

SNAPSHOT

BANK

Neutral

สินเชื่อบริษัท แต่ปันผลไม่เปลี่ยนแปลง

Flash Points

- สินเชื่อธุรกิจกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ณ สิ้น ต.ค. 68 ลง 1% MoM (-4.4% YTD) ลดเกือบทุก ส.พ. หลักๆ มาจาก KTB ลบ 2.6% MoM เพราะสินเชื่อรัฐบาล และ BAY หดตัว 2.3% MoM จากรายใหญ่ ในทางตรงข้ามมี 2 ส.พ. ที่สินเชื่อเพิ่ม คือ TISCO +1% MoM จากรายใหญ่กลุ่มโรงไฟฟ้า และ BBL +0.5% MoM

Impact Insight

- แม้สินเชื่อ ต.ค. ยังชะลอตัว แต่หากพิจารณาข้อมูล พ.ย. - ธ.ค. ปีก่อน พบว่าพลิกกลับมาเติบโต MoM ปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ฤดูกาลใช้จ่ายใช้สอยและสินเชื่อเช่าซื้อ มีแรงส่งจาก Motor Expo (29 พ.ย. - 10 ธ.ค. 68) ซึ่ง TISCO ที่เริ่มกลับมาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อปีนี้ จะได้ประโยชน์จาก Motor Expo มากกว่า KKP, SCB และ TTB ซึ่งยังดำเนินนโยบายสินเชื่อเช่าซื้ออย่างระมัดระวัง
- ทิศทางสินเชื่อปีหน้า ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค ทำให้นโยบายสินเชื่อยังรัดกุม แต่การเลือกตั้งในปีหน้า หากมีนโยบายปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ มีโอกาสนำไปสู่ Capex cycle รอบใหม่ คาดหนุนความต้องการใช้สินเชื่อรัฐบาลและสินเชื่อธุรกิจ บวกต่อ KTB, BBL และ KBANK
- โดยแนวโน้มกำไรฯ งวด 4Q68 อ่อนตัว QoQ จาก OPEX ของ ส.พ. ใหญ่ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ด้านคุณภาพสินทรัพย์มองว่ายังอยู่ในการบริหารจัดการเนื่องจากสินเชื่อไม่ได้เติบโตมาก ประกอบกับระดับ NPL ของ BBL มีโอกาสลดมากกว่ากลุ่มฯ จากการปรับโครงสร้างหนี้ ตามนโยบายแก้ NPL ของ ส.พ.
- สำหรับกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปีหน้า แม้คาดที่ 2.5 แสนล้านบาท ลด 3% YoY จาก NIM ของ ส.พ. ใหญ่ลดลง รองรับกรณีที่ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.0% (ปัจจุบัน 1.5%) หากไม่มีการลด ถือเป็น Upside ต่อประมาณการ (เพิ่มเติมหน้า 4)

Execution

- การไล่เข้าสู่ฤดูเป็นผลประจำปี คาดเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในกลุ่มฯ ช่วง 3 เดือนข้างหน้า แต่เศรษฐกิจข้างหน้ามีความไม่แน่นอนสูง โดยกลุ่มฯ ส.พ. ใหญ่เลือก ส.พ. ที่มี Coverage ratio สูง หรือมีปัจจัยเฉพาะตัว อย่าง **KTB** จาก ROE สูงสุดใน ส.พ. ใหญ่ (Coverage ratio สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ) ตามด้วย **BBL** Coverage ratio มากสุดในกลุ่มฯ รวมทั้ง PBV ที่ 0.49 เท่า ถูกกว่า ส.พ. ใหญ่อื่น สะท้อนวัฏจักรดอกเบี้ยแล้ว และ **KBANK** เพราะการซื้อหุ้นคืน รวมถึงได้ประโยชน์จากมาตรการช่วย SME มากสุดในกลุ่มฯ

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

Rec.	11/21/2025							2026F							SET ESG Ratings
	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE					
BAY	-	24.30	28.00	15.2%	3.5%	18.7%	4.4	5.6	0.40	17.9%	7%	AAA			
BBL	Outperform	158.50	179.00	12.9%	5.4%	18.3%	23.8	6.6	0.49	15.0%	8%	AAA			
KBANK	Outperform	186.50	195.00	4.6%	6.0%	10.6%	21.0	8.9	0.75	11.2%	9%	AAA			
KKP	Outperform	64.00	69.00	7.8%	7.2%	15.0%	6.7	9.5	0.80	10.5%	9%	AA			
KTB	Outperform	27.50	28.50	3.6%	6.2%	9.8%	3.3	8.4	0.80	11.8%	10%	AAA			
SCB	Outperform	130.50	140.00	7.3%	8.3%	15.6%	13.6	9.6	0.86	10.4%	9%	AA			
TISCO	Outperform	107.00	105.00	-1.9%	7.2%	5.4%	8.3	12.9	1.94	7.8%	15%	AAA			
TTB	Neutral	1.92	2.02	5.3%	6.8%	12.1%	0.2	9.4	0.74	10.6%	8%	AAA			

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 21 พ.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-2.1%	-1.2%	-2.8%	0.8%	6.3%	-12.9%	-10.4%
SETBANK	-0.1%	2.3%	2.0%	6.4%	10.7%	14.7%	12.6%
BAY	-0.4%	1.3%	-1.6%	4.7%	11.0%	-3.8%	-0.8%
BBL	-0.9%	1.9%	1.9%	2.3%	7.1%	6.0%	5.0%
KBANK	-0.3%	2.5%	5.1%	11.7%	13.4%	27.1%	21.8%
KKP	-0.8%	0.0%	-3.4%	12.3%	34.0%	23.7%	21.9%
KTB	0.0%	1.9%	6.8%	14.6%	22.8%	34.8%	31.0%
SCB	0.4%	2.8%	-2.6%	1.6%	7.9%	14.0%	11.1%
TISCO	-0.5%	0.5%	-0.9%	6.5%	8.9%	10.6%	8.6%
TTB	1.1%	4.3%	3.2%	-0.5%	-1.0%	7.3%	3.2%

ที่มา : Bloomberg

สินเชื่อสุทธิลุ่มฯ สิ้น ต.ค. ลด 1% MoM มีเพียง TISCO และ BBL เติบโต

สินเชื่อสุทธิลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ณ สิ้น ต.ค. 68 ลดลง 1% MoM (-4.4% YTD) ลดเกือบทุก ธ.พ. หลักๆ มาจาก KTB ลบ 2.6% MoM เพราะสินเชื่อรัฐบาล และ BAY หดตัว 2.3% MoM จากรายใหญ่ไทย (ญี่ปุ่น เติบโตในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์) ในทางตรงข้ามมีเพียง 2 ธ.พ. ที่สินเชื่อเพิ่มขึ้น ได้แก่ TISCO บวก 1% MoM หนุนด้วยสินเชื่อรายใหญ่ในกลุ่มโรงไฟฟ้า รวมทั้งเข้าซื้อ และ BBL สูงขึ้น 0.5% MoM

โดยไส้ในของสินเชื่อ ต.ค. กลุ่มสินเชื่อธุรกิจ สะท้อนถึงรายใหญ่ ตามการชำระคืนหนี้ และ SME ในขณะสินเชื่อรายย่อย นโยบายสินเชื่อของแต่ละ ธ.พ. ยังเป็นไปอย่างเข้มงวด ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน แต่เห็นความแตกต่างกัน อาทิ กลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อของ KKP, SCB และ TTB นโยบายสินเชื่อยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง จากความกังวลคุณภาพหนี้ ประกอบกับอุตสาหกรรมยานยนต์ในไทยอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านไปสู่ EV (สัดส่วน 16% ของยอดขายรถยนต์ใหม่ 9M68) ในทางตรงข้าม BAY กับ TISCO มองสถานการณ์ของสินเชื่อรถยนต์เริ่มทยอยดีขึ้น สอดคล้องกับยอดขายรถยนต์ใหม่เพิ่ม YoY ติดกัน 6 เดือน (เม.ย. - ก.ย. 68) เฉลี่ย 7.7% ต่อเดือน โดยสินเชื่อเช่าซื้อรถของ TISCO ทยอยกลับมาเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป (สิ้นงวด 3Q68 บวก 0.6% YTD) หลังการแข่งขันในอุตสาหกรรมเบาลง รวมทั้งต้นทุนทางการเงินลดลง ตามการ Repricing เงินฝากประจำ หนุน Loan spread เข้าซื้อกว้างขึ้น ทำให้ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงสูงขึ้น นอกจากนี้สินเชื่อกู้ยืม High yield อย่าง Credit card & P-Loan (BAY, TTB) รวมถึงจำนำทะเบียนและรถแลกเงิน ของ BAY (TIDLOR), TISCO และ TTB ยังขยายตัว

