

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



อย่าพึ่งท้อ

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ปี 2567 ตามคาดฝ่ายวิจัย เท่ากับ 2.4 แสนล้านบาท เติบโต 7% YOY จากรายได้เติบโตทั้ง NII ตามวงจรรดอกเบี้ย และ NON – NII เพราะค่าธรรมเนียมฯ และ FVTPL ประกอบกับ CREDIT COST ลดลงเล็กน้อยจากปี 2566 โดยพิจารณาด้านอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิและการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ มองว่า BBL และ KTB ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ในปีที่ผ่านมา

ขณะที่แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ ปี 2568 หายตัว 3% YOY มาที่ 2.5 แสนล้านบาท ตามสินเชื่อเพิ่มสอดคล้องกับ GDP ไทย และ CREDIT COST ลด จากนโยบายสินเชื่อเข้มงวดช่วงที่ผ่านมา, COVERAGE RATIO อยู่ในระดับสูง และมาตรการ “คุณสู้เราช่วย” โดยคาดกำไรกลุ่มฯ งวด 1Q68 เพิ่ม QOQ จาก OPEX ลงตามฤดูกาล นอกจากนี้ ความตั้งใจในการยกระดับนโยบายเงินปันผลของแต่ละธนาคาร น่าจะเป็นเรื่องดีต่อผู้ถือหุ้นและ ROE ในระยะถัดไป ซึ่งฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมในสมมติฐานเงินปันผลของ BBL, KBANK และ KTB ที่ยังคาดไว้ในระดับใกล้เคียงกับปี 2566

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าราคาหุ้นในกลุ่มฯ จะมีแรงขับเคลื่อน ช่วงใกล้ประกาศวัน XD (ปลาย ก.พ.) เลือก ร.พ. ที่คุณภาพสินทรัพย์เด่นกว่ากลุ่มฯ และ EARNING YIELD (EPS / PRICE) ดีกว่ากลุ่มฯ อย่าง BBL และ KTB (ตารางด้านล่าง) ส่วน ร.พ. ที่ DIV YIELD สูง ชอบ TISCO / SCB เป็นไปตามระดับ DIV YIELD และ ROE

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่ม

	1/24/2025					2025F					SET ESG Ratings	Return YTD	
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield			ROE
BAY	-	23.80	27.00	13.4%	3.6%	17.0%	4.1	5.8	0.42	17.4%	8%	AAA	-2.9%
BBL	Outperform	152.50	180.00	18.0%	4.6%	22.6%	24.5	6.2	0.49	16.0%	8%	AAA	1.0%
KBANK	Neutral	158.50	163.00	2.8%	4.7%	7.6%	20.7	7.6	0.65	13.1%	9%	AAA	1.9%
KKP	Neutral	53.50	54.00	0.9%	6.5%	7.5%	6.1	8.8	0.69	11.4%	8%	AA	1.9%
KTB	Outperform	22.60	23.40	3.5%	4.7%	8.2%	3.2	7.0	0.67	14.2%	10%	AAA	7.6%
SCB	Neutral	123.00	130.00	5.7%	8.4%	14.1%	13.6	9.0	0.83	11.1%	9%	AA	4.7%
TISCO	Neutral	98.50	102.00	3.6%	7.9%	11.4%	8.6	11.4	1.79	8.7%	16%	AAA	0.0%
TTB	Neutral	1.87	2.02	8.2%	7.0%	15.2%	0.2	8.7	0.74	11.5%	9%	AAA	0.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 27 มกราคม 2568

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

บทสรุปปี 2567

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ปี 2567 ตามคาดฝ่ายวิจัย เท่ากับ 2.4 แสนล้านบาท เติบโต 7% YoY จากรายได้เติบโตทั้ง NII (+3% YoY) ตามวงจรถดดอกเบี้ย และ Non-NII (+7% YoY) เพราะค่าธรรมเนียมฯ และ FVTPL ประกอบกับระดับ Credit cost ลดลงเล็กน้อยจากปี 2566 โดยมีรายละเอียดรายการหลัก ดังนี้

สินเชื่อกลุ่มฯ ลดลง 1% YoY กดดันจากสินเชื่อเช่าซื้อและบ้าน ในทางตรงข้ามสินเชื่อ High yield เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะจำนำทะเบียนรถ (AutoX +55% YoY) ขณะที่ KTB สินเชื่อรัฐบาล (+39% YoY) รับประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่มีความต่อเนื่อง

NIM กลุ่มฯ ปี 2567 ที่ 3.53% สูงขึ้นจาก 3.46% ปีก่อน หนุนด้วย ส.พ. ใหญ่เป็นไปตามวัฏจักรดอกเบี้ย แต่มีสัญญาณชะลอตัว QoQ และ YoY ในงวด 4Q67 หลัง กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยรอบ ต.ค. 67 ซึ่ง ส.พ. ส่วนใหญ่ปรับลดเฉพาะอัตราดอกเบี้ย M-Rate แต่การลดดอกเบี้ยเงินฝากช้ากว่า อยู่ในช่วงต้น ส.ค. ทั้งออมทรัพย์จาก 0.30% เหลือ 0.25% และเงินฝากประจำลดราว 0.20%

