

BANK & NON BANK

Neutral

25 August 2025

เสียงของพินิจ

Flash Points

- เจอโรม พาวเวลล์ ส่งสัญญาณถึงโอกาสในการลดดอกเบี้ยที่เร็วขึ้น โอลเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา สร้างความหวังให้กับตลาดถึงวงจรดอกเบี้ยขาลงในสหรัฐฯ อีกครั้ง สะท้อนผ่าน Bond yield สหรัฐฯ อายุ 1 – 10 ปี ปรับตัวลง 0.09% DoD โดยตลาดคาด FED ลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ และปีหน้า 3 ครั้ง ส่งผลให้ดอกเบี้ยปลายทางลงมาอยู่ที่ 3.25% จากปัจจุบันที่ 4.5%

Impact Insight

- ภาพพื้นฐานและ Bond Yield ไทย อายุ 1 – 2 ปี ที่ 1.3% และ 1.1% ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย สะท้อนโอกาสในการลดดอกเบี้ยของไทย ในช่วงถัดไป
- สำหรับกลุ่มธนาคาร ผลกระทบต่อประมาณการกำไร ปี 2568 จำกัด แต่ปี 2569 อาจมี Downside โดย ร.พ. ไทย ที่มีสินเชื่ออิง Floating rate สูงอย่าง BBL (มีสินเชื่ออิงกับดอกเบี้ยในต่างประเทศ มากกว่ากลุ่มฯ), KTB และ KBANK จะรับผลกระทบสูงกว่า SCB, BAY และ TTB ในทางตรงข้าม TISCO KKP และ Non Bank จะได้รับประโยชน์จากวงจรดอกเบี้ยขาลง
- แม้ปี 2569 ก็ศทาง NII ของ ร.พ. ไทย ยังถูกกดดัน จากวงจรดอกเบี้ย แต่มองว่า Trading income และค่าธรรมเนียมกลุ่ม Capital market ที่มีความสัมพันธ์ทางตรงข้ามกับอัตราดอกเบี้ย รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มลูกค้าธุรกิจ (BBL, KBANK) ที่มีโอกาสดีขึ้น ตามการดอกเบี้ยจ่ายลดลง เป็นปัจจัยเข้ามาประคองกำไรปี 2569 ไม่เปิด Downside มาก

Execution

- แนะนำ Barbell strategy เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน Non Bank หลัง SETFIN YTD ยังลบ 26% (VS SET ลบ 10% YTD) รับ Regulatory risk แต่ยังไม่สะท้อนประโยชน์ดอกเบี้ยขาลง คงชอบ TIDLOR MTC มากกว่า SAWAD (ช่วงสั้นราคาหุ้นมีโอกาสขึ้นมากกว่ากลุ่มฯ จาก PER ต่ำกว่ากลุ่มฯ รวมถึง KTC ราคา YTD ยังลบมากสุดใน Non Bank) ส่วนกลุ่มธนาคาร คง Neutral มอง Div Yield กลุ่ม ยังสูงกว่า Bond yield สหรัฐฯ อายุ 1 ปีราว 2% - 3% ยังจงใจ Fund flow เลือก SCB และ KTB จาก Div Yield (และ ROE) สูงกว่า ร.พ. ไทยอื่น ด้าน BBL น่าสนใจจาก PBV ไม่แพง 0.5 เท่า

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

Rec.	8/22/2025							2025F							SET ESG Ratings	
	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	RCE						
BAY	-	23.40	27.00	15.4%	3.6%	19.0%	4.1	5.7	0.41	17.7%	8%	AAA				
BBL	Outperform	156.50	170.00	8.6%	5.4%	14.1%	23.7	6.6	0.51	15.2%	8%	AAA				
KBANK	Neutral	167.00	165.00	-1.2%	6.3%	5.1%	20.7	8.1	0.69	12.4%	9%	AAA				
KKP	Neutral	56.75	51.00	-10.1%	7.0%	-3.1%	5.3	10.7	0.75	9.4%	7%	AA				
KTB	Outperform	24.00	25.25	5.2%	6.6%	11.8%	3.2	7.5	0.72	13.4%	10%	AAA				
SCB	Outperform	129.50	133.00	2.7%	8.2%	10.9%	13.3	9.7	0.88	10.3%	9%	AA				
TISCO	Neutral	101.00	100.00	-1.0%	7.7%	6.7%	8.1	12.4	1.84	8.0%	15%	AAA				
TTB	Neutral	1.92	2.04	6.1%	6.8%	12.9%	0.2	9.5	0.76	10.5%	8%	AAA				