สินเชื่อ								
สินเชื่อสุทธิ (ล้านบาท)	ต.ค. 67	ร.ค. 67	ก.ย. 68	ต.ค. 68	% MoM	% YoY	% YTD	
BAY	1,584,799	1,588,341	1,551,272	1,515,524	-2.3%	-4.4%	-4.6%	
BBL	2,047,140	2,051,898	1,967,556	1,976,547	0.5%	-3.4%	-3.7%	
KBANK	2,206,017	2,269,661	2,195,316	2,185,882	-0.4%	-0.9%	-3.7%	
KKP	358,930	356,577	336,995	332,985	-1.2%	-7.2%	-6.6%	
KTB	2,325,700	2,460,576	2,343,760	2,283,113	-2.6%	-1.8%	-7.2%	
SCB	2,303,214	2,280,603	2,233,537	2,222,196	-0.5%	-3.5%	-2.6%	
TISCO	223,586	225,598	223,316	225,507	1.0%	0.9%	0.0%	
TTB	1,193,791	1,189,538	1,145,336	1,137,890	-0.7%	-4.7%	-4.3%	
Industry	12,243,178	12,422,793	11,997,087	11,879,645	-1.0%	-3.0%	-4.4%	
เงินฝาก (ล้านบาท)								
BAY	1,870,129	1,804,335	1,710,887	1,724,847	0.8%	-7.8%	-4.4%	
BBL	2,713,634	2,722,473	2,738,699	2,756,477	0.6%	1.6%	1.2%	
KBANK	2,631,395	2,679,406	2,704,262	2,725,730	0.8%	3.6%	1.7%	
KKP	356,124	359,968	350,899	343,907	-2.0%	-3.4%	-4.5%	
KTB	2,799,416	2,737,477	2,773,440	2,896,744	4.4%	3.5%	5.8%	
SCB	2,517,171	2,473,626	2,496,604	2,458,094	-1.5%	-2.3%	-0.6%	
TISCO	201,463	206,537	207,235	206,875	-0.2%	2.7%	0.2%	
TTB	1,325,847	1,329,152	1,270,532	1,258,632	-0.9%	-5.1%	-5.3%	
Industry	14,415,178	14,312,973	14,252,556	14,371,306	0.8%	-0.3%	0.4%	
Loan to Deposit Ratio (LDR)	84.9%	86.8%	84.2%	82.7%				

ที่มา : ธ.พ. 1.1 และ ฝ่ายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

สำหรับแนวโน้มสินเชื่อช่วงที่เหลือของปี หากพิจารณาข้อมูลปีก่อน พบว่าสินเชื่อช่วง พ.ย. กับ ธ.ค. พลิกกลับมาเติบโต MoM ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าไม่น่าแตกต่างกันในปีนี้ สนับสนุนด้วยการเข้าสู่ฤดูจับจ่ายช่วงท้ายปี หนุนต่อสินเชื่อ Credit card & P Loan และสินเชื่อธุรกิจ เพื่อผลิตหรือนำสินค้ามาจำหน่ายรองรับความต้องการของผู้บริโภค ประกอบกับงาน Motor Expo (29 พ.ย. – 10 ธ.ค. 68) กระตุ้นความต้องการใช้สินเชื่อเช่าซื้อและ Floorplan โดย TISCO ที่เริ่มกลับมาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ จะได้ประโยชน์จากงาน Motor Expo มากกว่า KKP, SCB และ TTB ซึ่งยังดำเนินนโยบายสินเชื่อเช่าซื้ออย่างระมัดระวัง ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

ส่วนทิศทางสินเชื่อปีหน้า ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค ทำให้นโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่ยังรัดกุม อย่างไรก็ตามการเลือกตั้งที่จะเกิดขึ้นในปีหน้า ซึ่งต้องจับตามองนโยบายของแต่ละพรรคการเมืองว่าจะมีนโยบายปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจมากน้อยเพียงใด หากมีมองว่ามีโอกาสไปสู่ Capex cycle รอบใหม่ คาดหนุนความต้องการใช้สินเชื่อรัฐบาลและสินเชื่อธุรกิจ บวกต่อ KTB, BBL และ KBANK

ทั้งนี้ หากพิจารณาข้อมูลช่วงเลือกตั้ง 14 พ.ค. 66 พบว่าสินเชื่อสุทธิลุ่มฯ เม.ย. ทรงตัว MoM ก่อนจะขยายตัวช่วง พ.ค. ถึง มิ.ย. ที่ 0.2% และ 0.4% MoM ตามลำดับ และภายหลังรัฐบาลจัดตั้งขึ้นช่วงปลาย ส.ค. สินเชื่อบวกต่อในช่วง ถึง ก.ย. ที่ 0.6% และ 0.9% MoM ตามลำดับ

การเปลี่ยนแปลงสินเชื่อสุทธิเชิง MOM ช่วงเลือกตั้งปี 2566

สินเชื่อสุทธิ	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	ธ.ค. 66
BAY	-0.3%	-0.4%	0.4%	0.6%	-1.6%	2.4%	-0.7%	-0.4%	1.7%	-0.2%	0.0%	-0.1%
BBL	-3.4%	2.1%	-0.4%	-1.3%	0.9%	1.6%	-2.1%	1.6%	1.6%	0.0%	-1.4%	-0.4%
KBANK	-1.7%	0.6%	-0.1%	0.4%	-0.1%	-1.3%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	0.4%	2.3%
KKP	1.4%	1.3%	0.2%	1.6%	0.4%	0.8%	-0.9%	0.6%	0.6%	-0.5%	0.8%	-0.8%
KTB	-0.3%	0.4%	-0.9%	0.8%	0.2%	-1.0%	-1.0%	1.7%	1.4%	-1.2%	-1.5%	0.3%
SCB	0.1%	0.0%	0.8%	-0.4%	1.1%	0.3%	-0.1%	0.5%	1.0%	-1.2%	-0.2%	0.5%
TISCO	-0.6%	0.2%	1.0%	3.2%	0.6%	1.3%	0.0%	0.8%	0.2%	0.2%	0.5%	1.0%
TTB	-0.6%	-0.7%	-0.2%	-1.3%	0.5%	1.2%	-0.7%	0.3%	0.4%	-1.5%	-0.5%	-1.1%
Industry	-1.0%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.2%	0.4%	-0.8%	0.6%	0.9%	-0.7%	-0.5%	0.3%

ที่มา : ส.ว. 1.1 และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ 4Q68 อ่อนตัว QoQ จาก OPEX ตามฤดูกาล

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 4Q68 อ่อนตัว QoQ จาก OPEX ของ ส.พ. ใหญ่ เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ประกอบกับภาวะ Capital market ผืนผวนช่วง 4QTD น่าจะเป็นปัจจัยกดดันต่อ Non – NII ทั้ง FVTPL และกำไรจากการขายตราสารหนี้ (Bond yield ไทย อายุ 1 - 10 ปี เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 18 bps จากสิ้นงวด 3Q68 ย่อมส่งผลลบต่อราคาพันธบัตร)

ด้านคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ ประเมินยังอยู่ในการบริหารจัดการ เพราะสินเชื่อแทบไม่ได้ขยายตัวช่วงที่ผ่านมา ช่วยลดความเสี่ยงในการเกิด NPL ใหม่ ประกอบกับงวด 4Q ยังข้อมูลปีก่อนพบว่า เป็นงวดที่ระดับ NPL ของ BBL ลดลง (4Q67 ที่ 3.2% VS 3.9% งวด 3Q67) จากลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ เป็นไปตามนโยบายการบริหารจัดการ NPL ของ BBL

เนื่องจากกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 9M68 อยู่ที่ 2 แสนล้านบาท (+6.5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 78% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี (2.6 แสนล้านบาท บวก 4% YoY) สอดคล้องกับมุมมอง 4Q68 จ้างตัน จึงมองว่า Downside ต่อประมาณการกำไรฯ ปี 2568 จำกัด

Trading income

Trading Income (FVTPL + กำไรจากการขายเงินลงทุน)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY
BAY	1,854	1,508	1,566	1,749	1,893	2,116	4,860	129.7%	210.3%
BBL	100	2,274	4,364	3,119	4,854	5,565	9,223	65.7%	111.3%
KBANK	3,154	3,178	3,708	3,206	4,361	3,893	4,675	20.1%	26.1%
KKP	367	259	60	484	48	247	665	169.0%	1016.2%
KTB	1,898	1,531	2,198	-33	3,740	4,326	6,427	48.6%	192.4%
SCB	2,785	1,890	1,392	2,573	3,495	4,866	4,811	-1.1%	245.7%
TISCO	46	220	41	10	69	110	365	233.7%	781.4%
TTB	504	457	521	531	648	713	584	-18.1%	12.1%
Industry	10,709	11,316	13,850	11,639	19,107	21,835	31,611	44.8%	128.2%
Trading income เทียบรายได้รวม	4%	5%	6%	5%	8%	9%	12%		

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Bond yield ณ สิ้นงวด

ณ วันสิ้นงวด	2024	1Q25	2Q25	3Q25	20-พ.ย.-25	% Change QTD
Bond yield ไทย 1 ปี (%)	1.98	1.81	1.47	1.25	1.27	3%
Bond yield ไทย 2 ปี (%)	2.02	1.69	1.40	1.16	1.34	18%
Bond yield ไทย 3 ปี (%)	2.05	1.69	1.41	1.18	1.37	19%
Bond yield ไทย 5 ปี (%)	2.10	1.74	1.40	1.22	1.44	21%
Bond yield ไทย 10 ปี (%)	2.30	1.99	1.60	1.42	1.73	31%

ที่มา : Bloomberg

ทิศทางรายได้ปี 2569 ถูกกดดันจาก NIM เน้นบริหารค่าใช้จ่าย ลดทอนผลกระทบ

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2569 ที่ 2.5 แสนล้านบาท ลดลง 3% YoY หลักๆ มาจาก NIM กลุ่มฯ ลดลง 10 bps มาที่ 3.2% เพราะ NIM ของ ส.พ. ใหญ่เป็นหลัก โดยสมมติฐาน NIM ของฝ่ายวิจัยอยู่บนมุมมองดอกเบี้ยนโยบาย 1.0% (ปัจจุบัน 1.5%)

