ASIA PLUS Securities

22 December 2025

INDUSTRY SNAPSHOT

BANK

Neutral

กระแสกับกระสุน

Flash Points

- อิง ธ.พ. 1.1 พบว่าสินเชื่อสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ณ สิ้น พ.ย. 68 เติบโต 0.5% MoM (-0.5% QTD, -3.9% YTD) ขยายตัวหลายธนาคาร (ยกเว้น BAY, BBL และ TTB) ตามฤดูกาล หนุนด้วย KTB (+2.4% MoM) จากรัฐบาลและรายใหญ่ ตามด้วย KBANK (+0.9% MoM) ในเชิง YTD มีเพียง TISCO โต 0.2%

Impact Insight

- การเติบโตของสินเชื่อเดือนนี้มาจากรายใหญ่เป็นหลัก ขณะที่ภาพรวมสินเชื่อรายย่อยชะลอตัว ตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวดสอดรับกับภาวะเศรษฐกิจ
- โดยภาพสินเชื่อข้างต้นและการปรับลด M-Rate ตาม กนง. รวมถึง OPEX เพิ่มตามฤดูกาล (โดยเฉพาะ ธ.พ. ใหญ่) เป็นปัจจัยกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 4Q68 อย่างไรก็ดีประเด็นดังกล่าวไม่ใช่เรื่องใหม่ และคาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1Q69 จะกลับมาขยายตัว QoQ เพราะฐาน OPEX กลับสู่ระดับปกติ
- สำหรับกลุ่มฯ ปีหน้า ยังเผชิญกับความท้าทายดังเช่นที่ผ่านมา (GDP โต 1.5% ส่งผลต่อเนื่องให้สินเชื่อขยายตัวจำกัด และดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งสู่ 1.0%) แม้ทำให้คาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ ลด 3% YoY แต่ระดับ Tier-1 ที่มีอยู่สูง เปิดทางให้กลุ่มฯ เดินหน้าบริหารผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น ผ่านการซื้อหุ้นคืน และเงินปันผล โดย Div Yield กลุ่มฯ เฉลี่ย 6% สูงกว่าค่าเฉลี่ย SET ที่ราว 4%)
- ขณะที่ภาพเศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยเชิงโครงสร้าง ซึ่งรอการปรับปรุง อาทิ หนี้ครัวเรือน และขาดการลงทุนขนาดใหญ่ (Capex cycle) ส่งผลให้การบริหารคุณภาพสินทรัพย์และนโยบายสินเชื่อ ของกลุ่มฯ เป็นไปอย่างระมัดระวัง ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดหวังเห็นนโยบายในการปฏิรูปเศรษฐกิจใหม่ๆ (นอกจากแก้หนี้) ในการเลือกตั้งนี้ โดยพรรคภูมิใจไทย ในฐานะรัฐบาล เตรียมเปิดนโยบายเลือกตั้งวันที่ 25 ธ.ค. หากมีนโยบายที่เกี่ยวกับกลุ่มฯ ทางฝ่ายวิจัยจะนำเสนอต่อไป

Execution

- **คงมุมมองกระแส Value play (PBV กลุ่มฯ ที่ 0.88 เท่า VS ธ.พ. ในต่างประเทศที่ 1.1 – 2.0 เท่า) และการใกล้เข้าสู่ฤดูปันผลประจำปี (กระสุน) เป็นปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้นในกลุ่มฯ ข้างหน้า โดยมองไปยัง ธ.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจและรัฐบาลสูง จะได้เปรียบกว่าสินเชื่อรายย่อย (มีข้อจำกัดด้านหนี้ครัวเรือน) อย่าง KTB มีปัจจัยเสริมจากโอกาสซื้อหุ้นคืน ตามด้วย BBL มองว่าที่ PBV 0.5 เท่า ถูกพอรอการยกระดับนโยบายปันผลได้ และ KBANK**

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	12/19/2025						2026F					
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	SET ESG Ratings
BAY	-	25.25	28.00	10.9%	3.4%	14.3%	4.4	5.8	0.42	17.2%	7%	AAA
BBL	Outperform	168.50	179.00	6.2%	5.0%	11.3%	23.8	7.1	0.52	14.1%	8%	AAA
KBANK	Outperform	195.50	195.00	-0.3%	5.7%	5.5%	21.0	9.3	0.79	10.7%	9%	AAA
KKP	Outperform	66.50	69.00	3.8%	6.9%	10.7%	6.7	9.9	0.83	10.1%	9%	AAA
KTB	Outperform	28.50	28.50	0.0%	6.0%	6.0%	3.3	8.8	0.82	11.4%	10%	AAA
SCB	Outperform	136.00	140.00	2.9%	8.0%	10.9%	13.6	10.0	0.90	10.0%	9%	AAA
TISCO	Outperform	110.00	105.00	-4.5%	7.0%	2.5%	8.3	13.3	1.99	7.5%	15%	AAA
TTB	Neutral	2.02	2.02	0.1%	6.4%	6.5%	0.2	9.9	0.78	10.1%	8%	AAA

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 19 ธ.ค. 68

Return	1 Day	1 Week	1Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year	3 Years
SET	0.2%	-0.2%	-0.2%	-2.4%	17.3%	-10.6%	-8.3%	-22.2%
SETBANK	-1.2%	1.9%	4.6%	12.4%	22.6%	17.7%	19.8%	23.7%
BAY	0.0%	3.1%	3.5%	7.0%	19.7%	3.1%	3.1%	-14.4%
BBL	-0.3%	3.4%	5.3%	14.2%	23.0%	11.6%	12.7%	16.6%
KBANK	-0.8%	1.8%	4.5%	18.8%	29.0%	27.7%	30.2%	35.3%
KKP	-1.5%	0.0%	3.1%	14.2%	48.6%	26.7%	33.7%	-9.5%
KTB	-3.4%	0.0%	3.6%	12.9%	34.4%	35.7%	39.7%	60.1%
SCB	0.0%	1.5%	4.6%	7.9%	16.7%	15.7%	16.7%	30.1%
TISCO	-0.9%	3.3%	2.3%	8.4%	13.1%	11.7%	12.5%	10.3%
TTB	-2.9%	3.6%	6.3%	8.0%	6.9%	8.6%	12.2%	48.5%

ที่มา : Bloomberg

จัดทำโดย : ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

สินเชื่อสุทธิ พ.ย. เติบโต 0.5% MoM หนุนด้วย KTB และ KBANK

อิง ธ.พ. 1.1 พบว่าสินเชื่อสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ณ สิ้น พ.ย. 68 เติบโต 0.5% MoM (-0.5% QTD, -3.9% YTD) ขยายตัวหลายธนาคาร (ยกเว้น BAY, BBL และ TTB) ตามฤดูกาล หนุนด้วย KTB (+2.4% MoM) จากรัฐบาลและรายใหญ่ ตามด้วย KBANK (+0.9% MoM) และ SCB กับ KKP (ทั้งคู่อย่างละ 0.3% MoM) ในเชิง YTD มีเพียง TISCO โต 0.2%

การเติบโตของสินเชื่อเดือนนี้มาจากรายใหญ่เป็นหลัก ในทางตรงข้ามภาพรวมสินเชื่อรายย่อยชะลอตัว ตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวดสอดรับกับภาวะเศรษฐกิจ โดยฝ่ายวิจัยตั้งข้อสังเกตว่านโยบายสินเชื่อรายย่อยของแต่ละ ธ.พ. แตกต่างกัน เช่น TTB สินเชื่อบ้านโต แต่คุมเข้มเช่าซื้อ (HP) ในขณะที่ TISCO เลือกขยายพอร์ต HP

ฝ่ายวิจัยคงมุมมองการเติบโตของ HP ช่วงนี้ น่าสนใจกว่าสินเชื่อบ้าน เนื่องจาก HP เป็น Fixed rate (VS บ้านอิง MRR) ช่วงดอกเบี้ยลง จะได้เปรียบจาก Loan spread กว้างขึ้น ตามการ Repricing เงินฝากประจำในระยะถัดไป