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 22 ส.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	-0.5%	3.0%	6.5%	3.9%	-7.5%	-10.5%
SETBANK	0.3%	-0.7%	5.5%	4.1%	3.4%	12.7%	6.1%
BAY	0.9%	0.0%	4.5%	6.4%	0.0%	-6.4%	-4.5%
BBL	1.0%	2.0%	5.7%	5.7%	2.0%	9.8%	3.6%
KBANK	0.0%	-1.2%	4.0%	1.8%	7.7%	18.6%	9.1%
KKP	-0.4%	0.0%	6.6%	20.1%	-2.2%	26.8%	8.1%
KTB	0.0%	-2.0%	11.1%	5.7%	1.7%	27.7%	14.3%
SCB	0.8%	-1.1%	4.9%	6.1%	3.2%	18.8%	10.2%
TISCO	0.5%	0.0%	2.3%	3.3%	1.5%	6.6%	2.5%
TTB	-0.5%	-1.5%	1.1%	-1.0%	-2.0%	5.5%	3.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม Non Bank ณ 22 ส.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	-0.5%	3.0%	6.5%	3.9%	-7.5%	-10.5%
SETFIN	-0.7%	-1.3%	5.9%	-3.0%	-22.1%	-24.8%	-26.4%
AEONTS	-1.9%	-1.4%	3.5%	2.0%	-4.6%	-21.0%	-19.1%
KTC	0.0%	-4.3%	-0.9%	-31.9%	-45.6%	-34.3%	-44.5%
MTC	0.0%	0.7%	-2.6%	-9.8%	-22.9%	-18.7%	-22.9%
SAWAD	-3.4%	-0.4%	26.4%	28.4%	-32.1%	-31.6%	-35.7%
TIDLOR	-0.5%	-2.1%	6.9%	22.2%	2.7%	14.7%	10.0%
ASK	-1.3%	-2.0%	-0.7%	7.1%	3.4%	-39.0%	-27.2%
THANI	1.2%	5.6%	8.3%	4.3%	0.6%	-15.8%	6.2%
BAM	-0.6%	-4.8%	3.9%	31.4%	23.3%	1.3%	30.3%
CHAYO	-1.6%	-6.8%	21.8%	4.1%	-26.6%	-45.4%	-36.7%
JMT	0.0%	-0.9%	7.5%	18.1%	-14.9%	-26.5%	-37.4%

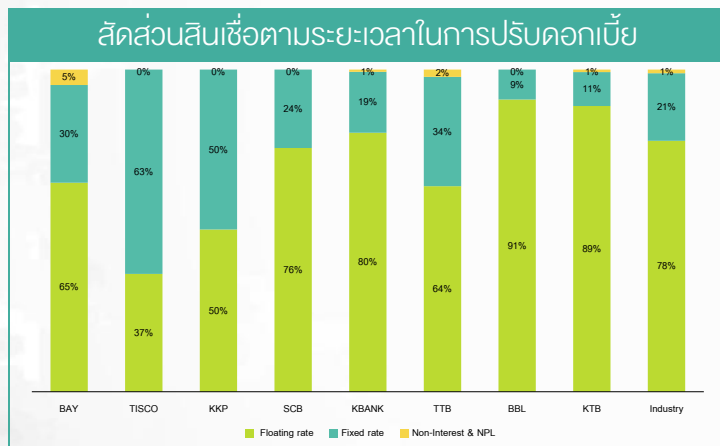
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ Bloomberg

