

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

โตยากแต่ปันผลยังมี

เข้าสู่การประกาศงบกลุ่มฯ งวด 4Q66 ตั้งแต่วันที่ 15 ม.ค. 67 ด้วย TISCO และปิดท้ายด้วย ธ.พ. ใหญ่ในวันที่ 19 ม.ค. 67 โดยฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท (-5.7% QOQ, +36.5% YOY) ซึ่งการลดลง QOQ มีผลมาจาก OPEX ตามฤดูกาล อย่างไรก็ตามหากมีการตั้ง ECL ส่วนหน้าของ ธ.พ. ใหญ่ ให้กับลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่อยู่ระหว่างการขอเลื่อนชำระเงินต้นกับผู้ถือหุ้น อาจทำให้กำไร 4Q66 คลาดเคลื่อนจากคาดการณ์ สำหรับทิศทางปี 2567 กลุ่มฯ เผชิญกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสกลับทิศทางขึ้นที่นี้จะนำเสนอมุมมองผ่าน 2 มิติ 1.) ย้อนรอยวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงรอบก่อน 2.) โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ และ SENSITIVITY ANALYSIS

SETBANK ลบ 2.3% YTD VS SET INDEX ลบ 0.54% YTD ท่ามกลางแรงกดดันจากกระแสดอกเบี้ยกลับทิศทางขึ้น และความกังวลด้านคุณภาพสินทรัพย์ของลูกหนี้รายใหญ่บางราย แต่คาดหวัง PBV ในระดับต่ำของ ธ.พ. ใหญ่ และการใกล้ฤดูปันผลช่วย LIMIT DOWNSIDE ของราคาหุ้น โดยให้น้ำหนักการลงทุนไปยัง ธ.พ. เล็ก ที่ได้เปรียบหากดอกเบี้ยนโยบายปรับลง เลือก TISCO คาด DIV YIELD 8% ต่อปี ด้าน ธ.พ. ใหญ่ เลือก KBANK จาก COVERAGE RATIO เริ่มมีพัฒนาการดีขึ้น และ VALUATION น่าสนใจมี PBV 0.6 เท่า, DIV YIELD 3.5% ต่อปี ส่วนชอมน้อยสุดคือ KKP แม้ได้ประโยชน์หากดอกเบี้ยลดลง แต่กังวลคุณภาพสินทรัพย์มากกว่า

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

		1/11/2024			2024F						SET ESG Rating	Return YTD
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield			
BBL	Outperform	149.50	199.00	33.1%	22.6	6.6	0.49	7.7%	4.3%	AA	-4.5%	
KBANK	Outperform	129.00	150.00	16.3%	17.6	7.3	0.56	7.7%	3.5%	AAA	-4.4%	
KKP	Underperform	49.50	56.00	13.1%	7.1	7.0	0.64	9.5%	5.1%	BBB	-1.5%	
KTB	Neutral	18.20	22.00	20.9%	2.9	6.3	0.59	9.7%	4.7%	AAA	-1.1%	
SCB	Neutral	105.00	111.00	5.7%	12.8	8.2	0.71	8.8%	6.4%	AA	-0.9%	
TTB	Neutral	1.62	1.83	13.0%	0.2	8.4	0.65	7.9%	6.0%	AA	-3.0%	
TISCO	Outperform	100.50	109.00	8.5%	9.5	10.5	1.79	17.2%	8.2%	AAA	0.8%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, SET และ BLOOMBERG



12 มกราคม 2567

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกียรติกู้ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

คาดการณ์ 4Q66 ลดลง QoQ แต่เติบโต YoY

เข้าสู่การประกาศงบกลุ่มฯ งวด 4Q66 ตั้งแต่วันที่ 15 ม.ค. 67 ด้วย TISCO และปิดท้ายด้วย ธ.พ. ใหญ่ในวันที่ 19 ม.ค. 67 โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท (-5.7% QoQ, +36.5% YoY) ซึ่งการลดลง QoQ มีผลมาจาก OPEX ตามฤดูกาล และ ECL ที่ประเมินไว้ใกล้เคียงงวดก่อน หักล้าง NII ของ ธ.พ. ใหญ่ ที่รับประโยชน์จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นเป็นครั้งสุดท้ายและรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ขยายตัวตามฤดูกาล (สรุปสมมติฐาน หน้า 11) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองว่าในงวดนี้อาจมีปัจจัยที่ทำให้กำไรแตกต่างจากที่มอง คือ

1.) FVTPL (บันทึกใน Non - NII) ยังคงเป็นรายการที่มีความผันผวนสูง (ค่าเฉลี่ย 1Q63 – 3Q66 กลุ่มฯ ที่ 9.5 พันล้านบาทต่อไตรมาส และ S.D. ที่ 3.6 พันล้านบาท) ตามมูลค่าสินทรัพย์ที่แต่ละแห่งลงทุน (SET Index, MSCI World ณ สิ้นงวด 4Q66 -3.8% และ +11.1% จากสิ้นงวด 3Q66 ตามลำดับ) อีกทั้งงวดนี้อาจมีความเสี่ยงจากค่าเงินบาทเทียบเหรียญสหรัฐฯ หลังแข็งค่า 6% จากสิ้นงวด 3Q66 มีโอกาสส่งผลต่อพอร์ตลงทุนที่อยู่ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ โดยเฉพาะพอร์ตเงินลงทุนที่ไม่ได้มีราคาตลาด อย่างเงินลงทุนใน Start up ของ SCB10X (สิ้นงวด 3Q66 อยู่ที่ 536 ล้านบาทเหรียญสหรัฐฯ)

2.) ECL ของ ธ.พ. ใหญ่ มีประเด็นที่ต้องจับตา จากการตั้ง ECL ล่วงหน้า ผ่าน Management overlay ให้กับลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ที่อยู่ระหว่างการขอเลื่อนชำระเงินต้นกับผู้ถือหุ้นกู้ (ประชุมผู้ถือหุ้นกู้ 17 ม.ค. 66) ซึ่งในมุมมองฝ่ายวิจัย ด้วยงบดุลของลูกหนี้รายดังกล่าวช่วงที่ผ่านมา มีสัญญาณความอ่อนแอ จึงมีความเป็นไปได้ว่า ธ.พ. ใหญ่ อาจมีการตั้ง ECL บางส่วนไว้แล้ว

