



SNAPSHOT

BANK&NON BANK

Neutral

ดัชนีมือสอง ต.ค. พ้น YoY

Flash Points

- ฐานข้อมูล รพก. (ณ 28 พ.ย. 68) พบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสอง ต.ค. 68 เติบโต 8.9% YoY (-1.5% MoM ตามฤดูกาล) หนุนด้วยดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสองเพิ่ม 9.5% YoY (-4.1% MoM) และดัชนีราคาหลักทรัพย์มือสอง (รวมรกรบ-) สูงขึ้น 6.7% YoY (+0.4% MoM)
- โดยดัชนีมือสองเชิง YoY นับเป็นการฟื้นตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 นอกจากคุณสุ เราช่วย ช่วยให้ระดับ NPL ของพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้ออยู่ในการควบคุม (ลด Supply รถยัด) ประกอบกับดอกเบี้ยขาลง เอื้อให้ผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อบางส่วน ทอยกลับมาปล่อยสินเชื่อมากขึ้น (บวกฝั่ง Demand)

Impact Insight

- ภาพดังกล่าวไม่เพียงผลักดันตลาดรถยนต์มือสอง ยังเห็นสัญญาณบวกจากยอดขายรถยนต์มือ 1 เติบโต YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 ล่าสุด ต.ค 68 บวก 25% และต่อเนื่องถึงยอดผลิตรถยนต์ให้ขยายตัวติดต่อกัน 2 เดือนแล้ว
- ขณะที่การเปลี่ยนผ่านสู่ EV ทำให้นโยบายของสินเชื่อแต่ละ ร.พ. ยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง จากความเสี่ยงด้านมูลค่าหลักประกัน ที่ค่าเฉลี่ยต่อปีสูงกว่า ICE แต่ BEV โอกาสผิมนัดชำระต่ำกว่า จากผู้ซื้อยังเป็นกลุ่มรายได้สูง โดยสุจริตแล้วมองความเสี่ยงระหว่างการปล่อยสินเชื่อ ICE กับ BEV ไม่แตกต่างกันในช่วง 2 ปีข้างหน้า อีกทั้งในด้านดีทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมไม่รุนแรง (ค่าการตลาดไม่สูง) ประเมินดีต่อมาร์จิ้นของพอร์ตเช่าซื้อ (เพิ่มเติมหน้า 5)
- ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์มือสองช่วยให้ ร.พ. อย่าง KKP, TISCO, TTB และกลุ่มจำนำทะเบียน TIDLOR, SAWAD และ MTC บริหารความเสี่ยงด้านหลักประกันคล่องตัวขึ้น ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มขยับขึ้น หากต่อเนื่องจะดีต่อ ร.พ. ซึ่งมีสินเชื่อในภาคการผลิต สูง อย่าง BBL และ KBANK

Execution

- สำหรับ ร.พ. เช่าซื้อ ที่ราคาปัจจุบัน KKP น่าสนใจกว่า TISCO เพราะ Upside และราคาหุ้น 3 ปีที่ผ่านมา ยังขึ้นช้ากว่ากลุ่มฯ (รูปด้านขวา) ส่วนจำนำทะเบียนด้วยราคาหุ้นปรับฐานมาพอควร ทำให้ PER เฉลี่ย 10 เท่า (VS ROE 15%) เลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่น รองมาคือ MTC และ SAWAD (อาจมีกระแสหุ้นเข้า SET 50 หุ้น) ส่วน ร.พ. ใหญ่ แม้มี Sentiment ลบจากดอกเบี้ยขาลง แต่ Div Yield ที่ 5% - 8% ยังจูงใจ คงชอบ KTB, BBL และ KBANK

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

Rec.	11/28/2025							2026F				SET ESG Ratings
	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE		
BAY	-	24.00	28.00	16.7%	3.5%	20.2%	4.4	5.5	0.40	18.1%	7%	AAA
BBL	Outperform	158.00	179.00	13.3%	5.4%	18.7%	23.8	6.6	0.49	15.1%	8%	AAA
KBANK	Outperform	186.50	195.00	4.6%	6.0%	10.6%	21.0	8.9	0.75	11.2%	9%	AAA
KKP	Outperform	64.25	69.00	7.4%	7.2%	14.6%	6.7	9.5	0.80	10.5%	9%	AA
KTB	Outperform	27.50	28.50	3.6%	6.2%	9.8%	3.3	8.4	0.80	11.8%	10%	AAA
SCB	Outperform	130.00	140.00	7.7%	8.4%	16.1%	13.6	9.6	0.86	10.5%	9%	AA
TISCO	Outperform	106.00	105.00	-0.9%	7.3%	6.4%	8.3	12.8	1.92	7.8%	15%	AAA
TTB	Neutral	1.93	2.02	4.8%	6.7%	11.5%	0.2	9.5	0.75	10.6%	8%	AAA

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 28 พ.ย. 68

Return	1 Day	1 Week	1 Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year	3 Years
SET	0.3%	0.2%	-4.0%	1.0%	9.4%	-10.2%	-12.0%	-23.8%
SETBANK	-0.6%	-0.2%	0.3%	4.9%	13.7%	12.3%	15.0%	17.6%
BAY	0.0%	-1.2%	-1.2%	2.6%	9.6%	-2.0%	-4.0%	-22.0%
BBL	-0.3%	-0.3%	-0.3%	1.6%	11.7%	4.6%	5.7%	9.0%
KBANK	-0.3%	0.0%	0.0%	10.7%	21.1%	21.8%	25.8%	29.5%
KKP	0.4%	0.4%	-2.3%	8.0%	41.2%	22.4%	28.5%	-9.2%
KTB	-1.8%	0.0%	0.9%	11.8%	23.9%	31.0%	37.5%	55.4%
SCB	-0.4%	-0.4%	-0.8%	1.2%	9.7%	10.6%	13.5%	23.2%
TISCO	0.0%	-0.9%	-1.4%	5.0%	8.7%	7.6%	9.8%	8.4%
TTB	-0.5%	0.5%	4.3%	1.6%	0.5%	3.8%	9.7%	38.8%

ที่มา : Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม Non Bank ณ 28 พ.ย. 68

Return	1 Day	1 Weeks	1 Months	3 Months	6 Months	YTD	1 Year	3 Years
SET	0.3%	0.2%	-4.0%	1.0%	9.4%	-10.2%	-12.0%	-23.8%
SETFIN	1.0%	0.3%	-8.0%	-5.2%	-7.9%	-30.3%	-31.3%	-56.6%
AEONTS	1.3%	0.5%	-9.0%	-12.3%	-6.8%	-25.0%	-22.3%	-42.5%
KTC	0.0%	0.9%	-4.4%	0.0%	-29.2%	-45.5%	-41.7%	-54.2%
MTC	1.5%	-0.7%	-17.9%	-10.7%	-20.4%	-30.7%	-32.5%	-13.1%
SAWAD	1.0%	-2.9%	-10.6%	1.0%	38.0%	-33.5%	-31.8%	-33.6%
TIDLOR	1.1%	-1.0%	-9.0%	1.6%	13.0%	12.4%	7.3%	-21.8%
ASK	0.0%	0.7%	-8.4%	-2.7%	2.2%	-31.1%	-34.3%	-80.7%
THANI	-0.6%	0.6%	8.7%	3.0%	6.7%	8.7%	1.8%	-55.3%
BAM	1.3%	4.8%	13.3%	-6.1%	21.4%	25.4%	13.3%	-50.6%
CHAYO	1.5%	0.7%	-11.2%	-33.2%	-17.2%	-52.3%	-53.9%	-82.0%
JMT	1.8%	4.2%	-11.8%	-26.5%	-7.0%	-52.7%	-55.4%	-87.7%

