

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



ท่ามกลางพายุ แต่ยังมีผลให้เก็บเกี่ยว

ฤดูกาลประกาศงบกลุ่มธนาคารงวด 1Q67 กลับมาอีกครั้ง เริ่มด้วย TISCO วันที่ 17 เม.ย. 67 และปิดท้ายด้วย KBANK ในวันที่ 22 เม.ย. 67 โดยฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q67 ที่ 6.1 หมื่นล้านบาท ทยายตัว 20% QOQ (+ 3.2% YOY) เพราะ OPEX ลดลงตามฤดูกาล ชดเชย NIM ที่อ่อนตัว จากการทยอย REPRICING ต้นทุนเงินฝากประจำ ตรงข้ามกับดอกเบี้ยสินเชื่อทรงตัว หลังวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นมีโอกาสดึงกลับเป็นขาลงตั้งแต่กลางปี 2567

สำหรับแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ยังคงอ่อนแอ คาด NPL / LOAN กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 3.6% จาก 3.5% ณ สิ้นงวด 4Q66 กดดันจากทั้งรายย่อย, SME รวมถึงความไม่แน่นอนของลูกหนี้ในกลุ่มรับเหมารายใหญ่ 1 รายและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ภาพรวมประเมินสะท้อนวัฏจักรขาขึ้นของ NPL ยังดำเนินต่อไป

ภายใต้การเติบโตของกำไรกลุ่มฯ ค่อนข้างจำกัด ตามภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ยังขาดพัฒนาการบวกที่เด่นชัด อีกทั้งยังขาดแรงขับเคลื่อนจาก FUND FLOW ต่างชาติ แต่หุ้นในกลุ่มฯ มีการปรับฐานจน PBV กลุ่มฯ ซ้ำขายที่ 0.8 เท่า และแต่ละส.พ. ให้ DIV YIELD สูงเกิน 5% ถือว่า VALUATION น่าสนใจ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนกลุ่มฯ เน้น ส.พ. ที่ให้ DIV YIELD สูงเกิน 6% ต่อปี อย่าง TTB (FV@B1.98) และหุ้นที่ปรับฐานลึกอย่าง BBL (FV@B175) และ KBANK (FV@B145) คาด DOWNSIDE ไม่ลึกมาก พร้อมประเมินว่าทั้ง 2 ส.พ. ให้ DIV YIELD ราว 5% ต่อปี

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

	4/2/2024					2024F					SET ESG Rating	Return YTD
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield			
BBL	Outperform	138.50	175.00	26.4%	22.6	6.1	0.47	7.9%	5.1%	AA	-11.5%	
KBANK	Outperform	122.50	148.00	20.8%	18.0	6.8	0.53	7.9%	5.3%	AAA	-9.3%	
KKP	Underperform	52.25	49.00	-6.2%	6.3	8.3	0.69	8.5%	5.7%	BBB	4.0%	
KTB	Neutral	16.60	19.00	14.5%	2.8	6.0	0.54	9.3%	5.5%	AAA	-9.8%	
SCB	Neutral	114.00	111.00	-2.6%	13.1	8.7	0.79	9.1%	8.1%	AA	7.5%	
TTB	Outperform	1.80	1.98	9.8%	0.2	8.9	0.73	8.4%	6.2%	AA	7.8%	
TISCO	Neutral	99.25	106.00	6.8%	9.1	10.9	1.82	17.0%	7.8%	AAA	-0.5%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 3 เมษายน 2567

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้จรรยาบรรณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพบปะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อาจรับผิดชอบ

Industry Update

คาดการณ์ 1Q67 เติบโต QoQ หลัง OPEX ลดตามฤดูกาล

ฤดูกาลประกาศงบกลุ่มธนาคารงวด 1Q67 กลับมาอีกครั้ง เริ่มด้วย TISCO วันที่ 17 เม.ย. 67 และปิดท้ายด้วย KBANK เข้าวันที่ 22 เม.ย. 67 โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q67 ที่ 6.1 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 20% QoQ (+ 3.2% YoY) เติบโต QoQ เติบโตเกือบทุกธนาคาร 3 อันดับแรก นำโดย KTB, KKP (มีฐานกำไรต่ำในงวดก่อน แต่ KKP ยังขาดหดตัว YoY) และ BBL ในทางตรงข้าม คาด TISCO กำไรลดลงทั้ง QoQ และ YoY เพราะ ECL สูงขึ้น หลังปิดก่อตั้งไว้ต่ำเพื่อประคองกำไร ยามต้นทุนเงินฝากสูงขึ้น จึงมีโอกาสเห็นการทยอยกลับมาตั้ง ECL ในปีนี้ ขณะที่ KBANK แม้คาดการณ์กำไรโต QoQ แต่ทรงตัว YoY เหตุเพราะมองว่า ECL ยังไม่ลดเร็วนัก ภายใต้สถานการณ์ลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มรับเหมา 1 ราย และธุรกิจที่เกี่ยวข้องยังมีความไม่แน่นอน รวมถึงปัญหาเดิมอย่าง SME

ทั้งนี้ กำไรกลุ่มฯ ที่เติบโต QoQ ถูกผลักดันด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เพิ่มขึ้นเนื่องจาก OPEX ต่ำลง ตามฤดูกาล ชดเชยแนวโน้มรายได้อ่อนแอจากทั้งรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) เหตุเพราะทิศทาง NIM ลดลง หลังต้นทุนเงินฝากประจำทยอย repricing ส่วนทางดอกเบี้ย M - rate ไม่เปลี่ยนแปลง ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นไทยถึงปลายทาง (และมีโอกาสกลับทิศเป็นขาลงกลางปีนี้) ประกอบกับคาดสินเชื่อกกลุ่มฯ ทรงตัว QoQ (อิง ร.พ. 1.1 ณ สิ้น ก.พ. 67 ลบ 0.4% QTD) ด้าน Non - NII ประเมินประคองตัว QoQ จาก FVTPL ของ BBL, SCB งวดก่อนมีฐานต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ชดเชยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ชะลอตัว หลังผ่านฤดูกาลขายของ Banassurance สำหรับ ECL ลดลง QoQ หลักๆ มาจาก BAY เพราะงวดก่อนมีการเพิ่มระดับ ECL ให้กับธุรกิจในประเทศหลังครบรอบช่วง 2H66, KTB ที่ใส่ ECL ล่วงหน้าให้กับลูกหนี้รับเหมารายใหญ่ 1 ราย และ TTB