สำหรับ NPL / Loan กลุ่มฯ คาดที่ 3.6% จาก 3.5% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 3.5%) แม้ประเมินมีการจัดการเชิงรุกก่อนหมดมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว แต่ฐานสินเชื่อกลุ่มฯ ที่มีแนวโน้ม ลดลง 1.5% QoQ เป็น 1 ในปัจจัยที่ส่งผลให้ NPL / Loan กระตุกตัวขึ้น ผสานกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ยังคงกดดันรายย่อย และ SME (ส่วนรายใหญ่คาดการณ์เริ่มไหลตกชั้นในปีนี) ด้าน Coverage Ratio กลุ่มฯ คาดไว้ตรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 181% (สิ้นปี 2565 ที่ 177%)

ทั้งนี้ กรณีที่กำไร 4Q66 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2566 ขยับมาที่ 2.3 แสนล้านบาท (+19% YoY จากดอกเบี้ยขาขึ้น) แม้สูงกว่าประมาณการเดิมที่ 2.2 แสนล้านบาท (จาก BBL, KBANK และ KTB) แต่เมื่อเทียบกับกำไรกลุ่มฯ ปี 2567 ปัจจุบันที่ประเมินไว้ 2.3 แสนล้านบาท ถือว่าทำได้เพียงทรงตัว

Industry Update

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

อันดับการประเมินการเงิน 4Q66 เบื้องต้น		4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	4Q66 Bloomberg Consensus ณ 10 ม.ค. 67	%QoQ	% YoY	FY2565	FY2566F	% 2566 Change
BAY	18-ม.ค.-67	7,391	8,676	8,425	8,096	7,950	8,099	-2%	8%	30,713	33,147	8%
BBL	18 - 19 ม.ค. 67	7,569	10,129	11,294	11,350	10,569	10,669	-6.9%	39.6%	29,306	43,342	48%
KBANK	19-ม.ค.-67	3,191	10,741	10,994	11,282	10,000	10,134	-11.4%	213.4%	35,769	43,017	20%
KKP	18 - 19 ม.ค. 67	1,430	2,085	1,408	1,281	1,227	1,075	-4.2%	-14.2%	7,602	6,000	-21%
KTB	18 - 19 ม.ค. 67	8,109	10,067	10,156	10,282	9,900	9,425	-3.7%	22.1%	33,698	40,405	20%
SCB	19-ม.ค.-67	7,143	10,995	11,868	9,663	9,300	9,112	-3.8%	30.2%	37,546	41,826	11%
TISCO	15-ม.ค.-67	1,804	1,793	1,854	1,874	1,805	1,854	-3.7%	0.0%	7,222	7,326	1%
TTB	19-ม.ค.-67	3,847	4,295	4,566	4,735	4,500	4,440	-5.0%	17.0%	14,195	18,096	27%
Industry		40,485	58,781	60,566	58,563	55,250	54,808	-5.7%	36.5%	196,051	233,160	18.9%

ที่มา: งบการเงิน, BLOOMBERG และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถิติการเปลี่ยนแปลงกำไรไตรมาส 4 เติบโต QOQ ช่วงปี 2560 - 65

	4Q60	4Q61	4Q62	4Q63	4Q64	4Q65	Mean	MIN	MAX
BAY	-5.6%	-1.7%	-1.9%	-44.6%	0.4%	-8.4%	-10.3%	-44.6%	0.4%
BBL	4.1%	-10.3%	-15.2%	-40.3%	-8.6%	-1.1%	-11.9%	-40.3%	4.1%
KBANK	-39.8%	-27.8%	-11.5%	98.5%	14.7%	-69.8%	-6.0%	-69.8%	98.5%
KKP	-27.0%	-8.0%	4.3%	-17.7%	36.9%	-31.4%	-7.1%	-31.4%	36.9%
KTB	-18.1%	-21.4%	17.4%	12.9%	-2.2%	-4.0%	-2.6%	-21.4%	17.4%
SCB	-9.2%	-32.6%	-62.8%	7.0%	-10.7%	-30.7%	-23.2%	-62.8%	7.0%
TISCO	-3.2%	-4.9%	-0.7%	1.5%	15.0%	1.7%	1.6%	-4.9%	15.0%
TTB	12.7%	-69.6%	-23.5%	-23.8%	18.7%	3.6%	-13.7%	-69.6%	18.7%
Industry	-13.4%	-24.8%	-21.5%	8.1%	2.1%	-23.1%	-12.1%	-24.8%	8.1%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ ปี 2563 - 65 เริ่มใช้ TFRS 9 แต่มีมาตรการผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้ ซึ่งจะสิ้นสุดปี 2566

Industry Update

เส้นทางข้างหน้าของวัฏจักรดอกเบี้ยไทย

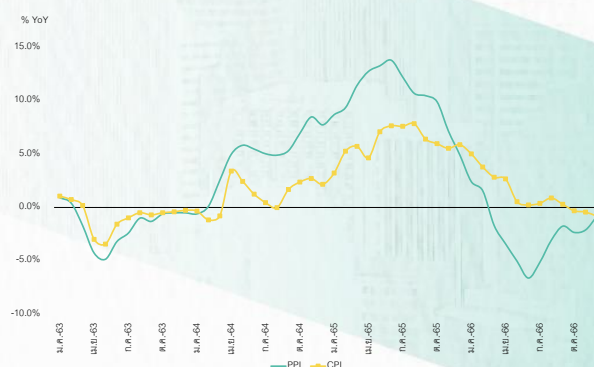
ตามที่ฝ่ายวิจัยเคยนำเสนอมุมมองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย เมื่อ 2 ม.ค. 67 ([LINK](#)) ว่ามีโอกาสเปลี่ยนทิศในช่วง 2H67 ซึ่งเห็นความเป็นไปได้มากขึ้น หลังข้อมูลตัวเลข CPI ไทย (5 ม.ค. 67) เดือน ธ.ค. 66 ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดและติดลบ 0.8% YoY (- 0.5% MoM) นอกจากต่ำสุดในรอบ 34 เดือน ยังนับเป็นการติดลบ YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 โดยฝ่ายวิจัยมองการลดดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของไทย น่าจะเกิดขึ้นหลัง FED เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ตารางการประชุม กนง. ปี 2567

	วันแถลงผล การประชุม กนง.
1	พุธที่ 7 ก.พ. 2567
2	พุธที่ 10 เม.ย. 2567
3	พุธที่ 12 มิ.ย. 2567
4	พุธที่ 21 ส.ค. 2567
5	พุธที่ 16 ต.ค. 2567
6	พุธที่ 18 ธ.ค. 2567

ที่มา: สปท.