รายได้ค่าธรรมเนียมฯ กลุ่มฯ (+4% YoY) มีทิศทางแตกต่างกัน โดย ส.พ. ที่ค่าธรรมเนียมเติบโต ได้แก่ BAY (การควบรวมธุรกิจในต่างประเทศและ บล. ช่วง 2H66), BBL, KBANK, KTB และ TISCO มาจาก Wealth Management, Banca & Mutual Fund, บัตรเครดิต และ IB ส่วน KKP, TTB ค่าธรรมเนียมลดลง เพราะ Banca ที่อิงกับสินเชื่อเช่าซื้อ และ SCB ชะลอตัวจากฐานสูงปี 2566

OPEX กลุ่มฯ สูงขึ้น 4% YoY จากค่าใช้จ่ายพนักงานและ IT แต่ถือว่าอยู่ในการบริหารจัดการให้สอดคล้องกับรายได้ ทำให้ Cost to income ratio ทรงตัวราว 45%

Credit cost กลุ่มฯ ที่ 1.61% เทียบกับ 1.63% ปี 2566 หลักๆ มาจาก KBANK, KTB เนื่องจากปีก่อนมีฐานการตั้งสำรองสูงให้กับลูกหนี้รายใหญ่บางราย ขณะที่ BAY และ TISCO ระดับ Credit cost เพิ่มขึ้น (BAY เพราะ NPL รายย่อย, SME และอาเซียน สูงขึ้น และ TISCO นโยบายการตั้งสำรอง ทอยยกกลับสู่ระดับปกติ)

คุณภาพสินทรัพย์ กลุ่มฯ พันตัวไม่เท่าเทียมกัน โดย ส.พ. ที่มีฐานลูกค้ารายย่อยสูง อย่าง BAY, KKP, SCB และ TISCO มีระดับ NPL สูงขึ้นจากเช่าซื้อรถและบ้าน ส่วน BBL, KBANK และ KTB ระดับ NPL อยู่ในการควบคุม ทั้งจากการทำ Balance Sheet Cleanup (KBANK), การปรับโครงสร้างหนี้ (หลักๆ BBL) และการแปลงหนี้ THAI เป็นทุนของเจ้าหนี้ ตามแผนฟื้นฟูดังกล่าวที่ THAI แจ้งผ่าน SET

Industry Update

โดยตลอดปี 2567 ยังคงเห็นการบริหารจัดการเชิงรุก ผ่านการ Write-off และขาย NPL อาทิ KBANK (Write-off 2.2 หมื่นล้านบาท VS 1.4 หมื่นล้านบาทปี 2566), SCB (Write-off และขาย NPL รวมกัน 4.9 หมื่นล้านบาท VS 4.6 หมื่นล้านบาทปี 2566) และ TTB (Write-off และขาย NPL รวมกัน 2.8 หมื่นล้านบาท VS 2.1 หมื่นล้านบาท ในปี 2566) ส่งผลให้ Coverage ratio (LLR / NPL) กลุ่มฯ อยู่ในระดับใกล้เคียงสิ้นปี 2566ราว 181% และมีเพียง 2 ธนาคารที่ Coverage ratio ปรับตัวดีขึ้นจากสิ้นปี 2566 คือ BBL (334% VS 315%) และ KTB (183% VS 174%)

ภาพรวมพิจารณา 2 มิติในด้านอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิและการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ (NPL ทรงหรือลงและ Coverage ratio สูงขึ้น) มองว่า BBL และ KTB ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ในปีที่ผ่านมา ซึ่งระดับ Coverage ratio สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ประเมินช่วยให้การบริหารจัดการ Credit cost ปี 2568 คล่องตัวขึ้น

กำไรสุทธิ, NPL / LOAN และ COVERAGE RATIO กลุ่มฯ

	4Q66	3Q67	4Q67	%QoQ	% YoY	FY2566	FY2567	% 2567 Change	NPL FY2566	NPL FY2567	Coverage Ratio FY 2566	Coverage Ratio FY 2567
BAY	7,732	7,672	6,276	-18.2%	-18.8%	32,930	29,700	-10%	3.0%	3.9%	144.9%	120.6%
BBL	8,863	12,476	10,404	-16.6%	17.4%	41,636	45,211	9%	3.2%	3.2%	314.7%	334.3%
KBANK	9,388	11,965	10,494	-12.3%	11.8%	42,405	48,598	15%	3.8%	3.7%	142.1%	141.6%
KKP	670	1,305	1,406	7.7%	109.9%	5,443	4,985	-8%	3.3%	4.3%	157.2%	130.2%
KTB	6,111	11,107	10,475	-5.7%	71.4%	36,616	43,856	20%	3.9%	3.5%	174.4%	182.9%
SCB	10,995	10,941	11,707	7.0%	6.5%	43,521	43,943	1%	4.0%	4.1%	153.9%	151.3%
TISCO	1,780	1,713	1,702	-0.7%	-4.4%	7,301	6,901	-5%	2.2%	2.4%	189.9%	155.3%
TTB	4,866	5,230	5,112	-2.3%	5.1%	18,622	21,031	13%	3.1%	3.1%	154.9%	151.4%
Industry	50,404	62,410	57,575	-7.7%	14.2%	228,473	244,225	6.9%	3.5%	3.6%	183.0%	181.4%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