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

วันประกาศงบการเงิน 1Q67 เบื้องต้น	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	1Q67 Bloomberg Consensus ณ 2 เม.ย. 67	%QoQ	% YoY	FY2566	FY2567F	% 2567 Change
BAY 19-เม.ย.-67	7,391	8,676	8,425	8,096	7,732	9,000	8,897	16.4%	3.7%	32,930	34,209	4%
BBL 18 - 19 เม.ย. 67	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	11,000	11,070	24.1%	8.6%	41,636	43,078	3%
KBANK 22-เม.ย.-67	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	10,555	11,413	12.4%	-1.7%	42,405	43,300	2%
KKP 18 - 22 เม.ย. 67	1,430	2,085	1,408	1,281	670	1,111	1,100	65.9%	-46.7%	5,443	5,335	-2%
KTB 18 - 19 เม.ย. 67	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,000	10,667	80.0%	9.3%	36,616	38,600	5%
SCB 19-เม.ย.-67	7,143	10,995	11,868	9,663	10,995	11,000	11,161	0.0%	0.0%	43,521	44,180	2%
TISCO 17-เม.ย.-67	1,807	1,793	1,854	1,874	1,782	1,756	1,767	-1.5%	-2.1%	7,303	7,303	0%
TTB 19-เม.ย.-67	3,847	4,295	4,566	4,735	4,867	5,225	5,186	7.4%	21.7%	18,462	19,675	7%
Industry	40,488	58,781	60,566	58,563	50,406	60,647	61,261	20.3%	3.2%	228,316	235,681	3.2%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

มุมมอง 1Q67F รายงานการ (สรุปสมมติฐาน เพิ่มเติมหน้า 8)

	QoQ	YoY
BAY	(+) จากแนวโน้ม ECL ลดลง หลังงวดก่อนมีการตั้ง ECL สูง เนื่องจากเป็นช่วงแรกของการรวมธุรกิจสินเชื่อรายย่อยในต่างประเทศ	(+) จากแนวโน้ม PPOP สูงขึ้น เพราะการรวมธุรกิจสินเชื่อบุคคลในต่างประเทศ ตั้งแต่ 2H66
BBL	(+) จาก PPOP เพราะ OPEX ลดลงตามฤดูกาล ประกอบกับคาด Non - NII ดีขึ้น หลัง FVTPL งวดก่อนลบ 41 ล้านบาท ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2565 - 66 ที่บวก 1.3 พันล้านบาทต่อไตรมาส รวมทั้งเงินปันผลรับจากเงินลงทุนสูงขึ้น หลังเข้าสู่ช่วงจ่ายเงินปันผล	(+) จาก PPOP ขยายตัวเพราะ NII สูงขึ้น อานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ปรับขึ้นช่วง 2H66 และทิศทางสินเชื่อเติบโต
KBANK	(+) จาก PPOP เพราะ OPEX ลดลง ตามฤดูกาล	(0) จากแนวโน้ม ECL ที่ยังอยู่ในระดับสูง ตามความเปราะบางของเศรษฐกิจไทย ส่งผลต่อ SME รวมทั้งความเสี่ยงจากการตั้ง ECL เพื่อรองรับลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มรับเหมา 1 ราย ที่อาจจะยังตั้ง ECL ครบ 100% ในงวด 4Q66
KKP	(+) จาก PPOP เพราะ OPEX ต่ำลงตามฤดูกาล รวมทั้ง Non - NII มีปัจจัยหนุนจากเงินปันผลรับจากเงินลงทุนสูงขึ้น หลังเข้าสู่ช่วงจ่ายเงินปันผล	(-) จาก PPOP เพราะ OPEX ทงตัวสูง ตามผลขาดทุนถาวร และ NII รับผลกระทบจากต้นทุนเงินฝากประจำ ทอยย Repricing ขณะที่คาด ECL เพิ่มขึ้น ตามความเปราะบางของภาคครัวเรือนไทย
KTB	(+) จาก PPOP เพราะ OPEX ลดลงตามฤดูกาล ประกอบกับคาด ECL กลับสู่ระดับปกติ หลัง 4Q66 มีการตั้ง ECL ล่วงหน้าให้กับลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มรับเหมา 1 ราย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง	(+) จาก PPOP ขยายตัวเพราะ NII สูงขึ้น อานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ปรับขึ้นช่วง 2H66
SCB	(+) จาก PPOP เพราะ OPEX ต่ำลงตามฤดูกาล ประกอบกับ Non - NII งวดก่อนมีฐานต่ำ จาก FVTPL ของพอร์ตลงทุนใน Start up สตูดิโอเหรียญสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า แตกต่างกับงวดนี้ที่ค่าเงินบาทเฉลี่ย 1Q67 อ่อนค่าราว 6%	(+) จากแนวโน้ม ECL ลดลง ตามสมมติฐาน Credit cost ที่ 1.6% เทียบกับ 1.7% งวด 1Q66 อิงจากเป้าหมาย SCB ที่มองทั้งปีอยู่ในกรอบ 1.6% - 1.8%
TISCO	(-) จากทิศทางทยอย ECL สูงขึ้น หลังบริหารจัดการให้อยู่ในระดับต่ำช่วงปีก่อน จนระดับ Coverage ratio ลดลงมาพอสมควรแล้ว	(-) จากทิศทางทยอย ECL สูงขึ้น หลังบริหารจัดการให้อยู่ในระดับต่ำช่วงปีก่อน จนระดับ Coverage ratio ลดลงมาพอสมควรแล้ว
TTB	(+) จาก ECL ลดลง หลังงวดก่อนมีการตั้ง ECL ล่วงหน้าเพื่อรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทย เนื่องจากสามารถเริ่มใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นครั้งแรก	(+) จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี และ PPOP ขยายตัวเพราะ NII สูงขึ้น อานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ปรับขึ้นช่วง 2H66