CPI และ PPI ไทย

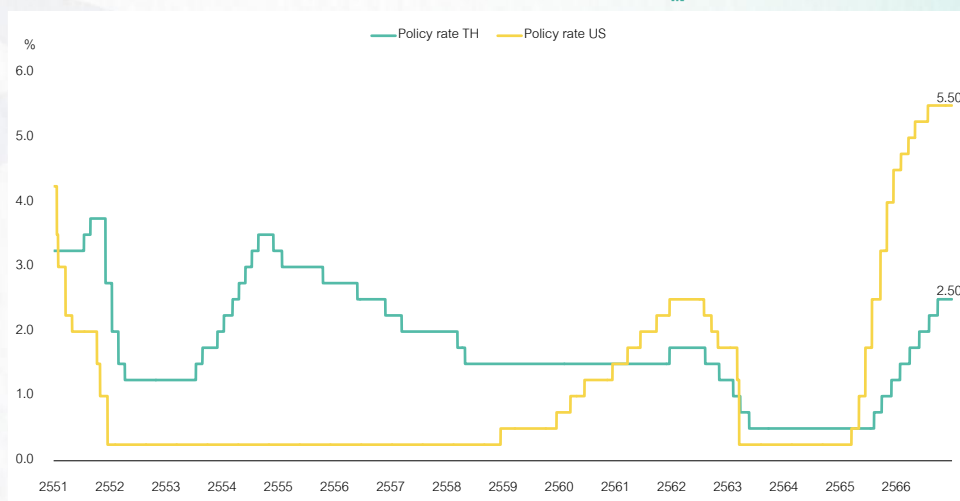


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับอัตราในการลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย ด้วยอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยขึ้นราว 2.0% จากจุดต่ำสุดที่ 0.5% ถือว่าไม่ได้แรงเท่าในต่างประเทศ จึงมองว่าอัตราการลดลงจะต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่างประเทศ ทั้งนี้ หากพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย ตั้งแต่ GFC (Global financial crisis ปี 2551) ค้างนานสุดที่ 1.5% เป็นระยะเวลา 4 ปี ในปี 2558 – 2561 และก่อนเข้าสู่ยุค Pre-COVID ช่วง 1H62 อยู่ที่ 1.75% (และเป็นขาลงตั้งแต่ 2H62 สู่ 0.5% ช่วง 2Q63 เพราะ COVID-19) ภาพรวมฝ่ายวิจัยจึงประเมินอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยจะลดลงได้ในระดับไม่เกิน 0.75% จากระดับปัจจุบัน ของวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงรอบนี้ ปัจจัยดังกล่าวย่อมส่งผลต่อแนวโน้ม NII กลุ่มฯ โดยเฉพาะ ธ.พ. ใหญ่ ซึ่งหากเกิดขึ้นเพียง 1 ครั้งช่วง 2H67 คาดส่งผลกระทบต่อประมาณการปี 2567 จำกัดตามระยะเวลาในการรับรู้อัตราดอกเบี้ยใหม่ที่ต่ำลงเป็นระยะเวลาไม่เกินครึ่งปี

Industry Update

อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยและสหรัฐฯ



ที่มา: BLOOMBERG

ถ้าดอกเบี้ยลง อะไรจะเกิดขึ้น ?

สำหรับผลกระทบต่อกลุ่มฯ หาก กนง. มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยฝ่ายวิจัยนำเสนอมุมมองผ่าน 2 มิติ ดังนี้ 1.) ย้อนรอยวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงรอบก่อน 2.) โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ และ Sensitivity Analysis ระหว่าง NIM ต่อกำไรสุทธิ

1.) ย้อนรอยวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงรอบก่อน (2H62 – 2Q63 รวมผลจากการปรับลดเงินนำส่ง FIDF จาก 0.46% เหลือ 0.23% ของเงินฝาก ซึ่งกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ มีการลด M-Rate อย่างละ 0.40% และ ร.พ. เล็ก 0.25%) ซึ่งอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยทำจุดต่ำสุดที่ 0.5% ช่วง พ.ค. 63 พบว่าในเชิงของ NII กลุ่มฯ (สินเชื่อกลุ่มฯ ช่วงเดียวกัน ทรงตัว QoQ) ติดลบต่อเนื่อง 3 ไตรมาส ตั้งแต่ 2Q63 ถึง 4Q63 เฉลี่ย 2.5% QoQ ก่อนจะเริ่มฟื้นตัว QoQ ช่วง 1Q64 ขณะที่ NIM กลุ่มฯ แม้อู้อันตัวช้ากว่า NII ประมาณ 1 ไตรมาส ใช้ระยะเวลา 4 ไตรมาส จึงผ่านพ้นจุดต่ำสุดในงวด 1Q64 แต่มาจาก Number of days ของงวด 4Q (92 วัน) ที่มากกว่า 1Q (90 วัน) ส่งผลให้ NIM งวด 1Q ต่ำกว่า 4Q เป็นปกติ ดังที่ปรากฏในงวด 1Q64 และ 1Q65 ตามรูปหน้าถัดไป (1Q66 มีผลจาก FIDF กลับสู่ระดับปกติที่ 0.46%)