แม่โถงของ กนง. (7 คน แบ่งเป็น สปท. 3 คน และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ 4 คน) ในการประชุมรอบที่ผ่านมาค่อนข้างไปในทางสายเหยี่ยวตามความเห็นฝ่ายวิจัย อย่างไรก็ตามในปีหน้า กนง. คนนอก 4 คน จะครบวาระ 1 พ.ย. 69 ซึ่งคุณ รพี สุจริตกุล นับเป็นกรรมการใน กนง. ครบ 2 วาระแล้ว ทำให้ต้องมีการสรรหากรรมการใหม่มาแทนที่ จึงมีโอกาสที่นโยบายการเงินจะเปลี่ยนทิศได้ (หาก กนง. ไม่มีการลดดอกเบี้ยนโยบาย ถือว่าเป็น Upside)

ด้าน Non – NII โดยเฉพาะ Trading income มีความไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับภาวะตลาด อย่างไรก็ดีหากธนาคารกลางมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม และกรณีที่มีการเลือกตั้งของไทยปีหน้า การจัดตั้งรัฐบาลเป็นไปอย่างรวดเร็วและมีเสถียรภาพ จะเป็นปัจจัยหนุนต่อ Trading income ปีหน้า ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

ภายใต้ทิศทางรายได้กลุ่มฯ ถูกกดดันจาก NII ทำให้ปัจจัยลดทอนผลกระทบจากฝั่งรายได้ มาจากการบริหารจัดการ OPEX ซึ่ง ส.พ. ที่ทำได้ดีในช่วงที่ผ่านมา ได้แก่ KTB และ SCB ขณะที่การลดระดับการตั้งสำรอง ในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันไม่น่าทำได้มาก แม้สินเชื่อไม่ค่อยเติบโตก็ตาม ซึ่ง ส.พ. ที่มี Coverage ratio สูงกว่ากลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยที่ 185%) อย่าง BBL (294%) และ KTB (202%) จะมีความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่น้อยกว่ากลุ่มฯ ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	% YoY	9M67	9M68	% YoY	สัดส่วนกำไร 9M68 เทียบ ประมาณการปี 2568	FY2567	FY2568F	FY2569F	% 2568 Change	% 2569 Change
BAY	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	5.9%	14.5%	23,424	24,612	5.1%	81%	29,700	30,398	32,014	2%	5%
BBL	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	16.5%	10.5%	34,807	38,247	9.9%	80%	45,211	47,870	45,505	6%	-5%
KBANK	13,644	12,896	12,295	10,768	13,791	12,488	13,007	4.2%	5.8%	38,835	39,287	1.2%	77%	49,604	51,100	49,670	3%	-3%
KKP	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	18.5%	28.0%	3,579	4,141	15.7%	74%	5,031	5,590	5,700	11%	2%
KTB	11,676	11,798	11,690	10,989	11,714	11,122	14,620	31.5%	25.1%	35,164	37,456	6.5%	77%	46,153	48,475	45,510	5%	-6%
SCB	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	-5.7%	10.2%	32,236	37,344	15.8%	78%	43,943	47,844	45,795	9%	-4%
TISCO	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	5.3%	1.0%	5,199	5,017	-3.5%	77%	6,901	6,500	6,640	-6%	2%
TTB	5,374	5,394	5,271	4,992	5,096	5,004	5,299	5.9%	0.5%	16,039	15,399	-4.0%	78%	21,031	19,685	19,849	-6%	1%
Industry	63,280	62,640	63,364	58,289	65,960	64,589	70,955	9.9%	12.0%	189,284	201,503	6.5%	78%	247,573	257,461	250,683	4.0%	-2.6%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

การบริหารโครงสร้างเงินทุน ยังเป็นเสน่ห์ของกลุ่มฯ

ท่ามกลางเศรษฐกิจมหภาคมีความไม่แน่นอนสูง แม้เป็นปัจจัยท้าทายต่อการดำเนินงานของกลุ่มฯ ในปีหน้า แต่ Tier-1 ในระดับสูง เปิดทางให้ ส.พ. บริหารโครงสร้างเงินทุน เพื่อประคอง ROE ผ่านการยกระดับนโยบายปันผล (Dividend payout ratio : DPR) และการซื้อหุ้นคืน อาทิ KBANK, KKP รวมถึง TTB ที่พร้อมดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนเฟส 2 หลังครบกำหนดวันระยะ 6 เดือน จากเฟส 1 ช่วงต้นปีหน้า และ KTB ที่ฐาน Tier-1 สูง และมีแผนซื้อหุ้นคืน

โดย ส.พ. ซึ่ง DPR ยังไม่ถึง 50% อย่าง BBL (36% ของกำไรสุทธิปี 2567), KBANK (ไม่รวมปันผลพิเศษ อยู่ที่ 47% ของกำไรสุทธิ) และ KTB (49% ของกำไรสุทธิ) เทียบกับ SCB (80% ของกำไรสุทธิ) และ TTB (60% ของกำไรสุทธิ) จึงมีช่องทางให้เพิ่ม DPR เพื่อรักษาระดับเงินปันผลต่อหุ้น แม้ทิศทางกำไรฯ ปี 2569 ชะลอตัวก็ตาม

Tier-1 กลุ่มฯ

	Tier 1	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
KKP		14%	14%	14%	14%	14%	14%
TISCO		19%	19%	19%	19%	19%	19%
BAY		16%	17%	18%	18%	18%	18%
BBL		16%	16%	17%	17%	17%	17%
KTB		17%	18%	19%	19%	20%	20%
SCB		18%	18%	18%	18%	18%	18%
KBANK		17%	17%	19%	18%	19%	19%
TTB		17%	17%	17%	17%	18%	18%

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / หมายเหตุ : ขึ้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. ของ 6 ส.พ. ที่ถูกจัดเป็น D-SIBs ที่ 9.5% ส่วน KKP กับ TISCO อยู่ที่ 8.5%

เลือก KTB, BBL และ KBANK

การไล่ล่าช่วงจ่ายปันผลประจำปี คาดเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นในกลุ่มฯ ช่วง 3 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจข้างหน้ามีความไม่แน่นอนสูง ในกลุ่มฯ ส.พ. ใหญ่ จึงเลือก ส.พ. ที่มี Coverage ratio สูง หรือมีปัจจัยเฉพาะตัว อย่าง **KTB** จากแนวโน้ม ROE ที่ 10% สูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ใหญ่ และมี Coverage ratio สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ พร้อมคาด Div Yield ราว 6.2% ต่อปี ตามด้วย **BBL** จาก Coverage ratio มากสุดในกลุ่มฯ และทิศทาง NPL งวด 4Q68 มีโอกาสปรับลดดีกว่ากลุ่มฯ ดังที่เคยเกิดในงวด 4Q67 ตามการปรับโครงสร้างหนี้ ด้าน PBV ซื้อขาย 0.49 เท่า และ PER 6.6 เท่า ถูกกว่า ส.พ. ใหญ่อื่น รวมทั้ง PBV ที่ 0.49 เท่า ถูกกว่า ส.พ. ใหญ่อื่น สะท้อนวัฏจักรดอกเบี้ยแล้ว หากมีการเพิ่มนโยบายปันผล จะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น และ **KBANK** เพราะการซื้อหุ้นคืน รวมถึงได้ประโยชน์จากมาตรการช่วย SME มากสุดในกลุ่มฯ

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ													
11/21/2025								2026F					
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)		PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	SET ESG Ratings	Return YTD
BAY	-	24.30	28.00	15.2%	3.5%	18.7%	4.4	5.6	0.40	17.9%	7%	AAA	-0.8%
BBL	Outperform	158.50	179.00	12.9%	5.4%	18.3%	23.8	6.6	0.49	15.0%	8%	AAA	5.0%
KBANK	Outperform	186.50	195.00	4.6%	6.0%	10.6%	21.0	8.9	0.75	11.2%	9%	AAA	19.9%
KKP	Outperform	64.00	69.00	7.8%	7.2%	15.0%	6.7	9.5	0.80	10.5%	9%	AA	21.9%
KTB	Outperform	27.50	28.50	3.6%	6.2%	9.8%	3.3	8.4	0.80	11.8%	10%	AAA	31.0%
SCB	Outperform	130.50	140.00	7.3%	8.3%	15.6%	13.6	9.6	0.86	10.4%	9%	AA	11.1%
TISCO	Outperform	107.00	105.00	-1.9%	7.2%	5.4%	8.3	12.9	1.94	7.8%	15%	AAA	8.6%
TTB	Neutral	1.92	2.02	5.3%	6.8%	12.1%	0.2	9.4	0.74	10.6%	8%	AAA	3.2%

ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

คาดการณ์เงินปันผล 2H68								
	ราคาหุ้น	DPS FY2567	DPS 1H68	DPS 2H68F	DPS 2568F	Div yield 1H68	Div yield 2H68F	Div yield FY2568F
D - SIBs								
BAY	24.30	0.85	0.40	0.45	0.85	1.6%	1.9%	3.5%
BBL	158.50	8.50	2.00	6.50	8.50	1.3%	4.1%	5.4%
KBANK	186.50	12.00	2.00	9.00	11.00	1.1%	4.8%	5.9%
KTB	27.50	1.545	0.43	1.270	1.700	1.6%	4.6%	6.2%
SCB	130.50	10.44	2.00	9.37	11.37	1.5%	7.2%	8.7%
TTB	1.92	0.130	0.066	0.064	0.130	3.4%	3.3%	6.8%
Non D - SIBs								
KKP	64.00	4.00	1.50	3.00	4.50	2.3%	4.7%	7.0%
TISCO	107.00	7.75	2.00	5.75	7.75	1.9%	5.4%	7.2%

ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ตารางสรุป VALUATION ธนาคารในต่างประเทศ