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

คุณภาพสินทรัพย์ประเภท วัตถุประสงค์ Credit cost

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ฝ่ายวิจัยคาด NPL / Loan ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 3.6% เพิ่มจาก 3.5% ณ สิ้นงวดก่อน จากฐานสินเชื่อที่ใช้ในการคำนวณ NPL ไม่เติบโต และแนวโน้มมูลหนี้ NPL สูงขึ้น หลังมาตรการผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้ สิ้นสุดลง เมื่อสิ้นปีที่ผ่านมา ประกอบกับความเสียหายที่มาจากลูกหนี้กลุ่มรับเหมารายใหญ่ 1 ราย และอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงธุรกิจเกี่ยวข้อง อย่าง ผู้รับเหมาช่วง (เป็นได้ ทั้งรายใหญ่และ SME) ยามงบประมาณภาครัฐเบิกจ่ายล่าช้า ขณะที่สินเชื่อรายย่อย มีโอกาสเห็นการไหลตกชั้นเป็น NPL ต่อ ทั้งบ้าน, เช่าซื้อรถยนต์, บัตรเครดิต และ P-loan แรงกดดันจากภาวะหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในระดับสูง รวมถึงรายได้ ครัวเรือนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่เท่าเทียมกัน

โดยช่วงที่เหลืองงปี ภายใต้ภาวะระยะยาวเศรษฐกิจไทยยังไม่มี development เด่นชัด และมีบาง sector มีจุดเปราะบางเพิ่มขึ้น อาทิ กลุ่มผู้รับเหมาช่วง ตาม ปัจจัยข้างต้น และสินเชื่อที่เกี่ยวกับรถยนต์ เพราะการเปลี่ยนผ่านสู่ EV เริ่มส่งผล ต่อยอดขายรถยนต์ ICE ประกอบกับยอดขายรถยนต์ในประเทศติดลบ YoY ติดต่อกัน 9 เดือน (มิ.ย. 66 – ก.พ. 67) มีโอกาสกดดันสภาพคล่องของตัวแทน จำหน่ายรถยนต์ ICE ที่มีฐานทุนไม่สูง และผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์กลุ่ม Tier-2 ภาพรวมทำให้ NPL Formation (สินเชื่อที่ไหลตกชั้นเป็น NPL ต่องวด) ยังอยู่ใน แนวโน้มขาขึ้น หลังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2557 (ตามรูปหน้าถัดไป) อย่างไรก็ตามปัจจัยที่กล่าวมาส่วนใหญ่ดำเนินมาตั้งแต่ปีก่อน จึงมองว่าเป้าหมาย Credit cost ที่แต่ละ ธ.พ. เปิดเผยช่วงต้นปี ได้ครอบคลุมบางส่วนแล้ว เพียงแต่การ ลดลงของ Credit cost ระยะถัดไปอาจไม่เร็ว บนสภาพโครงสร้างเศรษฐกิจปัจจุบัน

โครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นปี 2566

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อ บุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	17%			48%	21%	13%	8%	
BBL	44%	19%		25%	12%				
KBANK	38%	29%			27%				6%
KTB	29%	11%	15%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	35%	17%			48%	7%	31%	10%	
TTB	29%	8%			63%	31%	25%	7%	
KKP	14%	15%			68%	47%	14%	7%	3%
TISCO	25%	6%			67%	46%	4%	18%	2%

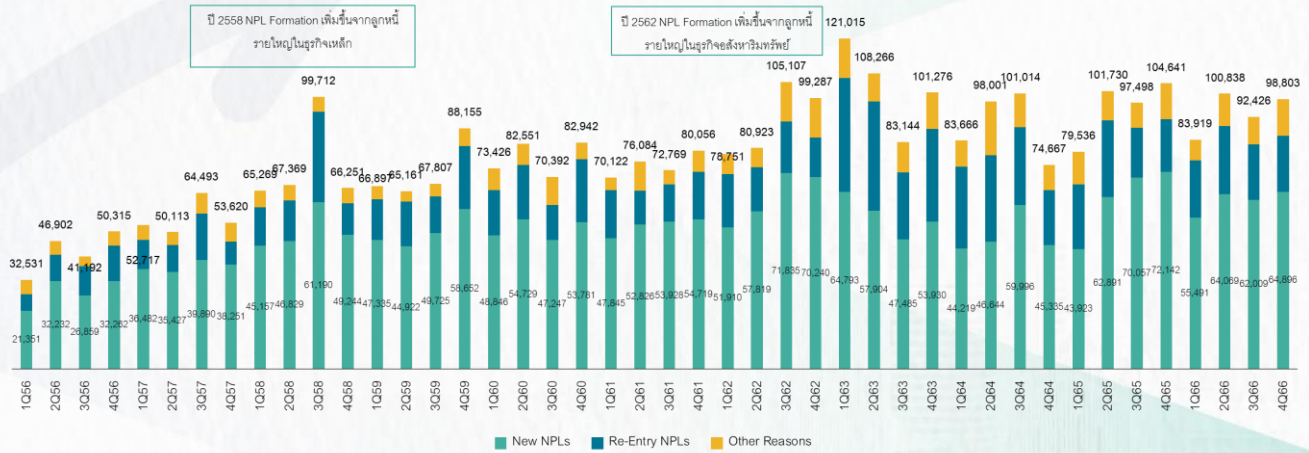
ที่มา: ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

NPL FORMATION รายไตรมาสทั้งระบบสถาบันการเงิน

ล้านบาท

ทิศทาง NPL formation เป็นขาขึ้นตั้งแต่ปี 2556 ทั้ง New NPLs (ไม่เคยเป็น NPL มาก่อน) และ Re-Entry NPLs (ได้รับโครงสร้างหนี้ และตกชั้นเป็น NPL ซ้ำครั้ง) สะท้อนความเปราะบางของเศรษฐกิจ



ที่มา: ส.ท. และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST กลุ่มฯ รายปี