Industry Update

รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กลุ่มฯ รายไตรมาส

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	0.75%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.75%	1.25%	1.75%	2.00%	2.50%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	3,539	3,615	3,530	3,995	3,830	3,794	3,823	4,253	4,304	4,475	4,775	5,526	5,223	5,521	5,988
TISCO	3,458	3,128	3,252	3,259	3,110	3,149	3,093	3,108	3,061	3,107	3,221	3,344	3,287	3,420	3,557
BAY	22,333	20,418	19,629	18,923	19,189	19,363	19,492	19,936	19,872	20,544	21,384	21,978	21,190	23,299	25,933
BBL	19,820	18,110	19,852	19,264	19,707	20,027	20,705	21,716	21,747	23,526	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130
KTB	22,962	23,460	21,602	20,320	19,969	20,916	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667
SCB	25,777	23,777	23,724	23,621	23,376	23,475	23,533	24,787	24,744	26,068	27,714	29,340	28,942	30,791	31,536
KBANK	28,082	27,082	27,255	26,603	28,133	29,717	30,741	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148	34,875	36,701	38,019
TTB	14,014	13,045	13,227	13,519	12,872	12,782	12,577	12,769	12,409	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	14,665
Industry	139,984	132,636	132,072	129,504	130,186	133,224	135,106	138,714	138,973	143,964	152,541	165,222	162,717	173,083	183,495
% QoQ	16.4%	-5.2%	-0.4%	-1.9%	0.5%	2.3%	1.4%	2.7%	0.2%	3.6%	6.0%	8.3%	-1.5%	6.4%	6.0%
% YoY	12.2%	8.8%	7.3%	7.7%	-7.0%	0.4%	2.3%	7.1%	6.7%	8.1%	12.9%	19.1%	17.1%	20.2%	20.3%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : 1.) 1Q63 NII ไม่ปกติ (สิ้นปี 2562 อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.25%) เนื่องจากมีผลจากการปรับลด FIDF ช่วง 2Q63 แต่มีผลย้อนหลังตั้งแต่ต้นปี ตรงข้ามกับ M-RATE ส่วนที่ลด 0.40% เพราะ FIDF มีผลตั้งแต่ 2Q63

- 2.) NII นอกจากอัตราดอกเบี้ยมีผลจากการเปลี่ยนแปลงของสินเชื่อบริษัท
- 3.) BBL มีการรวมงบการเงินกับธนาคาร PERMATA ในอินโดฯ ตั้งแต่ 2Q63
- 4.) KKP บางไตรมาส NII มีผลจากรัฐกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งค่อนข้างผันผวน

NIM กลุ่มฯ รายไตรมาส

NIM	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
KKP	4.55%	4.27%	4.18%	4.80%	4.48%	4.29%	4.18%	4.37%	4.10%	4.03%	4.09%	4.65%	4.32%	4.50%	4.79%
TISCO	4.61%	4.34%	4.73%	4.73%	4.58%	4.81%	4.94%	5.09%	5.00%	5.05%	5.14%	5.13%	4.89%	5.01%	5.20%
BAY	3.82%	3.39%	3.25%	3.07%	2.99%	2.99%	3.14%	3.32%	3.21%	3.25%	3.43%	3.49%	3.28%	3.58%	3.96%
BBL	2.44%	2.07%	2.15%	2.08%	2.08%	2.02%	2.01%	2.05%	2.02%	2.18%	2.45%	2.79%	2.73%	2.86%	3.09%
KTB	3.12%	3.10%	2.86%	2.63%	2.48%	2.57%	2.55%	2.51%	2.42%	2.51%	2.63%	2.83%	2.97%	3.21%	3.42%
SCB	3.54%	3.20%	3.12%	3.02%	3.01%	3.04%	3.02%	3.12%	3.04%	3.17%	3.38%	3.54%	3.46%	3.70%	3.74%
KBANK	3.49%	3.23%	3.18%	3.09%	3.17%	3.23%	3.24%	3.16%	3.21%	3.22%	3.34%	3.63%	3.47%	3.64%	3.77%
TTB	3.09%	2.86%	2.94%	3.08%	2.96%	2.97%	2.97%	3.00%	2.87%	2.83%	2.94%	3.13%	3.04%	3.17%	3.36%
Average Industry	3.28%	3.00%	2.93%	2.85%	2.80%	2.82%	2.82%	2.85%	2.80%	2.87%	3.05%	3.28%	3.20%	3.40%	3.59%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : 1.) 1Q63 NII มีผลจากการปรับลด FIDF ช่วง 2Q63 แต่มีผลย้อนหลังตั้งแต่ต้นปี ตรงข้ามกับ M-RATE ส่วนที่ลดตาม FIDF มีผลตั้งแต่ 2Q63

- 2.) BBL มีการรวมงบการเงินกับ PERMATA ในอินโดฯ ตั้งแต่ 2Q63
- 3.) KKP บางไตรมาส NII มีผลจากรัฐกิจบริหารสินทรัพย์ ซึ่งค่อนข้างผันผวน

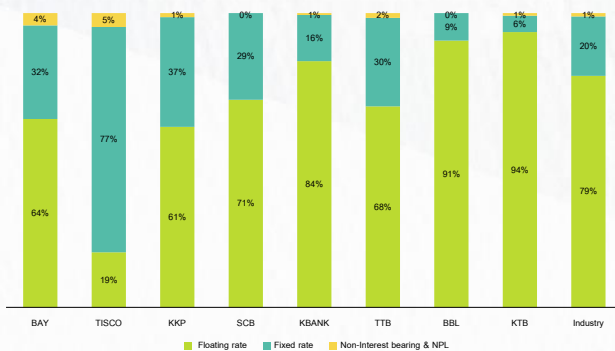
2.) โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ และ Sensitivity Analysis : ในเชิงของโครงสร้างสินเชื่อ

ที่สามารถปรับอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 ปี ส่วนของ ร.พ. ใหญ่ มีสัดส่วนสินเชื่อที่สามารถปรับอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 ปี รวบรวม 64% - 94% ของพอร์ตสินเชื่อ เรียงจากมากไปน้อย (เฉพาะ 6 ร.พ. ใหญ่) ดังนี้ KTB > BBL > KBANK > SCB > TTB > BAY ในทางตรงข้าม ร.พ. เล็ก อย่าง KKP และ TISCO ที่พอร์ตสินเชื่อส่วนใหญ่เป็น Fixed rate คาดได้เปรียบ ร.พ. ใหญ่ หากดอกเบี้ยเป็นขาสูง