(LCY)	Price	TP	Upside	PER (X)	PBV (X)	Tier-1 (%)	ROE (%)	Div Yield
American Banks								
BANK OF AMERICA	51.56	59.02	14.5%	13.5	1.3	13.2	10.6	2.1%
BANK OF NEW YORK MELON	106.43	118.69	11.5%	14.4	1.9	13.7	13.6	1.8%
CITIGROUP	98.70	114.00	15.5%	12.7	0.9	15.3	7.6	2.4%
GOLDMAN SACHS	774.03	820.48	6.0%	15.9	2.2	16.8	14.3	1.8%
JPMORGAN CHASE	298.02	328.19	10.1%	14.8	2.4	16.8	16.7	1.9%
MORGAN STANLEY	158.17	173.79	9.9%	15.9	2.5	18.0	16.1	2.4%
STATE STREET	114.36	129.83	13.5%	11.4	1.3	13.2	12.2	2.8%
WELLS FARGO & CO	83.11	94.45	13.6%	13.2	1.6	12.6	12.3	2.1%
Simple average				14.0	1.7	14.9	12.9	2.2%
European Banks								
BARCLAYS (GBp)	392.2	454.5	15.9%	9.1	0.9	16.9	9.7	2.3%
BANCO SANTANDER (EUR)	8.8	9.5	8.1%	9.9	1.3	14.4	13.2	2.6%
BNP Paribas (EUR)	70.5	84.5	20.0%	7.0	0.7	14.9	9.7	7.1%
DEUTSCHE BANK (EUR)	29.6	32.6	10.1%	9.8	0.9	17.0	8.9	3.4%
HSBC (GBp)	1,041.4	1,110.3	6.6%	7.4	1.0	17.2	12.7	5.2%
ING (EUR)	21.5	23.9	11.2%	10.6	1.3	16.0	12.1	5.1%
SOC GENERALE SA (EUR)	56.5	64.1	13.3%	8.9	0.7	16.1	8.0	2.8%
STANDARD CHARTER (GBp)	1,560.0	1,644.6	5.4%	7.2	0.8	16.9	10.6	2.3%
UBS (CHF)	29.8	33.2	11.4%	11.9	1.0	17.6	8.8	3.4%
Simple average				9.1	1.0	16.3	10.4	3.8%
Japanese Banks								
MITSUBISHI UFJ F	2,385.0	2,577.7	8.1%	12.7	1.3	16.7	10.4	3.1%
MIZUHO FINANCIAL	5,163.0	5,496.9	6.5%	11.8	1.2	15.7	10.3	2.8%
SUMITOMO MITSUI	4,386.0	4,736.4	8.0%	10.4	1.0	13.0	9.3	3.7%
Simple average				11.6	1.1	15.1	10.0	3.2%
Indonesian Banks								
BANK CENTRAL ASIA	8,400.0	10,489.8	24.9%	17.9	3.6	28.1	21.1	3.7%
BANK NEGARA INDO	4,390.0	5,071.1	15.5%	8.0	1.0	20.2	12.3	7.8%
BANK MANDIRI	4,950.0	5,449.1	10.1%	9.1	1.6	19.0	17.5	8.4%
Simple average				11.7	2.1	22.4	17.0	6.6%
Singaporean Banks								
UNITED OVERSEAS	33.9	35.7	5.5%	11.5	1.2	16.6	10.0	5.7%
OCBC BANK	18.1	19.1	5.7%	11.1	1.3	17.8	12.3	5.5%
DBS GROUP HLDGS	53.7	56.2	4.6%	13.6	2.2	17.7	16.5	5.7%
Simple average				12.1	1.6	17.4	13.0	5.6%
Malaysian Banks								
RHB BANK BHD	6.9	7.5	8.5%	9.4	0.9	17.2	9.7	6.5%
CIMB GROUP	7.5	8.3	11.1%	10.1	1.1	15.2	11.1	5.8%
AMBANK HLDG BHD	5.8	6.0	4.8%	9.4	0.9	15.4	9.6	5.3%
Simple average				9.7	1.0	16.0	10.1	5.8%

ที่มา : Bloomberg

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามลูกค้าองค์กร

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อ บุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	36%	17%		5%	41%	20%	12%	8%	
BBL	49%	16%		23%	12%				
KBANK	41%	26%			29%				4%
KTB	25%	10%	20%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	36%	17%			47%	6%	33%	9%	
TTB	30%	7%			63%	29%	27%	7%	
KKP	14%	16%			68%	44%	16%	8%	2%
TISCO	28%	6%			63%	42%	3%	18%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ สำนักงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

สมมติฐานในการทำประมาณการกลุ่มฯ

Loan					NIM				Cost income ratio				Credit cost			
2567	2568F	2569F	2570F	2567	2568F	2569F	2570F	2567	2568F	2569F	2570F	2567	2568F	2569F	2570F	
D-SIBs																
BAY	-6.0%	3.0%	3.0%	3.0%	4.2%	4.1%	4.1%	4.2%	44%	45%	45%	45%	2.3%	2.3%	2.3%	2.2%
BBL	0.8%	0.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.7%	2.6%	2.6%	48%	47%	47%	47%	1.3%	1.3%	1.2%	1.1%
KBANK	-0.3%	-3.0%	3.0%	3.0%	3.6%	3.3%	3.1%	3.1%	44%	44%	44%	44%	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%
KTB	4.7%	0.0%	3.0%	3.0%	3.3%	2.9%	2.7%	2.7%	43%	41%	42%	41%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%
SCB	-1.0%	2.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.6%	3.5%	3.5%	42%	41%	42%	41%	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%
TTB	-6.6%	-3.0%	2.0%	2.0%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	43%	44%	44%	44%	1.5%	1.5%	1.4%	1.2%
Non - D-SIBs																
KKP	-7.8%	-8.0%	1.0%	1.0%	4.1%	3.8%	4.0%	4.1%	62%	56%	57%	56%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
TISCO	-1.1%	1.0%	3.0%	3.0%	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	48%	47%	47%	46%	0.6%	0.9%	1.0%	1.0%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

២២. បែងចែក ROE ក្រុមហ៊ុន

ROE	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568F	2569F	2570F
D-SIBs													
BAY	11.6%	10.7%	10.7%	10.6%	12.8%	8.3%	11.2%	9.3%	9.3%	7.8%	7.5%	7.5%	7.6%
BBL	10.0%	8.6%	8.5%	8.7%	8.5%	3.9%	5.6%	5.9%	8.1%	8.3%	8.4%	7.6%	7.6%
KBANK	14.5%	13.2%	10.2%	10.6%	9.9%	7.0%	8.3%	7.3%	8.2%	8.8%	8.9%	8.5%	8.6%
KTB	11.8%	12.3%	8.0%	9.6%	9.1%	4.9%	6.1%	9.2%	9.4%	10.4%	10.8%	9.6%	9.9%
SCB	15.9%	14.8%	12.4%	10.8%	10.4%	6.7%	8.4%	8.3%	9.3%	9.1%	9.7%	9.1%	9.4%
TTB	12.8%	10.3%	10.0%	12.3%	4.9%	5.1%	5.0%	6.6%	8.3%	9.0%	8.2%	8.0%	7.8%
Non - D-SIBs													
KKP	9.2%	14.7%	14.6%	14.5%	13.9%	11.3%	13.0%	14.0%	9.2%	8.1%	8.7%	8.5%	8.6%
TISCO	15.7%	16.8%	18.4%	19.3%	18.9%	15.4%	16.8%	17.2%	17.1%	16.1%	15.0%	15.1%	15.7%
Total	12.8%	12.0%	10.2%	10.4%	9.8%	6.2%	7.8%	8.0%	8.9%	9.0%	9.1%	8.5%	8.6%

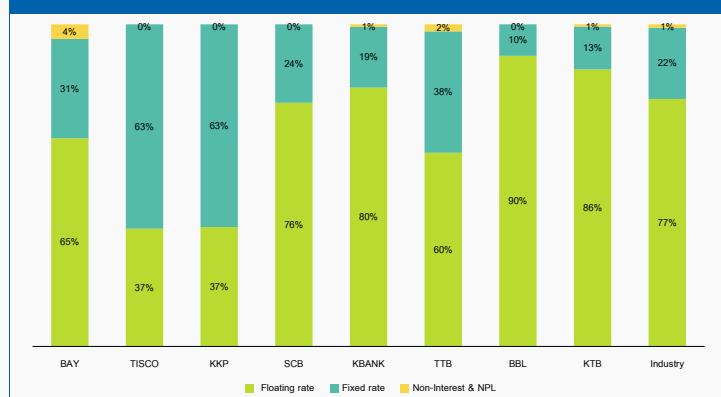
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อทำกำไรสุทธิ

D-SIBs	Revenue breakdown		Sensitivity Analysis	
	NII	Non - NII	NIM + / - 0.10%	Credit cost + / - 0.10%
BAY	70%	30%	7%	5%
BBL	76%	24%	8%	5%
KBANK	75%	25%	7%	4%
KTB	75%	25%	7%	5%
SCB	75%	25%	7%	5%
TTB	81%	19%	9%	6%
Non - D-SIBs				
KKP	74%	26%	7%	6%
TISCO	71%	29%	3%	3%
Average	75%	25%	7%	5%

ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

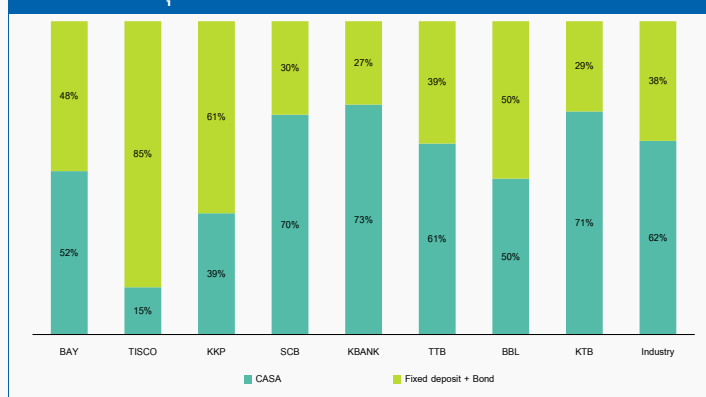
สัดส่วนสินเชื่อกับระยะเวลากำหนดดอกเบี้ย ณ สิ้น 2Q68



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

หมายเหตุ : SCB และ TISCO เป็นข้อมูล ณ สิ้นปี 2567

สัดส่วนเงินกู้ตามระยะเวลากำหนดดอกเบี้ย ณ สิ้น 2Q68



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

หมายเหตุ : SCB และ TISCO เป็นข้อมูล ณ สิ้นปี 2567

สรุปการดำเนินงานกลุ่มธนาคารงวด 3Q68

3Q68	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	8,783	13,789	13,007	1,670	14,620	12,056	1,730	5,299	70,955
% Growth QoQ	5.9%	16.5%	4.2%	18.5%	31.5%	-5.7%	5.3%	5.9%	9.9%
% Growth YoY	14.5%	10.5%	5.8%	28.0%	25.1%	10.2%	1.0%	0.5%	12.0%
Loans	1,947,253	2,606,661	2,415,594	346,008	2,592,394	2,353,470	230,409	1,197,538	13,689,327
% Growth QoQ	4.4%	-3.9%	-0.8%	-3.5%	-3.0%	-1.7%	-2.2%	-0.7%	-1.4%
% Growth YTD	2.7%	-3.2%	-2.7%	-6.0%	-3.9%	-2.1%	-0.8%	-3.5%	-2.3%
Net Revenue	42,939	47,662	49,246	6,729	42,527	43,681	5,273	16,313	254,370
% Growth QoQ	13.5%	7.3%	1.3%	8.7%	5.9%	0.1%	10.0%	-0.4%	5.1%
% Growth YoY	12.1%	4.0%	0.5%	1.9%	3.4%	3.3%	10.1%	-5.4%	3.7%
NII	27,925	30,750	34,158	4,233	25,871	29,413	3,428	12,405	168,183
% Growth QoQ	7.7%	-3.0%	-1.4%	-1.8%	-3.8%	-3.3%	3.0%	-2.6%	-1.1%
% Growth YoY	2.5%	-7.8%	-6.9%	-14.3%	-13.4%	-9.9%	1.3%	-11.8%	-7.7%
Net Fee Income	6,635	6,549	9,328	1,547	5,826	8,296	1,287	2,608	42,076
% Growth QoQ	9.4%	7.8%	13.5%	6.1%	4.6%	12.0%	8.1%	15.8%	10.0%
% Growth YoY	7.5%	-5.6%	10.2%	4.3%	3.7%	7.2%	2.0%	16.3%	5.4%
Other Income	8,380	10,364	5,759	949	10,829	5,972	558	1,300	44,111
% Growth QoQ	43.7%	56.1%	0.5%	126.9%	40.6%	2.3%	103.1%	-6.3%	30.4%
% Growth YoY	71.7%	87.6%	49.6%	413.1%	92.2%	210.6%	295.6%	39.3%	91.2%
OPEX	21,229	20,697	20,965	3,742	16,031	17,575	2,286	7,403	109,928
% Growth QoQ	28.2%	3.0%	0.8%	8.3%	-5.6%	0.3%	4.4%	1.8%	4.8%
% Growth YoY	24.0%	-5.2%	1.1%	-13.5%	-6.8%	-0.2%	-0.3%	2.0%	1.4%
PPOP	21,711	26,966	28,280	2,987	26,496	26,106	2,986	8,910	144,441
% Growth QoQ	2.1%	10.8%	1.7%	9.2%	14.2%	-0.1%	14.7%	-2.2%	5.3%
% Growth YoY	2.4%	12.4%	0.1%	31.1%	10.6%	5.7%	19.7%	-10.7%	5.6%
ECL	11,084	9,742	10,179	909	7,202	10,823	830	3,980	54,749
% Growth QoQ	7.7%	-9.3%	1.3%	-6.6%	-12.6%	7.0%	48.6%	-7.3%	-0.9%
% Growth YoY	-0.8%	18.8%	-12.6%	33.3%	-13.4%	-1.3%	131.5%	-16.5%	-2.4%
Yield on Loans (%)	7.2%	5.5%	5.2%	6.7%	4.8%	5.7%	7.6%	5.2%	5.6%
Yield on Loans (%) (2Q68)	6.9%	5.5%	5.4%	6.8%	4.9%	5.8%	7.5%	5.3%	5.7%
Yield on Loans (%) (3Q67)	7.1%	5.9%	5.8%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.1%
Cost of Fund (%)	1.8%	1.8%	1.2%	2.3%	1.3%	1.3%	2.1%	1.5%	1.5%
Cost of Fund (%) (2Q68)	1.9%	1.8%	1.2%	2.4%	1.3%	1.3%	2.2%	1.6%	1.6%
Cost of Fund (%) (3Q67)	2.1%	2.1%	1.3%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	1.8%	1.7%
NIM (%)	4.5%	2.7%	3.3%	3.7%	2.8%	3.4%	4.9%	3.0%	3.2%
NIM (%) (2Q68)	4.1%	2.7%	3.3%	3.8%	2.9%	3.6%	4.7%	3.1%	3.3%
NIM (%) (3Q67)	4.1%	3.0%	3.6%	4.1%	3.4%	3.9%	4.9%	3.3%	3.6%
Cost to Income (%)	49.4%	43.4%	42.6%	55.6%	37.7%	40.2%	43.4%	45.4%	43.2%
Cost to Income (%) (2Q68)	43.8%	45.2%	42.8%	55.8%	42.3%	40.2%	45.7%	44.4%	43.3%
Cost to Income (%) (3Q67)	44.7%	47.7%	42.3%	65.5%	41.8%	41.6%	47.9%	42.1%	44.2%
Credit Cost (%)	2.3%	1.5%	1.7%	1.0%	1.1%	1.8%	1.4%	1.3%	1.6%
Credit Cost (%) (2Q68)	2.2%	1.6%	1.7%	1.1%	1.2%	1.7%	1.0%	1.4%	1.6%
Credit Cost (%) (3Q67)	2.3%	1.2%	1.9%	0.7%	1.3%	1.8%	0.6%	1.5%	1.6%
NPL / Loans (%)	4.0%	4.0%	3.8%	4.4%	3.5%	4.0%	2.3%	3.3%	3.8%
NPL / Loans (%) (2Q68)	4.1%	3.9%	3.7%	4.4%	3.5%	4.0%	2.4%	3.2%	3.8%
NPL / Loans (%) (2567)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.6%
LLR / Loans	4.8%	11.7%	5.9%	5.9%	7.1%	6.2%	4.0%	4.9%	7.0%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	120.5%	294.2%	155.8%	132.5%	202.1%	154.2%	171.2%	151.0%	185.2%
ROA (%)	1.4%	1.2%	1.2%	1.3%	1.5%	1.4%	2.4%	1.2%	1.3%
ROE (%)	8.7%	9.5%	9.0%	10.5%	12.9%	10.0%	16.6%	8.8%	10.0%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปการดำเนินงานกลุ่มธนาคารงวด 9M68