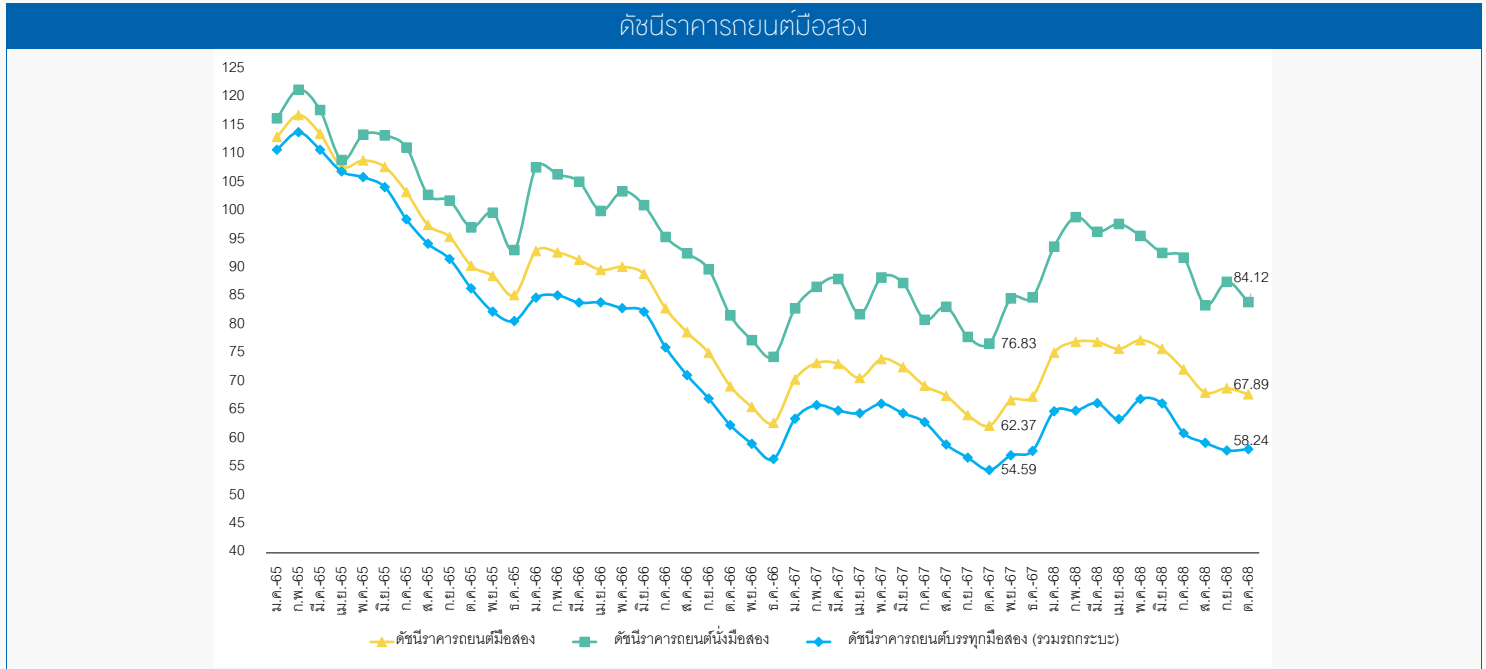
ที่มา : Bloomberg

จัดทำโดย : ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขการลงทุนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

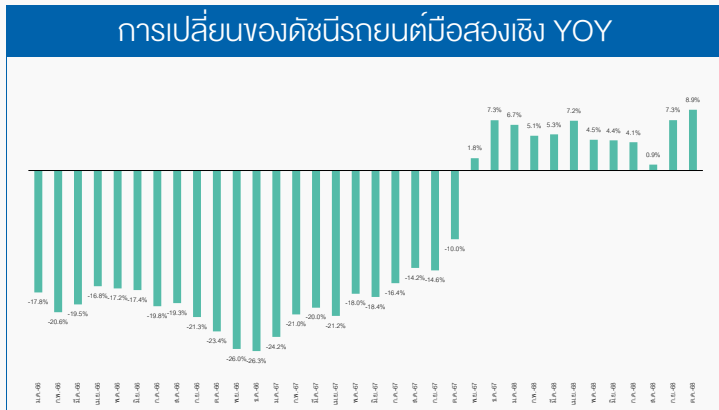
ดัชนีมือสองฟื้นตัว YoY ต่อเนื่อง ติดต่อกับ KKP, TISCO, TTB และจำหน่ายเบียร์

อิงฐานข้อมูล สปก. (ณ 28 พ.ย. 68) พบว่าดัชนีราคาการยกยดมือสอง ต.ค. 68 (ข้อมูลเปิดเผยทุกสิ้นเดือน) เติบโต 8.9% YoY (-1.5% MoM ตามฤดูกาล : ต.ค. 67 ลบ 2.9% MoM) หนุนด้วยดัชนีราคาการยกยดหนึ่งมือสองเพิ่ม 9.5% YoY (-4.1% MoM) และดัชนีราคาการยกยดบรรจุภัณฑ์มือสอง (รวมกระดาษ) สูงขึ้น 6.7% YoY (+0.4% MoM)

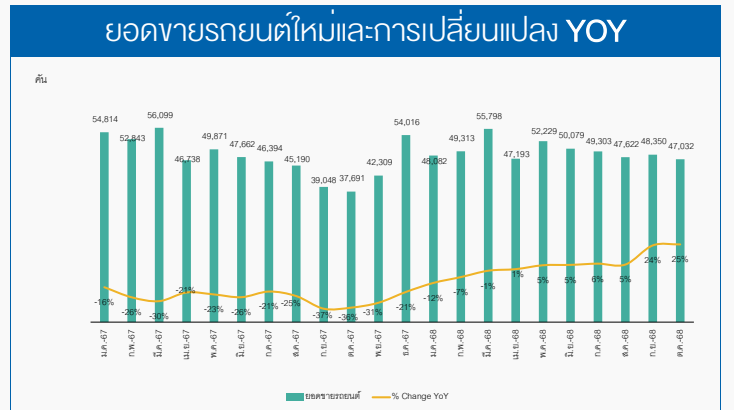


ที่มา : สปก. และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โดยดัชนีรถยกมือสองขยายตัว YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 นอกจากแรงหนุนจากมาตรการ คุนสู้ เราช่วย และระดับ NPL ของพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้ออยู่ในช่วงขาลง (ลดฝั่ง Supply รถยก) ในมุมมองวิจัยมองว่ามาจากดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงจาก 2.5% เหลือ 1.5% ช่วยให้ต้นทุนทางการเงินของผู้ประกอบการสินเชื่อเช่าซื้อรถยกต่ำลง หนุนต่อผลตอบแทนเทียบความเสี่ยง ให้อยู่ในระดับที่เอื้อต่อการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น (บวกฝั่ง Demand) ซึ่งภาพดังกล่าวไม่เพียงผลักดันตลาดรถยกมือสอง ยังเห็นสัญญาณบวกจากยอดขายรถยกมือ 1 ซึ่งเติบโต YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 ล่าสุด ต.ค 68 บวก 25% YoY (ยอดขายรถยกมือรวม BEV เพิ่ม YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 โดย ต.ค. 68 เพิ่ม 13.5%)

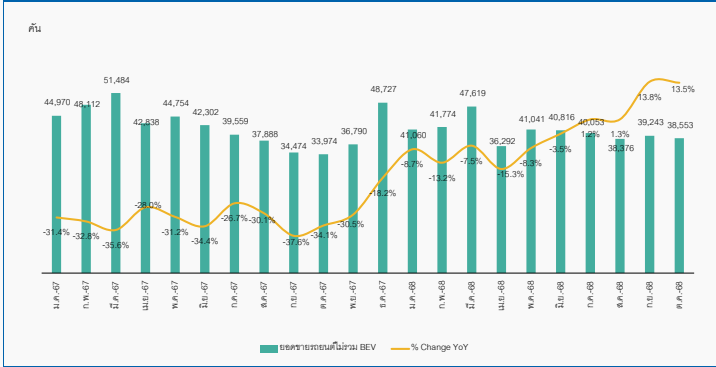


ที่มา : สปก. และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



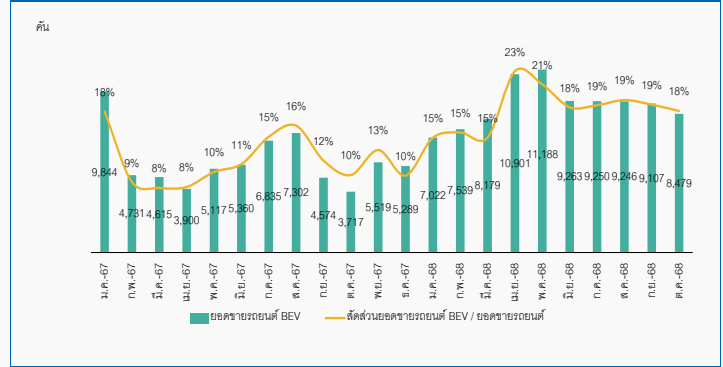
ที่มา : ส.อ.ท. และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ยอดขายรถยนต์ไม่รวม BEV และการเปลี่ยนแปลง YOY



ที่มา : ส.อ.ท. และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ยอดขายรถยนต์ BEV และสัดส่วนต่อยอดขายรถยนต์



ที่มา : ส.อ.ท. และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าการที่ราคารถยนต์มือสองที่ปรับตัว YoY ต่อเนื่อง จากปัจจัยที่ได้กล่าวข้างต้น จึงคาดว่าโอกาสที่จะเห็นอัตราการปรับฐานของราคารถยนต์มือสองแบบปี 2565 – 66 เป็นไปได้ยากแล้ว (-19% ถึง -26% YoY VS ช่วงปี 2559 – 62 เปลี่ยนแปลงเฉลี่ย 2% ต่อปี เนื่องจากช่วงปี 2565 – 66 มีส่วนมาจากราคารถยนต์มือ 2 ปรับตัวขึ้นแรงก่อน เพราะสถานการณ์ซัพพาดแคลน) จึงคาดอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคารถยนต์มือสองปีหน้าอยู่ในระดับไม่แตกต่างกับ Pre-COVID ประมาณ 2% - 3%

โดยรวมช่วยให้ ร.พ. ที่มีพอร์ตเช่าซื้อรถยนต์ อย่าง KKP, TISCO, TTB และกลุ่มจำหน่ายทะเบียนรถ อย่าง TIDLOR, SAWAD และ MTC บริหารความเสี่ยงด้านหลักประกันได้คล่องตัวขึ้น ทั้งในเชิงผลขาดทุนรถยนต์ หรือการตั้งสำรองตามโมเดล TFRS 9

