

# Industry Update

## กลุ่มธนาคารพาณิชย์



### เรื่องเล่าหนี้ครัวเรือน

มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของ สปท. ตาม MEDIA BRIEFING วานนี้ ฝ่ายวิจัยมองทางพื้นฐานกระทบจำกัดและเป็นไปในแนวทางที่ สปท. เคยนำเสนอก่อนหน้านี้ ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มตอบสนองเชิงลบเล็กน้อยบางธนาคาร ในช่วงเปิดตลาดประเมินว่าตลาดให้น้ำหนักไปที่ความคืบหน้าทางการเมืองมากกว่า

ทางพื้นฐาน คำแนะนำ ยังคงเดิมดังนี้ คุณภาพสินทรัพย์ ดังนี้ KTB > BBL > SCB > KBANK ส่วน ส.พ. เล็กเลือก TISCO > KKP ขณะที่ในเชิงกลยุทธ์ภายใต้การเมืองที่จะเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นช่วงต้น 3Q66 จึงลุ้นโอกาสการไหลกลับของ FUND FLOW ต่างชาติ ทำให้ ส.พ. ใหญ่ที่ถูก NVDR (NVDR LIMIT ที่ 25%) ลดน้ำหนักการลงทุนในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ราคาหุ้นยัง LAGGARD กลุ่มฯ อย่าง KBANK สัดส่วน NVDR จากสิ้นปี 2565 ที่ 18.8% เหลือ 12.5% ณ สิ้น มิ.ย. 66 และราคาหุ้นลบราว 10% YTD (SET INDEX ลบ 9% - 10% YTD) หรือ SCB สัดส่วน NVDR จากสิ้นปี 2565 ที่ 6.2% เหลือ 6.0% ณ สิ้น มิ.ย. 66 และราคาหุ้นทรงตัว YTD ช่วงสั้นมี RISK TO REWARD น่าสนใจมากกว่า ส.พ. ที่ให้ผลตอบแทนชนะตลาดช่วงก่อนหน้านี้

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.      | 2564    | 2565    | 2566F   | 2567F   | 2568F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net income (ล้านบาท) | 179,109 | 196,051 | 212,423 | 229,216 | 242,641 |
| EPS (B)              | 38.50   | 42.14   | 45.66   | 49.27   | 52.16   |
| % EPS growth         | 32.7%   | 9.5%    | 8.4%    | 7.9%    | 5.9%    |
| PER (X)              | 10.11   | 9.24    | 8.52    | 7.90    | 7.46    |
| PBV (X)              | 0.76    | 0.72    | 0.68    | 0.64    | 0.61    |
| ROAE                 | 7.8%    | 8.0%    | 8.2%    | 8.4%    | 8.4%    |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



4 กรกฎาคม 2566

# BANK

## Neutral

### คำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

|       |              |           |
|-------|--------------|-----------|
| KTB   | Outperform   | FV@B20.3  |
| BBL   | Outperform   | FV@B174.0 |
| SCB   | Outperform   | FV@B132.0 |
| KBANK | Neutral      | FV@B140.0 |
| TISCO | Neutral      | FV@B108.0 |
| KKP   | Underperform | FV@B73.0  |

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

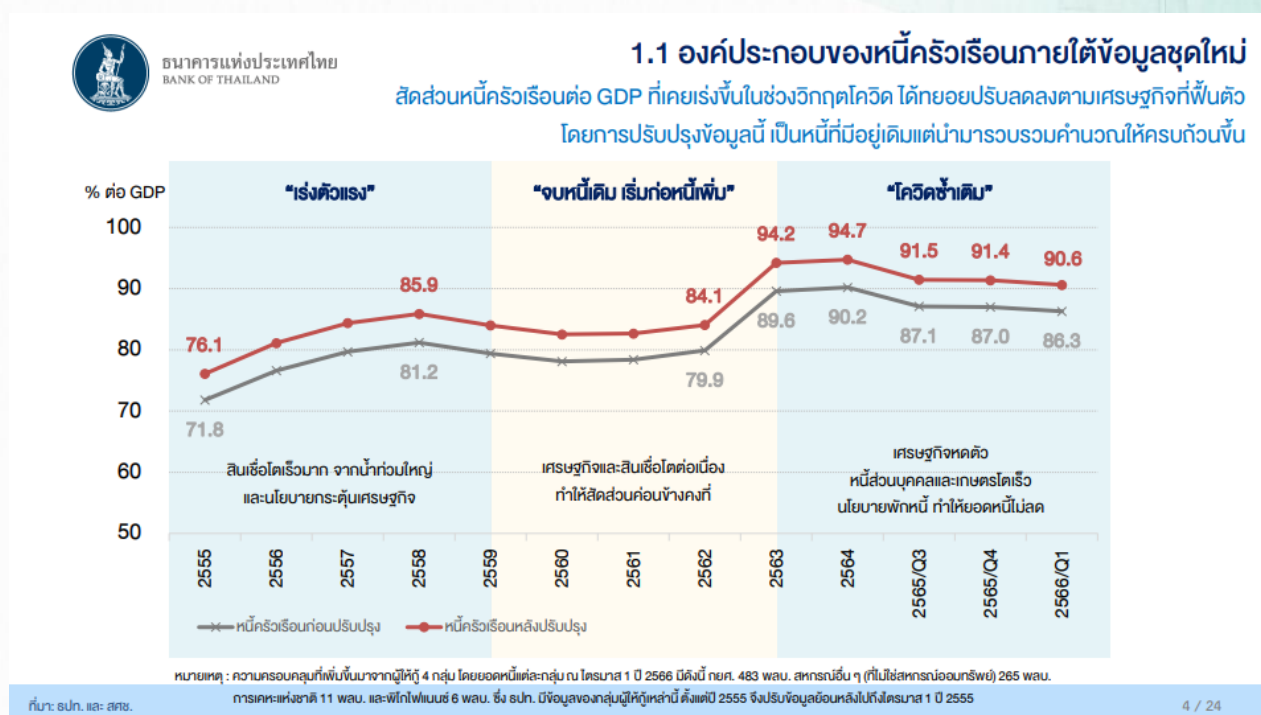
# Industry Update

## หนี้ครัวเรือนไทย VS กำลังซื้อ

วานนี้ (3 ก.ค. 66) ทาง สปท. จัด Media Briefing เรื่อง สถานการณ์หนี้ครัวเรือน และความคืบหน้าแนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน โดยสถานการณ์หนี้ครัวเรือนไทย ภายหลังปรับปรุง ผ่านการรวมหนี้ กยศ. 4.83 แสนล้านบาท, สหกรณ์ (ไม่รวมสหกรณ์ออมทรัพย์) 2.65 แสนล้านบาท, การเคหะแห่งชาติ 1.1 หมื่นล้านบาท และ พิกโกไฟแนนซ์ 6 พันล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ณ สิ้นงวด 1Q66 มาอยู่ที่ 90.6% (VS สิ้นงวด 4Q65 ที่ 91.4%) จากเดิม 86.3% (สิ้นงวด 4Q65 ก่อนปรับปรุงที่ 87.0%) ในมุมมองของ สปท. มองสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ที่เหมาะสมอยู่ที่ 80% ของ GDP

ตามความเห็นของฝ่ายวิจัยประเด็นดังกล่าวไม่ได้ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงกำลังซื้อผู้บริโภคในประเทศ เนื่องจากเป็นการหนี้ที่มีอยู่เดิม จึงคงมุมมอง GDP ไทยปี 2566 – 67 เติบโตเฉลี่ยราว 3% ต่อปี

### สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ไทย



ที่มา: สปท.