พินโยบายเงินเยี่ยวกลับรับ

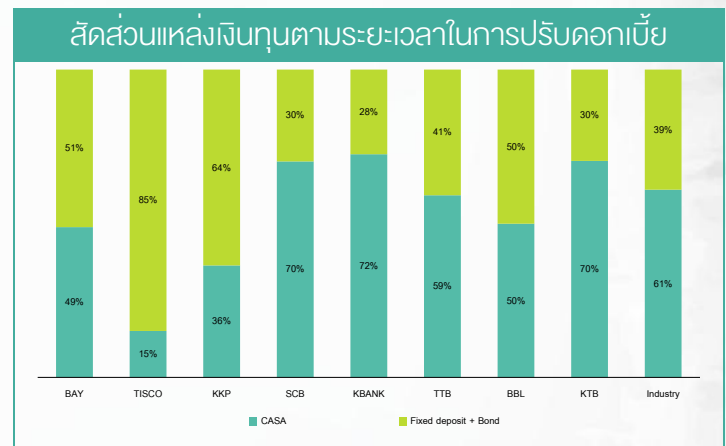
เจอโรม พาวเวลล์ ส่งสัญญาณถึงโอกาสในการลดดอกเบี้ยที่เร็วขึ้น โอลิมเปีย เมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา สร้างความหวังให้กับตลาดถึงวงจรรดอกเบี้ยในสหรัฐฯ อีกครั้ง สะท้อนผ่าน Bond yield สหรัฐฯ อายุ 1 – 10 ปี ปรับตัวลง 0.09% DoD โดยตลาดคาด FED ลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ และปีหน้า 3 ครั้ง ส่งผลให้ดอกเบี้ยปลายทางลงมาอยู่ที่ 3.25% จากปัจจุบันที่ 4.5% ภาพดังกล่าวและ Bond Yield ไทย อายุ 1 – 2 ปี ที่ 1.3% และ 1.1% ตามลำดับ ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ 1.5% สะท้อนโอกาสในการลดดอกเบี้ยนโยบายของไทยในช่วงที่เหลือของปีหรือปีหน้า

สำหรับกลุ่มธนาคาร ผลกระทบต่อประมาณการกำไร ปี 2568 จำกัด แต่ปี 2569 อาจมี Downside โดย ส.พ. ไทย ที่มีสินเชื่อกู้ Floating rate สูง อย่าง BBL (มีสัดส่วนสินเชื่อกู้ต่างประเทศ 23% ของพอร์ตสินเชื่อ อยู่ในอินเดีย 10% และที่เหลือกระจายตัว หลักๆ อิงกับดอกเบี้ยสหรัฐฯ) > KTB > KBANK จะกระทบสูงกว่า SCB > BAY > TTB

ในทางตรงข้าม TISCO > KKP ซึ่งสัดส่วนสินเชื่อกู้เกิน 50% อิงกับ Fixed rate และ Non Bank (สินเชื่อกู้ Fixed rate เกือบ 100%) อย่าง TIDLOR (เงินทุนจากตราสารหนี้ : ธนาคาร ที่ 57% : 43%) MTC (ตราสารหนี้ : ธนาคาร ที่ 70% : 30% และมีออกตราสารหนี้สกุลเงินเหรียญสหรัฐฯ จะได้รับประโยชน์จาก Bond yield สหรัฐฯ ลดลง หากออกรอบถัดไป) และ SAWAD (ตราสารหนี้ : ธนาคาร ที่ 75% : 25%) จะได้แรงหนุนจาก Loan spread ที่กว้างขึ้น เพราะต้นทุนทางการเงินลดลง ตามการทยอย Repricing เงินฝากประจำ และหุ้นกู้ ซึ่งจะเห็นผลชัดเจนในปี 2569



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



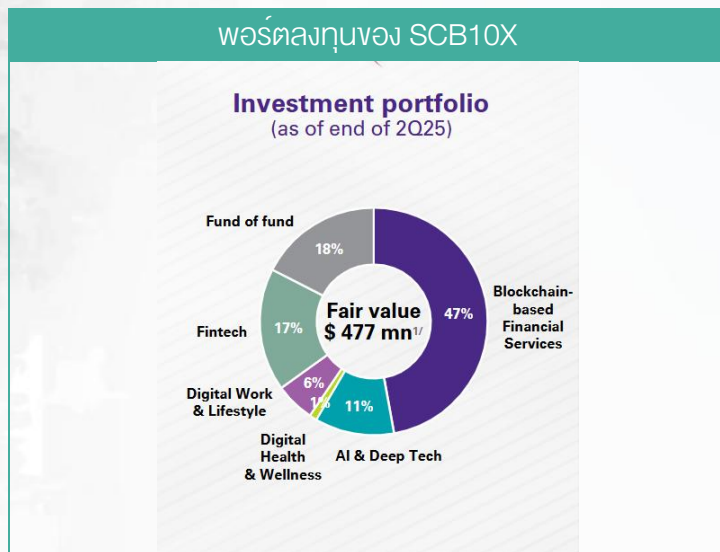
ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