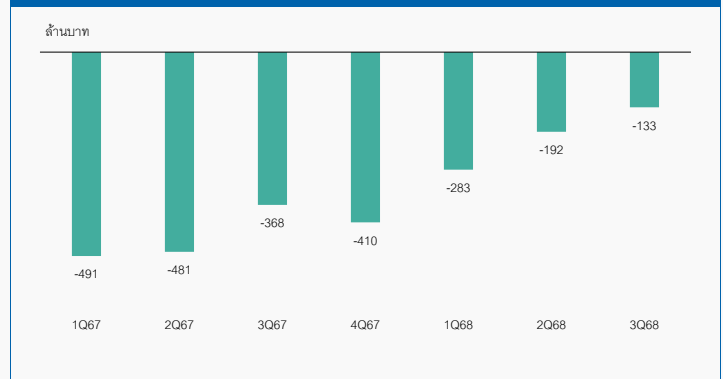
ในขณะที่การฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ในประเทศ เริ่มนำไปสู่การฟื้นตัว YoY ของยอดผลิตรถยนต์ติดต่อกัน 2 เดือน (ก.ย. - ต.ค. 68 บวก 4.8% และ 14.2% ตามลำดับ ซึ่งเป็นการผลิต BEV สัดส่วนราว 6% ของยอดผลิตรถยนต์) โดยฝ่ายวิจัยจับตาความต่อเนื่องของยอดผลิตรถยนต์ (โดยเฉพาะกลุ่มรถยนต์ ICE ซึ่งใช้ Supply chain ชิ้นส่วนในไทย) หากทำได้ดีต่อเนื่อง เอื้อต่อ ร.พ. ใหญ่ ที่มีสินเชื่อกู้ยืมและอยู่ในภาคการผลิตสูงอย่าง KBANK และ BBL

ผลขาดทุนรถยนต์ KKP



ที่มา : KKP และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ผลขาดทุนรถยนต์ SAWAD



ที่มา : SAWAD และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามลูกค้าของกลุ่มธนาคาร ณ สิ้นงวด 3Q68

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	16%		5%	44%	20%	12%	12%	
BBL	49%	16%		23%	12%				
KBANK	41%	25%			29%				4%
KTB	25%	10%	18%		47%	0%	20%	27%	0%
SCB	36%	16%			48%	6%	33%	9%	
TTB	30%	7%			63%	29%	27%	7%	
KKP	14%	16%			69%	45%	16%	8%	1%
TISCO	26%	6%			65%	44%	3%	19%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามประเภทอุตสาหกรรมของ ร.พ. ใหญ่ ณ สิ้นงวด 2Q68

สัดส่วนเทียบสินเชื่อ	อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	การสาธารณูปโภคและบริการ	สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	การเกษตรและเหมืองแร่	ธุรกิจสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	อื่นๆ
BBL	28%	18%	12%	3%	8%	31%
KBANK	41%	14%	15%	2%	9%	18%
KTB	19%	27%	19%	1%	5%	29%
SCB	28%	17%	26%	0%	8%	21%
TTB	23%	9%	27%	1%	3%	37%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ผลจากน้ำท่วมภาคใต้ต่อหลักประกันที่เป็นรถยนต์

สำหรับผลจากน้ำท่วมภาคใต้ต่อสินเชื่อที่มีหลักประกันเป็นรถยนต์ โดยเฉพาะที่จังหวัดสงขลา หากพิจารณาจากฐานข้อมูลกรมการขนส่งทางบก พบว่ายอดจดทะเบียนรถรวมตามกฎหมายรถยนต์ทุกประเภทของสงขลาอยู่ที่ 9.67 แสนคัน คิดเป็นสัดส่วน 2.1% ของยอดจดทะเบียนรถสะสมทั้งประเทศ ส่วนจังหวัดอื่นๆ อาทิ นครศรีธรรมราช ตรัง พัทลุง สตูล มีสัดส่วนอยู่ที่ 1.5%, 0.8%, 0.6% และ 0.3% ของยอดจดทะเบียนรถสะสมทั้งประเทศ ตามลำดับ

ภายใต้สัดส่วนรถจดทะเบียนที่อยู่ในพื้นที่ประสบเหตุข้างต้น ประกอบกับการที่ รพท. เปิดทางให้ ร.พ. และ Non-Bank ที่ให้ความช่วยเหลือลูกค้านี้สามารถคงการจัดชั้นลูกค้านี้ รวมถึงมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจในพื้นที่ของภาครัฐ และดัชนีรถยนต์มือสอง ต.ค. บวกไปแล้ว 9% YoY องค์กรประกอบรวมจึงมองระดับราคารถยนต์ช่วง 4Q68 ยืนได้ YoY และคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการทั้งของ ร.พ. และ Non – Bank ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

การเปลี่ยนผ่านสู่ BEV กับมูลค่าหลักประกัน

ภายใต้สัดส่วนยอดขายรถยนต์ BEV ในไทยที่สูงขึ้น ช่วง 10M68 ยับมาที่ 18% (90,174 คัน) ของยอดขายรถยนต์ในประเทศ จาก 10M67 มีสัดส่วนอยู่ที่ 12% (55,995 คัน) ของยอดขายรถยนต์ในประเทศ ทำให้ s.p. อย่าง KKP, SCB และ TTB ยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อใหม่ แม้ระดับ NPL ของพอร์ตเช่าซื้อเริ่มเข้าสู่ช่วงขาขึ้น เนื่องจากการประเมินความเสี่ยงด้านมูลค่าหลักประกัน ยังมีความไม่แน่นอน ช่วงเริ่มต้นของการเปลี่ยนผ่าน ในทางตรงข้าม BAY กับ TISCO เริ่มกลับมาเติบโตด้านสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์แล้ว เป็นไปตามคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการควบคุม และ Loan spread ของพอร์ตกว้างขึ้น ตาม Cost of fund ทยอยลดลง (VS สินเชื่อเป็น Fixed rate)

สินเชื่อตามสัญญาเช่าซื้อรถ และ NPL RATIO ของพอร์ตเช่าซื้อ

(ล้านบาท)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YTD
KKP	166,439	162,415	158,689	154,778	-2.5%	-7.0%
TISCO	100,027	99,186	99,740	100,591	0.9%	0.6%
BAY	390,790	384,866	381,612	383,422	0.5%	-1.9%
SCB	150,671	145,379	137,540	129,552	-5.8%	-14.0%
TTB	362,619	354,225	346,955	337,300	-2.8%	-7.0%
Total	1,170,546	1,146,071	1,124,536	1,105,643	-1.7%	-5.5%
NPL Ratio						
KKP	3.3%	3.3%	3.1%	2.8%		
TISCO	2.8%	2.8%	2.9%	2.7%		
BAY	2.3%	2.1%	2.1%	2.0%		
SCB	2.9%	3.2%	2.9%	2.8%		

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ในมุมมองวิจัยราคาการรถยนต์มือสอง ไม่ว่าจะ BEV หรือ ICE ล้วนปรับตัวลง เพียงแต่อัตราการลงของราคาการ BEV ส่วนใหญ่จะเร็วกว่า ICE อย่างไรก็ดีปัจจัยของราคาการ BEV มือสองขึ้นอยู่กับแบรนด์รถยนต์ รวมถึงเทคโนโลยีแบตเตอรี่ หากในอนาคตมีราคาถูกลง (Economies of scale ของโรงงานผลิตแบตเตอรี่) ทำให้การเปลี่ยนแบตเตอรี่ใหม่ มีราคาไม่แพง ช่วยชะลออัตราการปรับลงของราคาการ BEV มือสองต่อไป

การเปลี่ยนแปลงของราคาการรถยนต์ ICE และ BEV

(บาท)	ราคาขายปี 2021	2025	% Chg	เฉลี่ยต่อปี
รถกระบะค่ายญี่ปุ่น (ICE)	669,000	469,730	-29.8%	-7.4%
รถกระบะค่ายญี่ปุ่น (ICE)	675,000	529,000	-21.6%	-5.4%
รถกระบะค่ายสหรัฐฯ (ICE)	899,000	545,000	-39.4%	-9.8%
รถยนต์นั่งค่ายญี่ปุ่น (ICE)	749,000	488,000	-34.8%	-8.7%
รถยนต์นั่งค่ายญี่ปุ่น (ICE)	539,000	375,000	-30.4%	-7.6%
รถยนต์นั่งค่ายจีน (BEV)	1,190,000	588,000	-50.6%	-12.6%
รถยนต์นั่งค่ายเยอรมัน (BEV)	3,399,000	1,753,000	-48.4%	-12.1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส รวบรวม

แม้ราคารถยนต์ BEV มีอัตราการลงเฉลี่ยต่อปีสูงกว่า ICE ดังรูปข้างต้น แต่ด้วยสัดส่วนยอดขาย BEV ยังอยู่ที่ระดับ 18% ของยอดขายรถยนต์และจำหน่ายมีแนวโน้มขยับไปที่ 30% (ภาครัฐตั้งเป้าผลิต EV ได้ 30% ของยอดผลิตรถยนต์ปี 2573) ประกอบกับกลุ่มคนซื้อ BEV ยังเป็นกลุ่มที่รายได้สูง จึงมีอัตราผิดนัดชำระหนี้ต่ำ (Probability of default หรือ PD ต่ำ)