# Industry Update

## มุมมองต่อมาตรการแก้หนี้ที่ยั่งยืน

สืบเนื่องจากประเด็นหนี้ครัวเรือน นำไปสู่แผนการออกมาตรการแก้หนี้ที่ยั่งยืน ซึ่งเป็นแนวทางที่ สปท. สื่อสารต่อสาธารณชนมาโดยตลอด ซึ่งยังอยู่ในช่วงรับฟังความเห็น บางมาตรการอาจเกิดขึ้นช่วง 3Q66 เช่น Responsible Lending

### แนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน

| <div>  ธนาคารแห่งประเทศไทย<br/>BANK OF THAILAND </div> <div> <b>Intended Outcome: “หนี้ในภาพรวมลดลงสู่ระดับที่ยั่งยืน (ต่ำกว่า 80%) ครัวเรือนมีความเป็นอยู่และสถานะทางการเงินที่ดีขึ้น”</b><br/> <small>ยังอยู่ระหว่างหารือกับทุกภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง</small>  </div> |                                                                                                                                                        |                                                              |                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| หลักการ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1. หนี้เสีย NPL (ได้แก้หนี้)                                                                                                                           | 2. หนี้เรื้อรัง (เห็นทางจบ)                                  | 3. หนี้ใหม่ (ปัญญภาพ)                                                                                                               | 4. หนี้ในระบบ                                                                                                                                                                           |
| 1 Responsible Lending                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | ✓<br>“ลูกหนี้ได้รับความช่วยเหลือเหมาะสม<br>กับเวลา มีคุณภาพและเพียงพอ”                                                                                 | ✓                                                            | ✓<br>“สง. ต้องโฆษณาโดยไม่กระตุ้นการกู้เงิน<br>เกินตัว ให้ข้อมูลครบถ้วน กระตุ้น<br>พฤติกรรมลูกหนี้ และมีการประเมิน<br>affordability” |                                                                                                                                                                                         |
| ▪ Persistent Debt                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                        | ✓<br>“ลูกหนี้ที่เป็นหนี้ปกติแต่เรื้อรัง<br>เห็นทางปิดจบหนี้” |                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                         |
| 2 Risk-based pricing                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                        |                                                              | ✓<br>“ลูกหนี้ที่มีประวัติชำระหนี้ดีกว่า<br>จะได้เงื่อนไขสินเชื่อดีกว่า”                                                             | ✓<br>“ประชาชนเข้าถึงสินเชื่อในระบบ<br>ด้วยต้นทุนที่ตรงความเสี่ยงของตน”                                                                                                                  |
| 3 MaPP (DSR)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                        |                                                              | ✓<br>“กำหนด DSR เพื่อลดอัตรา<br>affordability เพิ่มเต็ม”                                                                            |                                                                                                                                                                                         |
| 4 ความร่วมมือ<br>จากภาคส่วนอื่น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>• บิโกลให้คำปรึกษาและไกล่เกลี่ยหนี้<br/>เป็นระบบและทั่วถึง</li> <li>• ช่วยเหลือลูกหนี้ที่ล้มไปต่อได้</li> </ul> | ร่วมมือกันทั้งระบบ (เช่น สหกรณ์ กยศ.)                        |                                                                                                                                     | <b>“วางรากฐานที่สำคัญ”</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• มีฐานข้อมูลทั้งครบถ้วนและหลากหลาย</li> <li>• แก้จบ สร้างรายได้ (เสริมทักษะ<br/>ยกระดับโครงสร้างการเกษตร)</li> </ul> |

ที่มา: สปท.

### โดยแนวทางหลัก ประกอบด้วย

1.) Responsible Lending (RL) อย่างเช่น ไม่กระตุ้นการกู้เงินเกินตัว **รวมทั้งการ** แก้ปัญหาให้กับลูกหนี้ที่มีหนี้เรื้อรัง (Persistent Debt) หวังผลให้ลูกหนี้ สามารถ ปิดจบหนี้ได้เร็วขึ้น เน้นไปที่ Revolving P-Loan (อัตราดอกเบี้ยสูงสุด 25%) ที่จ่าย หนี้ได้ตามปกติแต่ปิดจบหนี้ไม่ได้หรือต้องใช้เวลานานมากเกินไป กล่าวคือ จ่าย ดอกเบี้ย มากกว่าเงินต้น เป็นระยะเวลาติดต่อกัน X ปี

ทั้งนี้ อังอิง นสพ. กรุงเทพธุรกิจ วันนี้ เปิดเผยว่าแหล่งข่าวจากสถาบันการเงิน กรณีที่เข้าข่ายเป็นลูกหนี้เรื้อรัง (จ่ายดอกเบี้ยมากกว่าเงินต้น 2 ปี) ต้องสามารถ จบหนี้ให้ได้ภายใน 4 ปี หากไม่จบในปีที่ 3 และหนี้เริ่มลามเข้าสู่ปีที่ 4 เจ้าหนี้ต้องลด ดอกเบี้ยให้มากที่สุด 8% - 12% ตามความเสี่ยงของลูกหนี้



# Industry Update

## กรณีลูกหนี้เรื้อรัง



ที่มา: สปท.

ความเห็นฝ่ายวิจัย ต่อประเด็น RL ให้นำนักหลักไปที่การแก้หนี้เรื้อรัง เนื่องจากอาจส่งผลต่อ Yield ของสินเชื่อกลุ่มนี้ได้ ทั้ง BANK และ Non Bank (กลุ่มบัตรเครดิตเป็นหลัก)

**ขณะกักทางพื้นฐาน :** สำหรับกลุ่มธนาคาร ด้วยสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและ P-Loan มีสัดส่วนไม่สูงอยู่ที่ราว 6% ของพอร์ตสินเชื่อ ตามตารางด้านล่าง และไม่ใช้ทั้งหมดเป็นหนี้เรื้อรัง จะมี KTB ที่มีสัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิตราว 25% ของพอร์ตสินเชื่อ แต่เป็นการปล่อยสินเชื่อบุคคลให้กับกลุ่มราชการเป็นหลัก คิดอัตราดอกเบี้ยตาม MRR ส่วนพอร์ตสินเชื่อบัตรเครดิตและ P-Loan ของ KTC ราว 1 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 4% ของพอร์ตสินเชื่อ KTB ด้าน TISCO ที่มีสัดส่วนสินเชื่อบุคคลราว 17% ของพอร์ตสินเชื่อ แต่เป็นจำนำทะเบียนรถยนต์ มีระยะเวลาการผ่อน 5 – 7 ปี ซึ่งสัดส่วนการจ่ายเงินต้นจะสูงขึ้นตามระยะเวลาการผ่อนอยู่แล้ว (Fix installment : หลักการเดียวกับการผ่อนชำระบ้าน) จึงไม่ได้เป็นประเด็น เช่นเดียวกับ Non Bank ที่ทำสินเชื่อจำทะเบียนรถเป็นหลัก อย่าง TIDLOR มองว่าผลกระทบจำกัด

# Industry Update

## โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มธนาคาร ณ สิ้นงวด 1Q66

| ธนาคาร | รายใหญ่ | SME | รัฐบาล | ต่างประเทศ | รายย่อย | เช่าซื้อ | เคหะ | บัตรเครดิต, สินเชื่อ<br>บุคคล และอื่นๆ | อื่นๆ |
|--------|---------|-----|--------|------------|---------|----------|------|----------------------------------------|-------|
| BAY    | 36%     | 16% |        |            | 48%     | 22%      | 15%  | 11%                                    |       |
| BBL    | 44%     | 20% |        | 24%        | 12%     |          |      |                                        |       |
| KBANK  | 36%     | 31% |        |            | 28%     |          |      |                                        | 6%    |
| KTB    | 29%     | 12% | 16%    |            | 43%     | 0%       | 18%  | 25%                                    | 0%    |
| SCB    | 36%     | 17% |        |            | 47%     | 8%       | 31%  | 6%                                     |       |
| TTB    | 32%     | 8%  |        |            | 60%     | 30%      | 24%  | 6%                                     |       |
| KKP    | 14%     | 15% |        |            | 67%     | 48%      | 13%  | 6%                                     | 3%    |
| TISCO  | 21%     | 6%  |        |            | 71%     | 50%      | 5%   | 17%                                    | 2%    |

ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มจำนำทะเบียนรถ

|        | Loans against auto licenses | Hire purchase | Retail-Personal loan | Others |
|--------|-----------------------------|---------------|----------------------|--------|
| MTC    | 63%                         | 4%            | 11%                  | 22%    |
| SAWAD  | 29%                         | 37%           | 5%                   | 29%    |
| TIDLOR | 87%                         | 13%           |                      |        |

ที่มา: บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**2.) Risk-based pricing** คิดดอกเบี้ยตามความเสี่ยงลูกหนี้ โดยฝ่ายวิจัยมองประเด็นนี้กระทบจำกัด เพราะเปิดทางให้ ร.พ. และ Non Bank คิดอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นกับลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น เปิดทางให้ ร.พ. เข้าถึงลูกค้าที่ยังไม่เข้าถึงบริการของธนาคารมากขึ้น

**3. MacroPrudential Policy (MaPP)** หลักๆ คือ DSR (ค่าใช้จ่ายในการผ่อนชำระต่อเดือน / รายได้ลูกหนี้) ยังต้องรอรายละเอียดอย่างเป็นทางการต่อไป ซึ่งปกติแล้วแต่ละ ร.พ. มีสัดส่วน DSR ในกระบวนการพิจารณาสินเชื่อของแต่ละธนาคาร และการคำนวณค่าใช้จ่ายในการผ่อนชำระต่อเดือนไม่เท่ากัน