สินเชื่อสุทธิและเงินฝากรายเดือน

สินเชื่อสุทธิ (ล้านบาท)	พ.ย. 67	ธ.ค. 67	ก.ย. 68	ต.ค. 68	พ.ย. 68	% MoM	% QTD	% YTD
BAY	1,584,614	1,588,341	1,551,272	1,515,524	1,503,439	-0.8%	-3.1%	-5.3%
BBL	2,075,601	2,051,898	1,967,556	1,976,547	1,969,079	-0.4%	0.1%	-4.0%
KBANK	2,227,813	2,269,661	2,195,316	2,185,882	2,204,681	0.9%	0.4%	-2.9%
KKP	356,377	356,577	336,995	332,985	334,013	0.3%	-0.9%	-6.3%
KTB	2,354,504	2,460,576	2,343,760	2,283,113	2,336,862	2.4%	-0.3%	-5.0%
SCB	2,294,582	2,280,603	2,233,537	2,222,196	2,229,372	0.3%	-0.2%	-2.2%
TISCO	223,740	225,598	223,316	225,507	225,970	0.2%	1.2%	0.2%
TTB	1,193,439	1,189,538	1,145,336	1,137,890	1,136,469	-0.1%	-0.8%	-4.5%
Industry	**12,310,669**	**12,422,793**	**11,997,087**	**11,879,645**	**11,939,884**	**0.5%**	**-0.5%**	**-3.9%**
เงินฝาก (ล้านบาท)								
BAY	1,839,302	1,804,335	1,710,887	1,724,847	1,735,475	0.6%	1.4%	-3.8%
BBL	2,739,849	2,722,473	2,738,699	2,756,477	2,775,620	0.7%	1.3%	2.0%
KBANK	2,644,928	2,679,406	2,704,262	2,725,730	2,746,894	0.8%	1.6%	2.5%
KKP	353,296	359,968	350,899	343,907	345,479	0.5%	-1.5%	-4.0%
KTB	2,806,312	2,737,477	2,773,440	2,896,744	2,882,930	-0.5%	3.9%	5.3%
SCB	2,458,180	2,473,626	2,496,604	2,458,094	2,436,860	-0.9%	-2.4%	-1.5%
TISCO	200,826	206,537	207,235	206,875	205,822	-0.5%	-0.7%	-0.3%
TTB	1,311,546	1,329,152	1,270,532	1,258,632	1,267,863	0.7%	-0.2%	-4.6%
Industry	**14,354,240**	**14,312,973**	**14,252,556**	**14,371,306**	**14,396,943**	**0.2%**	**1.0%**	**0.6%**
Loan to Deposit Ratio (LDR)	**85.8%**	**86.8%**	**84.2%**	**82.7%**	**82.9%**			

ที่มา : ธ.พ. 1.1 และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

เดินหน้าสู่ปี 2569 พร้อมความท้าทายดังเช่นปีที่ผ่านๆ มา

สำหรับกลุ่มฯ ในปีหน้า ยังเผชิญกับความท้าทายดังเช่นที่ผ่านมา จากคาดการณ์ GDP โต 1.5% ส่งผลต่อเนื่องให้สินเชื่อขยายตัวจำกัด

ขณะที่ภายหลัง กนง. มีมติลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาที่ 1.25% (17 ธ.ค. 68) ทาง ธ.พ. ใหญ่ ล้วนขานรับมติผ่านการลด MOR (-0.25%), MLR (-0.10%) กับ MRR (-0.10%) ส่วน BBL ปรับ MOR (-0.15%), MLR (-0.05%) และ MRR (-0.05%) ขณะที่ฝั่งดอกเบี้ยเงินฝากประจำลดราว 0.10%

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งสู่ 1.0% ในช่วง 1H69 ท่ามกลางการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจไทย

ตารางสรุป M-Rate ของ 6 ธ.พ. ใหญ่

	1-ธ.ค.-68			หลัง กนง. รอบ ธ.ค.					
อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ	MOR	MLR	MRR	MOR	MLR	MRR	MOR Chg	MLR Chg	MRR Chg
D-SIBs									
BAY	6.725	6.750	6.870	6.475	6.650	6.770	-0.250	-0.100	-0.100
BBL	6.750	6.500	6.650	6.600	6.450	6.600	-0.150	-0.050	-0.050
KBANK	6.690	6.720	6.780	6.440	6.620	6.680	-0.250	-0.100	-0.100
KTB	6.620	6.500	7.045	6.370	6.400	6.945	-0.250	-0.100	-0.100
SCB	6.675	6.500	6.775	6.425	6.400	6.675	-0.250	-0.100	-0.100
TTB	6.950	7.150	7.305	6.700	7.050	7.205	-0.250	-0.100	-0.100

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

องค์ประกอบรวมเป็นปัจจัยกดดันต่อ NII แม้ประเมินทำให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) เท่ากับ 2.5 แสนล้านบาท ลด 3% YoY แต่มองว่ากลุ่มฯ ซึ่งมีระดับ Tier-1 เฉลี่ย 18% (ขั้นต่ำ 6 ธ.พ. ใหญ่ที่ 9.5% และ TISCO กับ KKP ที่ 8.5%) เปิดทางให้กลุ่มฯ บริหารโครงสร้างเงินทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้น ผ่านการซื้อหุ้นคืนและเงินปันผล โดย Div Yield กลุ่มฯ เฉลี่ยอยู่ที่ 6% สูงกว่าค่าเฉลี่ย SET ที่ราว 4%

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มธนาคาร

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	% YoY	9M67	9M68	% YoY	สัดส่วนกำไร 9M68 เทียบประมาณการปี 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 สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

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 สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ : Tier-1 ขั้นต่ำตามเกณฑ์ ธปท. ของ 6 ธ.พ. ที่ถูกจัดเป็น D-SIBs ที่ 9.5% ส่วน KKP กับ TISCO อยู่ที่ 8.5%

เลือก KTB, BBL และ KBANK

แม้ SETBANK ในเชิง YTD ปรับขึ้น 18% (VS SET ลบ 11%) แต่ยังปรับขึ้นช้ากว่า MSCI World Bank ช่วงเดียวกัน ซึ่งบวกราว 45.6% **(ตารางหน้า 6)** ในขณะที่ PBV ของ ธ.พ. ไทย เฉลี่ยอยู่ที่ 0.88 เท่า (ROE เฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 9%) เทียบกับ ธ.พ. ในต่างประเทศ **(ตารางหน้า 7)** อาทิ American Banks ซื้อขายบน PBV 1.9 เท่า (ROE ราว 12.9%) Singaporean Banks มี PBV 1.6 เท่า (ROE 12.9%) และ Indonesian Banks ที่ 2.0 เท่า (ROE 17.0%) โดยการเริ่มบริหารโครงสร้างเงินทุน และหากการเมืองมีเสถียรภาพ นอกจากช่วยจูงใจ Fund flow ไหลเข้า ทางทฤษฎีช่วยลด Market risk จะเป็นปัจจัยหนุนการประเมินมูลค่าหุ้น (Re-rating) ในลำดับถัดไป

โดยผลตอบแทนหลังรวม Div Yield (Total Return) ส่วนใหญ่เกิน 5% ดังตารางหน้าถัดไป มองว่ายังน่าสนใจสำหรับหุ้นขนาดใหญ่ เลือก ธ.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจและรัฐบาลสูง มีแนวโน้มได้เปรียบในระยะกลางกว่าสินเชื่อรายย่อย (มีข้อจำกัดด้านหนี้ครัวเรือน) อย่าง KTB มีปัจจัยเสริมจากโอกาสซื้อหุ้นคืน ตามด้วย BBL มองว่าที่ PBV 0.5 เท่า ถูกพอรอการยกระดับนโยบายปันผลได้ และ KBANK

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่เกี่ยวข้องในการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	12/19/2025					2026F						
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	SET ESG Ratings
BAY	-	25.25	28.00	10.9%	3.4%	14.3%	4.4	5.8	0.42	**17.2%**	7%	AAA
BBL	Outperform	168.50	179.00	6.2%	5.0%	11.3%	23.8	7.1	0.52	**14.1%**	8%	AAA
KBANK	Outperform	195.50	195.00	-0.3%	5.7%	5.5%	21.0	9.3	0.79	**10.7%**	9%	AAA
KKP	Outperform	66.50	69.00	3.8%	6.9%	10.7%	6.7	9.9	0.83	**10.1%**	9%	AAA
KTB	Outperform	28.50	28.50	0.0%	6.0%	6.0%	3.3	8.8	0.82	**11.4%**	10%	AAA
SCB	Outperform	136.00	140.00	2.9%	8.0%	10.9%	13.6	10.0	0.90	**10.0%**	9%	AAA
TISCO	Outperform	110.00	105.00	-4.5%	7.0%	2.5%	8.3	13.3	1.99	**7.5%**	15%	AAA
TTB	Neutral	2.02	2.02	0.1%	6.4%	6.5%	0.2	9.9	0.78	**10.1%**	8%	AAA

ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

คาดการณ์เงินปันผล 2H68

	ราคาหุ้น	DPS FY2024	DPS 1H25	DPS 2H25F	DPS 2025F	Div yield 1H25	Div yield 2H25F	Div yield FY2025F
D - SIBs								
BAY	25.25	0.85	0.40	0.45	0.85	1.6%	1.8%	3.4%
BBL	168.50	8.50	2.00	6.50	8.50	1.2%	3.9%	5.0%
KBANK	195.50	12.00	2.00	9.00	11.00	1.0%	4.6%	5.6%
KTB	28.50	1.545	0.43	1.270	1.700	1.5%	4.5%	6.0%
SCB	136.00	10.44	2.00	9.37	11.37	1.5%	6.9%	8.4%
TTB	2.02	0.130	0.066	0.064	0.130	3.3%	3.2%	6.4%
Non D - SIBs								
KKP	66.50	4.00	1.50	3.00	4.50	2.3%	4.5%	6.8%
TISCO	110.00	7.75	2.00	5.75	7.75	1.8%	5.2%	7.0%

ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ปรากฏในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ผลตอบแทนของธนาคารในต่างประเทศ ณ 19 ธ.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
MSCI	0.7%	0.1%	4.0%	2.4%	13.7%	18.5%	19.0%
MSCI ACWI	0.7%	0.1%	3.9%	2.4%	13.8%	19.4%	19.9%
MSCI World Bank	0.8%	0.3%	10.3%	8.5%	24.6%	47.1%	45.6%
KBW Bank Index	1.1%	0.4%	11.6%	7.7%	25.9%	30.0%	29.7%
American Banks							
BANK OF AMERICA	1.9%	0.2%	7.2%	5.8%	21.5%	25.1%	25.8%
BANK OF NEW YORK MELON	1.2%	-1.0%	8.8%	6.6%	26.4%	49.2%	50.8%
CITIGROUP	1.8%	2.7%	16.4%	11.9%	46.4%	66.0%	63.2%
GOLDMAN SACHS	2.0%	0.6%	15.4%	11.0%	39.4%	57.8%	56.0%
JP MORGAN CHASE	1.3%	-0.4%	6.4%	0.8%	15.3%	33.5%	32.3%
MORGAN STANLEY	2.3%	-0.8%	11.9%	10.7%	33.4%	43.4%	40.8%
STATE STREET	0.9%	0.7%	12.4%	13.2%	29.0%	30.9%	30.9%
WELLS FARGO	1.7%	0.3%	11.9%	9.9%	23.4%	32.2%	32.4%
Payment Network							
VISA	0.9%	0.4%	6.5%	2.2%	3.2%	9.9%	10.5%
MASTERCARD	1.1%	0.1%	5.9%	-2.0%	7.4%	8.4%	8.7%
AMERICAN EXPRESS	0.3%	-1.6%	6.7%	10.4%	26.1%	26.1%	26.9%
European Banks							
BNP PARIBAS	0.4%	3.2%	14.4%	2.4%	8.5%	40.2%	36.1%
SOCIETE GENERALE SA	0.6%	7.2%	20.6%	18.8%	42.9%	155.4%	151.0%
UBS GROUP AG-REG	0.3%	7.2%	23.6%	10.1%	47.7%	40.0%	34.9%

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ปรากฏในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ตารางสรุป VALUATION ธนาคารในต่างประเทศ

(LCY)	Price	TP	Upside	PER (X)	PBV (X)	Tier-1 (%)	ROE (%)	Div Yield
American Banks								
BANK OF AMERICA	55.27	59.64	7.9%	14.5	1.4	13.2	10.5	2.0%
BANK OF NEW YORK MELON	115.84	119.47	3.1%	15.6	2.0	13.7	13.6	1.7%
CITIGROUP	114.86	117.08	1.9%	14.7	1.0	15.3	7.6	2.0%
GOLDMAN SACHS	893.48	826.13	-7.5%	18.3	2.5	16.8	14.3	1.6%
JPMORGAN CHASE	317.21	328.40	3.5%	15.7	2.5	16.8	16.8	1.8%
MORGAN STANLEY	176.98	174.40	-1.5%	17.9	2.8	18.0	16.1	2.2%
STATE STREET	128.50	130.39	1.5%	12.8	1.5	13.2	12.2	2.5%
WELLS FARGO & CO	93.01	96.17	3.4%	14.8	1.8	12.6	12.3	1.8%
Simple average				15.5	1.9	14.9	12.9	1.9%
European Banks								
BARCLAYS (GBp)	469.0	464.8	-0.9%	10.9	1.0	16.9	9.7	1.9%
BANCO SANTANDER (EUR)	10.0	9.8	-1.5%	11.2	1.5	14.4	13.2	2.3%
BNP Paribas (EUR)	80.6	84.9	5.4%	7.9	0.8	14.9	9.7	6.2%
DEUTSCHE BANK (EUR)	32.9	32.7	-0.7%	10.9	1.0	17.0	8.9	3.0%
HSBC (GBp)	1,167.0	1,145.8	-1.8%	8.2	1.2	17.2	12.7	4.5%
ING (EUR)	23.9	23.9	-0.2%	11.8	1.4	16.0	12.1	4.7%
SOC GENERALE SA (EUR)	68.2	67.0	-1.7%	10.8	0.9	16.1	8.1	2.3%
STANDARD CHARTER (GBp)	1,788.5	1,726.4	-3.5%	8.2	0.9	16.9	10.6	2.0%
UBS (CHF)	36.8	34.7	-5.8%	14.4	1.3	17.6	8.9	2.7%
Simple average				10.5	1.1	16.3	10.4	3.3%
Japanese Banks								
MITSUBISHI UFJ F	2,449.5	2,583.6	5.5%	12.9	1.3	16.7	10.5	3.0%
MIZUHO FINANCIAL	5,626.0	5,719.3	1.7%	12.5	1.3	15.7	10.5	2.6%
SUMITOMO MITSUI	4,702.0	4,830.0	2.7%	11.2	1.0	13.0	9.3	3.6%
Simple average				12.2	1.2	15.1	10.1	3.1%
Indonesian Banks								
BANK CENTRAL ASIA	8,050.0	10,478.5	30.2%	17.2	3.5	28.1	21.1	3.8%
BANK NEGARA INDO	4,340.0	5,128.9	18.2%	7.9	1.0	20.2	12.3	8.1%
BANK MANDIRI	5,175.0	5,521.8	6.7%	9.5	1.6	19.0	17.6	8.0%
Simple average				11.5	2.0	22.4	17.0	6.7%
Singaporean Banks								
UNITED OVERSEAS	34.7	35.8	3.2%	12.3	1.2	16.6	9.9	5.4%
OCBC BANK	19.6	19.4	-0.5%	11.9	1.4	17.8	12.4	5.1%
DBS GROUP HLDGS	54.9	57.0	3.8%	13.8	2.2	17.7	16.5	5.6%
Simple average				12.7	1.6	17.4	12.9	5.4%
Malaysian Banks								
RHB BANK BHD	7.7	7.8	0.9%	10.2	1.0	17.2	9.9	5.9%
CIMB GROUP	8.2	8.5	4.3%	11.1	1.2	15.2	11.1	5.8%
AMBANK HLDG BHD	6.4	6.4	1.0%	10.2	1.0	15.4	9.7	4.9%
Simple average				10.5	1.1	16.0	10.3	5.5%

ที่มา : Bloomberg

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่เกี่ยวข้องในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

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.เอเซียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามประเภทอุตสาหกรรมของ ธ.พ. ใหญ่ ณ สิ้นงวด 2Q68

สัดส่วนเทียบสินเชื่อ	อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	การสาธารณูปโภคและบริการ	สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	การเกษตรและเหมืองแร่	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	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.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

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 : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย 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 : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