โดยรวมฝ่ายวิจัยมองว่าสุกแล้วความเสี่ยงของการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อที่มีหลักประกันเป็น BEV กับ ICE ในช่วง 2 ปีข้างหน้า ไม่น่าเกินการบริหารจัดการความเสี่ยงของกลุ่มธนาคาร ในอีกด้านการเปลี่ยนผ่านไปสู่ EV ทำให้นโยบายการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อไม่ได้เป็นไปเชิงรุกมากนัก (ดังรูปสินเชื่อข้างต้น) ภาพดังกล่าวทำให้การแข่งขันในกลุ่มผู้ประกอบการเช่าซื้อยังไม่รุนแรง (อาทิ ค่าคอมมิชชันให้ดีลเลอร์และค่าการตลาดอื่นๆ ไม่สูง) เป็นปัจจัยสนับสนุนมารั้งของพอร์ตเช่าซื้อของผู้ประกอบการทยอยดีขึ้น เพิ่มเติมจาก Loan spread ที่กว้างขึ้น ตามวัฏจักรดอกเบี้ย ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

YIELD ON LOAN พอร์ตเช่าซื้อ				
Yield สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
KKP	7.8%	7.7%	7.5%	7.4%
TISCO	6.3%	6.1%	6.2%	6.3%
BAY	8.0%	7.9%	7.9%	8.0%
SCB	5.7%	5.5%	5.2%	5.1%
TTB	5.8%	5.8%	5.8%	5.7%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ Cost of fund ของ KKP, TISCO, BAY, SCB และ TTB งวด 3Q68 อยู่ที่ 2.3%, 2.1%, 1.8%, 1.3% และ 1.5% ตามลำดับ

NPL เช่าซื้อของ ร.พ. เริ่มอยู่ตัว แล้วสถานการณ์ของ Non – Bank เป็นอย่างไร

สถานการณ์ NPL เช่าซื้อของ ร.พ. เริ่มดูดีขึ้น เช่นเดียวกับพอร์ตจำหน่ายทะเบียนรถของ SCB (AUTOX) และ TISCO นอกจาก คุณสุ เราช่วย (สัดส่วน 2% ของพอร์ตสินเชื่อ) ยังมาจากนโยบายสินเชื่อเข้มงวด

ในขณะที่พอร์ตจำหน่ายทะเบียนรถของฝั่ง Non – Bank ยังเป็นไปในทิศทางแตกต่างกัน เนื่องจากกลยุทธ์ของ Non – Bank ดำเนินการสร้างรายได้ผ่านการขยายขนาดงบดุล (Balance sheet expansion) มาอย่างต่อเนื่อง เป็นหลัก ซึ่งภายใต้การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจไทย ส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ของ MTC และ SAWAD ยังไม่เสถียร ส่วน TIDLOR ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ทั้งในเชิงระดับ NPL ที่ต่ำกว่ากลุ่มและทิศทางที่ดีขึ้นในงวด 3Q68 จากสินเชื่อไม่ได้เติบโตในอัตราสูงเท่ากลุ่มในช่วงปีที่ผ่านมา (รูปหน้าถัดไป)

โดยฝ่ายวิจัยมองว่าภายใต้การเติบโตแบบ Balance sheet expansion ของกลุ่มจำหน่ายทะเบียนรถ ระดับการตั้งสำรองที่สม่ำเสมอและ Coverage ratio ที่อยู่ในระดับสูง จะช่วยลดผลกระทบของการตั้งสำรองจากความเสถียรด้านคุณภาพสินทรัพย์ในระยะข้างหน้า จึงคงมุมมองลำดับความชอบหุ้นในกลุ่มฯ ที่มี Coverage ratio สูง และการตั้งสำรอง สอดคล้องกับระดับคุณภาพสินทรัพย์ เรียงดังนี้ TIDLOR ตามด้วย MTC และ SAWAD

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มจำหน่ายทะเบียน (MTC, SAWAD และ TIDLOR) ปี 2569 เติบโต 12% YoY เป็นไปในทิศทางเดียวกับอัตราการขยายตัวของสินเชื่อกลุ่มฯ ด้านสมมติฐาน Credit cost ทรงตัว YoY สอดรับกับภาวะเศรษฐกิจไทย

สรุปสินเชื่อ, NPL และระดับการตั้งสำรองของกลุ่มจำนำทะเบียนรถ

Loan Growth % YoY	FY2565	FY2566	FY2567	1Q68	2Q68	3Q68
MTC	31.3%	18.8%	14.7%	13.6%	13.0%	13.2%
SAWAD (Excluded POCI)	57.4%	71.2%	-4.4%	-8.4%	-8.8%	-5.5%
TIDLOR	32.4%	20.2%	6.4%	4.4%	2.6%	4.4%
NPL						
MTC	2.9%	3.1%	2.8%	2.7%	2.6%	2.6%
SAWAD (Excluded POCI)	2.5%	3.1%	3.6%	3.8%	3.8%	3.9%
TIDLOR	1.6%	1.4%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%
AUTOX (SCB)	0.1%	0.8%	1.4%	2.4%	2.9%	2.5%
TISCO (เฉพาะสินเชื่อจำนำทะเบียน)	2.9%	4.0%	4.8%	5.1%	5.3%	5.0%
Credit cost						
MTC	2.7%	3.7%	3.1%	2.4%	2.5%	2.7%
SAWAD (Excluded POCI)	0.2%	2.2%	2.0%	1.8%	2.3%	2.0%
TIDLOR	2.3%	3.4%	3.5%	3.0%	2.7%	2.2%
Coverage ratio						
MTC	105.1%	115.9%	135.3%	138.3%	139.0%	139.7%
SAWAD (Excluded POCI)	47.4%	53.5%	59.5%	53.2%	54.8%	53.3%
TIDLOR	248.9%	282.1%	242.7%	255.7%	262.4%	283.9%

ที่มา : ธนาคาร บริษัท และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มจำนำทะเบียน

	3Q67	2Q68	3Q68	%QoQ	% YoY	9M67	9M68	% YoY	2567	2568F	2569F	% 2568 Change	% 2569 Change
MTC	1,491	1,647	1,724	4.7%	15.6%	4,325	4,942	14%	5,867	6,755	7,620	15%	13%
SAWAD	1,301	1,270	1,323	4.2%	1.7%	3,827	3,693	-3%	5,052	4,999	5,450	-1%	9%
TIDLOR	984	1,296	1,406	8.5%	43.0%	3,165	3,901	23%	4,230	4,790	5,385	13%	12%
Industry	3,775	4,214	4,453	5.7%	18.0%	11,317	12,536	11%	15,150	16,544	18,455	9%	12%

ที่มา : ธนาคาร บริษัท และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

กลุ่มธนาคารชอบ KTB, BBL และ KBANK ส่วน Non – Bank เลือก TIDLOR

สำหรับกลุ่มธนาคาร แม้ราคาหุ้น YTD ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ในมุม Valuation ยังน่าสนใจเพราะ Div yield ระดับ 5% - 8% ต่อปี และ PBV ต่ำกว่า 1 เท่า โดย ส.พ. ใหญ่ ชอบ KTB จาก ROE สูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ใหญ่และ มีโอกาสซื้อหุ้นคืน ตามด้วย BBL จาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งราคาหุ้นยังปรับขึ้นช้ากว่ากลุ่มฯ และ KBANK ทั้งคู่ให้ Div yield ราว 5% - 6% ต่อปี และพอร์ตสินเชื่อได้ประโยชน์กว่ากลุ่มฯ หากภาคการผลิตฟื้นตัว ส่วน ส.พ. ขนาดกลาง มองว่าที่ราคาปัจจุบัน KKP น่าสนใจกว่า TISCO จาก Upside สูงกว่า และโอกาสในการซื้อหุ้นคืนแบบไร้รอยต่อ หลังกฎกระทรวงเรื่องการซื้อหุ้นคืนประกาศแล้ว ช่วยยกระดับ ROE ระยะถัดไป

ด้านกลุ่มจำนำทะเบียนคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มฯ รองมาเป็น MTC และ SAWAD

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

Rec.	11/28/2025						2026F				SET ESG Ratings	
	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE		
BAY	-	24.00	28.00	16.7%	3.5%	20.2%	4.4	5.5	0.40	18.1%	7%	AAA
BBL	Outperform	158.00	179.00	13.3%	5.4%	18.7%	23.8	6.6	0.49	15.1%	8%	AAA
KBANK	Outperform	186.50	195.00	4.6%	6.0%	10.6%	21.0	8.9	0.75	11.2%	9%	AAA
KKP	Outperform	64.25	69.00	7.4%	7.2%	14.6%	6.7	9.5	0.80	10.5%	9%	AA
KTB	Outperform	27.50	28.50	3.6%	6.2%	9.8%	3.3	8.4	0.80	11.8%	10%	AAA
SCB	Outperform	130.00	140.00	7.7%	8.4%	16.1%	13.6	9.6	0.86	10.5%	9%	AA
TISCO	Outperform	106.00	105.00	-0.9%	7.3%	6.4%	8.3	12.8	1.92	7.8%	15%	AAA
TTB	Neutral	1.93	2.02	4.8%	6.7%	11.5%	0.2	9.5	0.75	10.6%	8%	AAA

ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

คาดการณ์เงินปันผล 2H68

	ราคาหุ้น	DPS FY2567	DPS 1H68	DPS 2H68F	DPS 2568F	Div yield 1H68	Div yield 2H68F	Div yield FY2568F
D - SIBs								
BAY	24.00	0.85	0.40	0.45	0.85	1.7%	1.9%	3.5%
BBL	158.00	8.50	2.00	6.50	8.50	1.3%	4.1%	5.4%
KBANK	186.50	12.00	2.00	9.00	11.00	1.1%	4.8%	5.9%
KTB	27.50	1.545	0.43	1.270	1.700	1.6%	4.6%	6.2%
SCB	130.00	10.44	2.00	9.37	11.37	1.5%	7.2%	8.7%
TTB	1.93	0.130	0.066	0.064	0.130	3.4%	3.3%	6.7%
Non D - SIBs								
KKP	64.25	4.00	1.50	3.00	4.50	2.3%	4.7%	7.0%
TISCO	106.00	7.75	2.00	5.75	7.75	1.9%	5.4%	7.3%

ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มธนาคาร

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

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Tier-1 กลุ่มฯ

Tier 1	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
KKP	14%	14%	14%	14%	14%	14%	15%
TISCO	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
BAY	16%	17%	18%	18%	18%	18%	19%
BBL	16%	16%	17%	17%	17%	17%	18%
KTB	17%	18%	19%	19%	20%	20%	21%
SCB	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%
KBANK	17%	17%	19%	18%	19%	19%	20%
TTB	17%	17%	17%	17%	18%	18%	18%
BIS Ratio (CAR)							
KKP	17%	17%	17%	17%	18%	18%	18%
TISCO	21%	21%	21%	20%	21%	21%	21%
BAY	20%	20%	21%	22%	22%	22%	23%
BBL	20%	19%	21%	20%	21%	22%	23%
KTB	21%	21%	21%	21%	22%	22%	23%
SCB	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
KBANK	19%	19%	21%	20%	21%	21%	22%
TTB	21%	20%	20%	19%	21%	20%	20%

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ : Tier-1 ขั้นต่ำตามเกณฑ์ สภ.ท. ของ 6 ส.พ. ที่ถูกจัดเป็น D-SIBs ที่ 9.5% ส่วน KKP กับ TISCO อยู่ที่ 8.5%

ตารางสรุป VALUATION ธนาคารในต่างประเทศ

(LCY)	Price	TP	Upside	PER (X)	PBV (X)	Tier-1 (%)	ROE (%)	Div Yield
American Banks								
BANK OF AMERICA	53.65	59.02	10.0%	14.0	1.4	13.2	10.6	2.0%
BANK OF NEW YORK MELON	112.10	118.64	5.8%	15.2	2.0	13.7	13.6	1.7%
CITIGROUP	103.60	114.00	10.0%	13.3	0.9	15.3	7.6	2.2%
GOLDMAN SACHS	826.04	820.48	-0.7%	16.9	2.3	16.8	14.3	1.7%
JPMORGAN CHASE	313.08	328.19	4.8%	15.5	2.5	16.8	16.7	1.8%
MORGAN STANLEY	169.66	173.79	2.4%	17.1	2.7	18.0	16.1	2.3%
STATE STREET	119.02	129.67	8.9%	11.8	1.4	13.2	12.2	2.7%
WELLS FARGO & CO	85.85	94.45	10.0%	13.7	1.6	12.6	12.3	2.0%
Simple average				14.7	1.8	14.9	12.9	2.1%
European Banks								
BARCLAYS (GBp)	430.3	459.2	6.7%	10.0	0.9	16.9	9.7	2.1%
BANCO SANTANDER (EUR)	9.2	9.6	3.5%	10.4	1.4	14.4	13.2	2.5%
BNP Paribas (EUR)	73.7	84.6	14.8%	7.3	0.7	14.9	9.7	6.8%
DEUTSCHE BANK (EUR)	30.6	32.6	6.6%	10.1	0.9	17.0	8.9	3.3%
HSBC (GBp)	1,070.2	1,110.3	3.7%	7.6	1.1	17.2	12.5	5.0%
ING (EUR)	22.4	24.0	7.2%	11.1	1.3	16.0	12.1	5.0%
SOC GENERALE SA (EUR)	59.9	64.1	7.0%	9.5	0.8	16.1	8.0	2.7%
STANDARD CHARTER (GBp)	1,673.5	1,660.3	-0.8%	7.7	0.8	16.9	10.6	2.1%
UBS (CHF)	31.0	33.4	7.6%	12.1	1.1	17.6	8.9	3.2%
Simple average				9.5	1.0	16.3	10.4	3.6%
Japanese Banks								
MITSUBISHI UFJ F	2,423.5	2,558.6	5.6%	13.0	1.3	16.7	10.2	3.0%
MIZUHO FINANCIAL	5,473.0	5,522.3	0.9%	12.3	1.2	15.7	10.4	2.7%
SUMITOMO MITSUI	4,521.0	4,740.0	4.8%	10.7	1.0	13.0	9.3	3.6%
Simple average				12.0	1.2	15.1	10.0	3.1%
Indonesian Banks								
BANK CENTRAL ASIA	8,275.0	10,553.1	27.5%	17.7	3.6	28.1	21.1	3.7%
BANK NEGARA INDO	4,260.0	5,146.6	20.8%	7.8	0.9	20.2	12.3	8.1%
BANK MANDIRI	4,830.0	5,469.8	13.2%	8.9	1.5	19.0	17.5	8.5%
Simple average				11.5	2.0	22.4	16.9	6.8%
Singaporean Banks								
UNITED OVERSEAS	34.0	35.8	5.4%	12.0	1.2	16.6	9.9	5.6%
OCBC BANK	18.5	19.3	4.2%	11.3	1.4	17.8	12.4	5.4%
DBS GROUP HLDGS	54.2	57.0	5.1%	13.7	2.2	17.7	16.5	5.6%
Simple average				12.4	1.6	17.4	12.9	5.5%
Malaysian Banks								
RHB BANK BHD	7.0	7.7	11.1%	9.3	0.9	17.2	9.8	6.5%
CIMB GROUP	7.7	8.4	9.5%	10.4	1.1	15.2	11.1	5.8%
AMBANK HLDG BHD	6.0	6.3	5.2%	9.6	0.9	15.4	9.7	5.2%
Simple average				9.8	1.0	16.0	10.2	5.8%

ที่มา : Bloomberg

สมมติฐานในการทำประมาณการกลุ่มฯ

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

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม ROE กลุ่มฯ

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

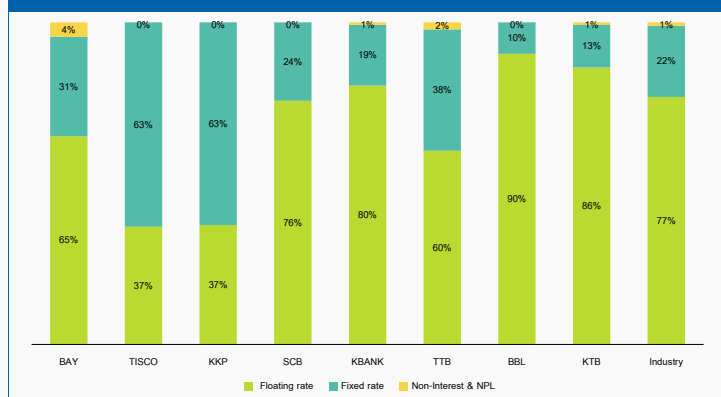
ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อทำกำไรสุทธิ

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

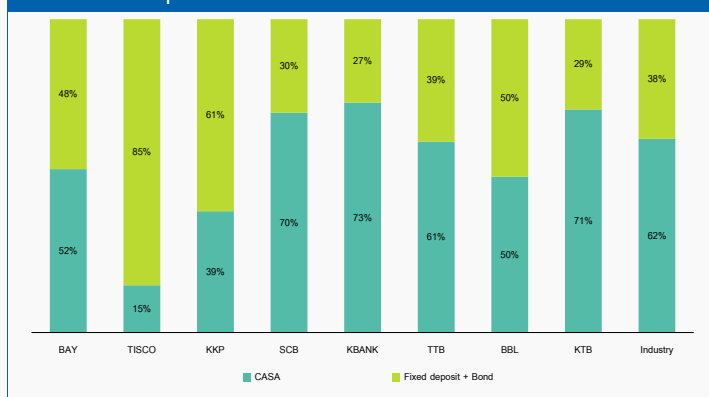
สัดส่วนสินเชื่อกับระยะเวลากำหนดดอกเบี้ย ณ สิ้น 2Q68



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

หมายเหตุ : SCB และ TISCO เป็นข้อมูล ณ สิ้นปี 2567

สัดส่วนเงินทุนตามระยะเวลากำหนดดอกเบี้ย ณ สิ้น 2Q68



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

หมายเหตุ : SCB และ TISCO เป็นข้อมูล ณ สิ้นปี 2567

สรุปการดำเนินงานกลุ่มธนาคารงวด 3Q68

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

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปการดำเนินงานกลุ่มธนาคารงวด 9M68