BOND YIELD ไทยและสหรัฐฯ				
ณ วันสิ้นสุด	2567	1Q68	2Q68	22-ส.ค.-68
Bond yield ไทย 1 ปี	1.98	1.81	1.47	1.27
Bond yield ไทย 2 ปี	2.02	1.69	1.40	1.14
Bond yield ไทย 3 ปี	2.05	1.69	1.41	1.14
Bond yield ไทย 5 ปี	2.10	1.74	1.40	1.16
Bond yield สหรัฐฯ 1 ปี	4.14	4.02	3.97	3.87
Bond yield สหรัฐฯ 5 ปี	4.38	3.95	3.80	3.76

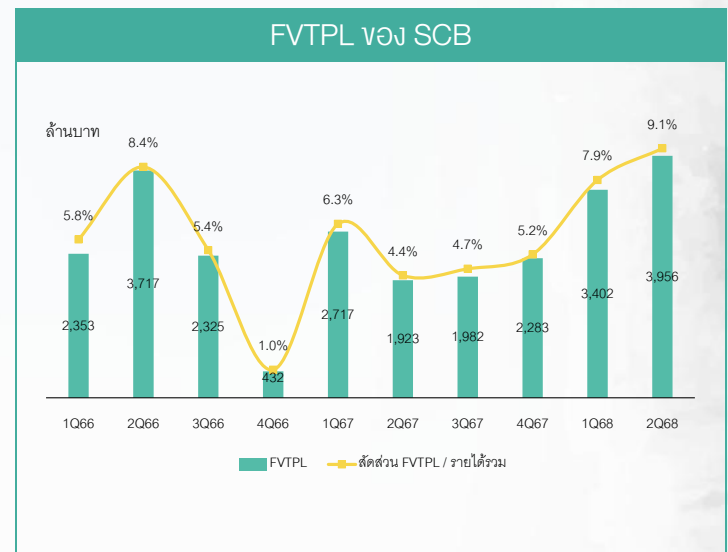
ที่มา: Bloomberg

เหรียญอีกด้านของวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

แม้ปี 2569 ก็คงทางรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ของ ธ.พ. ใหญ่ ยังถูกกดดันต่อเนื่อง จากวงจรดอกเบี้ย แต่มองว่ารายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) ในกลุ่ม Trading income (FVTPL + กำไรจากการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้) และค่าธรรมเนียมกลุ่ม Capital market ที่มีความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เข้ามาช่วยลดทอนผลกระทบ โดยช่วงที่ผ่านมา Trading income ถูกผลักดันด้วยพอร์ตลงทุนในตราสารหนี้ (Bond yield ลดราคาพันธบัตรสูงขึ้น) ซึ่งในปีหน้าแรงส่งมีโอกาสมามากจากตราสารทุนแทน ตาม Earning yield gap ที่กว้างขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลก นอกจากนี้พอร์ตลงทุนของ SCB ส่วนเงินลงทุนใน Start up ของ SCB10X มีแนวโน้มได้รับการประเมินมูลค่าสูงขึ้น ยามดอกเบี้ยสหรัฐฯ ต่ำลง และ Digital asset ปรับตัวสูงขึ้น