ถ้าปันผลสูงขึ้น ทิศทาง ROE จะดีตามเอง

แม้กำไรสุทธิกลุ่มฯ เติบโตต่อเนื่อง แต่หากพิจารณาการขยายตัวของกำไรเฉลี่ย 10 ปี (CAGR ปี 2558 - 2567) อยู่ที่ราว 2% ต่อปี และ ROE กลุ่มฯ 9% ยังต่ำกว่าระดับปี 2558 ที่ 12.8% ในขณะที่ ร.พ. ซึ่งมีการทำ M&A ช่วงที่ผ่านมามีอย่าง BAY (ร.พ., Non - Bank ในต่างประเทศ และ บล.), BBL (Permata) และ TTB (TBANK) มี CAGR สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม D-SIBs อย่างไรก็ตาม ROE ไม่สามารถย้อนเหนือปี 2558 โดยรวมทั้งกลุ่มฯ มีเพียง TISCO ที่ ROE สูงกว่า 10 ปีก่อน บ่งชี้การบริหารโครงสร้างเงินทุน มีความสำคัญต่อกลุ่มฯ ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

กำไรสุทธิกลุ่มฯ และ CAGR 10 ปี

(ล้านบาท)	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	CAGR 10Y
D-SIBs												
BAY	14,170	18,634	21,404	23,209	24,813	32,749	23,040	33,794	30,713	32,930	29,700	7.7%
BBL	36,332	34,181	31,815	33,009	35,330	35,816	17,181	26,507	29,306	41,636	45,211	2.2%
KBANK	46,153	39,474	40,174	34,338	38,459	38,727	29,487	38,053	35,769	42,405	48,598	0.5%
KTB	33,191	28,494	32,305	22,440	28,491	29,284	16,732	21,588	33,698	36,616	43,856	2.8%
SCB	53,335	47,182	47,612	43,152	40,067	40,436	27,218	35,590	37,546	43,521	43,943	-1.9%
TTB	9,539	9,333	8,226	8,687	11,601	7,222	10,112	10,474	14,195	18,622	21,031	8.2%
Total D-SIBs	192,720	177,298	181,536	164,835	178,761	184,234	123,769	166,006	181,227	215,729	232,339	1.9%
Non - D-SIBs												
KKP	2,734	3,317	5,547	5,737	6,042	5,988	5,123	6,318	7,602	5,443	4,985	6.2%
TISCO	4,250	4,250	5,006	6,090	7,016	7,270	6,063	6,785	7,224	7,301	6,901	5.0%
Total Non - D-SIBs	6,984	7,567	10,553	11,827	13,058	13,259	11,187	13,103	14,826	12,745	11,886	5.5%
Total	199,703	184,865	192,089	176,662	191,819	197,493	134,956	179,109	196,053	228,473	244,225	2.0%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ROE กลุ่มฯ และ SET

	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567
D-SIBs										
BAY	11.6%	10.7%	10.7%	10.6%	12.8%	8.3%	11.2%	9.3%	9.3%	7.8%
BBL	10.0%	8.6%	8.5%	8.7%	8.5%	3.9%	5.6%	5.9%	8.1%	8.3%
KBANK	14.5%	13.2%	10.2%	10.6%	9.9%	7.0%	8.3%	7.3%	8.2%	8.9%
KTB	11.8%	12.3%	8.0%	9.6%	9.1%	4.9%	6.1%	9.2%	9.4%	10.4%
SCB	15.9%	14.8%	12.4%	10.8%	10.4%	6.7%	8.4%	8.3%	9.3%	9.1%
TTB	12.8%	10.3%	10.0%	12.3%	4.9%	5.1%	5.0%	6.6%	8.3%	9.0%
Non - D-SIBs										
KKP	9.2%	14.7%	14.6%	14.5%	13.9%	11.3%	13.0%	14.0%	9.2%	8.1%
TISCO	15.7%	16.8%	18.4%	19.3%	18.9%	15.4%	16.8%	17.2%	17.1%	16.1%
Total	12.8%	12.0%	10.2%	10.4%	9.8%	6.2%	7.8%	8.0%	8.9%	9.0%
ROE SET	8.0%	11.4%	11.1%	12.7%	9.1%	6.0%	8.2%	9.2%	8.1%	7.3%

ที่มา: งบการเงิน, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ ROE ของ SET ปี 2558 - 2567F จาก BLOOMBERG