แม้อาจสร้างความกังวลต่อการเติบโตของสินเชื่อ แต่ในเชิง Sensitivity Analysis (สมมติฐานอื่นคงเดิม) พบว่า การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของสินเชื่อ 1% จะส่งผลให้กำไรสุทธิกลุ่มธนาคาร เพิ่มขึ้น (ลดลง) กลุ่มฯ เปลี่ยนแปลงราว 1%

# Industry Update

## ธนาคารใหม่ ในรูป Virtual Bank

สำหรับประเด็นการเพิ่มธนาคารพาณิชย์ เพื่อลดอัตราดอกเบี้ย ตามที่เป็นกระแสข่าวในช่วงที่ผ่านมา (ปัจจุบันมี ร.พ. ในไทย รวมทั้ง ร.พ. ไทยและ ร.พ. สาขาต่างประเทศ รวมกันราว 29 แห่ง)

ในมุมมองฝ่ายวิจัยประเมินการเพิ่มธนาคาร ไม่ได้ส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยโดยตรง เหตุเพราะกลไกอัตราดอกเบี้ยราว 60% - 70% ของพอร์ตสินเชื่อกลุ่มฯ (รายใหญ่, SME และสินเชื่อบ้าน)อิงตาม M-Rate (MLR, MRR และ MOR) ซึ่งเคลื่อนไหวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นหลัก เพื่อใช้เป็นกลไกในการควบคุมอัตราเงินเฟ้อของ สปท.

ส่วนบัตรเครดิตและสินเชื่อรายย่อย อื่นๆ ที่ไม่ได้อิงกับ M-Rate มีเพดานอัตราดอกเบี้ยโดย สปท. อยู่แล้ว แบ่งเป็น สินเชื่อบุคคลไม่มีหลักประกัน 25%, สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 24%, Nano Finance 33%, บัตรเครดิต 16% ขณะที่สินเชื่อรถยนต์ มีคู่แข่งหลัก คือ กลุ่มค่ายรถยนต์ที่จัดสินเชื่อเองและกำลังอยู่ระหว่างการควบคุมโดย สปท. ตามที่เคยเป็นข่าวในช่วงที่ผ่านมา

นอกจากนี้ สปท. มีแผนเปิดใบอนุญาตจัดตั้ง Virtual bank (ทุนจดทะเบียน 5 พันล้านบาทและช่วงดำเนินการเต็มรูปแบบ 1 หมื่นล้านบาท) อยู่แล้ว 3 ใบ คาดเปิดดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบปี 2569 ซึ่งฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการเปิดธนาคารพาณิชย์แบบดั้งเดิม มีต้นทุนสูง อาทิ ค่าเช่าพื้นที่ ดังนั้นจึงมองว่าการเปิดใบอนุญาตธนาคารใหม่ ต่อจากนี้จะอยู่ในรูปแบบของ Virtual Bank และ สปท. คงติดตามการดำเนินงานของ 3 Virtual bank นี้ก่อน เพื่อพิจารณาเปิดใบอนุญาตเพิ่มต่อไป

โดยตามกระแสข่าวช่วงที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทที่สนใจเข้าร่วมขอใบอนุญาต Virtual Bank เช่น KTB + ADVANC + GULF, SCB & KakaoBank (Virtual Bank จากเกาหลีใต้) และ กลุ่ม JMART

# Industry Update

## Valuation ไม่แพง พร้อมกำไรเติบโต

ท่าตลาด ประเด็นที่กล่าวมาข้างต้น สอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัยที่ให้ความกังวลกับ Regulatory Risk ตามที่เสนอมาโดยตลอด แต่ถูกสะท้อนลงบน Valuation บางส่วนแล้ว ทำให้ Valuation น่าสนใจ ทั้งจาก PBV กลุ่มฯ ซึ่งขายเพียง 0.7 เท่า บนแนวโน้มกำไรปี 2566 – 67 เติบโตเฉลี่ย 8% ต่อปี

สำหรับ ธ.พ. ใหญ่ เรียงตามประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี ช่วยให้การบริหารจัดการสำรองยืดยุ่นกว่า ดังนี้ KTB (Outperform : FV@B20.3) > BBL (Outperform : FV@B174) > SCB (Outperform FV@B132) > KBANK (Neutral : FV@B140) ส่วน ธ.พ. เล็กเลือก TISCO (Neutral : FV@B108) > KKP(Underperform : FV@B73)

รายละเอียดทางพื้นฐานเพิ่มเติม Industry update 3 ก.ค. 66 ([LINK](#))

### สัดส่วนการถือครองหุ้นกลุ่มธนาคาร

| Stock | F-Limit | F-Available | %NVDR as of Dec 2022 | %NVDR as of June 2023 | Return YTD |
|-------|---------|-------------|----------------------|-----------------------|------------|
| BAY   | 25.0%   | 0.0%        | 0.2%                 | 0.1%                  | 0.0%       |
| BBL   | 30.0%   | 1.8%        | 22.4%                | 23.0%                 | 7.8%       |
| KBANK | 49.0%   | 4.1%        | 18.8%                | 12.5%                 | -12.2%     |
| KKP   | 44.0%   | 34.0%       | 13.3%                | 7.3%                  | -19.0%     |
| KTB   | 25.0%   | 13.8%       | 7.9%                 | 8.9%                  | 9.6%       |
| SCB   | 25.0%   | 6.1%        | 6.2%                 | 6.0%                  | -0.5%      |
| TISCO | 49.0%   | 5.6%        | 12.3%                | 9.7%                  | -2.3%      |
| TTB   | 49.0%   | 20.6%       | 2.9%                 | 4.8%                  | 9.9%       |

ที่มา: SET

หมายเหตุ : 1.) NVDR LIMIT อยู่ที่ 25%

2.) SETBANK ให้ RETURN YTD + 0.24% VS SET - 9.9% YTD

### สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

|       |              | 7/3/2023  |        |        | 2023F   |         |         |       |           |
|-------|--------------|-----------|--------|--------|---------|---------|---------|-------|-----------|
|       | Rec.         | Close (B) | FV (B) | Upside | EPS (B) | PER (X) | PBV (X) | ROE   | Div Yield |
| BAY   |              |           |        |        |         |         |         |       |           |
|       |              |           |        |        |         |         |         |       |           |
| BBL   | Outperform   | 159.50    | 174.00 | 9.1%   | 17.8    | 9.0     | 0.56    | 6.5%  | 3.3%      |
| KBANK | Neutral      | 131.50    | 140.00 | 6.5%   | 16.0    | 8.2     | 0.60    | 7.4%  | 3.4%      |
| KKP   | Underperform | 60.25     | 73.00  | 21.2%  | 9.0     | 6.7     | 0.81    | 12.6% | 5.4%      |
| KTB   | Outperform   | 19.40     | 20.30  | 4.6%   | 2.5     | 7.6     | 0.68    | 9.2%  | 3.9%      |
| SCB   | Outperform   | 107.50    | 132.00 | 22.8%  | 12.5    | 8.6     | 0.75    | 8.9%  | 6.2%      |
| TTB   |              |           |        |        |         |         |         |       |           |
|       |              |           |        |        |         |         |         |       |           |
| TISCO | Neutral      | 96.75     | 108.00 | 11.6%  | 9.3     | 10.4    | 1.77    | 17.2% | 8.3%      |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# Industry Update