9M68	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	24,612	38,247	39,287	4,141	37,456	37,344	5,017	15,399	201,503
Net Profit (9M67)	23,424	34,807	38,835	3,579	35,164	32,236	5,199	16,039	189,284
% Growth YoY	5.1%	9.9%	1.2%	15.7%	6.5%	15.8%	-3.5%	-4.0%	6.5%
Loans	1,947,253	2,606,661	2,415,594	346,008	2,592,394	2,353,470	230,409	1,197,538	13,689,327
Loans (2567)	1,895,869	2,693,301	2,483,695	368,018	2,698,611	2,403,379	232,200	1,240,874	14,015,947
% Growth YTD	2.7%	-3.2%	-2.7%	-6.0%	-3.9%	-2.1%	-0.8%	-3.5%	-2.3%
Net Revenue	117,843	137,738	146,948	18,871	122,985	130,328	14,746	49,248	738,707
Net Revenue (9M67)	116,312	131,046	149,538	19,989	122,492	128,544	14,428	52,279	734,628
% Growth YoY	1.3%	5.1%	-1.7%	-5.6%	0.4%	1.4%	2.2%	-5.8%	0.6%
NII	79,085	94,364	104,239	12,991	80,612	90,864	10,085	38,365	510,605
NII (9M67)	82,848	99,923	112,007	15,198	89,502	96,972	10,168	42,643	549,261
% Growth YoY	-4.5%	-5.6%	-6.9%	-14.5%	-9.9%	-6.3%	-0.8%	-10.0%	-7.0%
Net Fee Income	18,673	20,219	25,977	4,312	16,837	23,333	3,653	7,208	120,212
Net Fee Income (9M67)	18,648	20,711	24,923	3,777	16,473	23,164	3,661	6,906	118,264
% Growth YoY	0.1%	-2.4%	4.2%	14.2%	2.2%	0.7%	-0.2%	4.4%	1.6%
Other Income	20,085	23,154	16,732	1,568	25,536	16,132	1,008	3,674	107,890
Other Income (9M67)	14,816	10,413	12,608	1,013	16,516	8,408	598	2,730	67,102
% Growth YoY	35.6%	122.4%	32.7%	54.7%	54.6%	91.9%	68.5%	34.6%	60.8%
OPEX	54,722	61,542	61,821	10,711	49,297	52,245	6,718	21,771	318,828
OPEX (9M67)	50,926	60,665	61,955	12,451	51,361	54,275	6,911	21,939	320,482
% Growth YoY	7.5%	1.4%	-0.2%	-14.0%	-4.0%	-3.7%	-2.8%	-0.8%	-0.5%
PPOP	63,121	76,195	85,127	8,160	73,688	78,083	8,028	27,476	419,879
PPOP (9M67)	65,386	70,381	87,582	7,538	71,130	74,269	7,517	30,341	414,145
% Growth YoY	-3.5%	8.3%	-2.8%	8.3%	3.6%	5.1%	6.8%	-9.4%	1.4%
ECL	31,362	29,549	30,047	2,985	23,665	30,505	1,775	12,854	162,742
ECL (9M67)	35,258	27,204	35,009	3,060	24,345	32,795	1,038	15,162	173,871
% Growth YoY	-11.1%	8.6%	-14.2%	-2.4%	-2.8%	-7.0%	70.9%	-15.2%	-6.4%
Yield on Loans (%)	6.8%	5.6%	5.3%	6.8%	5.0%	5.9%	7.6%	5.3%	5.7%
Yield on Loans (%) (9M67)	7.2%	6.0%	6.0%	7.3%	5.5%	6.1%	7.7%	5.6%	6.1%
Cost of Fund (%)	1.9%	1.9%	1.2%	2.4%	1.4%	1.3%	2.2%	1.6%	1.6%
Cost of Fund (%) (9M67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
NIM (%)	4.2%	2.8%	3.3%	3.8%	2.9%	3.6%	4.8%	3.1%	3.3%
NIM (%) (9M67)	4.2%	3.0%	3.6%	4.1%	3.4%	3.9%	4.8%	3.3%	3.6%
Cost to Income (%)	46.4%	44.7%	42.1%	56.8%	40.1%	40.1%	45.6%	44.2%	43.2%
Cost to Income (%) (9M67)	43.8%	46.3%	41.4%	62.3%	41.9%	42.2%	47.9%	42.0%	43.6%
Credit Cost (%)	2.2%	1.5%	1.6%	1.1%	1.2%	1.7%	1.0%	1.4%	1.6%
Credit Cost (%) (9M67)	2.4%	1.4%	1.9%	1.1%	1.3%	1.8%	0.6%	1.6%	1.7%
ROA (%)	1.3%	1.1%	1.2%	1.1%	1.3%	1.4%	2.4%	1.2%	1.3%
ROE (%)	8.2%	8.9%	9.1%	8.7%	11.1%	10.2%	15.8%	8.6%	9.5%

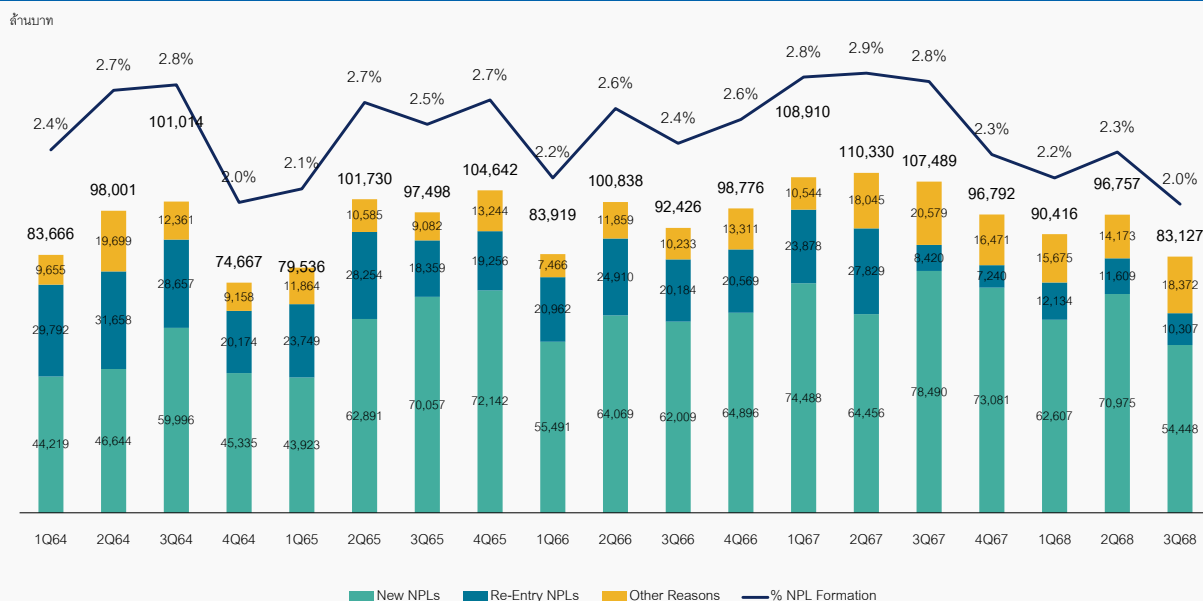
ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลค่า NPL และสัดส่วน NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YTD
KKP	15,604	16,108	15,933	15,975	16,319	15,945	15,385	-3.5%	-3.7%
TISCO	5,341	5,697	5,618	5,464	5,591	5,668	5,333	-5.9%	-2.4%
BAY	66,866	72,973	74,417	73,666	73,851	75,617	76,959	1.8%	4.5%
BBL	93,949	99,140	103,996	85,833	97,793	105,521	103,404	-2.0%	20.5%
KTB	98,815	98,701	98,301	95,065	95,017	94,656	91,154	-3.7%	-4.1%
SCB	95,236	95,097	94,586	97,610	98,521	96,122	95,252	-0.9%	-2.4%
KBANK	93,273	92,447	92,937	93,009	91,241	90,929	90,755	-0.2%	-2.4%
TTB	39,759	40,105	40,224	38,975	39,529	39,164	39,217	0.1%	0.6%
Industry	508,843	520,268	526,012	505,597	517,862	523,622	517,459	-1.2%	2.3%
NPL (Stage 3) / Loan	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68		
KKP	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%	4.5%	4.4%	4.4%		
TISCO	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.3%		
BAY	3.3%	3.7%	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%	4.0%		
BBL	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%	3.6%	3.9%	4.0%		
KTB	3.8%	3.9%	3.8%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%		
SCB	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%	4.1%	4.0%	4.0%		
KBANK	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%	3.8%		
TTB	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.3%	3.2%	3.3%		
Industry	3.6%	3.7%	3.8%	3.6%	3.7%	3.8%	3.8%		

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สินเชื่อที่ขึ้นเป็น NPL ในระหว่างงวด (NPL FORMATION) ทั้งระบบสถาบันการเงิน



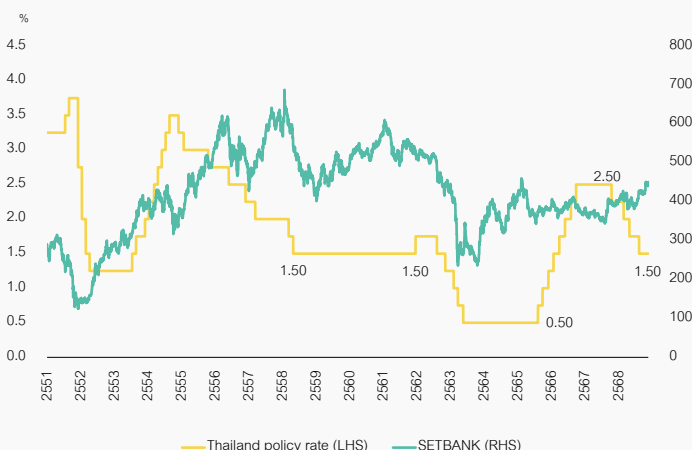
ที่มา : สปท. และ % NPL Formation ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย /หมายเหตุ : สปท. มีการปรับข้อมูลใหม่ตั้งแต่ 3Q67

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
KKP	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%	127.3%	128.8%	132.5%
TISCO	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%	153.8%	154.8%	171.2%
BAY	137.7%	125.4%	121.4%	120.6%	122.0%	120.1%	120.5%
BBL	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%	300.3%	283.6%	294.2%
KTB	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%	182.3%	188.8%	202.1%
SCB	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%	150.7%	150.6%	154.2%
KBANK	139.4%	140.5%	139.4%	141.6%	148.7%	152.5%	155.8%
TTB	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%	149.6%	149.5%	151.0%
Industry	178.7%	175.8%	173.5%	181.4%	179.5%	179.5%	185.2%
LLR / Loan							
KKP	5.2%	5.4%	5.6%	5.7%	5.7%	5.7%	5.9%
TISCO	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%	3.7%	3.7%	4.0%
BAY	4.6%	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%	4.9%	4.8%
BBL	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%	10.8%	11.0%	11.7%
KTB	6.6%	6.8%	6.8%	6.4%	6.5%	6.7%	7.1%
SCB	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.0%	6.2%
KBANK	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%	5.6%	5.7%	5.9%
TTB	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%
Industry	6.4%	6.5%	6.6%	6.5%	6.7%	6.8%	7.0%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

การเคลื่อนไหวของ SET BANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



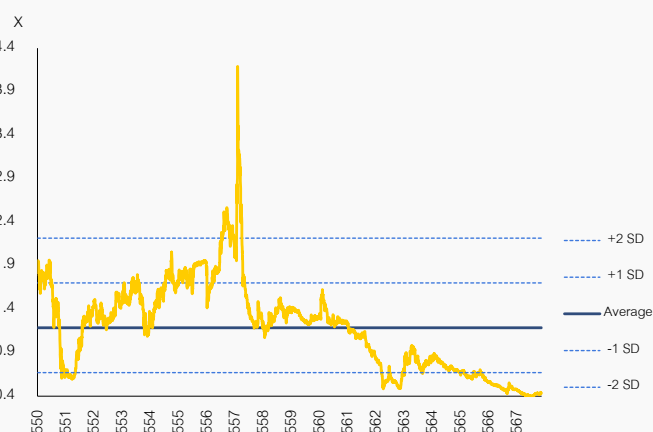
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV SETBANK