Industry Update

ในฝั่ง Source of fund (เงินฝาก + หุ้นกู้) เนื่องจากวัฏจักรงาขึ้นรอบที่ผ่านมา ทาง ร.พ. ใหญ่ มีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์ 0.05% เป็น 0.30% (ยกเว้น BBL ขึ้นราว 0.20% - 0.30% มาที่ 0.45% - 0.55%, TTB ไม่มีการขึ้นเงินฝากออมทรัพย์) จึงมีความเป็นไปได้ว่ากลุ่ม ร.พ. ใหญ่ จะมีการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงิน ผ่านการลดอัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์ เพื่อชดเชยผลกระทบ ทำให้มอง ร.พ. ที่มีสัดส่วนเงินฝาก CASA สูง อย่าง KBANK, KTB และ SCB จะได้เปรียบกว่า BAY และ BBL ที่สัดส่วนเงินฝาก CASA ต่ำกว่า 3 ร.พ. ข้างต้น

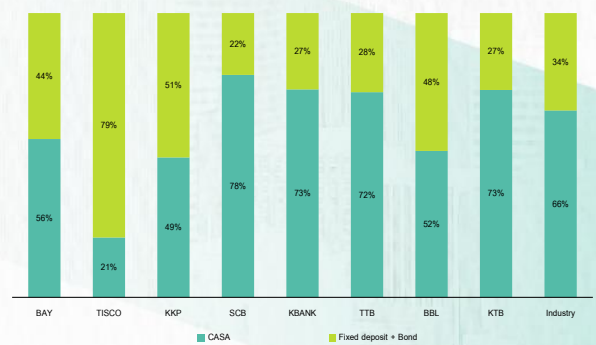
โครงสร้างสินเชื้อมตามระยะเวลาในการปรับดอกเบี้ย



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นงวด 1H66 ส่วน SCB และ TISCO เป็นสิ้นปี 2565

โครงสร้าง SOURCE OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นงวด 1H66 ส่วน SCB และ TISCO เป็นสิ้นปี 2565

โครงสร้างสินเชื้อมตามประเภทลูกหนี้ ณ สิ้นงวด 3Q66

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อ บุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	17%			48%	21%	14%	13%	
BBL	44%	19%		25%	12%				
KBANK	36%	30%			28%				7%
KTB	28%	11%	17%		44%	0%	18%	25%	0%
SCB	36%	17%			47%	7%	31%	9%	
TTB	32%	8%			60%	30%	25%	5%	
KKP	14%	15%			68%	48%	14%	6%	3%
TISCO	25%	5%			68%	47%	4%	17%	2%

ที่มา: MD&A และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

ด้าน Sensitivity Analysis โดย 0.25% ของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง กรณีรับรู้เต็มปี และกลุ่มฯ มีการลดเฉพาะเงินฝากประจำ จะกระทบ NIM ราว 0.05% - 0.10% ขึ้นอยู่กับโครงสร้างสินเชื่อที่สามารถปรับอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 ปี ตามข้างต้น ซึ่งภายใต้ประมาณการปี 2567 ของฝ่ายวิจัย พบว่าทุก 0.10% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานปัจจุบัน (สมมติฐานอื่นคงเดิม) จะส่งผลต่อกำไรสุทธิปี 2567 ดังนี้

BBL (สัดส่วนรายได้ปี 2567F NII : Non – NII ที่ 77% : 23%) ทุก 0.10% ของ NIM ที่ลดลงจากสมมติฐานปี 2567 จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 8.5%

KBANK (สัดส่วนรายได้ปี 2567F NII : Non – NII ที่ 77% : 23%) ทุก 0.10% ของ NIM ที่ลดลงจากสมมติฐานปี 2567 จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลด 8.0%

KTB (สัดส่วนรายได้ปี 2567F NII : Non – NII ที่ 75% : 25%) ทุก 0.10% ของ NIM ที่ลดลงจากสมมติฐานปี 2567 จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลด 8.0%

SCB (สัดส่วนรายได้ปี 2567F NII : Non – NII ที่ 73% : 27%) ทุก 0.10% ของ NIM ที่ลดลงจากสมมติฐานปี 2567 จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลด 6.0%

TTB (สัดส่วนรายได้ปี 2567F NII : Non – NII ที่ 80% : 20%) ทุก 0.10% ของ NIM ที่ลดลงจากสมมติฐานปี 2567 จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลด 8.6%

ในทางตรงข้าม ส.พ. ขนาดเล็ก ที่จะได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินลดลง ดังนี้

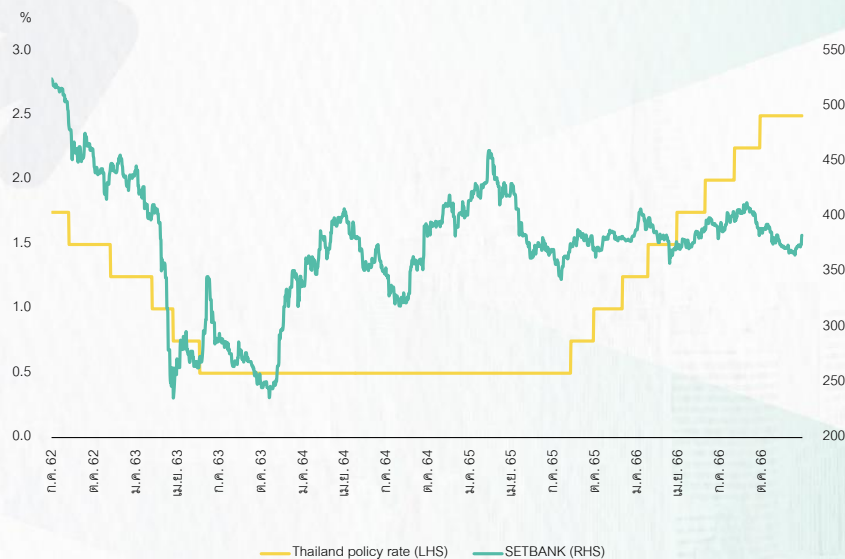
KKP (สัดส่วนรายได้ปี 2567F NII : Non – NII ที่ 74% : 26%) ทุก 0.10% ของ NIM ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานปี 2567 จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้น 6.4%

TISCO (สัดส่วนรายได้ปี 2567F NII : Non – NII ที่ 67% : 33%) ทุก 0.10% ของ NIM ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานปี 2567 จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้น 3.0%