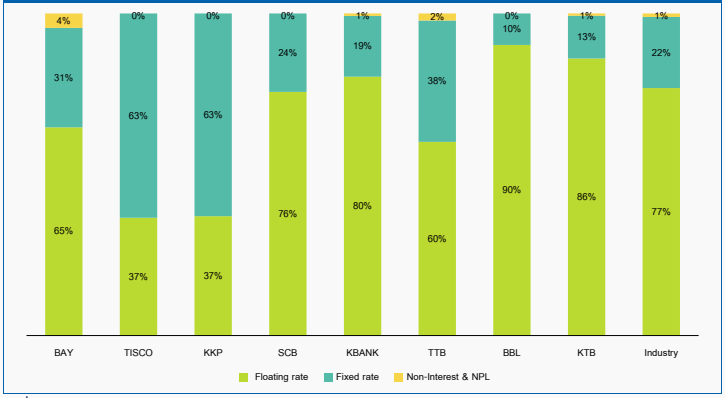
ASIA PLUS Securities

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%	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. เอเซีย พลัส

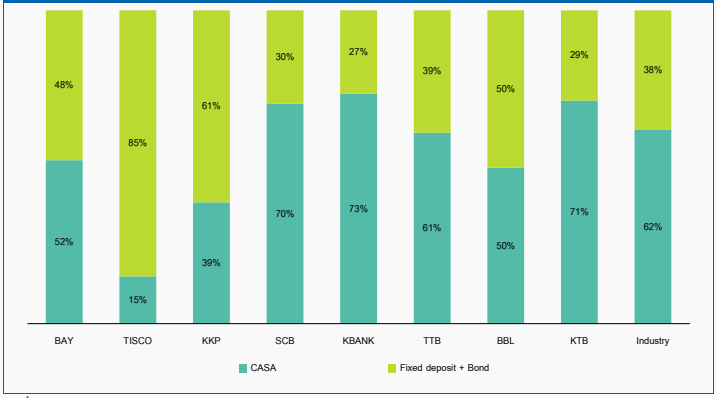
สัดส่วนสินเชื่อตามระยะเวลาการปรับดอกเบี้ย ณ สิ้น 2Q68



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

หมายเหตุ : SCB และ TISCO เป็นข้อมูล ณ สิ้นปี 2567

สัดส่วนเงินทุนตามระยะเวลาการปรับดอกเบี้ย ณ สิ้น 2Q68



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

หมายเหตุ : SCB และ TISCO เป็นข้อมูล ณ สิ้นปี 2567

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

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 : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

+Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

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 : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

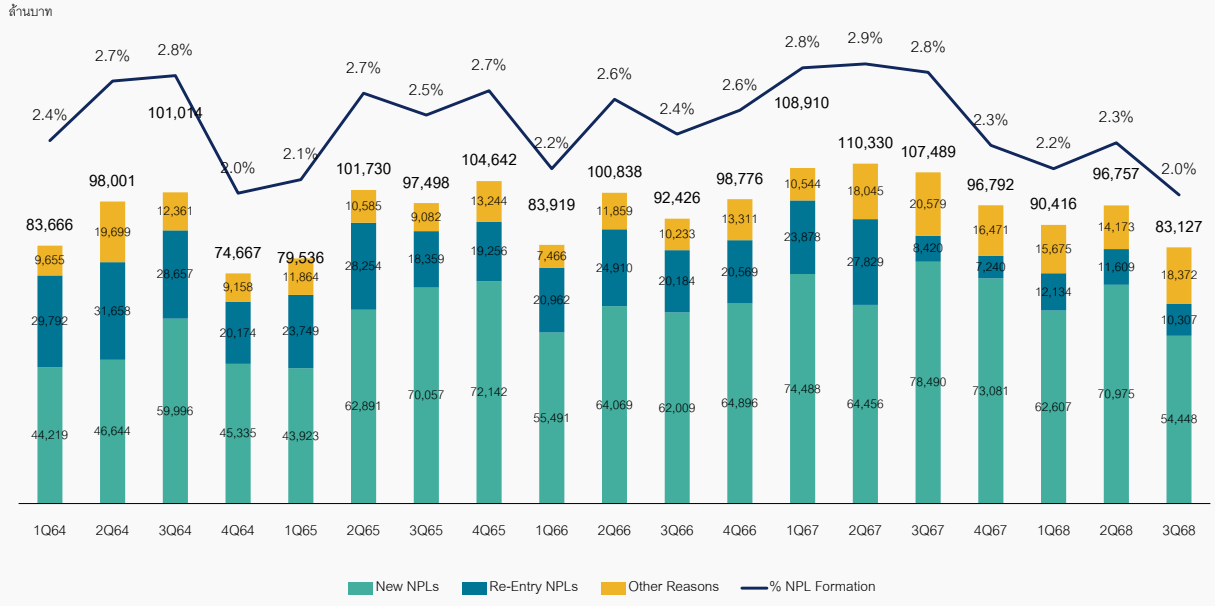
มูลหนี้ NPL และสัดส่วน NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด

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 สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สินเชื่อตกชั้นเป็น NPL ในระหว่างงวด (NPL FORMATION) ทั้งระบบสถาบันการเงิน



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

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

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%

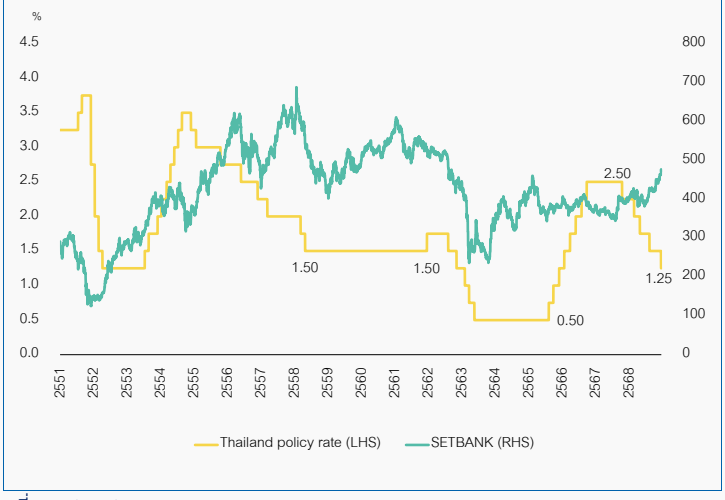
ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

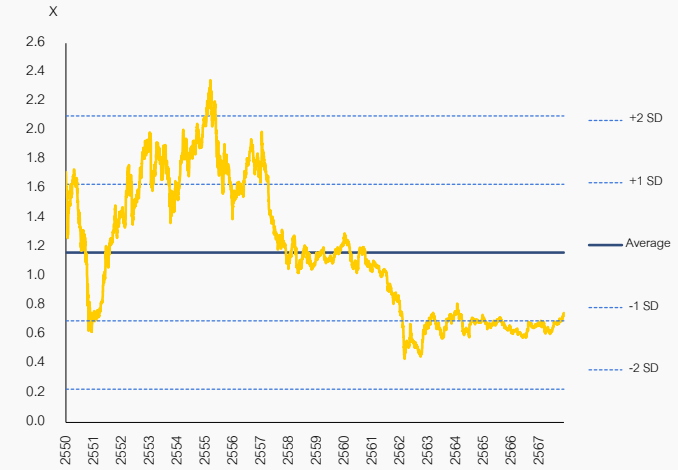
ASIA PLUS Securities

การเคลื่อนไหวของ SET BANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



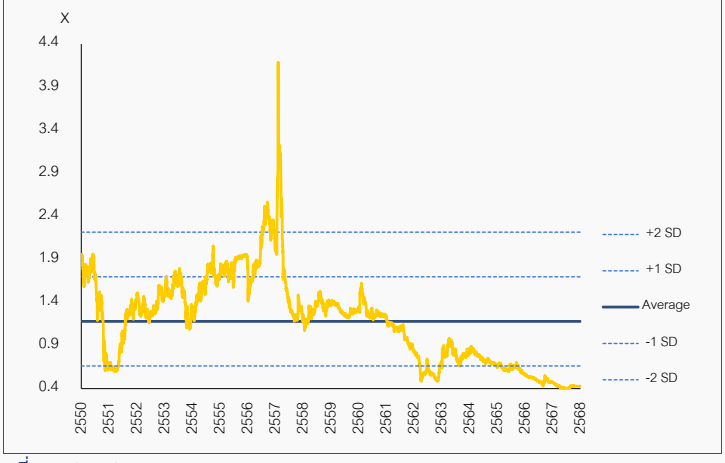
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV SETBANK