ECL (ล้านบาท)	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567F	2568F
D-SIBs													
BAY	18,959	18,107	20,186	21,315	22,970	26,180	28,203	36,644	31,604	26,652	35,617	42,997	44,287
BBL	8,593	8,687	14,654	15,728	22,370	21,965	32,351	31,196	34,134	32,647	33,667	32,000	30,500
KBANK	11,743	14,243	26,377	33,753	41,810	32,532	34,012	43,548	40,332	51,919	51,840	50,306	48,988
KTB	12,311	18,643	30,542	33,429	44,833	26,192	23,814	44,903	32,524	24,338	37,085	36,612	35,017
SCB	13,641	13,214	29,723	22,528	25,067	24,023	36,211	46,649	42,024	33,829	43,600	44,552	46,334
TTB	7,613	3,437	5,479	8,649	8,915	16,100	10,337	24,831	21,514	18,353	22,199	17,928	17,436
Non - D-SIBs													
KKP	2,240	3,199	3,208	2,313	763	1,245	1,676	4,095	5,201	5,036	6,082	5,199	5,329
TISCO	4,141	4,426	5,277	3,972	3,079	2,701	1,109	3,331	2,064	723	613	858	1,126
Total	79,241	83,955	135,445	141,687	169,807	150,939	167,713	235,196	209,397	193,497	230,703	230,451	229,017
Credit Cost													
BAY	2.1%	1.9%	1.7%	1.5%	1.5%	1.6%	1.6%	2.0%	1.7%	1.4%	1.8%	2.1%	2.1%
BBL	0.5%	0.5%	0.8%	0.8%	1.1%	1.1%	1.6%	1.4%	1.4%	1.2%	1.3%	1.2%	1.1%
KBANK	0.8%	1.0%	1.7%	2.0%	2.4%	1.8%	1.7%	2.1%	1.7%	2.1%	2.1%	2.0%	1.9%
KTB	0.7%	1.0%	1.5%	1.7%	2.3%	1.3%	1.2%	2.0%	1.3%	0.9%	1.4%	1.4%	1.3%
SCB	0.8%	0.8%	1.6%	1.2%	1.3%	1.2%	1.7%	2.1%	1.8%	1.4%	1.8%	1.8%	1.8%
TTB	1.6%	0.7%	1.0%	1.5%	1.4%	2.4%	1.0%	1.8%	1.6%	1.3%	1.6%	1.4%	1.3%
Non - D-SIBs													
KKP	1.2%	1.7%	1.8%	1.3%	0.4%	0.6%	0.7%	1.6%	1.8%	1.5%	1.6%	1.3%	1.3%
TISCO	1.5%	1.6%	2.1%	1.7%	1.3%	1.1%	0.5%	1.4%	1.0%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%
Total	1.0%	1.0%	1.5%	1.4%	1.7%	1.4%	1.5%	1.9%	1.6%	1.4%	1.6%	1.6%	1.6%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

เน้นปันผลสูง TTB รวมถึงหุ้นลงลึกอย่าง BBL, KBANK

คณานักลงทุน เก้าตลาด แม้วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในไทยใกล้เข้ามา อีกทั้งคุณภาพสินทรัพย์ดูอ่อนแอ และเศรษฐกิจไทยยังขาดพัฒนาการเชิงบวกที่ชัดเจน ทำให้แรงขับเคลื่อนจาก Fund flow ต่างชาติขาดหายไป แต่มองการปรับฐานช่วงที่ผ่านมาของราคาหุ้น BBL, KBANK และ KTB สะท้อนปัจจัยลบพอสมควร (ตามรูปหน้าถัดไป) ส่งผลให้ PBV กลุ่มฯ เวลียอยู่ที่ 0.8 เท่า นอกจากนี้ปี 2566 กลุ่มฯ เริ่มยกระดับนโยบายการจ่ายเงินปันผลสูงขึ้นจากปี 2565 เพื่อบริหาร ROE คาดahun Div yield ของแต่ละ ส.พ. สูงเกิน 5% ขึ้นไป โดยรวมในเชิง Valuation ถือว่าน่าสนใจ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ ในภาวะที่ไม่ง่าย ให้นำหนักไปที่ ส.พ. ซึ่งให้เงินปันผลสูง และ ส.พ. ที่ราคาหุ้นปรับฐานลงมาลึก ดังนี้

กลุ่มปันผลสูงเกิน 6% ต่อปี อย่าง SCB, TISCO และ TTB มองว่าเป็นธีมหลักของการลงทุนของกลุ่มฯ ต่อจากนี้ ภายใต้แนวโน้มการเติบโตของกำไรกลุ่มฯ เริ่มจำกัด สะท้อนจากราคาหุ้นกลุ่มนี้ Outperformed SET และกลุ่มฯ ช่วงที่ผ่านมา ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์รอรับหุ้นกลุ่มนี้หลังราคาปรับฐานช่วง XD น่าจะเหมาะสมกว่า โดยกลุ่มฯ นี้ ชอบ TTB(FV@B1.98) นอกจากคาด Div yield ราว 6% ต่อปี แนวโน้มกำไรสุกปี 2567 เติบโตเด่นสุดในกลุ่มฯ เพราะ tax shield และการตั้งสำรองส่วนเพิ่มช่วง 4Q66 คาดการณ์ช่วยลดความเสี่ยงต่อประมาณการ เมื่อเทียบกับ ส.พ. อื่น ช่วยให้เงินปันผลต่อหุ้นไม่ต่ำลงจากปีก่อน

กลุ่มที่ราคาปรับฐานลงลึก อย่าง BBL, KBANK และ KTB ราคาหุ้น YTD ปรับฐานราว 10% - 12% มากกว่า SET Index ที่ลดลง 3% ส่งผลให้ PBV ช้อยาย 0.5 เท่า จึงประเมิน Downside เหลือไม่มาก เลือก BBL(FV@B175) จาก PBV ช้อยายต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 0.47 เท่า พร้อมคาด Div yield ราว 5% ต่อปี และ KBANK (FV@B148) มองว่าราคาหุ้นปรับฐานตั้งแต่ต้นปีก่อน จนต่ำกว่าตอน กนง. ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกช่วง ส.ค. 65 (จุดเริ่มต้นของวัฏจักรขาขึ้นดอกเบี้ยไทยรอบนี้) ที่ช้อยายกันในกรอบ 143 - 158.5 บาท จึงมองราคาตรงจุดนี้น่าวัดใจ หากเศรษฐกิจไทยฟื้นดีกว่าคาดหลังงบประมาณภาครัฐเบิกจ่าย จนนำไปสู่การลดลงของ CREDIT COST เร็วกว่าคาด เชื่อว่าจะเป็น CATALYST ต่อราคาหุ้น รวมถึงประเมิน Div yield ประมาณ 5.3% ต่อปี