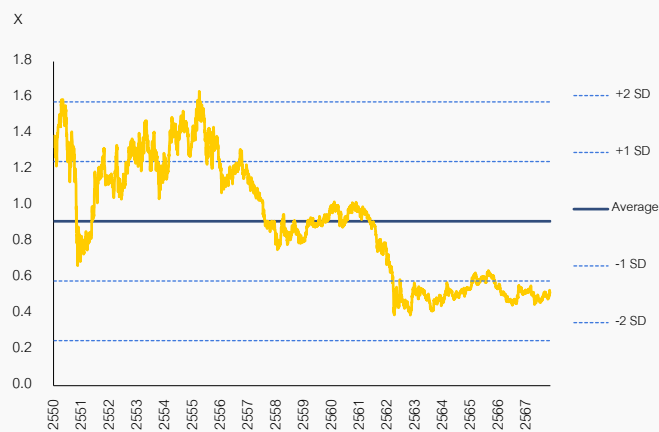
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV BAY



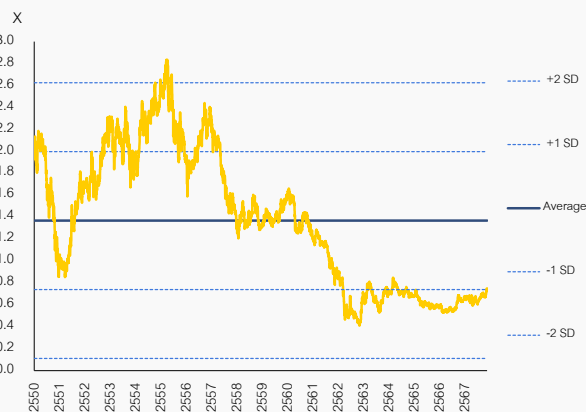
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV BBL



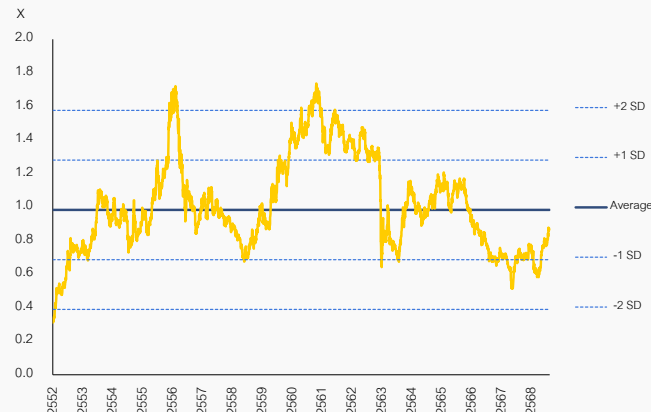
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV KBANK



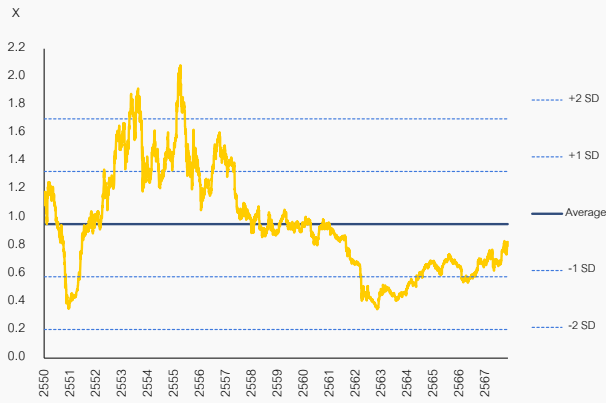
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV KKP



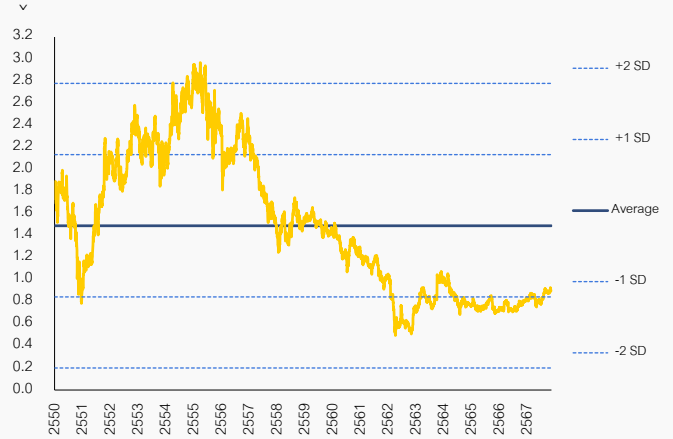
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV KTB



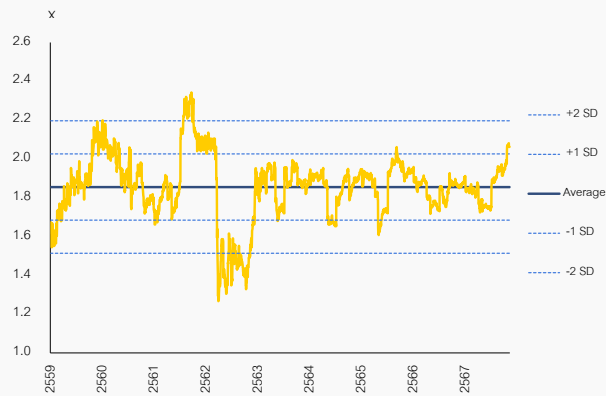
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV SCB



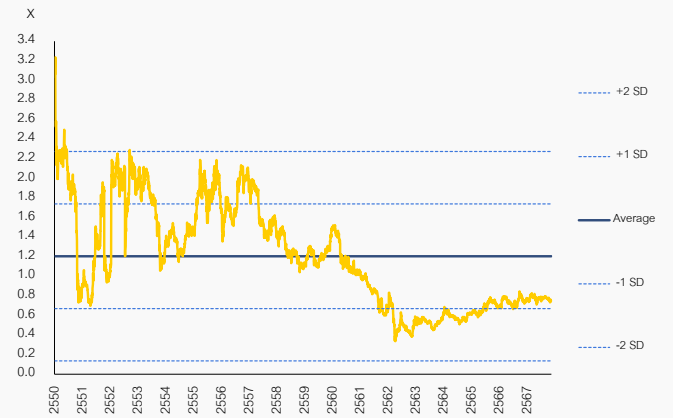
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา : Bloomberg

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้รับเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุน ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน (ยกเว้นตราสารหนี้ กรณี Realized จะบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)