ทั้งนี้ Sensitivity Analysis ข้างต้น แสดงการเปลี่ยนแปลงเฉพาะ NIM ซึ่งผลต่อกำไรสุทธิ ยังมีปัจจัยจาก Credit Cost ทำให้ ส.พ. ที่มีคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่าจะสามารถบริหารจัดการ Credit Cost ได้ดีกว่า โดย ส.พ. ใหญ่ ที่คุณภาพสินทรัพย์ยังต้องติดตาม เช่น KBANK (จากพอร์ต SME แต่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้นจากพัฒนาการของ Coverage Ratio งวด 3Q66) และ SCB ขณะที่ ส.พ. เล็ก ประเมินว่า KKP น่ากังวลกว่า TISCO เหตุเพราะการเติบโตเชิงรุกของสินเชื่อเข้าซื้อรถช่วงที่ผ่านมา

Industry Update

อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยและ SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

เลือก TISCO เพราะปันผลเด่น และ KBANK PBV ไม่แพง

เท่าตลาด SETBANK ปรับฐาน 2.3% YTD VS SET Index ลง 0.54% YTD ท่ามกลางแรงกดดันจากการลดน้ำหนักลงทุนกลุ่ม / หุ้นรายตัว ของ Consensus ประกอบกับดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสกลับทิศ และความกังวลคุณภาพสินทรัพย์ ของลูกหนี้กลุ่มรับเหมาก่อสร้างตามที่กล่าวในช่วงต้น แต่คาดหวัง PBV ในระดับต่ำของ ร.พ. ใหญ่ และการใกล้ชิดสู่คู่ปันผล ช่วย Limit downside ของราคาหุ้น โดยให้น้ำหนักการลงทุนไปยัง ร.พ. เล็ก ที่ได้เปรียบหากดอกเบี้ยนโยบายปรับลง และให้ Div Yield สูง อย่าง **TISCO(Outperform : FV@B109)** คาด Div yield ราว 8% ต่อปี (2H66F ที่ 6 บาท เทียบเท่า Div yield ราว 6%) ไม่ใช่แค่สูงสุดในกลุ่มฯ แต่ถือว่าสูงสุดใน SET50 ส่วน ร.พ. ใหญ่ เลือก **KBANK (Outperform : FV@B150)** จาก Coverage Ratio เริ่มมีพัฒนาการดีขึ้น หลังการการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก มาอย่างต่อเนื่อง มีโอกาสช่วยให้แนวโน้ม Credit cost ปี 2567 ลดลง ผสานกับ CASA สูงเป็นอันดับต้นของกลุ่มฯ ทำให้การบริหาร NIM ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ ยามดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุด ประกอบกับ Valuation น่าสนใจ PBV 0.6 เท่า พร้อมคาด Div Yield ราว 3.5% ต่อปี ขณะที่ ร.พ. ที่ชอบน้อยสุด คือ KKP(Underperform : FV@B56) แม้ได้ประโยชน์หากดอกเบี้ยนโยบายลดลง แต่กังวลกับคุณภาพสินทรัพย์มากกว่า

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

Industry Update

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		1/11/2024			2024F					SET ESG Rating Return YTD	
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield		
BBL	Outperform	149.50	199.00	33.1%	22.6	6.6	0.49	7.7%	4.3%	AA	-4.5%
KBANK	Outperform	129.00	150.00	16.3%	17.6	7.3	0.56	7.7%	3.5%	AAA	-4.4%
KKP	Underperform	49.50	56.00	13.1%	7.1	7.0	0.64	9.5%	5.1%	BBB	-1.5%
KTB	Neutral	18.20	22.00	20.9%	2.9	6.3	0.59	9.7%	4.7%	AAA	-1.1%
SCB	Neutral	105.00	111.00	5.7%	12.8	8.2	0.71	8.8%	6.4%	AA	-0.9%
TTB	Neutral	1.62	1.83	13.0%	0.2	8.4	0.65	7.9%	6.0%	AA	-3.0%
TISCO	Outperform	100.50	109.00	8.5%	9.5	10.5	1.79	17.2%	8.2%	AAA	0.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, SET และ BLOOMBERG