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

Industry Update

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		4/2/2024		2024F						SET ESG Rating
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	
BBL	Outperform	138.50	175.00	26.4%	22.6	6.1	0.47	7.9%	5.1%	AA
KBANK	Outperform	122.50	148.00	20.8%	18.0	6.8	0.53	7.9%	5.3%	AAA
KKP	Underperform	52.25	49.00	-6.2%	6.3	8.3	0.69	8.5%	5.7%	BBB
KTB	Neutral	16.60	19.00	14.5%	2.8	6.0	0.54	9.3%	5.5%	AAA
SCB	Neutral	114.00	111.00	-2.6%	13.1	8.7	0.79	9.1%	8.1%	AA
TTB	Outperform	1.80	1.98	9.8%	0.2	8.9	0.73	8.4%	6.2%	AA
TISCO	Neutral	99.25	106.00	6.8%	9.1	10.9	1.82	17.0%	7.8%	AAA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ SET

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ แต่ละช่วงเวลา

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.0%	0.2%	0.9%	-3.8%	-6.1%	-14.3%	-2.6%
SETBANK	-0.7%	-0.9%	0.0%	-3.3%	-4.2%	-0.3%	-3.4%
BAY	-0.9%	0.0%	0.0%	-5.3%	-11.6%	-7.8%	-5.3%
BBL	-0.4%	-1.1%	-2.5%	-10.9%	-17.1%	-8.6%	-11.5%
KBANK	-1.2%	-2.0%	-0.8%	-8.9%	-2.8%	-7.5%	-9.3%
KKP	-0.9%	2.5%	0.5%	4.0%	-5.0%	-17.4%	4.0%
KTB	-1.8%	-1.8%	2.5%	-10.3%	-12.2%	0.6%	-9.8%
SCB	0.0%	-0.4%	2.2%	7.5%	12.3%	11.2%	7.5%
TISCO	-0.3%	-0.3%	-0.8%	-0.3%	1.0%	-1.2%	-0.5%
TTB	-1.1%	-2.2%	-2.7%	7.1%	5.3%	26.8%	7.8%

ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

สรุป 1Q67F ง่ายๆ

1Q67F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	9,000	11,000	10,555	1,111	11,000	11,000	1,756	5,225	60,647
% Growth QoQ	16.4%	24.1%	12.4%	65.9%	80.0%	0.0%	-1.5%	7.4%	20.3%
% Growth YoY	3.7%	8.6%	-1.7%	-46.7%	9.3%	0.0%	-2.1%	21.7%	3.2%
Loans	1,997,032	2,712,043	2,440,590	399,045	2,576,516	2,436,269	237,163	1,319,996	14,118,655
% Growth QoQ	-1.0%	1.5%	-2.0%	0.0%	0.0%	0.4%	1.0%	-0.6%	-0.2%
% Growth YTD	-1.0%	1.5%	-2.0%	0.0%	0.0%	0.4%	1.0%	-0.6%	-0.2%
Net Revenue	39,960	43,535	47,867	6,918	38,423	40,740	4,812	17,767	240,022
% Growth QoQ	-3.4%	3.2%	-5.9%	-0.5%	-2.9%	-4.2%	-0.3%	-3.1%	-2.7%
% Growth YoY	33.0%	8.0%	2.8%	-0.3%	8.9%	-0.4%	3.0%	5.3%	8.3%
NII	28,691	34,763	38,006	5,210	29,360	30,283	3,358	14,490	184,161
% Growth QoQ	-1.0%	-1.1%	-2.2%	-6.3%	-3.3%	-9.4%	-5.8%	-3.1%	-3.5%
% Growth YoY	35.4%	15.6%	9.0%	-0.3%	14.6%	4.6%	2.2%	7.3%	13.2%
Net Fee Income	6,763	6,611	7,519	1,322	5,218	7,200	1,296	2,479	38,408
% Growth QoQ	-1.4%	-2.3%	-0.4%	-0.8%	-4.0%	0.5%	3.5%	-6.0%	-1.5%
% Growth YoY	59.1%	-7.2%	-7.3%	-1.6%	1.6%	-19.2%	2.3%	-3.1%	-0.8%
Other Income	4,506	2,161	2,341	386	3,845	3,257	158	798	17,452
% Growth QoQ	-18.6%	733.7%	-47.9%	541.1%	1.3%	65.8%	1774.6%	7.0%	3.5%
% Growth YoY	-2.1%	-30.1%	-34.7%	3.0%	-14.8%	6.8%	35.0%	-1.3%	-13.4%
OPEX	17,947	20,556	21,092	4,005	15,388	16,921	2,355	7,949	106,213
% Growth QoQ	-4.1%	-13.0%	-13.9%	-12.6%	-13.3%	-13.3%	0.1%	-4.6%	-11.0%
% Growth YoY	34.6%	9.0%	6.6%	23.7%	12.7%	1.0%	3.2%	8.8%	11.6%
PPOP	22,013	22,979	26,775	2,913	23,036	23,819	2,457	9,818	133,810
% Growth QoQ	-2.8%	23.7%	1.5%	22.9%	5.5%	3.4%	-0.6%	-1.8%	5.1%
% Growth YoY	31.7%	7.2%	0.0%	-21.3%	6.5%	-1.3%	2.8%	2.6%	5.9%
ECL	10,700	8,895	12,877	1,520	8,100	9,726	265	4,980	57,063
% Growth QoQ	-17.4%	21.1%	-5.1%	6.4%	-38.0%	4.2%	6.7%	-46.6%	-15.2%
% Growth YoY	84.5%	5.0%	1.5%	38.6%	0.0%	-2.0%	70.5%	16.5%	12.9%
Yield on Loans (%)	7.3%	6.1%	6.0%	7.2%	5.5%	5.9%	7.6%	5.5%	6.1%
Yield on Loans (%) (4Q66)	7.4%	6.1%	6.1%	7.3%	5.5%	6.0%	7.8%	5.6%	6.2%
Yield on Loans (%) (1Q66)	5.5%	5.3%	5.5%	6.8%	4.8%	5.6%	7.2%	5.0%	5.4%
Cost of Fund (%)	2.2%	1.9%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.5%	1.7%	1.7%
Cost of Fund (%) (4Q66)	2.1%	1.9%	1.3%	2.2%	1.5%	1.4%	2.2%	1.6%	1.7%
Cost of Fund (%) (1Q66)	1.4%	1.5%	1.0%	1.7%	1.1%	1.2%	1.6%	1.3%	1.3%
NIM (%)	4.3%	3.1%	3.7%	4.2%	3.3%	3.7%	4.7%	3.3%	3.6%
NIM (%) (4Q66)	4.4%	3.1%	3.8%	4.4%	3.4%	4.0%	5.1%	3.4%	3.7%
NIM (%) (1Q66)	3.3%	2.7%	3.5%	4.3%	3.0%	3.5%	4.9%	3.0%	3.2%
Cost to Income (%)	44.9%	47.2%	44.1%	57.9%	40.0%	41.5%	48.9%	44.7%	44.3%
Cost to Income (%) (4Q66)	45.2%	56.0%	48.2%	65.9%	44.8%	45.9%	48.8%	45.5%	48.4%
Cost to Income (%) (1Q66)	44.4%	46.8%	42.5%	46.7%	38.7%	41.0%	48.9%	43.3%	43.0%
Credit Cost (%)	2.1%	1.3%	2.1%	1.5%	1.3%	1.6%	0.4%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (4Q66)	2.6%	1.1%	2.2%	1.4%	2.0%	1.5%	0.4%	2.8%	1.9%
Credit Cost (%) (1Q66)	1.2%	1.3%	2.0%	1.1%	1.3%	1.7%	0.3%	1.3%	1.4%
NPL / Loans (%)	3.1%	3.2%	3.9%	3.4%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.6%
NPL / Loans (%) (4Q66)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
NPL / Loans (%) (2566)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
LLR / Loans	4.5%	10.5%	5.6%	5.3%	7.0%	6.2%	3.9%	4.8%	6.6%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	143.2%	328.8%	142.1%	156.7%	177.9%	155.4%	174.3%	155.5%	186.0%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 2566 กลุ่มฯ