Industry Update

โดยภาพ ROE ที่เกิดขึ้นข้างต้น ภายใต้ระดับเงินกองทุนที่สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปท. พอควร ทำให้กลุ่มฯ เริ่มส่งสัญญาณเพิ่ม ROE ทั้งการยกระดับนโยบายเงินปันผล (DPR), การซื้อหุ้นคืน (KKP เริ่มทำแล้วในช่วงที่ผ่านมา) รวมถึงการขยายตัวไปยังสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนคุ้มความเสี่ยงมากขึ้น (กลุ่มสินเชื่อ High yield) เพื่อใช้ประโยชน์จากฐานทุนให้คุ้มค่ามากที่สุด ถือเป็นเรื่องดีต่อผู้ถือหุ้น

ในมุมมองวิจัยมองว่า DPR ของ BBL, KBANK และ KTB ปัจจุบันยังน้อยกว่า 50% ของกำไรสุทธิ ประเมินมีช่องว่างในการยกระดับ DPR ดังนั้นในกรณีที่เกิดขึ้น ถือเป็น Upside ที่ยังไม่รวมในสมมติฐานเงินปันผลของทั้ง 3 ธนาคาร

คาดการณ์เงินปันผล 2H67

	ราคาหุ้น	1H66	2H66	FY2566	1H67	2H67F	FY2567F	Div yield 2H67F	Div yield FY2567F
D - SIBs									
BAY	23.80	0.40	0.45	0.85	0.40	0.45	0.85	1.9%	3.6%
BBL	152.50	2.00	5.00	7.00	2.00	5.00	7.00	3.3%	4.6%
KBANK	158.50	0.50	6.00	6.50	1.50	6.00	7.50	3.8%	4.7%
KTB	22.60	0.00	0.868	0.8680	0.00	1.036	1.036	4.6%	4.6%
SCB	123.00	2.50	7.84	10.34	2.00	7.92	9.92	6.4%	8.1%
TTB	1.87	0.05	0.055	0.105	0.065	0.065	0.13	3.5%	7.0%
Non D - SIBs									
KKP	53.50	1.25	1.75	3.00	1.25	2.00	3.25	3.7%	6.1%
TISCO	98.50	2.00	5.75	7.75	2.00	5.75	7.75	5.8%	7.9%

ที่มา: SET และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นโยบายการจ่ายเงินปันผล (เงินปันผล/กำไรสุทธิตามงบการเงินรวม) รายปี

	Dividend payout ratio (DPR) เฉลี่ยปี 2560 - 2562	DPR ปี 2565	DPR ปี 2566	DPR ปี 2567F
D-SIBs				
BAY	24%	20%	19%	21%
BBL	37%	29%	32%	30%
KBANK	28%	27%	37%	37%
KTB	37%	28%	33%	33%
SCB	48%	60%	80%	76%
TTB	28%	50%	55%	60%
Non - D-SIBs				
KKP	68%	36%	47%	55%
TISCO	77%	86%	85%	90%

ที่มา: SET และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ไม่แสดงปี 2563 - 64 เพราะยังอยู่ในช่วง COVID-19 จึงมีข้อจำกัดด้านการจ่ายปันผลจาก สปท.

Industry Update

TIER-1 และ BIS RATIO รายธนาคาร

Tier 1	4Q62	1Q67	2Q67	3Q67
KKP	14%	14%	14%	14%
TISCO	17%	19%	19%	19%
BAY	13%	16%	17%	18%
BBL	17%	16%	16%	17%
KTB	15%	17%	18%	19%
SCB	17%	18%	18%	18%
KBANK	16%	17%	17%	19%
TTB	15%	17%	17%	17%
BIS Ratio (CAR)	4Q62	1Q67	2Q67	3Q67
KKP	17%	17%	17%	17%
TISCO	22%	21%	21%	21%
BAY	18%	20%	20%	21%
BBL	20%	20%	19%	21%
KTB	19%	21%	21%	21%
SCB	18%	19%	19%	19%
KBANK	20%	19%	19%	21%
TTB	19%	21%	20%	20%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส / หมายเหตุ : TIER-1 และ BIS RATIO ขั้นต่ำตามเกณฑ์ ธปท. ของ 6 ส.พ. ใหญ่ (D-SIBS) ที่ 9.5% และ 12% ตามลำดับ ส่วน ส.พ. ที่เหลือ 8.5% และ 11% / หมายเหตุ : แสดงงวด 3Q67 เพราะ BAY, KKP และ KTB จะเปิดเผยเงินกองทุนตามงบการเงินรวม ในรอบงบตรวจสอบช่วง ก.พ.