ที่มา: SCB



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TRADING INCOME กลุ่มฯ รายไตรมาส								
Trading Income (FVTPL + กำไรจากการขายเงินลงทุน)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY
BAY	1,854	1,508	1,566	1,749	1,893	2,116	11.8%	40.3%
BBL	100	2,274	4,364	3,119	4,854	5,565	14.7%	144.7%
KBANK	3,154	3,178	3,727	3,206	4,361	3,893	-10.7%	22.5%
KKP	367	259	60	484	48	247	411.0%	-4.7%
KTB	1,898	1,531	2,198	-33	3,740	4,326	15.7%	182.6%
SCB	2,785	1,890	1,392	2,573	3,495	4,866	39.2%	157.5%
TISCO	46	220	41	10	69	110	59.2%	-50.2%
TTB	504	457	521	531	648	713	10.0%	56.1%
Industry	10,709	11,316	13,870	11,639	19,107	21,835	14.3%	92.9%
Trading income เทียบรายได้รวม	4%	5%	6%	5%	8%	9%		

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ตัวแปรที่จะมาลดแรงปะทะจากวงจรดอกเบี้ยขาลงในปีหน้า จะมาจากการลดระดับการตั้งสำรอง (Credit cost) ซึ่งในส่วนนี้ ธ.พ. ที่มี Coverage ratio สูงกว่ากลุ่มฯ อย่าง BBL (284%) และ KTB (189%) ทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองใหม่ลดลง ด้าน Non Bank ที่มี Coverage ratio สูง นำโดย TIDLOR (262%) การบริหารจัดการ Credit cost จะทำได้ค่อนข้างดีกว่า MTC (139%) และ SAWAD (55%) รับลมหนุนจากดอกเบี้ยขาลงได้เต็มที่มากกว่า ตามความเห็นฝ่ายวิจัย (ตารางสรุปกำไรสุทธิกลุ่มจำนำทะเบียนงวด 1H68 หน้า 11)

COVERAGE RATIO กลุ่มธนาคาร						
Coverage Ratio	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
KKP	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%	127.3%	128.8%
TISCO	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%	153.8%	154.8%
BAY	137.7%	125.4%	121.4%	120.6%	122.0%	120.1%
BBL	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%	300.3%	283.6%
KTB	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%	182.3%	188.8%
SCB	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%	150.7%	150.6%
KBANK	139.4%	140.5%	139.4%	141.6%	148.7%	152.5%
TTB	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%	149.6%	149.5%
Industry	178.7%	175.8%	173.5%	181.4%	179.5%	179.5%

ที่มา: SCB

COVERAGE RATIO กลุ่มจำนำทะเบียน						
Covergae Ratio	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
MTC	121%	125%	130%	135%	138%	139%
SAWAD	56%	60%	61%	60%	53%	55%
TIDLOR	264%	227%	231%	243%	256%	262%
Total	123%	123%	126%	130%	131%	133%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับผลทางตรงของดอกเบี้ยที่ลดลงต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านี้ มองว่าลูกค้าสินเชื่อธุรกิจ (รายใหญ่ + SME) จะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยจ่ายต่ำลงตาม M-Rate มากกว่าลูกค้าสินเชื่อรายย่อย ซึ่งเกือบทุกประเภท มีดอกเบี้ยคงที่ หรือค้างงวดต่อเดือนเป็น Fixed installment จึงมองว่า ธ.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจสูง อย่าง BBL และ KBANK จะได้อรรถประโยชน์ทางตรงเผื่คุณภาพสินทรัพย์ (โดยเฉพาะ BBL ที่เน้นการแก้ NPL ด้วยวิธีการปรับโครงสร้างหนี้) มากกว่า ธ.พ. ที่เน้นสินเชื่อรายย่อย และ Non Bank แต่กลุ่มลูกค้ารายย่อยจะได้อานิสงส์ทางอ้อม จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ หลังนโยบายการเงินผ่อนคลาย

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity Analysis ของกลุ่มธนาคาร พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานและรับรู้ผลเต็มปี จะทำให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ เปลี่ยนแปลงประมาณ 7% ในขณะที่ทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน ทำให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ เปลี่ยนแปลงราว 5%

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามลูกค้า										
	ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY		36%	17%			46%	20%	12%	8%	
BBL		49%	16%		23%	12%				
KBANK		41%	26%			29%				4%
KTB		25%	10%	20%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB		36%	17%			47%	6%	33%	9%	
TTB		30%	7%			63%	29%	27%	7%	
KKP		14%	16%			68%	44%	16%	8%	2%
TISCO		28%	6%			63%	42%	3%	18%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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 : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เพิ่มน้ำหนัก Non Bank เลือก TIDLOR และ Neutral ต่อกลุ่มธนาคาร ชอบ SCB และ KTB