2566	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	32,930	41,636	42,405	5,443	36,616	43,521	7,303	18,462	228,316
Net Profit (2565)	30,713	29,306	35,769	7,602	33,698	37,546	7,224	14,195	196,053
% Growth YoY	7.2%	42.1%	18.6%	-28.4%	8.7%	15.9%	1.1%	30.1%	16.5%
Loans	2,017,204	2,671,964	2,490,398	399,045	2,576,516	2,426,563	234,815	1,327,964	14,144,469
Loans (2565)	1,949,409	2,682,691	2,495,077	379,200	2,592,838	2,377,214	219,004	1,376,118	14,071,551
% Growth YTD	3.5%	-0.4%	-0.2%	5.2%	-0.6%	2.1%	7.2%	-3.5%	0.5%
Net Revenue	138,948	167,502	192,654	28,763	149,465	171,103	19,046	70,961	938,442
Net Revenue (2565)	116,416	138,895	173,258	27,539	125,391	154,420	18,305	65,852	820,075
% Growth YoY	19.4%	20.6%	11.2%	4.4%	19.2%	10.8%	4.0%	7.8%	14.4%
NII	99,390	130,860	148,444	22,294	113,419	124,682	13,829	57,207	710,126
NII (2565)	83,778	102,223	132,998	19,081	90,405	107,865	12,734	51,617	600,700
% Growth YoY	18.6%	28.0%	11.6%	16.8%	25.5%	15.6%	8.6%	10.8%	18.2%
Net Fee Income	20,831	27,234	31,181	5,476	20,872	32,723	4,867	10,362	153,548
Net Fee Income (2565)	16,945	27,508	32,882	6,165	20,316	37,148	5,046	10,391	156,400
% Growth YoY	22.9%	-1.0%	-5.2%	-11.2%	2.7%	-11.9%	-3.5%	-0.3%	-1.8%
Other Income	18,728	9,408	13,029	992	15,174	13,697	350	3,392	74,769
Other Income (2565)	15,693	9,164	7,377	2,293	14,671	9,408	526	3,845	62,975
% Growth YoY	19.3%	2.7%	76.6%	-56.7%	3.4%	45.6%	-33.5%	-11.8%	18.7%
OPEX	61,835	81,789	84,968	15,894	62,157	71,781	9,340	31,279	419,044
OPEX (2565)	51,035	69,019	74,753	13,013	54,771	69,874	8,591	29,952	371,007
% Growth YoY	21.2%	18.5%	13.7%	22.1%	13.5%	2.7%	8.7%	4.4%	12.9%
PPOP	77,113	85,712	107,685	12,869	87,309	99,323	9,705	39,682	519,398
PPOP (2565)	65,380	69,876	98,505	14,526	70,620	84,547	9,714	35,900	449,068
% Growth YoY	17.9%	22.7%	9.3%	-11.4%	23.6%	17.5%	-0.1%	10.5%	15.7%
ECL	35,617	33,667	51,840	6,082	37,085	43,600	613	22,199	230,703
ECL (2565)	26,652	32,647	51,919	5,036	24,338	33,829	723	18,353	193,497
% Growth YoY	33.6%	3.1%	-0.2%	20.8%	52.4%	28.9%	-15.1%	21.0%	19.2%
Yield on Loans (%)	6.4%	5.7%	5.9%	7.1%	5.2%	5.9%	7.5%	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%	2.0%	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 (%)	3.8%	3.0%	3.7%	4.5%	3.2%	3.7%	5.0%	3.2%	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 (%)	44.5%	48.8%	44.1%	55.3%	41.6%	42.0%	49.0%	44.1%	44.7%
Cost to Income (%) (2565)	43.8%	49.7%	43.1%	47.3%	43.7%	45.2%	46.9%	45.5%	45.2%
Credit Cost (%)	1.8%	1.3%	2.1%	1.6%	1.4%	1.8%	0.3%	1.6%	1.6%
Credit Cost (%) (2565)	1.4%	1.2%	2.1%	1.5%	0.9%	1.4%	0.3%	1.3%	1.4%
ROA (%)	1.2%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.3%	2.6%	1.0%	1.1%
ROE (%)	9.3%	8.1%	8.2%	9.2%	9.4%	9.3%	17.1%	8.2%	8.9%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