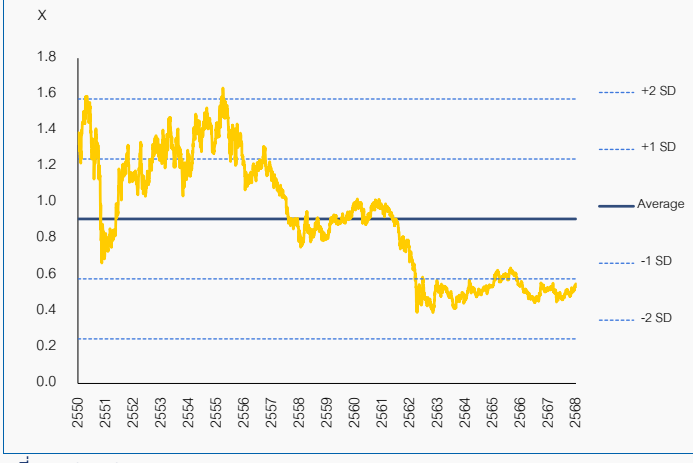
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV BAY



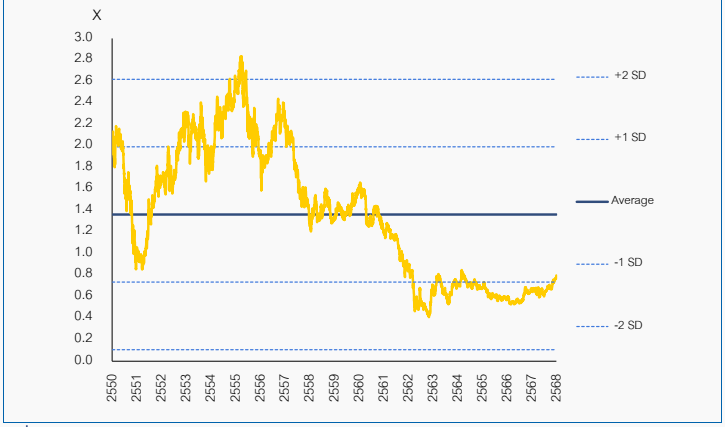
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV BBL



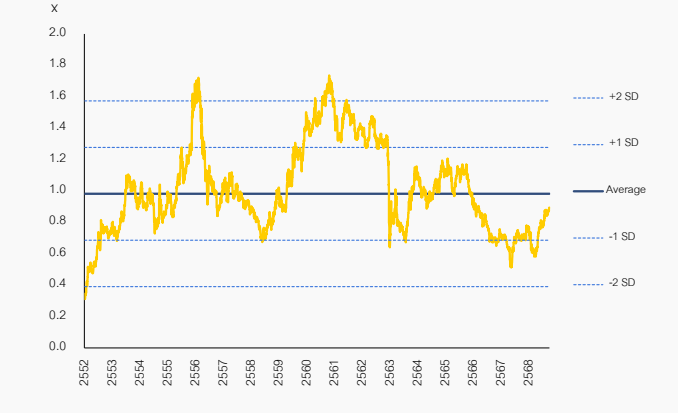
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV KKP



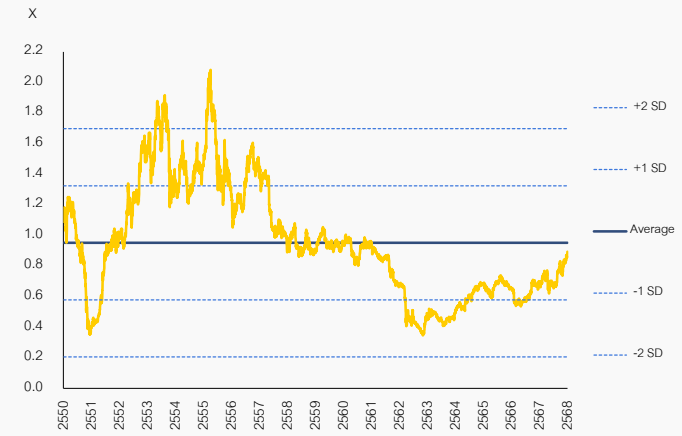
ที่มา : Bloomberg

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

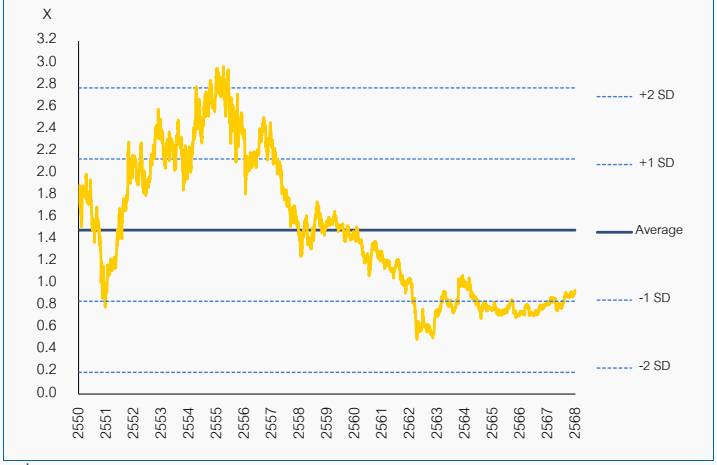
ASIA PLUS Securities

HISTORICAL PBV KTB



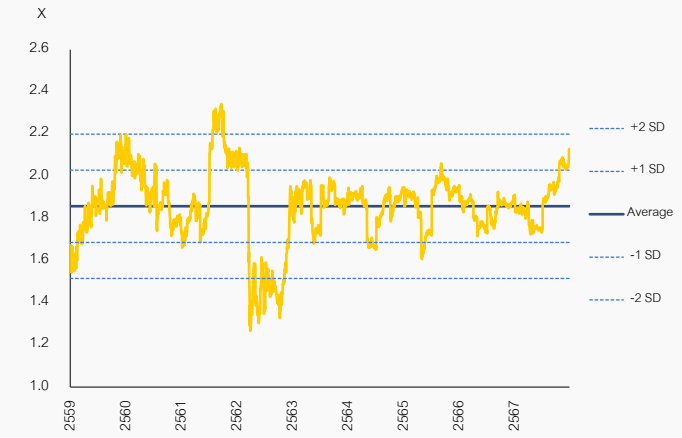
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV SCB



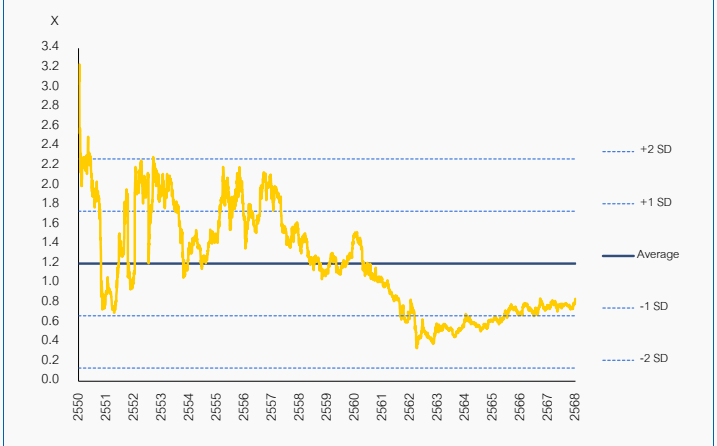
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา : Bloomberg

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น เพราะเหตุใดๆ ก็ตาม ไม่ว่าจะเป็นความผิดพลาดหรือความคลาดเคลื่อนในการจัดทำข้อมูลหรือเนื้อหาในเอกสารนี้ หรือการขาดข้อมูลที่ควรจะมีในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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. เอเซีย พลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