อัตราการเติบโตของสินเชื่อ

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

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

อัตราการเติบโตของเงินฝาก

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

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

Industry Update

สรุป 4Q66F นำมา

4Q66F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,950	10,569	10,000	1,227	9,900	9,300	1,805	4,500	55,250
% Growth QoQ	-1.8%	-6.9%	-11.4%	-4.2%	-3.7%	-3.8%	-3.7%	-5.0%	-5.7%
% Growth YoY	7.6%	39.6%	213.4%	-14.2%	22.1%	30.2%	0.0%	17.0%	36.5%
Loans	1,997,852	2,669,276	2,438,026	401,952	2,551,337	2,418,814	234,112	1,335,326	14,046,695
% Growth QoQ	-0.9%	-2.0%	0.0%	0.0%	-3.0%	-1.5%	1.0%	-2.0%	-1.5%
% Growth YTD	2.5%	-0.5%	-2.3%	6.0%	-1.6%	1.7%	6.9%	-3.0%	-0.2%
Net Revenue	35,853	43,983	48,775	7,665	39,778	44,224	4,878	18,624	243,781
% Growth QoQ	1.3%	3.3%	3.5%	3.0%	2.3%	2.0%	1.5%	3.5%	2.6%
% Growth YoY	20.1%	19.2%	-1.3%	-5.9%	14.8%	15.6%	0.0%	4.4%	10.9%
NII	26,317	35,110	39,041	5,244	30,555	32,177	3,613	15,086	187,143
% Growth QoQ	1.5%	2.9%	2.7%	-12.4%	3.0%	2.0%	1.6%	2.9%	2.0%
% Growth YoY	19.7%	15.3%	8.0%	-5.1%	24.2%	9.7%	8.0%	9.1%	13.3%
Net Fee Income	5,182	6,848	7,857	1,412	5,277	8,557	1,233	2,645	39,013
% Growth QoQ	0.8%	1.1%	0.7%	5.6%	-4.1%	5.1%	2.9%	5.6%	1.6%
% Growth YoY	20.7%	-1.6%	1.0%	-14.2%	4.0%	-2.9%	-9.9%	-3.8%	0.9%
Other Income	4,354	2,025	1,877	1,009	3,945	3,490	32	892	17,625
% Growth QoQ	0.8%	21.2%	45.2%	745.8%	6.1%	-4.9%	-38.1%	7.6%	12.5%
% Growth YoY	21.9%	N.A.	-65.7%	3.5%	-20.7%	3301.7%	-80.6%	-29.4%	10.2%
OPEX	16,579	21,541	23,302	4,578	17,986	21,508	2,447	8,380	116,320
% Growth QoQ	3.7%	12.1%	17.6%	6.9%	7.5%	16.3%	5.1%	7.7%	11.2%
% Growth YoY	23.5%	13.0%	10.7%	6.6%	14.6%	3.1%	8.6%	1.5%	10.9%
PPOP	19,274	22,441	25,473	3,087	21,792	22,716	2,431	10,244	127,460
% Growth QoQ	-0.6%	-4.0%	-6.7%	-2.4%	-1.6%	-8.6%	-1.9%	0.2%	-4.1%
% Growth YoY	17.4%	26.0%	-10.2%	-19.8%	15.0%	30.5%	-7.4%	6.9%	10.8%
ECL	9,052	9,100	12,793	1,596	8,330	10,773	178	4,605	56,428
% Growth QoQ	0.0%	1.5%	0.0%	-4.9%	2.1%	-12.0%	21.3%	5.8%	-1.7%
% Growth YoY	30.1%	15.0%	-43.9%	-22.8%	10.6%	52.2%	-53.0%	-4.1%	-5.2%
Yield on Loans (%)	6.7%	6.1%	6.4%	7.1%	5.6%	6.2%	7.9%	5.6%	6.2%
Yield on Loans (%) (3Q66)	6.6%	5.9%	6.2%	7.0%	5.4%	6.0%	7.7%	5.4%	6.0%
Yield on Loans (%) (4Q65)	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%	4.3%	5.3%	7.1%	4.7%	5.1%
Cost of Fund (%)	2.0%	1.8%	1.3%	2.2%	1.4%	1.4%	2.3%	1.6%	1.6%
Cost of Fund (%) (3Q66)	1.9%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.4%	2.0%	1.5%	1.5%
Cost of Fund (%) (4Q65)	1.2%	1.2%	0.7%	1.3%	0.9%	0.8%	1.2%	1.0%	1.0%
NIM (%)	4.0%	3.2%	3.9%	4.1%	3.5%	3.8%	5.2%	3.6%	3.7%
NIM (%) (3Q66)	4.0%	3.1%	3.8%	4.8%	3.4%	3.7%	5.2%	3.4%	3.6%
NIM (%) (4Q65)	3.5%	2.8%	3.6%	4.6%	2.8%	3.5%	5.1%	3.1%	3.3%
Cost to Income (%)	46.2%	49.0%	47.8%	59.7%	45.2%	48.6%	50.2%	45.0%	47.7%
Cost to Income (%) (3Q66)	45.2%	45.1%	42.1%	57.5%	43.0%	42.7%	48.4%	43.2%	44.0%
Cost to Income (%) (4Q65)	45.0%	51.7%	42.6%	52.7%	45.3%	54.5%	46.2%	46.3%	47.7%
Credit Cost (%)	1.8%	1.3%	2.1%	1.6%	1.3%	1.8%	0.3%	1.4%	1.6%
Credit Cost (%) (3Q66)	1.8%	1.3%	2.1%	1.7%	1.3%	2.0%	0.3%	1.3%	1.6%
Credit Cost (%) (4Q65)	1.4%	1.2%	3.7%	2.2%	1.2%	1.2%	0.7%	1.4%	1.7%
NPL / Loans (%)	3.0%	3.5%	3.7%	3.7%	3.8%	4.0%	2.3%	3.1%	3.6%
NPL / Loans (%) (3Q66)	2.9%	3.5%	3.7%	3.7%	3.7%	3.9%	2.2%	3.0%	3.5%
NPL / Loans (%) (2565)	2.8%	3.6%	3.7%	3.4%	3.9%	4.0%	2.1%	3.0%	3.5%
LLR / Loans	4.5%	10.1%	5.4%	5.1%	6.6%	6.3%	4.3%	4.3%	6.4%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	148.5%	287.5%	145.4%	138.1%	174.6%	160.5%	188.5%	139.5%	180.9%