	Loan			NIM			Cost income ratio			Credit cost		
	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F
D-SIBS												
BAY	3.5%	3.0%	3.0%	3.8%	4.3%	4.3%	45%	45%	45%	1.8%	2.1%	2.1%
BBL	-0.4%	3.0%	3.0%	3.0%	2.9%	2.8%	49%	50%	50%	1.3%	1.2%	1.1%
KBANK	-0.2%	2.0%	3.0%	3.7%	3.7%	3.6%	44%	45%	46%	2.1%	2.0%	1.9%
KTB	-0.6%	3.0%	3.0%	3.2%	3.3%	3.2%	42%	42%	44%	1.4%	1.4%	1.3%
SCB	2.1%	4.0%	4.0%	3.7%	3.8%	3.7%	42%	42%	43%	1.8%	1.8%	1.8%
TTB	-3.5%	0.0%	2.0%	3.2%	3.2%	3.2%	44%	45%	45%	1.6%	1.4%	1.3%
Non - D-SIBs												
KKP	5.2%	2.0%	3.0%	4.5%	4.2%	4.1%	55%	58%	55%	1.6%	1.3%	1.3%
TISCO	7.2%	5.0%	3.0%	5.0%	4.7%	4.7%	49%	49%	48%	0.3%	0.4%	0.5%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YTD
KKP	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	14,764	13,220	-10.5%	1.5%
TISCO	4,386	4,464	4,442	4,577	4,694	5,065	5,213	5,223	0.2%	14.1%
BAY	46,796	48,373	52,880	53,875	54,048	54,871	59,135	61,481	4.0%	14.1%
BBL	102,342	105,046	107,023	97,188	98,359	93,285	94,884	85,955	-9.4%	-11.6%
KTB	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	98,810	98,309	99,407	1.1%	-1.7%
SCB	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	93,028	95,576	96,832	1.3%	1.6%
KBANK	106,481	109,972	87,682	92,536	87,640	92,864	89,459	94,241	5.3%	1.8%
TTB	42,144	41,331	41,899	41,707	42,006	40,719	40,279	41,006	1.8%	-1.7%
Industry	525,174	527,109	502,610	499,339	498,102	493,570	497,619	497,365	-0.1%	-0.4%
NPL (Stage 3) / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66		
KKP	3.1%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%		
TISCO	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%		
BAY	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%	3.0%		
BBL	4.0%	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%		
KTB	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%		
SCB	4.6%	4.3%	3.9%	4.0%	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%		
KBANK	4.3%	4.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%		
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%		
Industry	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YTD
KKP	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	17.8%	7.4%
TISCO	262.1%	248.0%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%	189.8%	-16.0%	-26.7%
BAY	184.3%	170.0%	170.0%	163.1%	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%	-6.1%	-11.2%
BBL	229.0%	240.1%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	31.5%	20.7%
KTB	166.1%	169.3%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	0.1%	1.1%
SCB	138.9%	157.6%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%	160.0%	152.8%	-7.1%	0.1%
KBANK	139.3%	138.2%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	-3.0%	-1.6%
TTB	131.6%	135.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	11.2%	12.5%
Industry	167.1%	174.3%	174.3%	176.9%	180.4%	181.0%	181.1%	182.8%	1.7%	3.3%
LLR / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66		
KKP	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%		
TISCO	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%		
BAY	4.5%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%		
BBL	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%		
KTB	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%		
SCB	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%	6.2%	6.1%		
KBANK	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%		
TTB	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%		
Industry	6.3%	6.2%	6.2%	6.3%	6.4%	6.3%	6.3%	6.4%		

ที่มา: MD&A และ ฝ่ายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TIER-1 และ BIS RATIO

Tier 1	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
KKP	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%
TISCO	20%	21%	20%	20%	20%	19%	19%	19%
BAY	15%	15%	16%	16%	16%	16%	17%	16%
BBL	16%	15%	15%	16%	16%	16%	16%	16%
KTB	17%	16%	17%	17%	17%	17%	17%	18%
SCB	18%	18%	17%	18%	18%	18%	18%	18%
KBANK	16%	16%	17%	17%	17%	17%	18%	17%
TTB	15%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	17%
BIS Ratio (CAR)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
KKP	17%	17%	16%	17%	16%	16%	16%	17%
TISCO	24%	25%	24%	23%	24%	23%	23%	22%
BAY	20%	20%	20%	20%	20%	20%	21%	20%
BBL	20%	19%	18%	19%	19%	19%	20%	20%
KTB	20%	20%	21%	20%	20%	20%	20%	21%
SCB	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
KBANK	18%	18%	19%	19%	19%	19%	20%	19%
TTB	19%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	21%

ที่มา: ธนาคาร และ ฝ่ายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สินเชื่อยุทธย STAGE (รวมดอกเบี่ยค้ำรับ)

สินเชื่อยุทธย Stage (ล้านบาท)	2Q65	4Q65	2Q66	4Q66
BAY				
Stage 1	1,743,407	1,743,186	1,793,596	1,799,141
Stage 2	166,389	161,442	171,051	166,611
Stage 3	50,620	56,714	58,105	65,933
POCI			639	85
BBL				
Stage 1	2,420,324	2,450,031	2,466,143	2,431,228
Stage 2	132,888	142,485	146,832	163,588
Stage 3	108,020	100,313	96,670	89,511
KBANK				
Stage 1	2,205,263	2,229,656	2,192,421	2,227,973
Stage 2	189,959	188,303	178,995	185,331
Stage 3	110,327	93,344	93,834	92,064
KTB				
Stage 1	2,323,916	2,289,507	2,290,350	2,295,515
Stage 2	219,209	217,522	204,087	201,919
Stage 3	109,247	108,732	98,506	98,795
Lifetime ECL-Simplified approach	3,184	2,449	3,540	3,189
SCB				
Stage 1	2,614,767	2,584,089	2,579,514	2,545,602
Stage 2	147,739	178,753	193,831	175,072
Stage 3	102,538	95,329	93,028	96,832
TTB				
Stage 1	1,240,467	1,225,348	1,211,541	1,174,852
Stage 2	118,161	116,840	119,631	120,780
Stage 3	41,331	41,707	40,719	41,006
KKP				
Stage 1	313,318	346,217	364,442	360,354
Stage 2	20,227	22,757	24,701	29,544
Stage 3	11,550	13,947	16,040	14,710
POCI	888	919	981	884
TISCO				
Stage 1	178,316	193,764	206,732	210,783
Stage 2	21,896	22,629	22,606	20,438
Stage 3	4,763	4,883	5,390	5,523
Industry				
Stage 1	13,039,778	13,061,798	13,104,739	13,045,448
Stage 2	1,016,468	1,050,731	1,061,734	1,063,283
Stage 3	538,396	514,969	502,292	504,374