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 แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปีที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีที่ทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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 และสภาอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบธุรกิจซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
2S	4	-	Yes
3BBIF	-	-	
88TH	-	-	
A	-	-	
A5	4	-	
AAI	5	-	Yes
AAV	5	-	
ABM	4	-	
ACAP	-	-	
ACC	-	-	
ACE	5	AAA	Yes
ACG	4	-	
ADB	5	AA	Yes
ADD	4	-	
ADVANC	5	AA	Yes
ADVICE	-	-	
AE	4	-	Yes
AEONTS	5	-	
AF	5	-	Yes
AFC	-	-	
AGE	5	-	
AH	4*	-	Yes
AHC	3	-	
AI	-	-	Yes
AIE	3	-	Yes
AIMCG	-	-	
AIMIRT	-	-	
AIRA	5	-	Yes
AIT	4	-	
AJ	5	AAA	Yes
AJA	-*	-	
AKP	5	AA	Yes
AKR	5	BBB	
AKS	-*	-	
ALLA	5	A	
ALLY	-	-	
ALPHAX	-	-	
ALT	5	-	
ALUCON	4	-	
AMA	5	-	Yes
AMANAH	3	-	Yes
AMARC	-	-	
AMARIN	5	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes
AMATAR	-	-	
AMATAV	5	AA	Yes
AMC	4	-	
AMR	3	-	
ANAN	4	-	
ANI	3	-	
AOT	5	A	
AP	5	AA	Yes
APCO	4	-	
APCS	4	-	Yes
APO	-	-	
APP	-	-	
APURE	3	-	
AQUA	-	-	
ARIN	3	-	
ARIP	5	-	
ARROW	3	-	
AS	-	-	Yes
ASAP	-	-	
ASEFA	-	-	
ASIA	3	-	
ASIAN	5	-	Yes
ASIMAR	5	-	
ASK	5	A	Yes
ASN	3	-	
ASP	5	-	Yes
ASW	5	AA	Yes
AU	-	-	
AUCT	5	-	
AURA	5	-	
AWC	5	AA	Yes
AXTRART	-	-	
AYUD	3	-	Yes
B	5	-	Yes
B52	-	-	
BA	4	BBB	
BAFS	5	-	Yes
BAM	5	AA	Yes
BANPU	5	AAA	Yes
BAREIT	-	-	
BAY	5	AAA	Yes
BBGI	5	AA	Yes
BBIK	4	-	
BBL	5	AAA	Yes
BC	4	-	
BCH	5	AA	Yes
BCP	4	-	Yes
BCPG	5	AAA	Yes
BCT	-	-	
BDMS	5	A	
BE8	4	-	Yes
BEAUTY	-	-	
BEC	5	-	Yes
BEM	5	AAA	
BEYOND	5	-	Yes
BGC	5	AAA	Yes
BGRIM	5	AAA	Yes
BGT	-	-	
BH	5	-	
BIG	4	-	
BIOTEC	3	-	
BIS	3	-	
BIZ	5	-	
BJC	5	AA	
BJCHI	3	-	
BKA	-	-	
BKD	-	-	
BKGI	-	-	
BKIH	5	AAA	
BLA	5	AA	Yes
BLAND	3	-	
BLC	5	BBB	
BLESS	-	-	
BLISS	-	-	
BM	-	-	
BOFFICE	-	-	
BOL	5	-	
BPP	5	AAA	Yes
BPS	4	-	Yes
BR	4	-	
BRI	5	AA	Yes
BROCK	-	-	
BRR	5	-	Yes
BRRGIF	-	-	
BSBM	4	-	Yes
BSM	-	-	
BSRC	5	-	
BTC	4	-	Yes
BTG	5	AAA	Yes
BTNC	-	-	
BTS	5	AA	Yes
BTSGIF	-	-	
BTW	4	-	
BUI	-	-	
BVG	4	-	
BWG	5	-	Yes
B-WORK	-	-	
BYD	4*	-	
CAZ	3	-	Yes
CBG	5	AA	Yes
CCET	-	-	
CCP	-	-	
CEN	3	-	Yes
CENTEL	5	AAA	Yes
CEYE	-	-	
CFARM	4	-	
CFRESH	5	A	Yes
CGD	-	-	
CGH	5	-	Yes
CH	4	-	
CHAO	3	-	
CHARAN	3*	-	
CHASE	5	A	Yes
CHAYO	3	-	
CHEWA	5	-	Yes
CHG	5	-	
CHIC	3	-	
CHO	-*	-	
CHOTI	3	-	Yes
CHOW	5	-	Yes
CI	3	-	Yes
CIG	4	-	Yes
CIMBT	5	-	Yes
CITY	3	-	
CIVIL	5	-	
CK	5	AA	
CKP	5	AAA	
CM	4	A	Yes
CMAN	4	-	
CMC	5	-	Yes
CMO	4*	-	
CMR	-	-	
CNT	5	-	
COCOCO	4	-	
COLOR	5	A	
COM7	5	AA	Yes
COMAN	4*	-	
CPALL	5	AAA	Yes
CPANEL	-	-	
CPAXT	5	AA**	
CPF	5	AAA	Yes
CPH	-	-	
CPI	4	-	Yes
CPL	5	-	Yes
CPN	5	AAA	Yes
CPNCG	-	-	
CPNREIT	-	-	
CPR	-	-	
CPT	-	-	
CPTREIT	-	-	
CPW	5	-	Yes
CRANE	-	-	
CRC	5	AA	Yes
CRD	4	-	
CREDIT	5	-	Yes
CSC	4	-	Yes
CSP	3	-	
CSR	-	-	
CSS	3	-	
CTARAF	-	-	
CTW	-	-	
CV	-	-	Yes
CWT	3	-	
D	-	-	
DCC	5	-	Yes
DCON	-	-	
DDD	5	-	
DELTA	5	A	Yes
DEMCO	5	BBB	Yes
DEXON	4	-	Yes
DHOUSE	-	-	
DIF	-	-	
DIMET	3*	-	
DITTO	5	AAA	
DMT	5	AA	Yes
DOD	3	-	
DOHOME	5	-	Yes
DPAINT	3	-	
DREIT	-	-	
DRT	5	AA	Yes
DTCENT	4	-	
DTCI	-	-	
DUSIT	5	-	Yes
DV8	3	-	
EA	3*	-	
EASON	3	-	
EAST	4	-	
EASTW	5	AA	Yes
ECF	3*	-	Yes
EFORL	3	-	
EGATIF	-	-	
EGCO	5	AA	Yes
EKH	4	-	
EMC	-	-	
EMPIRE	-	-	
EP	-	-	Yes
EPG	5	AA	Yes
ERW	5	-	Yes
ESTAR	4	-	
ETC	5	AA	Yes
ETE	5	-	Yes
ETL	-*	-	
EURO	4	-	
EVER	4	-	
F&D	-	-	
FANCY	-	-	
FE	4	-	
FLOYD	5	-	
FM	-	-	
FMT	-	-	
FN	5	-	
FNS	3	-	Yes
FORTH	5	-	
FPI	5	AA	Yes
FPT	5	AA	Yes
FSMART	5	-	Yes
FSX	5	-	Yes
FTE	3	-	Yes
FTI	5	-	
FTREIT	-	-	
FUTURERT	-	-	
FVC	4	-	
GABLE	5	BBB	
GBX	3	-	Yes
GC	5	-	Yes
GCAP	5	A	Yes
GEL	4	-	Yes
GENCO	-	-	
GFC	5	-	
GFPT	5	-	Yes
GGC	5	-	Yes
GJS	-	-	
GLAND	5	-	
GLOBAL	5	AA	Yes
GLORY	-	-	
GPI	3	-	Yes
GPSC	5	AAA	Yes
GRAMMY	5	-	
GRAND	-	-	