## สรุปแนวโน้ม 2Q66 กลุ่มฯ

| 2Q66F                      | BAY              | BBL              | KBANK            | KKP            | KTB              | SCB              | TISCO          | TTB              | Industry          |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| <b>Net Profit</b>          | <b>8,676</b>     | <b>10,550</b>    | <b>10,000</b>    | <b>1,900</b>   | <b>10,645</b>    | <b>11,110</b>    | <b>1,750</b>   | <b>4,315</b>     | <b>58,946</b>     |
| % Growth QoQ               | 0.0%             | 4.2%             | -6.9%            | -8.9%          | 5.7%             | 1.0%             | -2.4%          | 0.5%             | 0.3%              |
| % Growth YoY               | 10.8%            | 51.6%            | -7.4%            | -6.6%          | 27.4%            | 10.5%            | -5.3%          | 25.5%            | 14.9%             |
| <b>Loans</b>               | <b>1,935,008</b> | <b>2,626,890</b> | <b>2,465,031</b> | <b>401,270</b> | <b>2,608,079</b> | <b>2,423,214</b> | <b>231,104</b> | <b>1,344,472</b> | <b>14,035,069</b> |
| % Growth QoQ               | -1.0%            | -0.5%            | 0.0%             | 3.0%           | 1.0%             | 1.0%             | 5.0%           | -1.0%            | 0.2%              |
| % Growth YTD               | -0.7%            | -2.1%            | -1.2%            | 5.8%           | 0.6%             | 1.9%             | 5.5%           | -2.3%            | -0.3%             |
| <b>Net Revenue</b>         | <b>29,940</b>    | <b>41,139</b>    | <b>46,258</b>    | <b>6,780</b>   | <b>35,818</b>    | <b>41,228</b>    | <b>4,522</b>   | <b>16,975</b>    | <b>222,659</b>    |
| % Growth QoQ               | -0.3%            | 2.1%             | -0.7%            | -2.3%          | 1.5%             | 0.8%             | -3.2%          | 0.6%             | 0.5%              |
| % Growth YoY               | 4.5%             | 20.3%            | 11.4%            | 10.3%          | 21.6%            | 6.5%             | -0.9%          | 6.8%             | 11.8%             |
| <b>NII</b>                 | <b>21,633</b>    | <b>30,981</b>    | <b>35,805</b>    | <b>5,329</b>   | <b>26,849</b>    | <b>29,621</b>    | <b>3,322</b>   | <b>13,628</b>    | <b>167,168</b>    |
| % Growth QoQ               | 2.1%             | 3.0%             | 2.7%             | 2.0%           | 4.8%             | 2.3%             | 1.1%           | 0.9%             | 2.7%              |
| % Growth YoY               | 5.3%             | 31.7%            | 11.8%            | 19.1%          | 23.1%            | 13.6%            | 6.9%           | 9.8%             | 16.1%             |
| <b>Net Fee Income</b>      | <b>4,231</b>     | <b>6,912</b>     | <b>7,939</b>     | <b>1,200</b>   | <b>4,946</b>     | <b>8,788</b>     | <b>1,127</b>   | <b>2,530</b>     | <b>37,673</b>     |
| % Growth QoQ               | -0.5%            | -3.0%            | -2.2%            | -10.7%         | -3.7%            | -1.4%            | -11.0%         | -1.1%            | -2.7%             |
| % Growth YoY               | 0.6%             | 2.8%             | -2.6%            | -14.1%         | 0.7%             | -6.0%            | -3.5%          | -4.3%            | -2.3%             |
| <b>Other Income</b>        | <b>4,076</b>     | <b>3,246</b>     | <b>2,515</b>     | <b>251</b>     | <b>4,023</b>     | <b>2,819</b>     | <b>72</b>      | <b>817</b>       | <b>17,818</b>     |
| % Growth QoQ               | -11.5%           | 4.9%             | -29.8%           | -33.0%         | -10.9%           | -7.5%            | -38.5%         | 1.0%             | -11.6%            |
| % Growth YoY               | 4.6%             | -17.6%           | 86.0%            | -9.0%          | 47.1%            | -14.3%           | -75.1%         | -1.6%            | 7.3%              |
| <b>OPEX</b>                | <b>13,516</b>    | <b>19,712</b>    | <b>20,325</b>    | <b>3,265</b>   | <b>13,916</b>    | <b>16,970</b>    | <b>2,264</b>   | <b>7,452</b>     | <b>97,421</b>     |
| % Growth QoQ               | 1.4%             | 4.6%             | 2.7%             | 0.8%           | 1.9%             | 1.3%             | -0.8%          | 2.0%             | 2.3%              |
| % Growth YoY               | 9.6%             | 13.1%            | 12.5%            | 15.9%          | 11.2%            | 6.5%             | 6.6%           | 2.6%             | 10.1%             |
| <b>PPOP</b>                | <b>16,424</b>    | <b>21,427</b>    | <b>25,933</b>    | <b>3,515</b>   | <b>21,902</b>    | <b>24,257</b>    | <b>2,258</b>   | <b>9,522</b>     | <b>125,238</b>    |
| % Growth QoQ               | -1.7%            | -0.1%            | -3.2%            | -5.1%          | 1.3%             | 0.5%             | -5.5%          | -0.5%            | -0.9%             |
| % Growth YoY               | 0.7%             | 27.9%            | 10.6%            | 5.6%           | 29.2%            | 6.6%             | -7.5%          | 10.4%            | 13.2%             |
| <b>ECL</b>                 | <b>5,524</b>     | <b>8,117</b>     | <b>12,692</b>    | <b>1,140</b>   | <b>7,600</b>     | <b>9,927</b>     | <b>70</b>      | <b>4,210</b>     | <b>49,280</b>     |
| % Growth QoQ               | -4.7%            | -4.2%            | 0.0%             | 3.9%           | -6.2%            | 0.0%             | -55.0%         | -1.5%            | -2.5%             |
| % Growth YoY               | -15.9%           | -2.8%            | 28.8%            | 40.3%          | 34.1%            | -3.2%            | -50.0%         | -3.9%            | 7.1%              |
| <b>Yield on Loans (%)</b>  | <b>5.6%</b>      | <b>5.5%</b>      | <b>5.8%</b>      | <b>6.8%</b>    | <b>5.0%</b>      | <b>5.7%</b>      | <b>7.3%</b>    | <b>5.1%</b>      | <b>5.5%</b>       |
| Yield on Loans (%) (1Q66)  | 5.5%             | 5.3%             | 5.5%             | 6.8%           | 4.8%             | 5.6%             | 7.2%           | 5.0%             | 5.4%              |
| Yield on Loans (%) (2Q65)  | 5.1%             | 4.1%             | 4.8%             | 6.3%           | 3.8%             | 4.9%             | 7.0%           | 4.4%             | 4.6%              |
| <b>Cost of Fund (%)</b>    | <b>1.5%</b>      | <b>1.7%</b>      | <b>1.1%</b>      | <b>1.8%</b>    | <b>1.2%</b>      | <b>1.3%</b>      | <b>1.8%</b>    | <b>1.4%</b>      | <b>1.4%</b>       |
| Cost of Fund (%) (1Q66)    | 1.4%             | 1.5%             | 1.0%             | 1.7%           | 1.1%             | 1.2%             | 1.6%           | 1.3%             | 1.3%              |
| Cost of Fund (%) (2Q65)    | 0.9%             | 0.9%             | 0.6%             | 1.1%           | 0.7%             | 0.7%             | 1.1%           | 0.9%             | 0.8%              |
| <b>NIM (%)</b>             | <b>3.3%</b>      | <b>2.8%</b>      | <b>3.6%</b>      | <b>4.3%</b>    | <b>3.1%</b>      | <b>3.6%</b>      | <b>4.8%</b>    | <b>3.1%</b>      | <b>3.3%</b>       |
| NIM (%) (1Q66)             | 3.3%             | 2.7%             | 3.5%             | 4.3%           | 3.0%             | 3.5%             | 4.9%           | 3.0%             | 3.2%              |
| NIM (%) (2Q65)             | 3.3%             | 2.2%             | 3.2%             | 4.0%           | 2.5%             | 3.2%             | 5.1%           | 2.8%             | 2.9%              |
| <b>Cost to Income (%)</b>  | <b>45.1%</b>     | <b>47.9%</b>     | <b>43.9%</b>     | <b>48.2%</b>   | <b>38.9%</b>     | <b>41.2%</b>     | <b>50.1%</b>   | <b>43.9%</b>     | <b>43.8%</b>      |
| Cost to Income (%) (1Q66)  | 44.4%            | 46.8%            | 42.5%            | 46.7%          | 38.7%            | 41.0%            | 48.9%          | 43.3%            | 43.0%             |
| Cost to Income (%) (2Q65)  | 43.1%            | 51.0%            | 43.5%            | 45.8%          | 42.5%            | 41.2%            | 46.5%          | 45.7%            | 44.4%             |
| <b>Credit Cost (%)</b>     | <b>1.1%</b>      | <b>1.2%</b>      | <b>2.1%</b>      | <b>1.2%</b>    | <b>1.2%</b>      | <b>1.6%</b>      | <b>0.1%</b>    | <b>1.2%</b>      | <b>1.4%</b>       |
| Credit Cost (%) (1Q66)     | 1.2%             | 1.3%             | 2.0%             | 1.1%           | 1.3%             | 1.7%             | 0.3%           | 1.3%             | 1.4%              |
| Credit Cost (%) (2Q65)     | 1.4%             | 1.3%             | 1.6%             | 1.0%           | 0.9%             | 1.7%             | 0.3%           | 1.3%             | 1.3%              |
| <b>NPL / Loans (%)</b>     | <b>2.8%</b>      | <b>3.8%</b>      | <b>3.6%</b>      | <b>3.6%</b>    | <b>4.0%</b>      | <b>4.0%</b>      | <b>2.2%</b>    | <b>3.1%</b>      | <b>3.6%</b>       |
| NPL / Loans (%) (1Q66)     | 2.8%             | 3.7%             | 3.6%             | 3.5%           | 4.0%             | 4.0%             | 2.1%           | 3.1%             | 3.6%              |
| NPL / Loans (%) (2565)     | 2.8%             | 3.6%             | 3.7%             | 3.4%           | 3.9%             | 4.0%             | 2.1%           | 3.0%             | 3.5%              |
| LLR / Loans                | 4.5%             | 10.2%            | 5.0%             | 4.9%           | 7.2%             | 6.3%             | 4.9%           | 4.4%             | 6.5%              |
| Coverage Ratio (LLR / NPL) | 162.0%           | 269.1%           | 141.0%           | 137.1%         | 180.4%           | 158.3%           | 223.3%         | 138.6%           | 180.5%            |