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

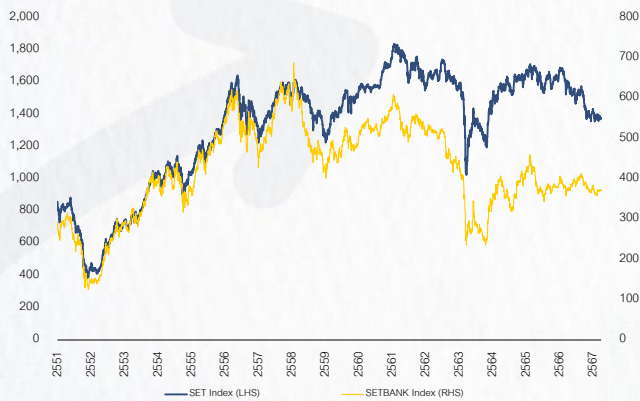
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR) / LOAN ราย STAGE

LLR / Loan	2Q65	4Q65	2Q66	4Q66
BAY				
Stage 1	2.2%	2.2%	1.9%	1.8%
Stage 2	14.0%	12.0%	13.1%	14.2%
Stage 3	52.5%	52.8%	52.0%	50.1%
BBL				
Stage 1	3.7%	3.9%	4.3%	4.3%
Stage 2	50.4%	51.4%	53.5%	53.2%
Stage 3	73.8%	73.3%	75.7%	75.7%
KBANK				
Stage 1	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%
Stage 2	24.4%	24.5%	22.7%	23.6%
Stage 3	43.5%	43.8%	43.7%	48.3%
KTB				
Stage 1	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%
Stage 2	23.0%	24.1%	25.8%	28.2%
Stage 3	70.3%	70.4%	70.6%	69.2%
SCB				
Stage 1	2.2%	1.8%	1.8%	1.8%
Stage 2	26.5%	27.2%	26.8%	28.7%
Stage 3	58.7%	60.7%	63.9%	60.6%
TTB				
Stage 1	1.0%	1.1%	1.1%	1.3%
Stage 2	20.3%	20.9%	21.6%	23.3%
Stage 3	44.3%	47.0%	47.9%	48.1%
KKP				
Stage 1	2.7%	2.5%	2.3%	2.2%
Stage 2	16.8%	16.7%	17.3%	20.0%
Stage 3	40.5%	42.7%	43.5%	47.9%
TISCO				
Stage 1	3.8%	3.6%	3.1%	2.5%
Stage 2	13.7%	13.6%	13.1%	13.7%
Stage 3	32.0%	36.6%	36.5%	34.7%
Industry				
Stage 1	2.3%	2.3%	2.4%	2.3%
Stage 2	25.2%	25.8%	26.3%	28.1%
Stage 3	58.6%	59.4%	60.1%	59.7%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

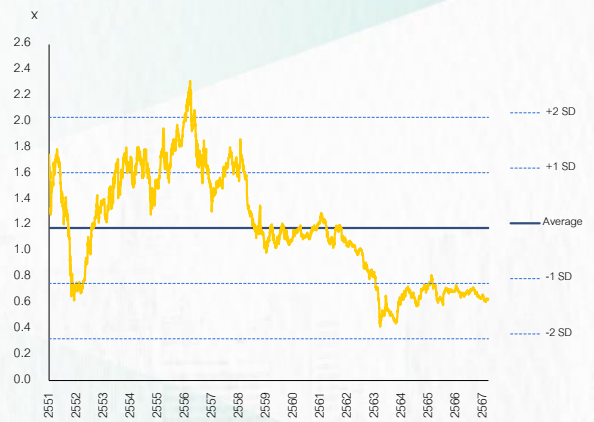
Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



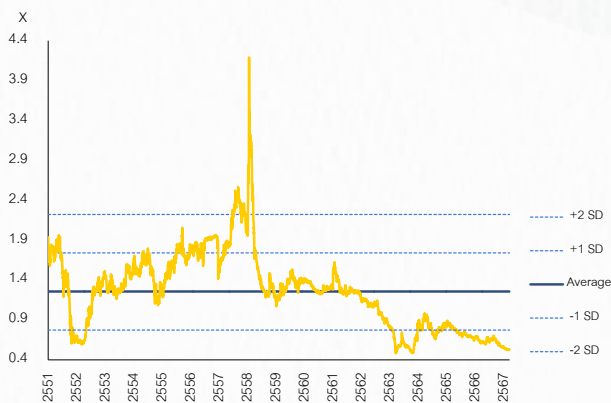
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



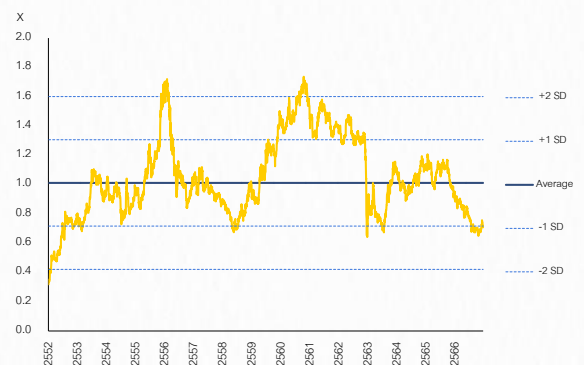
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



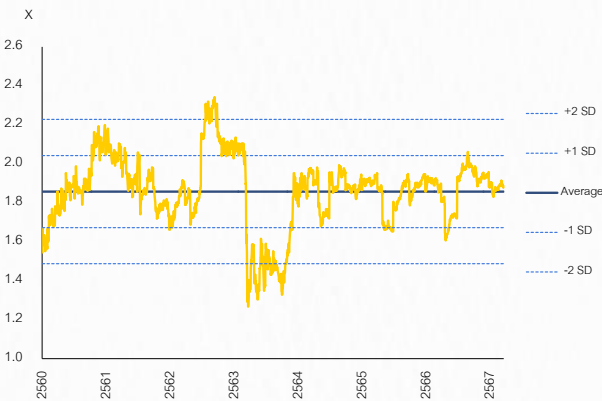
ที่มา: BLOOMBERG

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (DECLARED)
มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน 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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



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



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



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNPC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLOXY	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	TSSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

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