GREEN	-	-	
GROREIT	-	-	
GSTEEL	-	-	
GTB	3	-	
GTV	-*	-	
GULF	5	AAA	
GUNKUL	5	AA	Yes
GVREIT	-	-	
GYT	3	-	
HANA	5	AA	Yes
HANN	-	-	
HARN	5	A	Yes
HEALTH	-	-	Yes
HENG	5	AA	Yes
HFT	-	-	
HL	-	-	
HMPRO	5	AA	Yes
HPF	-	-	
HPT	5	-	
HTC	5	AA	Yes
HTECH	-	-	
HUMAN	4	-	
HYDRO	-*	-	
HYDROGE	-	-	
I2	-	-	
ICC	5	-	Yes
ICHI	5	A	Yes
ICN	4	-	Yes
IFS	4	-	Yes
IHL	-	-	
IIG	-	-	
III	5	AA	Yes
ILINK	5	A	Yes
ILM	5	AA	Yes
IMH	3	-	
IMPACT	-	-	
IND	5	-	
INET	5	-	Yes
INETREIT	-	-	
INGRS	-	-	
INOX	-	-	Yes
INSET	5	BBB	
INSURE	5	-	Yes
IP	5	-	
IRC	5	A	
IRCP	3	-	
IROYAL	-	-	
IRPC	5	-	Yes
ISSARA	-	-	
IT	5	A	
ITC	5	-	Yes
ITD	-*	-	
ITEL	5	A	Yes
ITNS	3	-	
ITTHI	5	-	
IVF	3	-	
IVL	5	AAA	Yes
J	5	-	
JAK	-	-	
JAS	5	-	Yes
JCK	3	-	
JCKH	-	-	
JCT	-	-	
JDF	4	-	
JKN	-	-	
JMART	5	A	Yes
JMT	5	BBB	
JPARK	4	-	
JR	-	-	Yes
JSP	4	-	
JTS	5	-	Yes
JUBILE	4	-	
K	4	-	Yes
KAMART	-	-	
KASET	-	-	Yes
KBANK	5	AAA	Yes
KBS	3	-	
KBSPIF	-	-	
KC	-	-	
KCAR	5	-	Yes
KCC	5	-	
KCE	5	A	Yes
KCG	5	A	
KCM	-	-	
KDH	-	-	
KGEN	-	-	Yes
KGI	4*	-	Yes
KIAT	-	-	
KISS	3	-	
KJL	5	-	Yes
KK	3	-	
KKC	-	-	
KKP	5	AA	Yes
KLINIQ	-	-	
KOOL	-	-	
KPNREIT	-	-	
KSL	5	-	Yes
KTB	5	AAA	Yes
KTBSTMR	-	-	
KTC	5	AAA	Yes
KTIS	4	-	
KTMS	4	-	
KUMWEL	5	A	
KUN	4	-	
KWC	3	-	
KWI	-	-	
KWM	3	-	
KYE	-	-	
L&E	3	-	Yes
LALIN	4	-	
LANNA	4	-	Yes
LDC	3	-	
LEE	3	-	
LEO	4	-	
LH	5	AA	Yes
LHFG	5	A	Yes
LHHOTEL	-	-	
LHK	4	-	Yes
LHRREIT	-	-	
LHSC	-	-	
LIT	5	-	
LOXLEY	5	A	
LPH	-	-	
LPN	4*	-	Yes
LRH	5	-	Yes
LST	5	-	
LTMH	-	-	
LTS	-	-	
LUXF	-	-	
M	5	-	Yes
MADAME	-*	-	
MAGURO	4	-	
MAJOR	5	AA	Yes
MALEE	5	-	Yes
MANRIN	-	-	
MASTER	-	-	
MATCH	4	-	Yes
MATI	-	-	
MBAX	4	-	Yes
MBK	5	A	Yes
MC	5	AAA	Yes
MCA	3	-	
M-CHAI	4	AAA	
MCOT	4	-	Yes
MCS	-	-	
MDX	-	-	
MEB	3	-	
MEDEZE	3	-	
MEGA	5	A	Yes
MENA	3	-	Yes
META	-	-	Yes
METCO	4	-	
MFC	5	A	Yes
MFEC	5	AAA	Yes
MGC	5	-	
MGI	-	-	
MGT	-	-	
MICRO	4	BBB	
MIDA	-	-	
MII	-	-	
MILL	3*	-	
MINT	5	AA	Yes
MIPF	-	-	
MITSIB	3	-	
MJD	-	-	
MJLF	-	-	
MK	3	-	
ML	-	-	
MNIT	-	-	
MNIT2	-	-	
MNRF	-	-	
MODERN	5	A	Yes
MONO	5	-	Yes
MOONG	5	A	Yes
MORE	-	-	
MOSHI	5	A	Yes
MOTHER	-	-	
M-PAT	-	-	
MPJ	3	-	
MSC	5	A	Yes
MST	5	-	Yes
M-STOR	-	-	
MTC	5	AAA	Yes
MTI	5	AA	Yes
MTW	-	-	
MUD	-	-	
MVP	4*	-	
NAM	3	-	
NAT	-	-	
NATION	3	-	Yes
NC	4	-	
NCAP	3	-	Yes
NCH	4	-	
NCL	4	-	
NCP	-	-	
NDR	4	-	
NEO	4	-	
NEP	5	-	Yes
NER	5	A	Yes
NETBAY	-	-	
NEW	-	-	
NEWS	-	-	
NEX	3	-	
NFC	-	-	
NKI	5	-	Yes
NKT	-	-	
NL	4	-	
NNCL	-	-	
NOBLE	5	AAA	Yes
NOVA	3	-	
NPK	3	-	
NRF	5*	-	Yes
NSL	4	-	
NTSC	4	-	
NTV	4	-	
NUT	-	-	
NV	5	-	
NVD	5	A**	
NWR	-	-	Yes
NYT	5	AA	
OCC	5	-	Yes
OGC	3	-	Yes
OHTL	-	-	
OKJ	4	-	
ONEE	5	-	
ONSENS	-	-	
OR	5	AAA	Yes
ORI	5	AAA	Yes
ORN	5	-	
OSP	5	AA	Yes
PACO	3	-	
PAF	-	-	
PANEL	3	-	
PAP	5	-	Yes
PATO	4	-	Yes
PB	5	AAA	Yes
PCC	5	A	
PCE	3	-	
PCSGH	5	A	Yes
PDG	4	-	Yes
PDJ	5	BBB	Yes
PEACE	4	-	
PEER	4	-	
PERM	-	-	
PF	-	-	
PG	5	-	Yes
PHG	3	-	
PHOL	5	A	Yes
PICO	3	-	
PIMO	5	-	Yes
PIN	3	-	
PIS	3	-	
PJW	5	-	
PK	-	-	Yes
PL	5	-	Yes
PLANB	5	AA	Yes
PLANET	3	-	Yes
PLAT	5	-	Yes
PLE	-	-	
PLT	-	-	
PLUS	5	-	Yes
PM	5	A	Yes
PMC	5	-	Yes
PMTA	-	-	
POLY	3	-	
POPF	-	-	
PORT	5	-	
PPM	-	-	
PPP	5	-	Yes
PPPM	-	-	Yes
PPS	5	AA	Yes
PQS	5	-	Yes
PR9	5	AAA	Yes
PRAKIT	3	-	
PRAPAT	3	-	
PREB	4	-	Yes
PRECHA	-	-	
PRG	5	-	Yes
PRI	4	-	
PRIME	4	-	Yes
PRIN	4	-	
PRINC	4*	-	Yes
PRM	5	-	Yes
PROEN	3	-	Yes
PROS	3	-	Yes
PROSPEC T	-	-	
PROUD	4	-	
PRTR	5	-	Yes
PSG	4	-	
PSH	5	AA	Yes
PSL	5	AA	Yes
PSP	5	-	
PSTC	4	-	Yes
PT	4	-	Yes
PTC	5	-	
PTECH	3	-	Yes
PTG	5	-	Yes
PTL	-	-	
PTT	5	AAA	Yes
PTTEP	5	AA**	Yes
PTTGC	5	AAA	Yes
PYLON	3	-	Yes
Q-CON	5	BBB	Yes
QH	5	-	Yes
QHBREIT	-	-	
QHHRREIT	-	-	
QHOP	-	-	
QLT	4	BBB	Yes
QTC	5	AA	Yes
QTCG	-	-	
RABBIT	5	-	Yes
RAM	3	-	
RATCH	5	AAA	Yes
RBF	5	A	Yes
RCL	4	-	
READY	4	-	
RICHY	-	-	
RJH	3	-	
RML	3	-	Yes
ROCK	3	-	
ROCTEC	5	-	
ROH	-	-	
ROJNA	-	-	