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

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

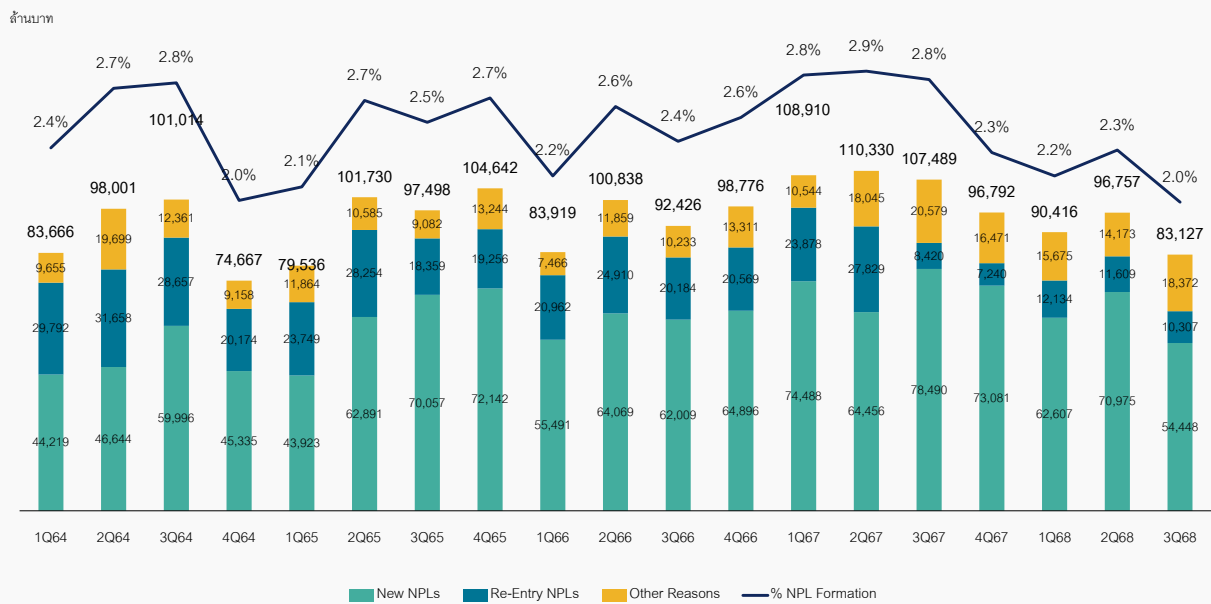
มูลค่า NPL และสัดส่วน NPL กลุ่ม ณ สิ้นงวด

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

NPL (Stage 3) / Loan	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
KKP	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%	4.5%	4.4%	4.4%
TISCO	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.3%
BAY	3.3%	3.7%	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%	4.0%
BBL	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%	3.6%	3.9%	4.0%
KTB	3.8%	3.9%	3.8%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%
SCB	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%	4.1%	4.0%	4.0%
KBANK	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%	3.8%
TTB	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.3%	3.2%	3.3%
Industry	3.6%	3.7%	3.8%	3.6%	3.7%	3.8%	3.8%

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อที่กลายเป็น NPL ในระหว่างงวด (NPL FORMATION) ทั้งระบบสถาบันการเงิน



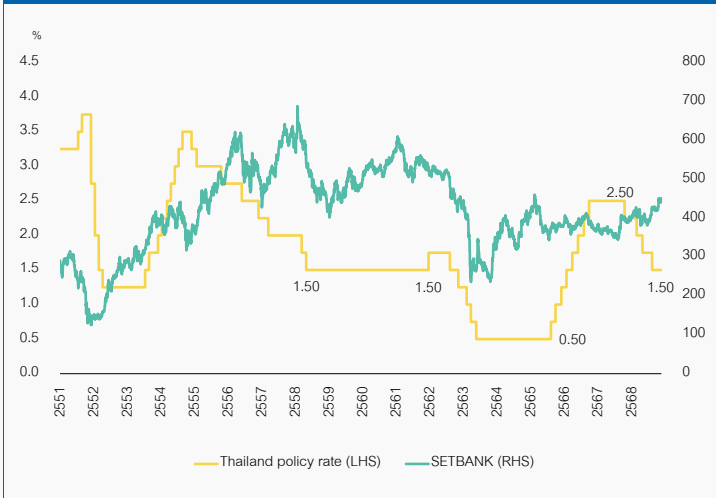
ที่มา : ส.ป. และ % NPL Formation ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย /หมายเหตุ : ส.ป. มีการปรับข้อมูลใหม่ตั้งแต่ 3Q67

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

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

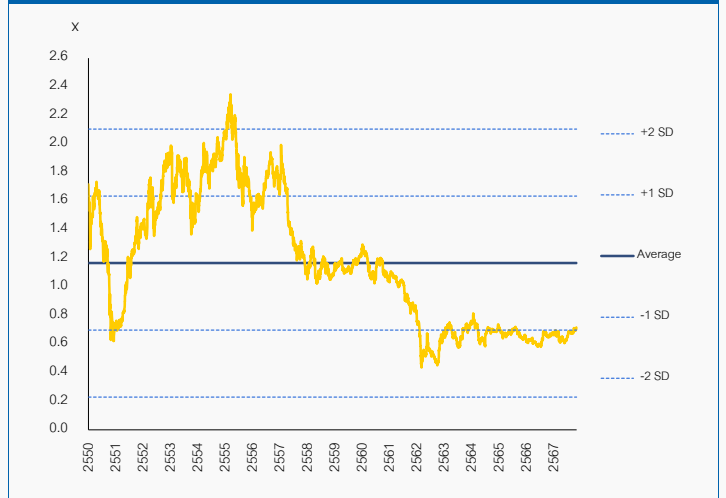
ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเคลื่อนไหวของ SET BANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



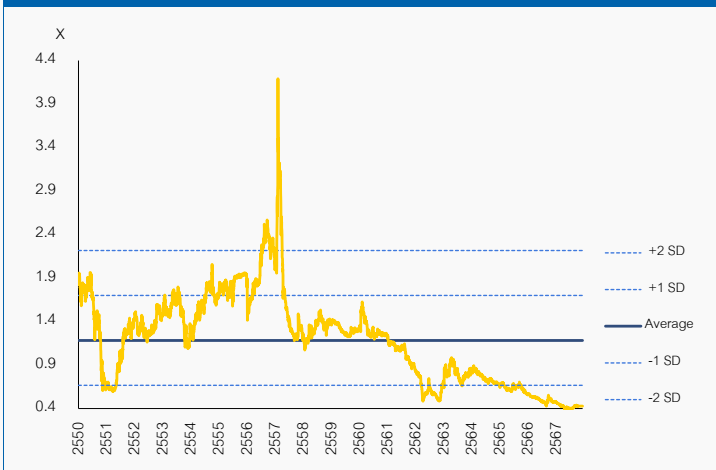
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV SETBANK



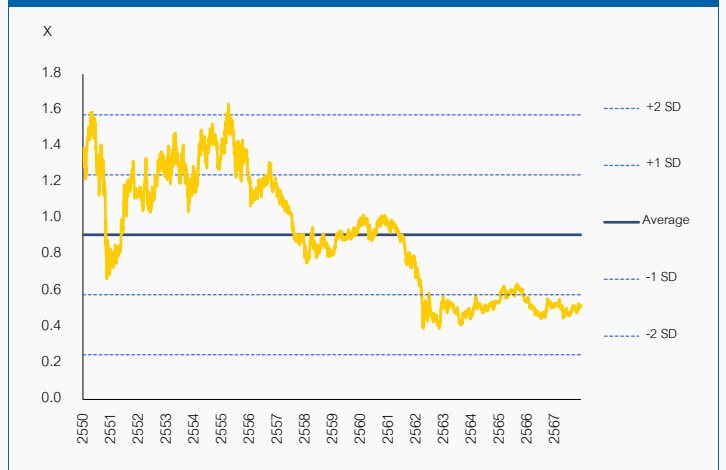
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV BAY



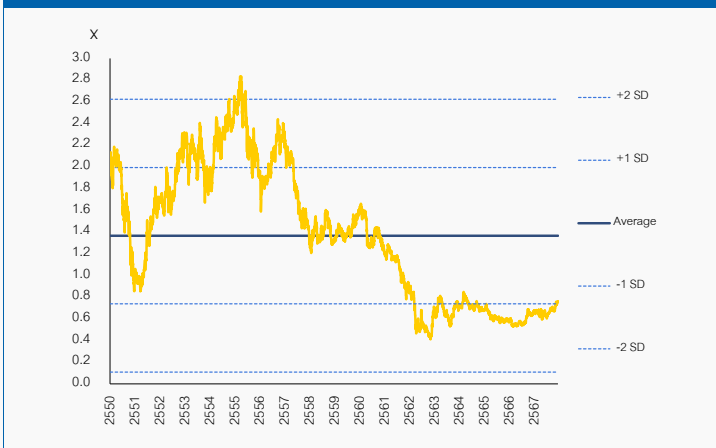
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV BBL



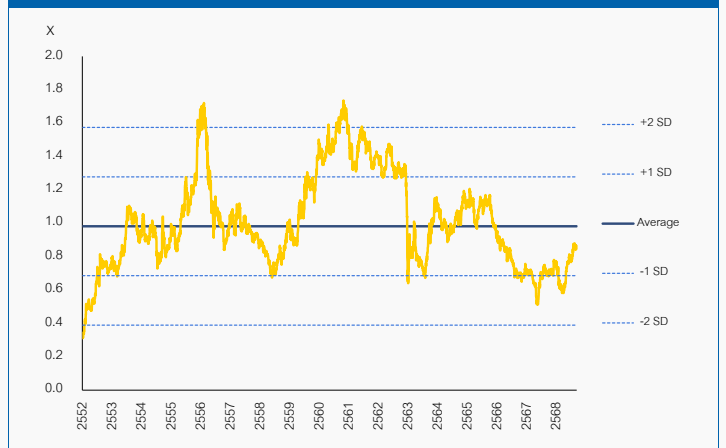
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV KBANK