แนะนำ Barbell strategy เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน Non Bank หลัง SETFIN YTD ลบ 26% (VS SET ลบ 10% YTD) รับ Regulatory risk แต่ยังไม่สะท้อนประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง คาดหนุนกำไรสุทธิ (MTC, SAWAD และ TIDLOR) ปี 2569 – 70 เติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี คงชอบ TIDLOR MTC มากกว่า SAWAD จาก Coverage ratio สูงกว่า (ช่วงสิ้นราคาหุ้น SAWAD มีโอกาสขึ้นมากกว่ากลุ่มฯ เพราะ PER ยังต่ำกว่ากลุ่มฯ เช่นเดียวกับ KTC ที่ราคา YTD ตดลบ 44% มากสุดในกลุ่ม Non Bank)

ส่วนกลุ่มธนาคาร คงมุมมอง Neutral เพราะมองว่า Div Yield กลุ่มธนาคาร ยังสูงกว่า Bond yield สหรัฐฯ อายุ 1 ปี ราว 2% - 3% ยังคงใจ Fund flow ให้ไหลเข้าในระยะถัดไป เลือก SCB และ KTB จาก Div Yield 7% - 8% ต่อปี (และ ROE) สูงกว่า ธ.พ. ใหญ่อื่น และอยู่ฝั่งซื้อ TISCO หลังราคาปรับฐานวัน XD ส่วน BBL แม้การดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยมากสุดในกลุ่มฯ แต่ราคาหุ้น YTD ยังปรับขึ้นช้ากว่า ธ.พ. ใหญ่ อื่น รวมทั้งคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มปรับโครงสร้างหนี้ที่มีโอกาสดีขึ้น ตามการระดมเงินจ่ายลดลง ประกอบกับราคาหุ้นซื้อขายบน PBV ที่ 0.5 เท่า และคาดเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ปี 2568 - 69 ที่ 8.5 ต่อปี (เนื่องด้วย Dividend payout ratio อยู่ที่ 36% จึงประเมิน DPS ประคองตัว แม้กำไร ปีหน้า อาจมี Downside ก็ตาม) คงแนะนำ Outperform

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร												
	8/22/2025							2025F				
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	SET ESG Ratings
BAY	-	23.40	27.00	15.4%	3.6%	19.0%	4.1	5.7	0.41	17.7%	8%	AAA
BBL	Outperform	156.50	170.00	8.6%	5.4%	14.1%	23.7	6.6	0.51	15.2%	8%	AAA
KBANK	Neutral	167.00	165.00	-1.2%	6.3%	5.1%	20.7	8.1	0.69	12.4%	9%	AAA
KKP	Neutral	56.75	51.00	-10.1%	7.0%	-3.1%	5.3	10.7	0.75	9.4%	7%	AA
KTB	Outperform	24.00	25.25	5.2%	6.6%	11.8%	3.2	7.5	0.72	13.4%	10%	AAA
SCB	Outperform	129.50	133.00	2.7%	8.2%	10.9%	13.3	9.7	0.88	10.3%	9%	AA
TISCO	Neutral	101.00	100.00	-1.0%	7.7%	6.7%	8.1	12.4	1.84	8.0%	15%	AAA
TTB	Neutral	1.92	2.04	6.1%	6.8%	12.9%	0.2	9.5	0.76	10.5%	8%	AAA

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มจำนำทะเบียนรถ											
2025F											SET ESG Ratings
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Earning Yield	Div Yield	
MTC	Outperform	37.00	45.00	21.6%	3.2	11.6	1.8	17%	9%	0.8%	AAA
SAWAD	Neutral	24.40	24.00	-1.6%	2.8	8.7	1.1	13%	12%	3.5%	AA
TIDLOR	Outperform	18.70	22.00	17.6%	1.6	11.4	1.6	15%	9%	2.6%	-