RP	-	-	
RPC	3	-	
RPH	4	-	
RS	5	-	Yes
RSP	-	-	
RT	5	-	
RWI	-	-	Yes
S	5	AA	Yes
S&J	5	AA	Yes
S11	-	-	
SA	5	-	Yes
SAAM	5	-	Yes
SABINA	5	AAA	Yes
SAF	-	-	
SAFE	3	-	
SAK	5	A	Yes
SALEE	3	-	
SAM	-*	-	
SAMART	5	-	
SAMCO	4	-	
SAMTEL	5	-	
SANKO	4	-	
SAPPE	4	A	Yes
SAT	5	AA	Yes
SAUCE	-	-	
SAV	5	-	
SAWAD	5	AA	
SAWANG	-	-	
SC	5	AA	Yes
SCAP	5	-	
SCB	5	AA	Yes
SCC	5	AAA	Yes
SCCC	5	AA	Yes
SCG	5	AA	Yes
SCGD	5	A	Yes
SCGP	5	AAA	Yes
SCI	4	-	
SCL	-	-	
SCM	5	-	Yes
SCN	4	-	Yes
SCP	-	-	
SDC	5	-	
SE	5	-	
SEAFCO	5	-	
SEAOIL	5	-	Yes
SECURE	4	-	
SE-ED	3	-	Yes
SEI	-	-	
SELIC	5	A	Yes
SENA	5	BBB	Yes
SENX	5	-	Yes
SFLEX	5	A	Yes
SFT	4	-	Yes
SGC	5	A	Yes
SGF	5	-	
SGP	5	-	Yes
SHANG	-	-	
SHR	5	AA	Yes
SIAM	3	-	
SICT	5	A	
SIMAT	-	-	
SINGER	3	-	Yes
SINO	4	-	Yes
SIRI	5	AAA	Yes
SIRIPRT	-	-	
SIS	5	-	Yes
SISB	3	-	
SITHAI	5	A	Yes
SJWD	5	AAA	Yes
SK	3	-	
SKE	4	-	Yes
SKIN	-	-	
SKN	3	-	
SKR	5	BBB	Yes
SKY	5	-	
SLP	-	-	
SMART	-	-	
SMD100	3	-	
SMIT	-	-	Yes
SMPC	5	AA	Yes
SMT	4	-	
SNC	5	A	Yes
SNNP	5	A	Yes
SNP	5	AA	Yes
SNPS	3	-	
SO	5	BBB	
SOLAR	-	-	
SONIC	5	-	
SORKON	3	-	Yes
SPA	4	-	
SPACK	-	-	Yes
SPALI	5	A	Yes
SPC	5	-	Yes
SPCG	5	-	
SPG	-	-	
SPI	5	A	Yes
SPRC	5	-	Yes
SPREME	3	-	
SPRIME	-	-	
SPVI	4	-	
SQ	-*	-	
SR	5	-	
SRICHA	-	-	Yes
SRIPANWA	-	-	
SRS	4	-	
SSF	5	-	Yes
SSP	5	AA	Yes
SSPF	-	-	
SSSC	5	A	Yes
SSTRT	-	-	
STA	5	AAA	Yes
STANLY	3	-	
STARM	5	-	Yes
STC	3	-	
STECH	-	-	
STECON	5	AA	
STELLA	-*	-	
STGT	5	AAA	Yes
STI	5	-	
STOWER	-	-	Yes
STP	-	-	
STPI	3	-	
STX	3	-	
SUC	5	-	
SUN	5	BBB	
SUPER	4	-	
SUPEREIF	-	-	
SUSCO	5	-	Yes
SUTHA	5	AA	
SVI	4*	-	Yes
SVOA	5	AA	Yes
SVR	3	-	
SVT	3	-	Yes
SWC	4	-	
SYMC	5	BBB	Yes
SYNEX	5	AA	
SYNTEC	5	-	Yes
TACC	5	-	
TAE	4	-	Yes
TAKUNI	3	-	Yes
TAN	5	-	
TAPAC	-	-	
TASCO	5	AA	Yes
TATG	3	-	
TBN	5	-	Yes
TC	-	-	
TCAP	5	AA	Yes
TCC	-*	-	
TCJ	-	-	
TCMC	5	-	Yes
TCOAT	-	-	
TEAM	-	-	
TEAMG	5	-	
TEGH	5	AAA	Yes
TEKA	5	-	
TERA	-	-	
TFFIF	-	-	
TFG	5	AA	Yes
TFI	3	-	Yes
TFM	4	-	
TFMAMA	5	AAA	Yes
TGE	5	A	Yes
TGH	5	AA	Yes
TGPRO	-	-	
TH	-	-	
THAI	-	-	
THANA	5	BBB	
THANI	5	AA	Yes
THCOM	5	AAA	Yes
THE	-	-	
THG	3*	-	
THIP	5	A	Yes
THMUI	-	-	
THRE	5	-	Yes
THREL	5	A	Yes
TIDLOR	4*	-	
TIF1	-	-	
TIGER	-	-	
TIPCO	4	-	Yes
TIPH	5	-	Yes
TISCO	5	AAA	Yes
TITLE	4	-	
TK	4	-	
TKC	-	-	
TKN	4*	-	Yes
TKS	5	A	Yes
TKT	5	-	Yes
TL	-*	-	
TLHPF	-	-	
TLI	5	A	
TM	5	-	
TMAN	3	-	
TMC	4	-	
TMD	5	-	Yes
TMI	4	-	
TMILL	5	-	Yes
TMT	5	AAA	Yes
TMW	-	-	
TNDT	5	-	
TNH	-	-	
TNITY	5	-	Yes
TNL	5	-	Yes
TNP	4	-	Yes
TNPC	-	-	
TNPF	-	-	
TNR	4	-	Yes
TOA	5	A	
TOG	5	A	Yes
TOP	5	AAA	Yes
TOPP	3	-	Yes
TPA	4	-	Yes
TPAC	5	AA	Yes
TPBI	5	AAA	
TPCH	-	-	
TPCS	4	A	Yes
TPIPL	4*	-	
TPIPP	4	AAA**	
TPL	-	-	
TPLAS	3	-	Yes
TPOLY	3	-	
TPP	-	-	
TPRIME	-	-	
TPS	4	-	
TQM	5	A	Yes
TQR	4	-	
TR	-	-	
TRC	3*	-	
TRITN	-	-	
TRP	4	-	
TRT	4	-	Yes
TRU	3	-	Yes
TRUBB	5	AA	
TRUE	5	-	Yes
TRV	-	-	
TSC	5	A	
TSE	3	-	
TSI	-*	-	Yes
TSR	3*	-	
TSTE	5	-	Yes
TSTH	5	A	Yes
TTA	5	AA	Yes
TTB	5	AAA	Yes
TTCL	5	-	Yes
TTI	-	-	
TTLPF	-	-	
TTW	5	AA	
TU	5	A	Yes
TU-PF	-	-	
TURBO	-	-	Yes
TURTLE	4	-	Yes
TVDH	5	-	Yes
TVH	5	-	
TVO	5	AAA	Yes
TVT	4	-	
TWP	-	-	
TWPC	5	A	Yes
TWZ	-	-	
TYCN	-	-	
UAC	5	A	
UBA	4	-	
UBE	5	A	Yes
UBIS	5	-	Yes
UEC	-	-	Yes
UKEM	3	-	Yes
UMI	-	-	
UMS	-*	-	
UNIQ	-	-	
UOBKH	3	-	Yes
UP	5	-	
UPF	5	BBB	Yes
UPOIC	5	BBB	
UREKA	4	-	
UTP	-	-	
UV	5	-	Yes
UVAN	-	-	
VARO	3	-	
VCOM	4	-	Yes
VGI	5	AA	Yes
VIBHA	5	BBB	Yes
VIH	5	A	Yes
VL	3	-	
VNG	5	-	Yes
VPO	-	-	
VRANDA	4	-	
VS	-	-	
WACOAL	5	A	Yes
WARRIX	4	-	
WAVE	4*	-	
WELL	-	-	
WFX	3	-	
WGE	5	-	
WHA	5	AAA	Yes
WHABT	-	-	
WHAIR	-	-	
WHART	-	-	
WHAUP	5	AAA	Yes
WICE	5	AA	Yes
WIIK	3	-	Yes
WIN	4	-	
WINDOW	-	-	
WINMED	5	-	
WINNER	5	-	
WORK	3	-	
WP	5	-	
WPH	5	-	Yes
WSOL	-*	-	
XBIO	-	-	
XO	4	A	Yes
XPG	4	-	
XYZ	4	-	
YGG	-	-	
YONG	-	-	
YUASA	3	-	Yes
ZAA	3	-	
ZEN	5	AA	Yes
ZIGA	4	-	Yes

ที่มา: SET