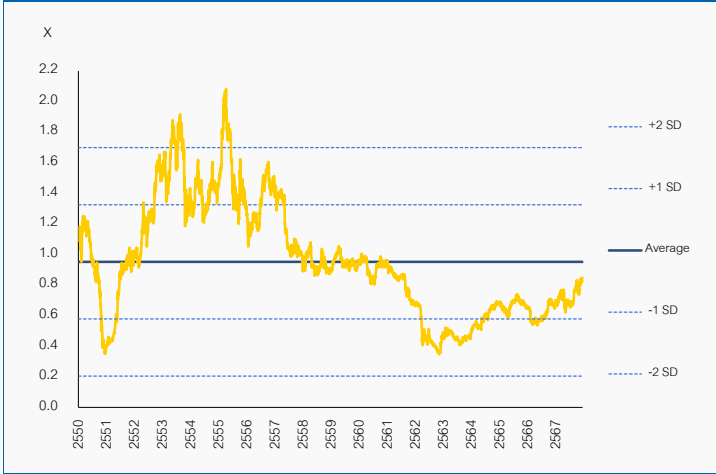
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV KKP



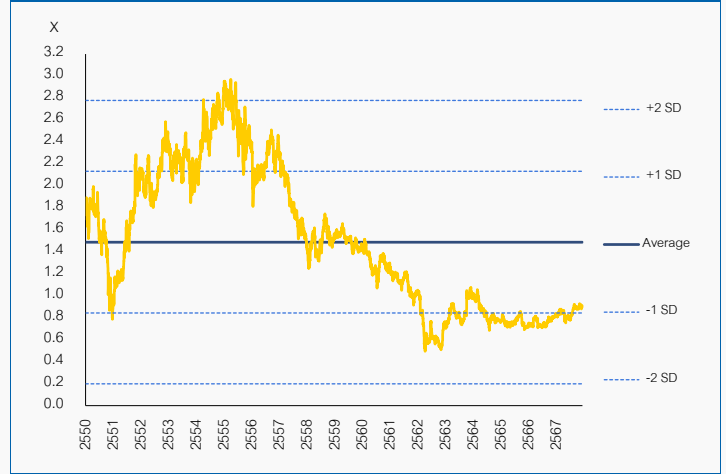
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV KTB



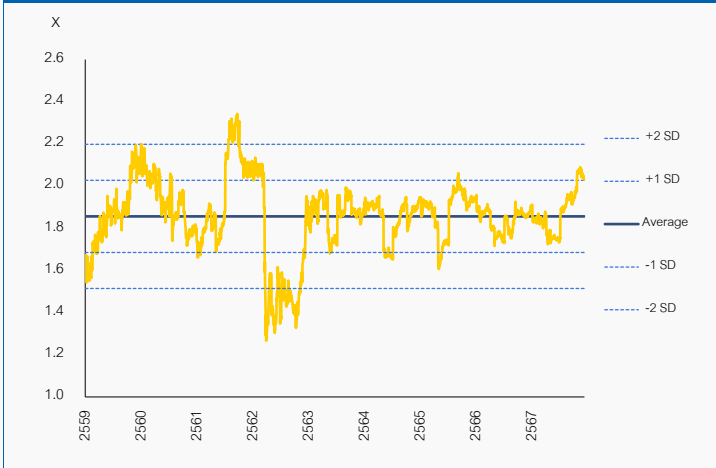
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV SCB



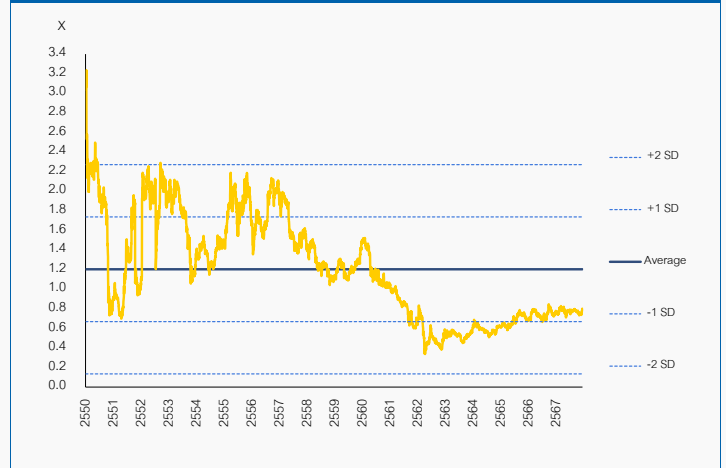
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา : Bloomberg

APPENDIX

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

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

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (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 คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