ที่มา : รายงานวิจัย 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 เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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 คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
2S	4		Yes	CBG	5	AA	Yes	GTB	5			MEB	5	AA	Yes	PSH	5	AA	Yes	SSRT	5	AAA	Yes	TVO	5	AAA	Yes				
3B8IF	-			CCET	-	-		GTV	-	-		MEDEZE	3	-		PSL	5	AA	Yes	STA	5	AAA	Yes	TVT	4	-					
88TH	-			CCP	-	-		GULF	5	AAA		MEGA	5	A	Yes	PSP	5			STANLY	3	-		TWP	-	-					
A	-			CEN	3	-	Yes	GUNKUL	5	AA	Yes	MENA	3	-	Yes	PSTC	4	-	Yes	STARM	5	-	Yes	TWPC	5	A		Yes			
A5	4			CEITEL	5	AAA	Yes	GVREIT	5			META	4	-	Yes	PT	4	-	Yes	STC	3	-		TWZ	-	-					
AAI	5		Yes	CEYT	-	-		GYT	3	-		METRO	4	-		PTC	-	-		STECH	5	-		TYCN	5	-					
AAV	5			CFARM	4	-		HANA	5	AA	Yes	MFC	5	A	Yes	PTECH	3	-	Yes	STECON	5	AA		UAC	5	A					
ABM	4			CFRESH	5	A	Yes	HANN	-	-		MFEF	5	AAA	Yes	PTG	5	-	Yes	STELLA	-	-		UBA	4	-					
ACAP	-			CGD	-	-		HARN	5	A	Yes	MG	5	-		PTL	-	-		STGT	5	AAA	Yes	UBE	5	A		Yes			
ACC	-			CGH	5	-	Yes	HEALTH	-	-	Yes	MGI	-	-		PTT	5	AAA	Yes	STI	5	-		UBIS	5	-		Yes			
ACE	5	AAA	Yes	CHI	4	-		HEALG	5	AA	Yes	MGT	-	-		PTTEP	4	-	Yes	STOWER	-	-	Yes	UEC	5	-					
ACG	4			CHAO	3	-		HFT	-	-		MICRO	4	BBB		PTTGC	5	AAA	Yes	STP	-	-		UKEM	3	-		Yes			
ADB	5	AA	Yes	CHARAN	3*	-		HL	-	-		MIDA	-	-		PYLON	3	-	Yes	STPI	3	-		UMI	-	-					
ADD	4			CHASE	5	A	Yes	HMPRO	5	AA	Yes	MI	-	-		Q-CON	5	BBB		STX	3	-		UMS	-	-					
ADVANC	5	AA	Yes	CHAYO	3	-		HPF	-	-		MILL	3*	-		QH	5	-	Yes	SUC	5	-		UNIQ	-	-					
ADVCE	4			CHCWA	5	-	Yes	HPT	5	-		MINI	5	AA	Yes	QHREIT	-	-		SUN	5	BBB		UTP	-	-					
AE	4		Yes	CHC	5	-		HTC	5	AA	Yes	MIPF	-	-		QHRRREIT	-	-		SUPER	4	-		UP	5	-					
AEONTS	5	-		CHIC	3	-		HTECH	-	-		MITSI	3	-		QHOP	-	-		SUPEREIF	-	-		UPF	5	BBB		Yes			
AF	5		Yes	CHO	-	-		HUMAN	4	-		MJD	-	-		QLT	4	BBB	Yes	SUSCO	5	-	Yes	UPOIC	5	BBB					
AFC	-			CHOTI	3	-	Yes	HYDRO	-	-		MJLF	-	-		QTC	5	AA	Yes	SUTHA	5	AA		UREKA	4	-					
AGE	5			CHOW	5	-	Yes	HYDROGE	-	-		MK	3	-		QTCG	5	-		SVI	4*	-	Yes	UTP	-	-					
AH	4*		Yes	CI	3	-		HY	5	-		ML	-	-		RABBIT	5	-	Yes	SVDOA	5	AA	Yes	UV	5	-		Yes			
AHC	3	-		CIG	4	-		ICC	5	-	Yes	MLT	-	-		RAM	3	-		SVR	3	-		UVAN	-	-					
AI	-			CMBT	5	-	Yes	ICHI	5	A	Yes	MMT2	-	-		RATCH	5	AAA	Yes	SVT	3	-	Yes	VARO	3	-					
AIE	3	-	Yes	CITY	3	-		ICN	4	-	Yes	MNR	-	-		RBF	5	A	Yes	SWC	4	-		VCOM	4	-		Yes			
AMCIG	-			CIVIL	5	-		IFS	4	-	Yes	MODERN	5	A	Yes	RCL	4	-		SYMC	5	BBB	Yes	VGI	5	AA		Yes			
AMIRT	-			CK	5	AA		IK	-	-		MONO	5	-		READY	4	-		SYNEX	5	AA		VBHA	5	BBB		Yes			
AIRA	5	-	Yes	CKP	5	AAA	Yes	ILG	-	-		MOONG	5	A	Yes	RICHY	-	-		SYNTEC	5	-	Yes	VHI	5	A		Yes			
AIT	4			CM	4	A	Yes	III	5	AA	Yes	MORE	-	-		RIH	3	-		TACC	5	-		VL	3	-					
AJ	5	AAA	Yes	CMAN	4	-		ILINK	5	A	Yes	MOSHI	5	A	Yes	RML	3	-	Yes	TAE	4	-	Yes	VNG	5	-		Yes			
AJA	-			CMC	5	-	Yes	ILM	5	AA	Yes	MOTHER	-	-		ROCK	3	-		TAKUNI	3	-	Yes	VPO	-	-					
AKP	5	AA	Yes	CMH	4*	-		IMH	3	-		MPT	-	-		ROCTEC	5	-		TAN	5	-		VRANDA	-	-					
AKR	5	BBB		CMR	-	-		IMPACT	-	-		MPJ	3	-		ROH	-	-		TAPAC	-	-		VS	4	-					
AKS	-			CNT	5	-		IND	5	-		MSC	5	A	Yes	ROJNA	-	-		TASCO	5	AA	Yes	WACOAL	5	A		Yes			
ALLA	5	A		COCOCO	4	-		INET	5	-	Yes	MST	5	-	Yes	RP	-	-		TATG	3	-		WARRIX	4	-					
ALLY	-			COLOR	5	A		INETREIT	-	-		M-STOR	-	-		RPC	3	-		TBN	5	-	Yes	WAVE	4*	-					
ALPHA	-			COMT	5	AA	Yes	INERS	-	-		MTC	5	AAA	Yes	RPH	-	-		TC	5	-		WELL	-	-					
ALPHAX	-			COMAN	4*	-		INOX	-	-	Yes	MTI	5	AA	Yes	RS	5	-	Yes	TCAP	5	AA	Yes	WFX	3	-					
ALT	5	-		CPALL	5	AAA	Yes	INSET	5	BBB		MTW	-	-		RSP	-	-		TCC	-	-		WGE	5	-					
ALUOON	4	-		CPANEL	-	-		INSURE	5	-	Yes	MUD	-	-		RT	5	-		TCJ	-	-		WHA	5	AAA	Yes				
AMA	5	-	Yes	CPAXT	5	AA*		IP	5	-		MVP	4*	-		RWI	-	-	Yes	TCMC	-	-		WHABT	-	-					
AMANAH	3	-	Yes	CPAXT	5	AAA	Yes	IPC	5	A		NAT	-	-		RS	5	AA	Yes	TCOAT	-	-		WHAR	-	-					
AMARC	-			CPH	-	-		RCP	3	-		NAT	-	-		SBJ	5	AA	Yes	TEAM	-	-		WHART	-	-					
AMARIN	5	AAA	Yes	CPI	4	-		ROYAL	-	-		NATION	3	-	Yes	S11	-	-		TEAMG	5	-		WHAUP	5	AAA	Yes				
AMATAR	5	AA	Yes	CPL	5	-	Yes	IRPC	5	-	Yes	NC	4	-		SA	5	-	Yes	TEGH	5	AAA	Yes	WICE	5	AA		Yes			
AMATAV	5	AA	Yes	CPN	5	AAA	Yes	ISSARA	-	-		NCAP	3	-	Yes	SAAM	5	-	Yes	TEKA	5	-		WIK	3	-		Yes			
AMC	4	-		CPNCS	-	-		II	5	A		NCH	4	-		SABINA	5	AAA	Yes	TERA	-	-		WIN	4	-					
AMR	3	-		CPMBT	-	-		ITC	5	-	Yes	NCI	4	-		SAF	-	-		TERF	-	-		WIN	-	-					
ANAN	4	-		CPR	-	-		ITD	-	-		NCP	-	-		SAFE	3	-		TFFH	-	-		WINMED	5	-					
ANI	3	-		CPT	-	-		ITEL	5	A	Yes	NDR	4	-		SAK	5	A	Yes	TFI	3	-	Yes	WINNER	5	-					
AOT	5	A		OPTREIT	-	-		ITNS	3	-		NEO	4	-		SALÉE	3	-		TFM	4	-		WORK	3	-					
APO	5	AA	Yes	CPW	5	-	Yes	ITTHI	5	-		NEP	5	-	Yes	SAM	-	-		TFMAMA	5	AAA	Yes	WP	5	-					
APCO	4	-		CRANE	5	-		ITV	5	-		NER	5	A	Yes	SAMART	-	-		TGE	5	A	Yes	WPH	5	-		Yes			
APCS	4	-	Yes	CRC	5	AA	Yes	IVL	5	AAA	Yes	NETBAY	-	-		SAMCO	4	-		TGH	5	AA	Yes	WSOL	-	-					
APO	-			CRD	4	-		J	5	-		NEW	-	-		SAMTEL	5	-		TGPRO	-	-		XBIO	-	-					
APP	-			CREDIT	5	-	Yes	JAK	-	-		NEWS	-	-		SANKO	4	-		TH	-	-		XD	4	A		Yes			
APURE	3	-		CSC	4	-		JAS	5	-	Yes	NEX	3	-		SAPPE	4	A	Yes	THAI	-	-		XPG	4	-					
AQUA	-			CSP	3	-		JCK	3	-		NFC	-	-		SAT	5	AA	Yes	THANA	5	BBB	Yes	WELL	4	-					
ARN	3	-		CSR	-	-		JCKH	-	-		NKI	5	-	Yes	SAUCE	-	-		THANI	5	AA	Yes	YGG	-	-					
ARP	5	-		CSS	3	-		JCT	-	-		NKT	-	-		SAV	5	-		THCOM	5	AAA	Yes	YONG	-	-					
ARROW	3	-		CTARF	-	-		JDF	4	-		NL	4	-		SAWAD	5	AA		THE	-	-		YUASA	3	-		Yes			
AS	-			CTRAF	-	-		JKN	-	-		NNCL	-	-		SAWANG	-	-		THG	3	-		ZAA	3	-					
ASAP	-		Yes	CV	-	-	Yes	JASPT	5	A	Yes	NOBLE	5	AAA	Yes	SC	5	AA	Yes	THIP	5	A	Yes	ZEN	5	AA		Yes			
ASEFA	-			D	3	-		MT	5	BBB		NOVA	5	-		SCAP	5	-		THMUI	3	-		ZGA	4	-		Yes			
ASIA	3	-		D	-	-		JPARK	4	-		NPK	3	-		SCB	5	AA		THRE	5	-			-	-					
ASIAN	5	-	Yes	DCC	5	-	Yes	JR	-	-	Yes	NRF	5*	-	Yes	SCC	5	AAA	Yes	THREL	5	A	Yes		-	-					
ASMAR	5	-		DDON	-	-		JSP	4	-		NSL	4	-		SCCC	5	AA	Yes	TIDLO	4*	-			-	-					
ASK	5	A		DDO	5	-		JTS	5	-	Yes	NTSC	4	-		SCG	5	AA	Yes	TIFI	-	-			-	-					
ASIN	3	-		DELTA	5	A	Yes	DELTA	5	-		NTV	4	-		SCGD	4	-		TIGER	-	-			-	-					
ASP	5	-	Yes	DEMCO	5	BBB	Yes	K	4	-	Yes	NUT	-	-		SCGP	5	AAA	Yes	TIPCO	4	-	Yes		-	-					
ASW	5	AA	Yes																												