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# Industry Update

## สรุปแนวโน้ม 1H66 กลุ่มฯ

| 1H66F                     | BAY              | BBL              | KBANK            | KKP            | KTB              | SCB              | TISCO          | TTB              | Industry          |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| <b>Net Profit</b>         | <b>17,352</b>    | <b>20,679</b>    | <b>20,741</b>    | <b>3,985</b>   | <b>20,712</b>    | <b>22,105</b>    | <b>3,543</b>   | <b>8,609</b>     | <b>117,726</b>    |
| Net Profit (1H65)         | 15,252           | 14,079           | 22,005           | 4,089          | 17,139           | 20,095           | 3,644          | 6,633            | 102,935           |
| % Growth YoY              | 13.8%            | 46.9%            | -5.7%            | -2.5%          | 20.8%            | 10.0%            | -2.8%          | 29.8%            | 14.4%             |
| <b>Loans</b>              | <b>1,935,008</b> | <b>2,626,890</b> | <b>2,465,031</b> | <b>401,270</b> | <b>2,608,079</b> | <b>2,423,214</b> | <b>231,104</b> | <b>1,344,472</b> | <b>14,035,069</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              | -0.7%            | -2.1%            | -1.2%            | 5.8%           | 0.6%             | 1.9%             | 5.5%           | -2.3%            | -0.3%             |
| <b>Net Revenue</b>        | <b>59,985</b>    | <b>81,432</b>    | <b>92,832</b>    | <b>13,721</b>  | <b>71,090</b>    | <b>82,128</b>    | <b>9,192</b>   | <b>33,844</b>    | <b>444,225</b>    |
| Net Revenue (1H65)        | 56,863           | 65,302           | 82,123           | 12,589         | 59,149           | 76,406           | 8,983          | 31,663           | 393,079           |
| % Growth YoY              | 5.5%             | 24.7%            | 13.0%            | 9.0%           | 20.2%            | 7.5%             | 2.3%           | 6.9%             | 13.0%             |
| <b>NII</b>                | <b>42,823</b>    | <b>61,059</b>    | <b>70,680</b>    | <b>10,552</b>  | <b>52,468</b>    | <b>58,563</b>    | <b>6,609</b>   | <b>27,130</b>    | <b>329,885</b>    |
| NII (1H65)                | 40,415           | 45,273           | 63,763           | 8,779          | 42,904           | 50,812           | 6,168          | 24,823           | 282,937           |
| % Growth YoY              | 6.0%             | 34.9%            | 10.8%            | 20.2%          | 22.3%            | 15.3%            | 7.2%           | 9.3%             | 16.6%             |
| <b>Net Fee Income</b>     | <b>8,481</b>     | <b>14,034</b>    | <b>16,052</b>    | <b>2,543</b>   | <b>10,085</b>    | <b>17,697</b>    | <b>2,394</b>   | <b>5,089</b>     | <b>76,376</b>     |
| Net Fee Income (1H65)     | 8,435            | 13,684           | 16,978           | 2,950          | 9,879            | 18,803           | 2,446          | 5,107            | 78,283            |
| % Growth YoY              | 0.5%             | 2.6%             | -5.5%            | -13.8%         | 2.1%             | -5.9%            | -2.1%          | -0.4%            | -2.4%             |
| <b>Other Income</b>       | <b>8,681</b>     | <b>6,339</b>     | <b>6,100</b>     | <b>626</b>     | <b>8,537</b>     | <b>5,867</b>     | <b>189</b>     | <b>1,626</b>     | <b>37,964</b>     |
| Other Income (1H65)       | 8,013            | 6,346            | 1,383            | 860            | 6,366            | 6,790            | 369            | 1,733            | 31,860            |
| % Growth YoY              | 8.3%             | -0.1%            | 341.1%           | -27.2%         | 34.1%            | -13.6%           | -48.8%         | -6.2%            | 19.2%             |
| <b>OPEX</b>               | <b>26,846</b>    | <b>38,562</b>    | <b>40,118</b>    | <b>6,504</b>   | <b>27,566</b>    | <b>33,727</b>    | <b>4,546</b>   | <b>14,755</b>    | <b>192,625</b>    |
| OPEX (1H65)               | 24,397           | 32,941           | 35,460           | 5,611          | 24,761           | 32,077           | 4,224          | 14,249           | 173,721           |
| % Growth YoY              | 10.0%            | 17.1%            | 13.1%            | 15.9%          | 11.3%            | 5.1%             | 7.6%           | 3.6%             | 10.9%             |
| <b>PPOP</b>               | <b>33,139</b>    | <b>42,870</b>    | <b>52,714</b>    | <b>7,217</b>   | <b>43,524</b>    | <b>48,400</b>    | <b>4,646</b>   | <b>19,089</b>    | <b>251,600</b>    |
| PPOP (1H65)               | 32,466           | 32,361           | 46,663           | 6,977          | 34,389           | 44,328           | 4,760          | 17,414           | 219,359           |
| % Growth YoY              | 2.1%             | 32.5%            | 13.0%            | 3.4%           | 26.6%            | 9.2%             | -2.4%          | 9.6%             | 14.7%             |
| <b>ECL</b>                | <b>11,322</b>    | <b>16,591</b>    | <b>25,384</b>    | <b>2,237</b>   | <b>15,704</b>    | <b>19,854</b>    | <b>225</b>     | <b>8,486</b>     | <b>99,804</b>     |
| ECL (1H65)                | 13,350           | 14,843           | 19,188           | 1,878          | 11,139           | 19,000           | 225            | 9,190            | 88,814            |
| % Growth YoY              | -15.2%           | 11.8%            | 32.3%            | 19.1%          | 41.0%            | 4.5%             | 0.1%           | -7.7%            | 12.4%             |
| <b>Yield on Loans (%)</b> | <b>5.6%</b>      | <b>5.4%</b>      | <b>5.6%</b>      | <b>6.8%</b>    | <b>4.9%</b>      | <b>5.7%</b>      | <b>7.2%</b>    | <b>5.0%</b>      | <b>5.4%</b>       |
| Yield on Loans (%) (1H65) | 5.0%             | 4.0%             | 4.8%             | 6.3%           | 3.8%             | 4.8%             | 6.9%           | 4.4%             | 4.5%              |
| <b>Cost of Fund (%)</b>   | <b>1.5%</b>      | <b>1.6%</b>      | <b>1.1%</b>      | <b>1.8%</b>    | <b>1.2%</b>      | <b>1.2%</b>      | <b>1.7%</b>    | <b>1.3%</b>      | <b>1.3%</b>       |
| Cost of Fund (%) (1H65)   | 0.9%             | 0.9%             | 0.6%             | 1.1%           | 0.7%             | 0.6%             | 1.1%           | 0.9%             | 0.8%              |
| <b>NIM (%)</b>            | <b>3.3%</b>      | <b>2.8%</b>      | <b>3.5%</b>      | <b>4.3%</b>    | <b>3.0%</b>      | <b>3.5%</b>      | <b>4.8%</b>    | <b>3.1%</b>      | <b>3.2%</b>       |
| NIM (%) (1H65)            | 3.3%             | 2.1%             | 3.2%             | 4.1%           | 2.5%             | 3.1%             | 5.0%           | 2.9%             | 2.9%              |
| <b>Cost to Income (%)</b> | <b>44.8%</b>     | <b>47.4%</b>     | <b>43.2%</b>     | <b>47.4%</b>   | <b>38.8%</b>     | <b>41.1%</b>     | <b>49.5%</b>   | <b>43.6%</b>     | <b>43.4%</b>      |
| Cost to Income (%) (1H65) | 42.9%            | 50.4%            | 43.2%            | 44.6%          | 41.9%            | 42.0%            | 47.0%          | 45.0%            | 44.2%             |
| <b>Credit Cost (%)</b>    | <b>1.2%</b>      | <b>1.2%</b>      | <b>2.0%</b>      | <b>1.1%</b>    | <b>1.2%</b>      | <b>1.7%</b>      | <b>0.2%</b>    | <b>1.2%</b>      | <b>1.4%</b>       |
| Credit Cost (%) (1H65)    | 1.4%             | 1.1%             | 1.6%             | 1.1%           | 0.8%             | 1.6%             | 0.2%           | 1.3%             | 1.3%              |