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

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
2S	-	-	-	CBG	5	AA	Yes	GTB	3	-	-	MEB	3	-	-	PSH	5	AA	Yes	SSRT	5	AAA	Yes	TVO	5	AAA	Yes	2S	-	-	-
38BIF	-	-	-	CCET	-	-	-	GTV	-	-	-	MEDEZE	3	-	-	PSL	5	AA	Yes	STA	5	AAA	Yes	TVT	4	-	-	38BIF	-	-	-
88TH	-	-	-	CCP	-	-	-	GULF	5	AAA	Yes	MEGA	5	A	Yes	PSP	5	-	-	STANLY	3	-	-	TWP	-	-	-	88TH	-	-	-
A	-	-	-	CEN	3	-	Yes	GUNKUL	5	AA	Yes	MENA	3	-	-	PSTC	4	-	-	STAR	5	-	Yes	TWPC	5	A	Yes	A	-	-	-
A5	4	-	-	CENTEL	5	AAA	Yes	GVREIT	-	-	-	META	4	-	Yes	STC	3	-	-	STARM	3	-	-	TWZ	-	-	-	A5	-	-	-
AAI	5	-	Yes	CEY	4	-	-	GYT	3	-	-	NETCO	4	-	-	STECH	4	-	-	STEGH	5	-	-	TYCN	-	-	-	AAI	-	-	-
AAV	5	-	-	CFARM	4	-	-	HANA	5	AA	Yes	MFC	5	A	Yes	PTECH	3	-	-	STECO	5	AA	Yes	UAC	5	A	Yes	AAV	-	-	-
ABM	4	-	-	CFRESH	5	A	Yes	HANN	-	-	-	MFECC	5	AAA	Yes	PTG	5	-	-	STELLA	-	-	-	UBA	4	-	-	ABM	-	-	-
ACAP	-	-	-	CGD	-	-	-	HARN	5	A	Yes	MGC	5	-	-	PTL	-	-	-	STGT	5	AAA	Yes	UBE	5	A	Yes	ACAP	-	-	-
ACC	5	AAA	Yes	CGH	5	-	Yes	HEALTH	-	-	Yes	MGI	-	-	-	PTP	5	AAA	Yes	STI	5	-	-	UBIS	5	-	-	ACC	-	-	-
ACIE	5	AA	Yes	CH2	4	-	Yes	HEG	5	AA	Yes	MGT	-	-	-	PTPEP	5	-	-	STOWER	-	-	Yes	UEC	5	BBB	Yes	ACIE	-	-	-
ACG	4	-	-	CHAO	3	-	-	HFT	-	-	-	MICRO	4	BBB	-	PITGC	5	AAA	Yes	STP	-	-	-	UKEM	3	-	-	ACG	-	-	-
ADB	5	AA	Yes	CHARAN	3*	-	-	HL	-	-	-	MIDA	-	-	-	PYLON	3	-	-	STPI	3	-	-	UMI	-	-	-	ADB	-	-	-
ADD	4	-	-	CHASE	5	A	Yes	HMPRO	5	AA	Yes	MILL	-	-	-	Q-CON	5	BBB	Yes	STX	3	-	-	UMS	-	-	-	ADD	-	-	-
ADVANC	5	AA	Yes	CHAYO	3	-	-	HPF	5	-	-	MINT	3*	-	-	QH	5	-	-	SUC	5	-	-	UNIQ	-	-	-	ADVANC	-	-	-
ADVICE	4	-	-	CHEWA	5	-	Yes	HPT	5	-	-	MINT	5	-	-	QHREIT	-	-	-	SUN	5	BBB	-	UOBKH	3	-	-	ADVICE	-	-	-
AE	4	-	Yes	CHO	5	-	-	HTC	5	AA	Yes	MIPF	5	-	-	QHREIT	-	-	-	SUPER	4	-	-	UP	5	-	-	AE	-	-	-
AEONTS	5	-	-	CHIC	3	-	-	HTECH	-	-	-	MITSIB	3	-	-	QHOP	-	-	-	SUPEREIF	-	-	-	UPF	5	BBB	Yes	AEONTS	-	-	-
AF	5	-	Yes	CHO	-	-	-	HUMAN	4	-	-	MJD	-	-	-	QLT	4	BBB	Yes	SUSCO	5	-	Yes	UPOIC	5	BBB	Yes	AF	-	-	-
AFC	5	-	-	CHOTI	3	-	Yes	HYDRO	-	-	-	MJLF	-	-	-	QTC	5	AA	Yes	SUTHA	5	AA	-	UREKA	4	-	-	AFC	-	-	-
AGE	5	-	-	CHOW	5	-	Yes	HYDROGE	-	-	-	MK	3	-	-	QTCG	5	-	-	SVI	4*	-	Yes	UTP	-	-	-	AGE	-	-	-
AGI	4*	-	Yes	CI	3	-	-	IC	3	-	-	ML	-	-	-	RABBIT	5	-	-	SVODA	5	AA	Yes	UVN	5	-	-	AGI	-	-	-
AHC	3	-	-	CIG	4	-	-	ICC	5	-	Yes	MNIT	-	-	-	RAM	3	-	-	SVR	3	-	-	UVAN	-	-	-	AHC	-	-	-
AI	-	-	Yes	CMBT	5	-	Yes	ICHI	5	A	Yes	MNIT2	-	-	-	RATCH	5	AAA	Yes	SVT	3	-	Yes	VARO	3	-	-	AI	-	-	-
AIE	3	-	Yes	CITY	3	-	-	ICN	4	-	Yes	MNRF	-	-	-	RBF	5	A	Yes	SWC	4	-	-	VCOM	4	-	-	AIE	-	-	-
AIMCG	-	-	-	CIVL	5	-	-	IFS	4	-	Yes	MODERN	5	A	Yes	RCL	4	-	-	SYMC	5	BBB	Yes	VGI	5	AA	Yes	AIMCG	-	-	-
AMIRT	-	-	-	CK	5	AA	-	HL	-	-	-	MONO	5	-	Yes	READY	4	-	-	SYNEX	5	AA	-	VEHA	5	BBB	Yes	AMIRT	-	-	-
AIRA	5	-	Yes	CKP	5	AAA	Yes	IG	-	-	-	MOONG	5	A	Yes	RICHY	-	-	-	SYNTEC	5	-	Yes	VII	5	A	Yes	AIRA	-	-	-
AIT	4	-	-	CM	4	A	Yes	II	5	AA	Yes	MORE	-	-	-	RJH	3	-	-	TACC	5	-	-	VL	3	-	-	AIT	-	-	-
AJ	5	AAA	Yes	CMAN	4	-	-	ILINK	5	AA	Yes	MOSHI	5	A	Yes	RML	3	-	-	TAE	4	-	Yes	VNG	5	-	-	AJ	-	-	-
AJA	-	-	-	CMC	5	-	Yes	ILM	5	AA	Yes	MOTHER	-	-	-	ROCK	3	-	-	TAKUNI	3	-	Yes	VPO	-	-	-	AJA	-	-	-
AKP	5	AA	Yes	CMO	4*	-	-	IMH	3	-	-	MOT	-	-	-	ROCIPEC	5	-	-	TAN	5	-	-	VRANDA	-	-	-	AKP	-	-	-
AKR	5	BBB	-	CMR	-	-	-	IMPACT	-	-	-	MPJ	3	-	-	ROH	-	-	-	TAPAC	5	-	-	VY	-	-	-	AKR	-	-	-
AKS	-	-	-	CNT	5	-	-	IND	5	-	-	MSC	5	A	Yes	ROJNA	-	-	-	TASCO	5	AA	Yes	WACOAL	5	A	Yes	AKS	-	-	-
ALLA	5	A	-	COCCO	4	-	-	INET	5	-	Yes	MST	5	-	-	RP	-	-	-	TATG	3	-	-	WARRIX	4	-	-	ALLA	-	-	-
ALLY	-	-	-	COLOR	5	A	-	INETREIT	-	-	-	M-STOR	-	-	-	RPC	3	-	-	TBN	5	-	Yes	WAVE	4*	-	-	ALLY	-	-	-
ALPHAX	4	-	-	COMIT	5	AA	Yes	INRS	-	-	-	MSTRS	5	AAA	Yes	TC	5	-	-	TC	5	-	-	WELL	-	-	-	ALPHAX	-	-	-
ALT	5	-	-	COMAN	4*	-	-	INOX	-	-	Yes	MTI	5	AA	Yes	RS	5	-	-	TCAP	5	AA	Yes	WFX	3	-	-	ALT	-	-	-
ALUOON	4	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	INSET	5	BBB	-	MTW	-	-	-	RSP	-	-	-	TCC	-	-	-	WGE	5	-	-	ALUOON	-	-	-
AMA	5	-	Yes	CPANEL	5	-	-	INSURE	5	-	Yes	MUD	-	-	-	RT	5	-	-	TCCJ	-	-	-	WHA	5	AAA	Yes	AMA	-	-	-
AMANA	3	-	Yes	CPAAT	5	AA*	-	IP	5	-	-	MVP	4*	-	-	RWI	-	-	-	TCMC	5	-	Yes	WHABT	-	-	-	AMANA	-	-	-
AMARC	-	-	-	CPIC	5	AAA	Yes	IRP	5	A	-	NAM	3	-	-	SC	5	AA	Yes	TCOAT	-	-	-	WHAR	-	-	-	AMARC	-	-	-
AMARN	5	-	Yes	CPH	-	-	-	RCP	3	-	-	NAM	3	-	-	SAJ	5	AA	Yes	TEAM	5	-	-	WHART	-	-	-	AMARN	-	-	-
AMATA	5	AAA	Yes	CPI	4	-	Yes	ROYAL	-	-	-	NATION	3	-	-	S11	-	-	-	TEAMG	5	-	-	WHAU	5	AAA	Yes	AMATA	-	-	-
AMATAR	-	-	-	CPL	5	-	-	IRPC	5	-	Yes	NC	4	-	-	SA	5	-	-	TEAG	5	AAA	Yes	WICE	5	AA	Yes	AMATAR	-	-	-
AMATAV	5	AA	Yes	CPN	5	AAA	Yes	ISSARA	-	-	-	NCAP	3	-	Yes	SAAM	5	-	-	TEKA	5	-	-	WIJK	3	-	-	AMATAV	-	-	-
AMC	4	-	-	CPNCG	-	-	-	ITC	5	A	-	NCH	4	-	-	SABNA	5	AAA	Yes	TERA	-	-	-	WIN	4	-	-	AMC	-	-	-
AMR	3	-	-	CPREIT	3	-	-	ITD	-	-	Yes	NCL	4	-	-	SAFE	3	-	-	TERA	-	-	-	WINDOW	-	-	-	AMR	-	-	-
ANAN	4	-	-	CPR	-	-	-	ITD	-	-	-	NCP	-	-	-	SAFE	3	-	-	TFG	5	AA	Yes	WINMED	5	-	-	ANAN	-	-	-
ANI	3	-	-	CPT	-	-	-	ITNS	3	-	-	NDR	4	-	-	SAK	5	A	Yes	TFI	3	-	Yes	WINNER	5	-	-	ANI	-	-	-
AOT	5	A	-	CPREIT	-	-	-	ITNS	3	-	-	NEO	4	-	-	SALLEE	3	-	-	TFM	4	-	-	WORK	3	-	-	AOT	-	-	-
APC	5	AA	Yes	CPW	5	-	Yes	ITPHI	5	-	-	NEP	5	-	Yes	SAM	-	-	-	TFMAMA	5	AAA	Yes	WP	5	-	-	APC	-	-	-
APCO	4	-	-	CRANE	5	A	-	IBF	5	-	-	NER	5	A	Yes	SAMART	5	-	-	TGE	5	A	Yes	WPH	5	-	-	APCO	-	-	-
APCS	4	-	Yes	CRC	5	AA	Yes	IL	5	AAA	Yes	NETBAY	-	-	-	SAMCO	4	-	-	TGH	5	AA	Yes	WSOL	-	-	-	APCS	-	-	-
APO	-	-	-	CRD	4	-	-	J	5	-	-	NEW	-	-	-	SAMTEL	5	-	-	TGPRO	-	-	-	XBIO	-	-	-	APO	-	-	-
APP	-	-	-	CREDIT	5	-	Yes	JAK	-	-	-	NEWS	-	-	-	SANKO	4	-	-	TH	-	-	-	XD	4	A	Yes	APP	-	-	-
APURE	3	-	-	CSC	4	-	-	JAS	5	-	Yes	NEX	3	-	-	SAPPE	4	A	Yes	THAI	-	-	-	XFG	4	-	-	APURE	-	-	-
AQUA	-	-	-	CSC	3	-	-	JAT	3	-	-	NFC	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THANA	5	BBB	Yes	YJZ	4	-	-	AQUA	-	-	-
ARN	3	-	-	CSR	-	-	-	JCKH	-	-	-	NKI	5	-	Yes	SAUCE	-	-	-	THANI	5	AA	Yes	YGG	-	-	-	ARN	-	-	-
ARP	5	-	-	CSS	3	-	-	JCT	-	-	-	NKT	-	-	-	SAV	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes	YONG	-	-	-	ARP	-	-	-
ARROW	3	-	-	CTARAF	-	-	-	JDF	4	-	-	NL	4	-	-	SAWAD	5	AA	-	THE	-	-	-	YUASA	3	-	-	ARROW	-	-	-
AS	-	-	Yes	CTW	-	-	-	JKN	-	-	-	NNCL	-	-	-	SAWANG	-	-	-	THG	3	-	-	ZAA	3	-	-	AS	-	-	-
ASAP	-	-	-	CV	-	-	-	JMART	5	A	Yes	NOBLE	5	AAA	Yes	SC	5	AA	Yes	THIP	5	A	Yes	ZEN	5	AA	Yes	ASAP	-	-	-
ASEFA	-	-	-	D	3	-	-	JMT	5	BBB	-	NOVA	5	-	-	SCAP	5	-	-	THMLU	-	-	-	ZGA	4	-	-	ASEFA	-	-	-
ASIA	3	-	-	D	-	-	-	JPARK	4	-	-	NPK	3	-	-																