มุมมองต่อการดำเนินงานปี 2568

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2568 อยู่ที่ 2.5 แสนล้านบาท เติบโต 3% YoY หุ่นด้วยสินเชื่อขยายตัวราว 3% YoY ตามระดับ GDP ไทย (ธปท. คาด GDP เพิ่ม 2.9% YoY) ประกอบกับทิศทาง Credit cost ลดลง 0.1% มาที่ 1.5% คาดระดับสินเชื่อตกชั้นเป็น NPL ใหม่ (NPL Formation) ไม่น่าเกินปีก่อน ทั้งนี้ขยายสินเชื่อปล่อยใหม่เพิ่มงวดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา, ระดับสำรองส่วนเกิน สะท้อนผ่าน Coverage ratio ที่มีอยู่สูงของ BBL และ KTB ประกอบกับมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” แม้จำนวนมูลหนี้เข้ารวมล่าสุดยังไม่สูง แต่ยังมีเวลาให้ลงทะเบียจนถึงสิ้น ก.พ. 68 เป็นอีกปัจจัยช่วยให้ระดับ NPL ช่วง 2H68 อยู่ในการบริหารจัดการ

โดย 2 ปัจจัยข้างต้น ชดเชยความเสี่ยงจาก NIM ตามวงจรดอกเบี้ยนโยบายภายใต้ความท้าทายที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ทั้งความเสี่ยงจากนโยบายการคลังของทรัมป์และฐาน GDP ในส่วนของการลงทุนภาครัฐสูงขึ้น ประกอบกับทิศทางดอกเบี้ยของ FED อาจจะลง 1 ครั้ง ในช่วง 2H68 อาจนำไปสู่การผ่อนคลายนโยบายการเงินของ กนง. ในช่วง 2H68 จากระดับปัจจุบันอยู่ที่ 2.25%

Industry Update

ตารางการประชุม กนง.

ประชุมครั้งที่	วันแถลงผลการประชุม กนง.	เอกสารผลการประชุม	รายงานการประชุมฉบับย่อ	รายงานนโยบายการเงิน	Monetary Policy Forum
1	พุธที่ 26 ก.พ. 2568		พุธที่ 12 มี.ค. 2568		
2	พุธที่ 30 เม.ย. 2568		พุธที่ 14 พ.ค. 2568	พุธที่ 14 พ.ค. 2568	พุธที่ 14 พ.ค. 2568 (10.00 - 11.30 น.)
3	พุธที่ 25 มิ.ย. 2568		พุธที่ 9 ก.ค. 2568	พุธที่ 9 ก.ค. 2568	พุธที่ 9 ก.ค. 2568 (10.00 - 11.30 น.)
4	พุธที่ 13 ส.ค. 2568		พุธที่ 27 ส.ค. 2568		
5	พุธที่ 8 ต.ค. 2568		พุธที่ 22 ต.ค. 2568	พุธที่ 22 ต.ค. 2568	พุธที่ 22 ต.ค. 2568 (10.00 - 11.30 น.)
6	พุธที่ 17 ธ.ค. 2568		จันทร์ที่ 5 ม.ค. 2569	จันทร์ที่ 5 ม.ค. 2569	พุธที่ 7 ม.ค. 2569 (10.00 - 11.30 น.)

ที่มา: สปท.

กรณีที่ กนง. มีการลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วงครึ่งหลังปีนี้ ประเมินผลกระทบต่อประมาณการปี 2568 ไม่สูง ตามระยะเวลาในการรับรู้อัตราดอกเบี้ยใหม่ แต่จะกระทบต่อกำไรปี 2569 เต็มปี

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity analysis พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรกลุ่มฯ เปลี่ยนแปลงราว 5% โดย ธ.พ. ที่มีโครงสร้างสินเชื่อ Floating rate สูง อย่าง KTB, BBL และ KBANK จะได้รับผลกระทบมากกว่ากลุ่มฯ ในทางตรงข้าม KKP และ TISCO ที่มีสินเชื่อ Fixed rate สูง จะได้รับประโยชน์ดอกเบี้ยลดลง

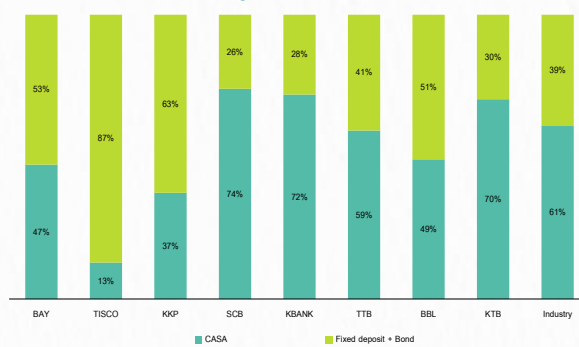
สัดส่วนสินเชื่อที่ปรับดอกเบี้ยภายใน 1 ปี



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นงวด 2Q67 ยกเว้น SCB และ TISCO ณ สิ้นปี 2566

สัดส่วนแหล่งเงินทุนที่ปรับดอกเบี้ยภายใน 1 ปี



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ สิ้นงวด 2Q67 ยกเว้น SCB และ TISCO ณ สิ้นปี 2566