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

# Industry Update

## STAGE 3 (NPL) และ NPL / LOAN

| Stage 3 (ล้านบาท)    | 4Q62    | 1Q65    | 2Q65    | 3Q65    | 4Q65    | 1Q66    | % QoQ | % YTD | % Change 2562 |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|---------------|
| KKP                  | 9,560   | 10,171  | 10,951  | 11,819  | 13,031  | 13,660  | 4.8%  | 4.8%  | 42.9%         |
| TISCO                | 5,834   | 4,386   | 4,464   | 4,442   | 4,577   | 4,694   | 2.6%  | 2.6%  | -19.6%        |
| BAY                  | 41,334  | 46,796  | 48,373  | 52,880  | 53,875  | 54,048  | 0.3%  | 0.3%  | 30.8%         |
| BBL                  | 79,149  | 102,342 | 105,046 | 107,023 | 97,188  | 98,359  | 1.2%  | 1.2%  | 24.3%         |
| KTB                  | 102,659 | 106,549 | 104,434 | 104,734 | 101,096 | 102,542 | 1.4%  | 1.4%  | -0.1%         |
| SCB                  | 85,212  | 106,305 | 102,538 | 92,131  | 95,329  | 95,153  | -0.2% | -0.2% | 11.7%         |
| KBANK                | 84,038  | 106,481 | 109,972 | 87,682  | 92,536  | 87,640  | -5.3% | -5.3% | 4.3%          |
| TTB                  | 37,746  | 42,144  | 41,331  | 41,899  | 41,707  | 42,006  | 0.7%  | 0.7%  | 11.3%         |
| Industry             | 445,532 | 525,174 | 527,109 | 502,610 | 499,339 | 498,102 | -0.2% | -0.2% | 11.8%         |
| NPL (Stage 3) / Loan | 4Q62    | 1Q65    | 2Q65    | 3Q65    | 4Q65    | 1Q66    |       |       |               |
| KKP                  | 4.01%   | 3.05%   | 3.20%   | 3.22%   | 3.44%   | 3.51%   |       |       |               |
| TISCO                | 2.40%   | 2.15%   | 2.20%   | 2.08%   | 2.09%   | 2.13%   |       |       |               |
| BAY                  | 2.27%   | 2.43%   | 2.48%   | 2.69%   | 2.76%   | 2.77%   |       |       |               |
| BBL                  | 3.84%   | 3.96%   | 3.96%   | 3.83%   | 3.62%   | 3.73%   |       |       |               |
| KTB                  | 4.91%   | 4.01%   | 3.96%   | 4.01%   | 3.90%   | 3.97%   |       |       |               |
| SCB                  | 4.03%   | 4.57%   | 4.34%   | 3.92%   | 4.01%   | 3.97%   |       |       |               |
| KBANK                | 4.20%   | 4.33%   | 4.42%   | 3.56%   | 3.71%   | 3.56%   |       |       |               |
| TTB                  | 2.71%   | 3.09%   | 2.97%   | 3.01%   | 3.03%   | 3.09%   |       |       |               |
| Industry             | 3.73%   | 3.79%   | 3.76%   | 3.55%   | 3.55%   | 3.56%   |       |       |               |

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

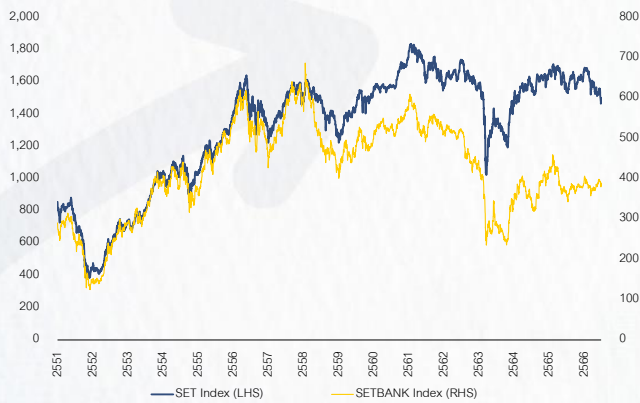
## COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

| Coverage Ratio | 4Q62   | 1Q65   | 2Q65   | 3Q65   | 4Q65   | 1Q66   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| KKP            | 111.2% | 168.9% | 158.6% | 150.6% | 146.4% | 143.3% |
| TISCO          | 183.7% | 262.1% | 253.1% | 248.0% | 258.8% | 248.1% |
| BAY            | 163.8% | 184.3% | 182.6% | 170.0% | 163.1% | 162.5% |
| BBL            | 220.2% | 229.0% | 232.5% | 240.1% | 260.8% | 265.1% |
| KTB            | 131.8% | 166.1% | 167.5% | 169.3% | 172.5% | 177.1% |
| SCB            | 134.1% | 138.9% | 147.9% | 157.6% | 152.7% | 157.9% |
| KBANK          | 148.6% | 139.3% | 128.1% | 138.2% | 144.3% | 146.2% |
| TTB            | 120.0% | 131.6% | 133.1% | 135.1% | 137.6% | 139.8% |
| Industry       | 153.3% | 167.1% | 167.7% | 174.3% | 176.9% | 180.4% |
| LLR / Loan     | 4Q62   | 1Q65   | 2Q65   | 3Q65   | 4Q65   | 1Q66   |
| KKP            | 4.4%   | 5.2%   | 5.1%   | 4.9%   | 5.0%   | 5.0%   |
| TISCO          | 4.4%   | 5.6%   | 5.6%   | 5.2%   | 5.4%   | 5.3%   |
| BAY            | 3.7%   | 4.5%   | 4.5%   | 4.6%   | 4.5%   | 4.5%   |
| BBL            | 8.5%   | 9.1%   | 9.2%   | 9.2%   | 9.4%   | 9.9%   |
| KTB            | 6.5%   | 6.7%   | 6.6%   | 6.8%   | 6.7%   | 7.0%   |
| SCB            | 5.4%   | 6.3%   | 6.4%   | 6.2%   | 6.1%   | 6.3%   |
| KBANK          | 6.2%   | 6.0%   | 5.7%   | 4.9%   | 5.4%   | 5.2%   |
| TTB            | 3.3%   | 4.1%   | 4.0%   | 4.1%   | 4.2%   | 4.3%   |
| Industry       | 5.7%   | 6.3%   | 6.3%   | 6.2%   | 6.3%   | 6.4%   |

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



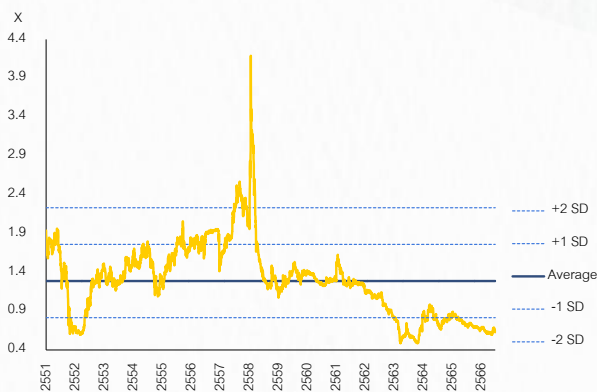
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



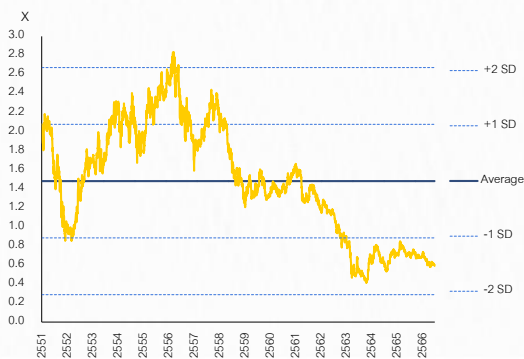
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