ที่มา: ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 2566F กลุ่มฯ

2566F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	33,147	43,342	43,017	6,000	40,405	41,826	7,326	18,096	233,160
Net Profit (2565)	30,713	29,306	35,769	7,602	33,698	37,546	7,222	14,195	196,051
% Growth YoY	7.9%	47.9%	20.3%	-21.1%	19.9%	11.4%	1.4%	27.5%	18.9%
Loans	1,997,852	2,669,276	2,438,026	401,952	2,551,337	2,418,814	234,112	1,335,326	14,046,695
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	2.5%	-0.5%	-2.3%	6.0%	-1.6%	1.7%	6.9%	-3.0%	-0.2%
Net Revenue	133,436	169,292	190,534	29,473	149,653	172,784	19,099	71,254	935,525
Net Revenue (2565)	116,416	138,895	173,258	27,539	125,391	154,420	18,341	65,852	820,111
% Growth YoY	14.6%	21.9%	10.0%	7.0%	19.3%	11.9%	4.1%	8.2%	14.1%
NII	96,739	130,805	148,637	21,976	113,613	123,446	13,876	57,346	706,438
NII (2565)	83,778	102,223	132,998	19,081	90,405	107,865	12,734	51,617	600,700
% Growth YoY	15.5%	28.0%	11.8%	15.2%	25.7%	14.4%	9.0%	11.1%	17.6%
Net Fee Income	19,152	27,314	31,488	5,556	20,715	34,115	4,849	10,369	153,560
Net Fee Income (2565)	16,945	27,508	32,882	6,165	20,316	37,148	5,081	10,391	156,436
% Growth YoY	13.0%	-0.7%	-4.2%	-9.9%	2.0%	-8.2%	-4.6%	-0.2%	-1.8%
Other Income	17,544	11,173	10,409	1,941	15,325	15,223	374	3,539	75,528
Other Income (2565)	15,693	9,164	7,377	2,293	14,671	9,408	526	3,845	62,975
% Growth YoY	11.8%	21.9%	41.1%	-15.3%	4.5%	61.8%	-28.9%	-8.0%	19.9%
OPEX	59,697	79,710	83,763	15,888	62,397	73,771	9,435	31,324	415,984
OPEX (2565)	51,035	69,019	74,753	13,013	54,771	69,874	8,630	29,952	371,046
% Growth YoY	17.0%	15.5%	12.1%	22.1%	13.9%	5.6%	9.3%	4.6%	12.1%
PPOP	73,739	89,582	106,771	13,585	87,256	99,013	9,664	39,930	519,541
PPOP (2565)	65,380	69,876	98,505	14,526	70,620	84,547	9,711	35,900	449,066
% Growth YoY	12.8%	28.2%	8.4%	-6.5%	23.6%	17.1%	-0.5%	11.2%	15.7%
ECL	31,714	35,423	51,062	6,249	32,345	45,043	543	17,479	219,859
ECL (2565)	26,652	32,647	51,919	5,036	24,338	33,829	723	18,353	193,497
% Growth YoY	19.0%	8.5%	-1.7%	24.1%	32.9%	33.1%	-24.9%	-4.8%	13.6%
Yield on Loans (%)	6.3%	5.7%	6.0%	7.0%	5.2%	5.9%	7.6%	5.3%	5.8%
Yield on Loans (%) (2565)	5.2%	4.4%	5.0%	6.5%	4.0%	5.0%	6.9%	4.5%	4.8%
Cost of Fund (%)	1.8%	1.7%	1.2%	1.9%	1.3%	1.3%	1.9%	1.4%	1.5%
Cost of Fund (%) (2565)	1.0%	1.0%	0.6%	1.2%	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	0.8%
NIM (%)	3.7%	3.0%	3.7%	4.5%	3.3%	3.7%	5.1%	3.3%	3.5%
NIM (%) (2565)	3.4%	2.4%	3.3%	4.3%	2.6%	3.3%	5.0%	3.0%	3.0%
Cost to Income (%)	44.7%	47.1%	44.0%	53.9%	41.7%	42.7%	49.4%	44.0%	44.5%
Cost to Income (%) (2565)	43.8%	49.7%	43.1%	47.3%	43.7%	45.2%	47.1%	45.5%	45.2%
Credit Cost (%)	1.6%	1.3%	2.1%	1.6%	1.3%	1.9%	0.2%	1.3%	1.6%
Credit Cost (%) (2565)	1.4%	1.2%	2.1%	1.5%	0.9%	1.4%	0.3%	1.3%	1.4%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

NPL (STAGE 3) และ NPL / LOAN

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

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

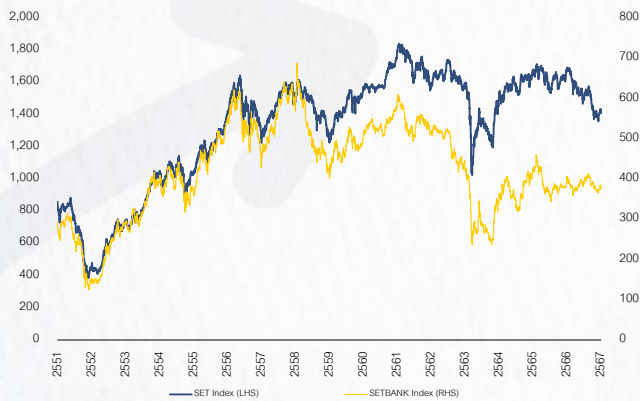
COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

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

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



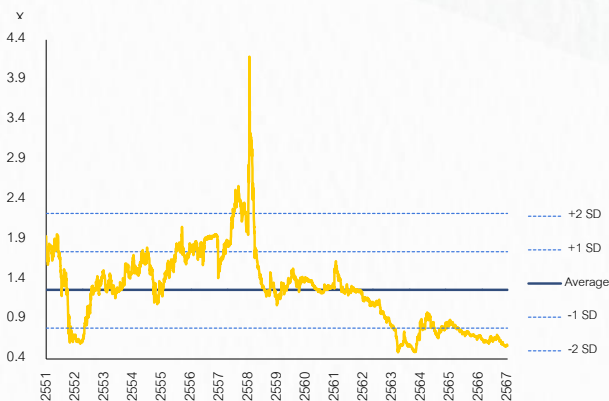
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



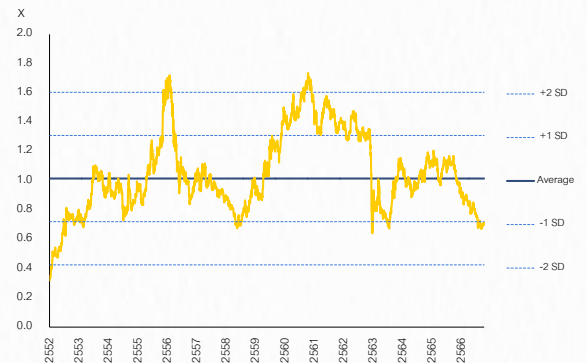
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



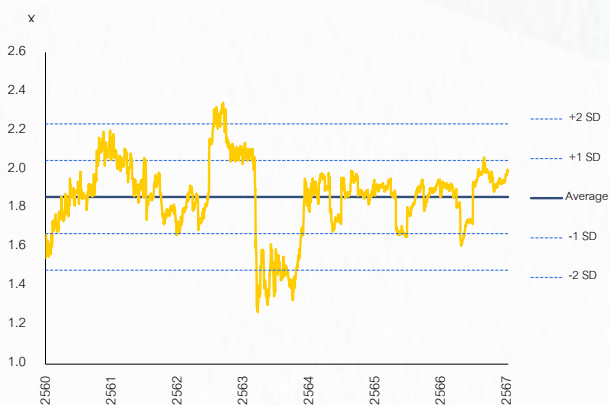
ที่มา: BLOOMBERG

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 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือคตินิยมในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการดำเนินการในตนเองเดียวกัน
- 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
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบัญชีจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทกิตา



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



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



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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนา

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