Industry Update

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2568

	FY2567	FY2568F	% 2568 Change
BAY	29,700	30,398	2%
BBL	45,211	46,690	3%
KBANK	48,598	49,630	2%
KKP	4,985	5,175	4%
KTB	43,856	44,870	2%
SCB	43,943	45,945	5%
TISCO	6,901	6,900	0%
TTB	21,031	21,000	0%
Industry	244,225	250,607	2.6%

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

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

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

แนวโน้มกำไรสุทธิรายไตรมาส ... 1Q68 เติบโต QoQ

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1Q68 เติบโต QoQ จาก OPEX ลดลงตามฤดูกาล (ปกติ OPEX งวด 1Q ต่ำสุดของปี, ค่าเฉลี่ย 1Q65, 66 และ 67 ลดเฉลี่ย 1.1 หมื่นล้านบาท จาก 4Q) ชดเชยรายได้ถูกกดดันจาก NII มีโอกาสอ่อนตัว ตามจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน 2 วัน (NII กลุ่มฯ เฉลี่ยงวด 4Q67 อยู่ที่ราว 1.9 พันล้านบาท ต่อวัน) ประกอบกับรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ผ่านฤดูกาลทยอยช่วงท้ายปี

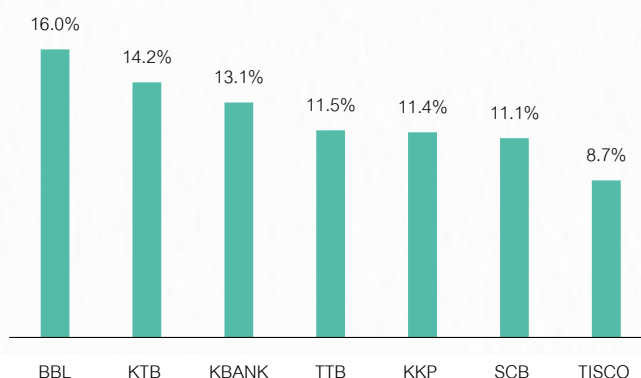
ขณะที่ทิศทางกำไรสุทธิไตรมาสที่เหลือของปี บนกรณี กนง. ไม่มีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (และไม่รวมผลของ คุณสู้ เราช่วย) ทางฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิงวด 2Q68 ไตรระดับ QoQ หุ่นด้วย NII จากจำนวนวันเพิ่มขึ้น 1 วัน ประกอบกับ Cost of fund ลด เพราะเงินฝากประจำที่ครบอายุ (ส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ช่วงอายุ 3 – 6 เดือน) ททยอย Repricing หลังกลุ่มฯ ลดดอกเบี้ยเงินฝากประจำช่วง ส.ค. 67

ส่วนแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q68 ใกล้เคียงกับ 2Q68 แม้ NII ดีขึ้น ตามจำนวนวัน แต่ระดับ Credit cost อาจเพิ่มขึ้น ตามความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาคช่วง 2H68 ดังที่กล่าวในช่วงก่อนหน้า ก่อนที่กำไรสุทธิจะปรับฐาน QoQ ในงวด 4Q68 เหตุเพราะ OPEX เร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดของปี ตามฤดูกาล

เลือก BBL, KTB ส่วนปันผลสูงชอบ TISCO

เกาตลาด ประเมินว่าราคาหุ้นในกลุ่มฯ จะมีแรงขับเคลื่อน ช่วงใกล้ประกาศวัน XD (ปลาย ก.พ.) เลือก ส.พ. ที่คุณภาพสินทรัพย์เด่นกว่ากลุ่มฯ และ Valuation วัดผ่าน Earning yield (EPS / Price) ดีกว่ากลุ่มฯ อย่าง BBL และ KTB ส่วน ส.พ. ที่ Div yield สูง ชอบ TISCO / SCB เป็นไปตามระดับ Div yield และ ROE

EARNING YIELD



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	1/24/2025						2025F					SET ESG Ratings
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	
BAY	-	23.80	27.00	13.4%	3.6%	17.0%	4.1	5.8	0.42	17.4%	8%	AAA
BBL	Outperform	152.50	180.00	18.0%	4.6%	22.6%	24.5	6.2	0.49	16.0%	8%	AAA
KBANK	Neutral	158.50	163.00	2.8%	4.7%	7.6%	20.7	7.6	0.65	13.1%	9%	AAA
KKP	Neutral	53.50	54.00	0.9%	6.5%	7.5%	6.1	8.8	0.69	11.4%	8%	AA
KTB	Outperform	22.60	23.40	3.5%	4.7%	8.2%	3.2	7.0	0.67	14.2%	10%	AAA
SCB	Neutral	123.00	130.00	5.7%	8.4%	14.1%	13.6	9.0	0.83	11.1%	9%	AA
TISCO	Neutral	98.50	102.00	3.6%	7.9%	11.4%	8.6	11.4	1.79	8.7%	16%	AAA
TTB	Neutral	1.87	2.02	8.2%	7.0%	15.2%	0.2	8.7	0.74	11.5%	9%	AAA

