yes
AE	5	-	Yes	OK	5	A	-	INSURE	4	-	Yes	NL	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TIPH	5	-	Yes
AEONTS	4	-	-	OKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NWCL	-	-	-	SCAP	5	-	-	TISCO	4	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	QM	4	-	-	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE	-	-	-
AFC	-	-	-	CMAN	-	-	-	IRC	5	A	-	NOK	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	IRPC	5	AA	Yes	NPX	-	-	-	SCG	5	A	Yes	TKN	4	-	Yes
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	IT	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	-	-	TKS	5	A	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	ITC	-	-	-	NRS	5	-	-	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AIE	3	-	-	COCCO	4	-	-	ITD	-	-	-	NTSC	5	-	-	SCI	3	-	-	TU	-	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	ITEL	5	A	Yes	NTV	3	-	-	SCL	-	-	-	TM	5	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS	-	-	-	NUSA	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMC	3	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-	TMI	3	-	-
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	J	3	-	-	NWR	5	-	-	SCS	-	-	-	TMLL	5	-	Yes
AKR	5	-	-	CPAXT	5	AAA	Yes	JAK	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-	TMT	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAF	5	-	-	TMW	-	-	-
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	-
ALPHA	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JCKH	3	-	-	OHTL	-	-	-	SECURE	4	-	-	TNH	-	-	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JCT	-	-	-	OKJ	-	-	-	SE-ED	3	-	Yes	TNTY	5	-	Yes
ALLCON	3	3	-	CPN	5	AA	-	JDF	4	-	-	ONEE	-	-	-	SELIC	5	A	Yes	TNL	5	-	-
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SEB	3	-	-	TNP	3	-	Yes
AMANA	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNPC	-	-	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	JPARK	3	-	-	OSP	5	AA	Yes	SFLEX	4	-	Yes	TOA	5	A	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRG	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRD	5	-	-	JSP	3	-	-	SAF	-	-	-	SFG	-	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AMC	3	-	-	CREDT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-	TOPP	3	-	Yes
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PAP	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPA	4	-	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	5	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG	-	-	-	TPAC	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KAMART	-	-	-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AIP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KBAN	5	AA	Yes	SCC	5	-	-	SICT	5	A	-	TPCS	4	-	BBB
APCO	4	-	-	CV	-	-	Yes	KBS	3	-	-	PCSGH	5	BBB	Yes	SISS	3	-	-	TPIL	5	AA	Yes
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KC	-	-	-	PDG	4	-	Yes	SINGER	3	-	-	TPIPP	5	AA	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PDJ	5	-	Yes	SINO	4	-	-	TPL	-	-	-
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KCC	5	-	Yes	PEACE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TPOLY	4	-	-
AQUA	-	-	-	DDD	5	-	-	KCG	5	-	-	PERM	-	-	-	SJ	-	-	-	TPP	-	-	-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM	-	-	-	PF	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH	-	-	-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TOM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK	-	-	-	TOR	5	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KGEM	-	-	Yes	PHOL	5	A	Yes	SKE	5	-	-	TR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKI	4	-	Yes	PICO	-	-	-	SKN	3	-	-	TRC	-	-	-
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKAT	3	-	-	PIMO	-	-	Yes	SKT	-	-	Yes	TRTN	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-	TRP	5	-	-
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KJL	4	-	-	PJW	4	A	-	SLP	-	-	-	TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK	-	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAINT	3	-	-	KKC	-	-	-	PL	-	-	Yes	SMART	-	-	-	TRUBB	5	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKP	5	BBB	Yes	PLANS	5	AA	Yes	SMT	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KLNQ	5	-	-	PLANET	-	-	-	SMT	3	-	Yes	TRV	5	-	-
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KOOL	-	-	-	PLAT	5	-	Yes	SMP	5	AA	Yes	TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE	-	-	-	SMT	4	-	-	TSE	-	-	-
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT	-	-	-	SNC	5	A	Yes	TSI	-	-	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNNP	5	-	-	TSR	-	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTIS	4	-	-	PM	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
AWC	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	SO	-	-	-	SOL	-	-	-	TSIHT	5	-	Yes
AYUD	4	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-	-	KUN	4	-	-	POLAR	-	-	-	SONIC	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
B52	-	-	-	EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	3	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI	-	-	-	PORT	5	-	-	SPA	-	-	-	TTI	-	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM	-	-	-	PPM	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TTT	-	-	-
BAM	5	-	Yes	EKH	5	-	-	KYE	5	-	-	PPK	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTTP	5	AA	-
BANPU	5	AAA	Yes	EMC	-	-	-	L&E	4	-	Yes	PPM	-	-	Yes	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LALIN	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPCG	4	-	-	TURTLE	4	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PGS	4	-	-	SPG	3	-	-	TVDH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR9	5	AAA	Yes	SPI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBL	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE	-	-	-	PRAKIT	-	-	-	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BIC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	3	-	-	SPREME	5	-	-	TVT	5	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	Yes	LH	5	A	Yes	PRES	4	-	Yes	SPVI	4	-	-	TWP	-	-	-
BOP	5	AAA	Yes																				