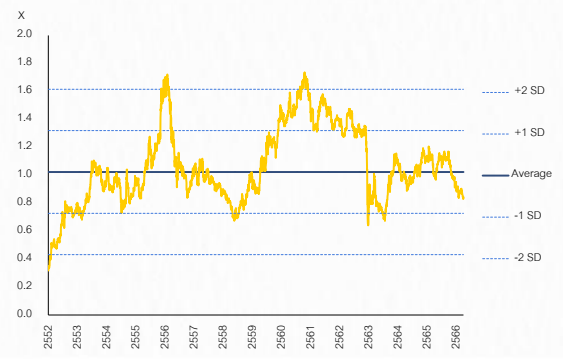
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP

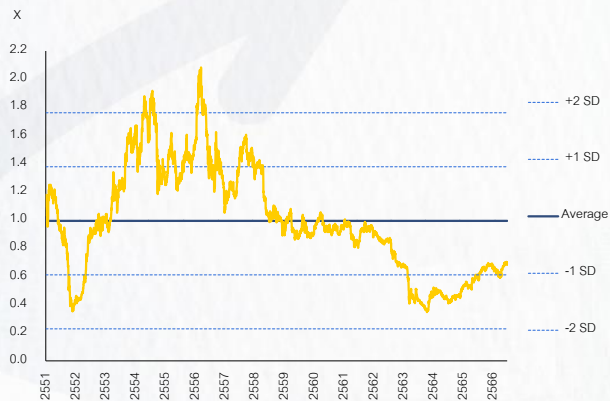


ที่มา: BLOOMBERG



# Industry Update

## HISTORICAL PBV KTB



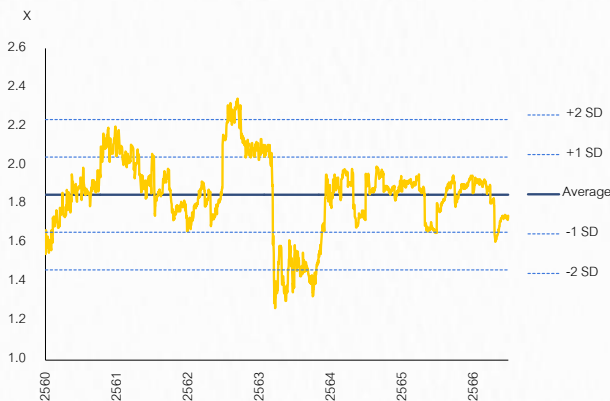
ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PBV SCB



ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PBV TTB



ที่มา: BLOOMBERG

# Industry Update

## APPENDIX

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| NII                                 | รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Non - NII                           | รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| FVTPL                               | กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)  
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)  
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการภายในองค์กรเดียวกัน
- ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)  
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
- ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)  
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
- ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)  
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกบิล



|        |       |        |       |        |        |       |       |        |       |        |        |        |       |      |      |
|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| AAV    | AUCT  | BRR    | CPF   | EPG    | HANA   | KCE   | MC    | NWR    | PPS   | RS     | SEAOL  | SST    | THANI | TQM  | U    |
| ADVANC | AWC   | BTS    | CPI   | ETC    | HARN   | KKP   | MCOT  | NYT    | PR9   | S      | SE-ED  | STA    | THCOM | TRC  | UAC  |
| AF     | AYUD  | BTW    | CPN   | FPI    | HMPRO  | KSL   | METCO | OISHI  | PREB  | S & J  | SELIC  | STEC   | THG   | TRU  | UBIS |
| AH     | BAFS  | BWG    | CRC   | FPT    | ICC    | KTG   | MFEC  | OR     | PRG   | SAAM   | SENA   | STI    | THIP  | TRUE | UV   |
| AIRA   | BANPU | CENTEL | CSS   | FSMART | ICHI   | KTC   | MINT  | ORI    | PRM   | SABINA | SHR    | SUN    | THRE  | TSC  | VGI  |
| AKP    | BAY   | CFRESH | DDD   | GBX    | III    | LALIN | MANO  | OSP    | PROUD | SAMART | SIRI   | SUSCO  | THREL | TSR  | VIH  |
| AKR    | BBL   | CHEWA  | DELTA | GC     | ILINK  | LANNA | MOONG | OTO    | PSH   | SAMTEL | SIS    | SUTHA  | TIP   | TSTE | WAC  |
| ALT    | BCP   | CHO    | DEMCO | GCAP   | ILM    | LH    | MSC   | PAP    | PSL   | SAT    | SITHAI | SVI    | TIPCO | TSTH | WAV  |
| AMA    | BCPG  | CIMBT  | DRT   | GFPT   | INTUCH | LHFG  | MTC   | PCSGH  | PTG   | SC     | SMK    | SYMC   | TISCO | TTA  | WHA  |
| AMATA  | BDMS  | CK     | DTAC  | GGC    | IP     | LIT   | MVP   | PDG    | PTT   | SCB    | SMPC   | SYNTEC | TK    | TTB  | WHA  |
| AMATAV | BEM   | CKP    | DUSIT | GLAND  | IRPC   | LPN   | NCL   | PDJ    | PTTEP | SCC    | SNC    | TACC   | TKT   | TTCL | WINI |
| ANAN   | BGC   | CM     | EA    | GLOBAL | ITEL   | MACO  | NEP   | PG     | PTTGC | SCCC   | SONIC  | TASCO  | TMT   | TTW  | WHA  |
| AOT    | BGRIM | CNT    | EASTW | GPI    | IVL    | MAJOR | NER   | PHOL   | PYLON | SCG    | SPALI  | TCAP   | TNDT  | TU   | ZEN  |
| AP     | BIZ   | COM7   | ECF   | GPSC   | SENAJ  | MAKRO | NKI   | PLANB  | Q-CON | SCGP   | SPI    | TEAMG  | TNITY | TVD  |      |
| ARIP   | BKI   | COMAN  | ECL   | GRAMMY | JWD    | MALEE | NOBLE | PLANET | QH    | SCM    | SPRC   | TFMAMA | TOA   | TVI  |      |
| ARROW  | BOL   | COTTO  | EE    | GULF   | K      | MBK   | NSI   | PLAT   | QTC   | SDC    | SPVI   | TGH    | TOP   | TVO  |      |
| ASP    | BPP   | CPALL  | EGCO  | GUNKUL | KBANK  | MST   | NVD   | PORT   | RATCH | SEAFCO | SSSC   | THANA  | TPBI  | TWPC |      |



|        |        |        |        |       |        |        |        |        |       |        |        |        |       |        |      |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|------|
| 2S     | APCS   | BEYOND | CMC    | ESSO  | HYDRO  | JMT    | LOXLEY | NCAP   | PPP   | SA     | SKE    | STANLY | TITLE | TSE    | WP   |
| 7UP    | APURE  | BFIT   | COLOR  | ESTAR | ICN    | KBS    | LRH    | NCH    | PPPM  | SAK    | SKN    | STGT   | TKN   | TVT    | XO   |
| ABICO  | AQUA   | BJC    | CPL    | ETE   | IFS    | KCAR   | LST    | NETBAY | PRIME | SALEE  | SKR    | STOWER | TKS   | TWP    | XPG  |
| ABM    | ASAP   | BJCHI  | CPW    | FE    | IMH    | KEX    | M      | NEX    | PRIN  | SAMCO  | SKY    | STPI   | TM    | UEC    | YUAS |
| ACE    | ASEFA  | BLA    | CRD    | FN    | IND    | KGI    | MATCH  | NINE   | PRINC | SANKO  | SLP    | SUC    | TMC   | UMI    |      |
| ACG    | ASIA   | BR     | CSC    | FNS   | INET   | KIAT   | MBAX   | NRF    | PSTC  | SAPPE  | SMIT   | SWC    | TMD   | UOBKH  |      |
| ADB    | ASIAN  | BROOK  | CSP    | FORTH | INSET  | KISS   | MEGA   | NTV    | PT    | SAWAD  | SMT    | SYNEX  | TMI   | UP     |      |
| AEONTS | ASIMAR | CBG    | CWT    | FSS   | INSURE | KOOL   | META   | OCC    | QLT   | SCI    | SNP    | T      | TMILL | UPF    |      |
| AGE    | ASK    | CEN    | DCC    | FTE   | IRC    | KTIS   | MFC    | OGC    | RBF   | SCN    | SO     | TAE    | TNL   | UPOIC  |      |
| AHC    | ASN    | CGH    | DCON   | FVC   | IRCP   | KUMWEL | MGT    | PATO   | RCL   | SCP    | SORKON | TAKUNI | TNP   | UTP    |      |
| AIT    | ATP30  | CHARAN | DHOUSE | GEL   | IT     | KUN    | MICRO  | PB     | RICHY | SE     | SPA    | PTECH  | TOG   | VCOM   |      |
| ALL    | B      | CHAYO  | DOD    | GENCO | ITD    | KWC    | MILL   | PICO   | RML   | SFLEX  | SPC    | TCC    | TPA   | VL     |      |
| ALLA   | BA     | CHG    | DOHOME | GUS   | J      | KWM    | MITSIB | PIMO   | ROJNA | SFP    | SPCG   | TCMC   | TPAC  | VNT    |      |
| ALUCON | BAM    | CHOTI  | DV8    | GYT   | JAS    | L&E    | MK     | PJW    | RPC   | SFT    | SR     | TEAM   | TPCS  | VPO    |      |
| AMANA  | BC     | CHOW   | EASON  | HEMP  | JCK    | LDC    | MODERN | PL     | RT    | SGF    | SRICHA | TFG    | TPS   | VRANDA |      |
| AMARIN | BCH    | CI     | EFORL  | HPT   | JCKH   | LEO    | MTI    | PM     | RWI   | SIAM   | SSC    | TFI    | TRITN | WGE    |      |
| APCO   | BEC    | CIG    | ERW    | HTC   | JMART  | LHK    | NBC    | PMTA   | S11   | SINGER | SSF    | TIGER  | TRT   | WIK    |      |