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส และ SET / หมายเหตุ : BAY FV ลงมาที่ 27 บาท (เดิม 29 บาท) สอดคล้องกับการปรับลดกำไรเฉลี่ย 6% หลังทำโรสุทรีปี 2567 ต่ำคาด

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ แต่ละช่วงเวลา ณ 24 ม.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	1.0%	-2.9%	-7.3%	4.3%	-2.0%	-3.3%
SETBANK	-0.1%	0.8%	2.9%	4.2%	17.5%	12.2%	2.4%
BAY	0.0%	-1.7%	-2.5%	-4.8%	-1.2%	-11.9%	-2.9%
BBL	-1.0%	1.3%	1.3%	2.3%	15.1%	5.5%	1.0%
KBANK	-0.3%	-1.6%	2.6%	8.2%	24.3%	29.9%	1.9%
KKP	0.9%	3.4%	6.5%	-1.8%	39.9%	10.3%	1.9%
KTB	-0.4%	2.3%	8.1%	8.1%	26.3%	37.0%	7.6%
SCB	0.4%	1.2%	4.2%	8.4%	22.4%	17.7%	4.7%
TISCO	0.5%	-0.3%	-0.3%	1.5%	7.7%	1.5%	0.0%
TTB	0.0%	2.7%	1.6%	5.1%	12.0%	4.5%	0.5%

ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อกำไรสุทธิ

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อกุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q67

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต, สินเชื่อ บุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	18%			47%	21%	13%	8%	
BBL	46%	18%		24%	12%				
KBANK	39%	27%			28%				6%
KTB	27%	10%	16%		46%	0%	19%	27%	0%
SCB	35%	17%			48%	6%	32%	9%	
TTB	30%	8%			62%	30%	26%	6%	
KKP	13%	15%			69%	46%	15%	8%	2%
TISCO	26%	6%			66%	44%	3%	19%	2%

ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 4Q67 กลุ่มฯ

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

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 2567 นำมา

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

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

NPL (STAGE 3) และสัดส่วน NPL / LOAN

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

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

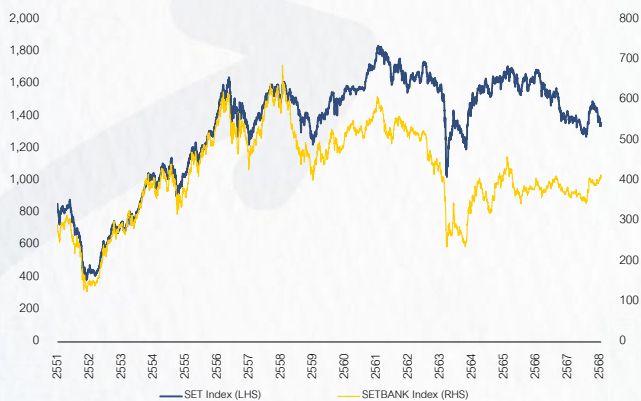
COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และสัดส่วน LLR / LOAN

Coverage Ratio	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YTD
KKP	157.2%	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%	-1.4%	-17.2%
TISCO	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%	-2.4%	-18.2%
BAY	144.9%	137.7%	125.4%	121.4%	120.6%	-0.6%	-16.7%
BBL	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%	25.4%	6.2%
KTB	174.4%	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%	2.3%	4.9%
SCB	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%	-4.4%	-1.7%
KBANK	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%	141.6%	1.6%	-0.3%
TTB	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%	1.4%	-2.2%
Industry	183.0%	178.7%	175.8%	173.5%	181.4%	4.6%	-0.8%
LLR / Loan							
KKP	5.2%	5.2%	5.4%	5.6%	5.7%		
TISCO	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%		
BAY	4.4%	4.6%	4.6%	4.7%	4.7%		
BBL	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%		
KTB	6.7%	6.6%	6.8%	6.8%	6.4%		
SCB	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%		
KBANK	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%		
TTB	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%		
Industry	6.4%	6.4%	6.5%	6.6%	6.5%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ส.พ. ที่อยู่ในกรอบ คือ 6 ส.พ. ใหญ่ ที่ถูกจัดเป็น D-SIBS

Industry Update

การเคลื่อนไหวของ SET BANK เทียบ SET



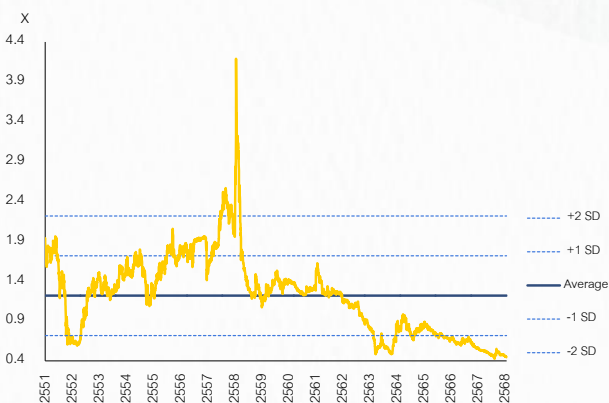
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



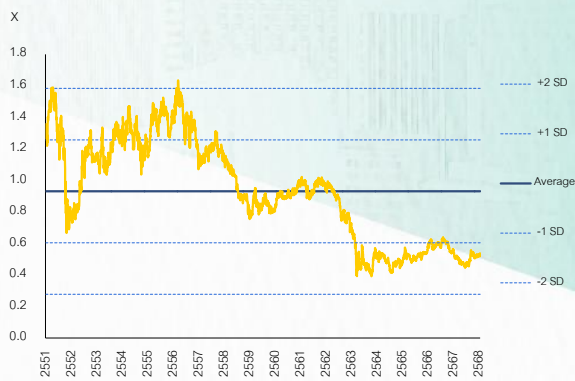
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



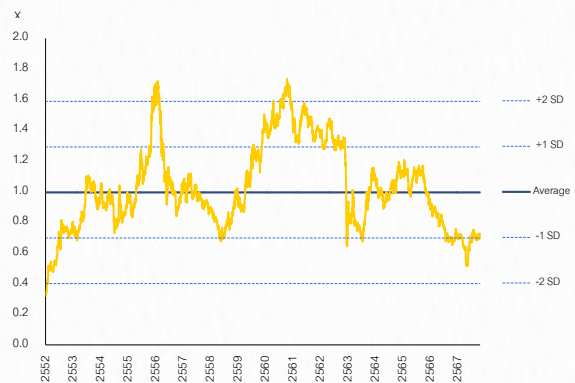
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

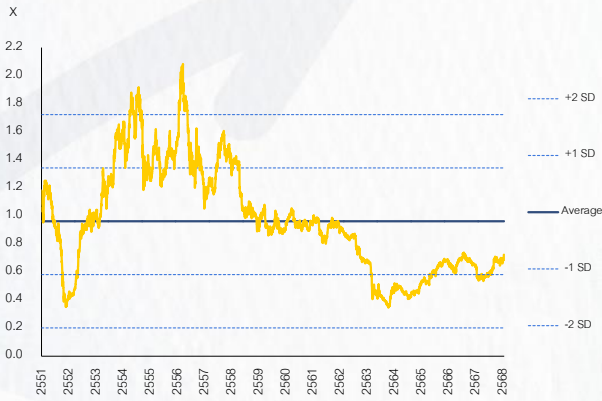
HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

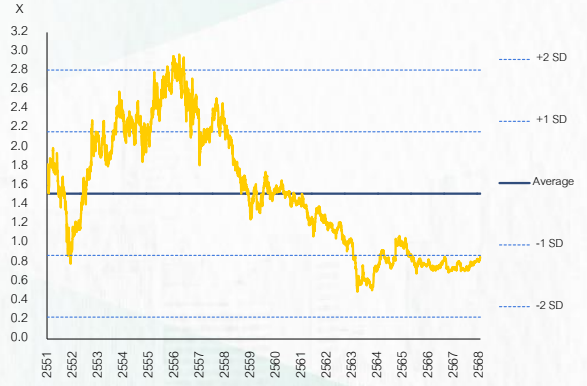
Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



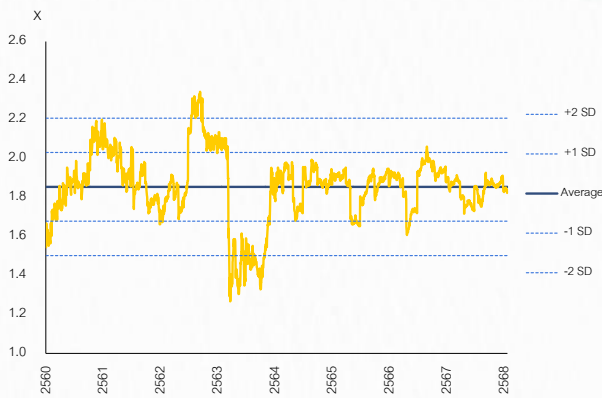
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



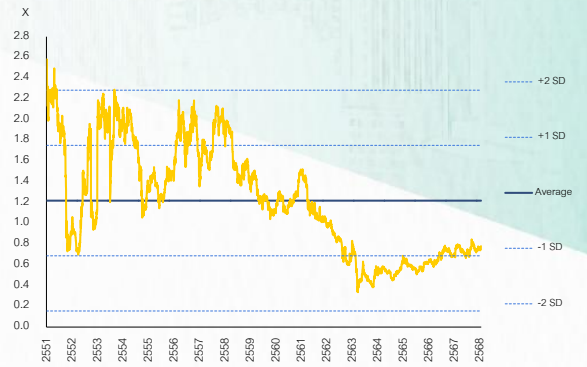
ที่มา: BLOOMBERG

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)

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

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

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

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

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

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

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