|      |        |      |       |        |        |        |      |        |        |       |       |       |       |       |  |
|------|--------|------|-------|--------|--------|--------|------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| A    | AU     | BSBM | CMO   | F&D    | IHL    | KCM    | MCS  | NOVA   | PRAKIT | SABUY | SPACK | TCCC  | TPOLY | VIBHA |  |
| AI   | B52    | BSM  | CMR   | FM     | IIG    | KK     | MDX  | NP     | PRAPAT | SF    | SPG   | THMUI | TQR   | W     |  |
| AIE  | BEAUTY | BTNC | CPT   | GIFT   | INGRS  | KKC    | MDJ  | NUSA   | PRECHA | SGP   | SO    | TNH   | TTI   | WIN   |  |
| AJ   | BH     | BYD  | CRANE | GLOCON | INOX   | KWI    | MORE | ALPHAX | PTL    | SCT   | SSP   | TNR   | TYCN  | WORK  |  |
| AMC  | BGT    | CAZ  | CSR   | GREEN  | JAK    | KYE    | MUD  | PAF    | RCI    | SIMAT | STARK | TOPP  | UKEM  | WPH   |  |
| APP  | BIC    | CCP  | D     | GSC    | JR     | LEE    | NC   | PF     | RJH    | SIB   | STC   | TPCH  | UNIQ  | YGG   |  |
| AQ   | BLAND  | CGD  | EKH   | GTB    | JTS    | LPH    | NDR  | PK     | RP     | SK    | SUPER | TPPL  | UNIQ  | ZIGA  |  |
| ARIN | BM     | CITY | EMC   | HTECH  | JUBILE | MATI   | NFC  | PLE    | RPH    | SMART | SVOA  | TPIPP | UPA   |       |  |
| AS   | BROCK  | CMAN | EP    | HUMAN  | KASET  | M-CHAI | NNCL | PPM    | RSP    | SOLAR | TC    | TPAS  | UREKA |       |  |

## Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

## ได้รับการรับรอง

|        |        |        |        |        |        |       |        |        |       |        |        |        |       |        |      |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|------|
| 2S     | B      | BWG    | DELTA  | FSS    | IFEC   | KTG   | MFEC   | OGC    | PREB  | SAAM   | SMK    | SYNTEC | TKT   | TTCL   | WICE |
| ADVANC | BAFS   | CEN    | DEMCO  | FTE    | IFS    | KTC   | MINT   | ORI    | PRG   | SABINA | SMPC   | TAE    | TMK   | TU     | WIK  |
| AF     | BAM    | CENTEL | DIMET  | GBX    | ILINK  | KWC   | MONO   | PAP    | PRINC | SAPPE  | SNC    | TAKUNI | TMILL | TVD    | XO   |
| AI     | BANPU  | CFRESH | DRT    | GC     | INET   | KWI   | MOONG  | PATO   | PRM   | SAT    | SNP    | TASCO  | TMT   | TVI    | ZEN  |
| AIE    | BAY    | CGH    | DTAC   | GCAP   | INSURE | L&E   | MSC    | PB     | PROS  | SC     | SORKON | PTECH  | TNITY | TVO    |      |
| AIRA   | BBL    | CHEWA  | DUSIT  | GEL    | INTUCH | LANNA | MST    | PCSGH  | PSH   | SCB    | SPACK  | TCAP   | TNL   | TWPC   |      |
| AKP    | BCH    | CHOTI  | EA     | GFPT   | IRC    | LH    | MTC    | PDG    | PSL   | SCC    | SPALI  | TCMC   | TNP   | U      |      |
| AMA    | BCP    | CHOW   | EASTW  | GGC    | IRPC   | LHFG  | MTI    | PDJ    | PSTC  | SCC    | SPC    | TFG    | TNR   | UBE    |      |
| AMANA  | BCPG   | CIG    | ECL    | GUS    | ITEL   | LHK   | NBC    | PE     | PT    | SCG    | SPI    | TFI    | TOG   | UBIS   |      |
| AMATA  | BEYOND | CIMBT  | EGCO   | GPI    | IVL    | LPN   | NEP    | PG     | PTG   | SCN    | SPRC   | TFMAMA | TOP   | UEC    |      |
| AMATAV | BGC    | CM     | EP     | GPSC   | JKN    | LRH   | NINE   | PHOL   | PTT   | SEAOL  | SRICHA | TGH    | TOPP  | UKEM   |      |
| AP     | BGRIM  | CMC    | EPG    | GSTEEL | K      | M     | NKI    | PK     | PTTEP | SE-ED  | SSF    | THANI  | TPA   | UOBKH  |      |
| APCS   | BJCHI  | COM7   | ERW    | GUNKUL | KASET  | MAKRO | NATION | PL     | PTTGC | SELIC  | SSP    | THCOM  | TPP   | UPF    |      |
| AQUA   | BKI    | COTTO  | ESTAR  | HANA   | KBANK  | MALEE | NNCL   | PLANB  | Q-CON | SENA   | SSSC   | THIP   | TRU   | UV     |      |
| ARROW  | BLA    | CPALL  | ETE    | HARN   | KBS    | MBAX  | NOBLE  | PLANET | QH    | SGP    | SST    | THRE   | TRUE  | VGI    |      |
| ASIAN  | BPP    | CPF    | FE     | HEMP   | KCAR   | MBK   | NOK    | PLAT   | QLT   | SINGER | STA    | THREL  | TSC   | VIH    |      |
| ASK    | BROOK  | CPI    | FNS    | HMPRO  | KCE    | MC    | NSI    | PM     | QTC   | SIRI   | STOWER | TIDLO  | TSTH  | VNT    |      |
| ASP    | BRR    | CPN    | FPI    | HTC    | KGI    | MCOT  | NWR    | PPP    | RATCH | SITHAI | SUSCO  | TISCO  | TSTH  | WACOAL |      |
| AWC    | BSBM   | CSC    | FPT    | ICC    | KKP    | META  | OCC    | PPPM   | RML   | SKR    | SVI    | TISCO  | TTA   | WHA    |      |
| AYUD   | BTS    | DCC    | FSMART | ICHI   | KSL    | MFC   | ALPHAX | PPS    | S & J | SMIT   | SYMC   | TKS    | TTB   | WHAUP  |      |

## ประกาศเจตนา

|       |      |     |        |      |      |       |        |      |      |      |       |       |       |  |  |
|-------|------|-----|--------|------|------|-------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|--|--|
| 7UP   | APCO | CHG | CRC    | ECF  | GULF | JMART | KUMWEL | MILL | NUSA | SAK  | SSS   | TQM   | WIN   |  |  |
| ABICO | AS   | CPL | DDD    | EKH  | III  | JMT   | LDC    | NCL  | PIMO | SCGP | STECH | TSI   | YUASA |  |  |
| AJ    | BEC  | CPR | DHOUSE | ETC  | INOX | JR    | MAJOR  | NOVA | PR9  | SCM  | STGT  | VCOM  | ZIGA  |  |  |
| ALT   | BKD  | CPW | DOHOME | EVER | J    | KEX   | MATCH  | NRF  | RS   | SIS  | SUPER | VIBHA |       |  |  |