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 22 ส.ค. 68

	Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET		0.7%	-0.5%	3.0%	6.5%	3.9%	-7.5%	-10.5%
SETBANK		0.3%	-0.7%	5.5%	4.1%	3.4%	12.7%	6.1%
BAY		0.9%	0.0%	4.5%	6.4%	0.0%	-6.4%	-4.5%
BBL		1.0%	2.0%	5.7%	5.7%	2.0%	9.8%	3.6%
KBANK		0.0%	-1.2%	4.0%	1.8%	7.7%	18.6%	9.1%
KKP		-0.4%	0.0%	6.6%	20.1%	-2.2%	26.8%	8.1%
KTB		0.0%	-2.0%	11.1%	5.7%	1.7%	27.7%	14.3%
SCB		0.8%	-1.1%	4.9%	6.1%	3.2%	18.8%	10.2%
TISCO		0.5%	0.0%	2.3%	3.3%	1.5%	6.6%	2.5%
TTB		-0.5%	-1.5%	1.1%	-1.0%	-2.0%	5.5%	3.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม NON BANK ณ 22 ส.ค. 68

	Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET		0.7%	-0.5%	3.0%	6.5%	3.9%	-7.5%	-10.5%
SETFIN		-0.7%	-1.3%	5.9%	-3.0%	-22.1%	-24.8%	-26.4%
AEONTS		-1.9%	-1.4%	3.5%	2.0%	-4.6%	-21.0%	-19.1%
KTC		0.0%	-4.3%	-0.9%	-31.9%	-45.6%	-34.3%	-44.5%
MTC		0.0%	0.7%	-2.6%	-9.8%	-22.9%	-18.7%	-22.9%
SAWAD		-3.4%	-0.4%	26.4%	28.4%	-32.1%	-31.6%	-35.7%
TIDLOR		-0.5%	-2.1%	6.9%	22.2%	2.7%	14.7%	10.0%
ASK		-1.3%	-2.0%	-0.7%	7.1%	3.4%	-39.0%	-27.2%
THANI		1.2%	5.6%	8.3%	4.3%	0.6%	-15.8%	6.2%
BAM		-0.6%	-4.8%	3.9%	31.4%	23.3%	1.3%	30.3%
CHAYO		-1.6%	-6.8%	21.8%	4.1%	-26.6%	-45.4%	-36.7%
JMT		0.0%	-0.9%	7.5%	18.1%	-14.9%	-26.5%	-37.4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ รายไตรมาส

	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	% YoY	1H67	1H68	% YoY	FY2567	FY2568F	% 2568 Change	สัดส่วนกำไร 1H68 เทียบ ประมาณการปี 2568
BAY	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	10.1%	1.1%	15,752	15,829	0.5%	29,700	30,398	2%	52%
BBL	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	-6.2%	0.3%	22,330	24,458	9.5%	45,211	45,300	0%	54%
KBANK	12,896	11,965	10,768	13,791	12,488	-9.4%	-3.2%	26,540	26,280	-1.0%	48,598	49,630	2%	53%
KKP	769	1,305	1,451	1,062	1,409	32.8%	83.3%	2,275	2,471	8.6%	5,031	4,500	-11%	55%
KTB	11,798	11,107	10,989	11,714	11,122	-5.1%	-5.7%	23,474	22,836	-2.7%	43,856	44,870	2%	51%
SCB	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	2.3%	27.7%	21,295	25,288	18.7%	43,943	44,725	2%	57%
TISCO	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	0.0%	-6.2%	3,486	3,287	-5.7%	6,901	6,500	-6%	51%
TTB	5,394	5,230	4,992	5,096	5,004	-1.8%	-7.2%	10,768	10,100	-6.2%	21,031	19,685	-6%	51%
Industry	62,640	62,410	58,289	65,960	64,589	-2.1%	3.1%	125,920	130,548	3.7%	244,271	245,606	0.5%	53%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

	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%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	2.7%	2.7%	2.7%	48%	49%	49%	49%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
KBANK	-0.3%	-3.0%	3.0%	3.0%	3.6%	3.3%	3.3%	3.2%	44%	44%	45%	46%	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%
KTB	4.7%	0.0%	3.0%	3.0%	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%	43%	43%	43%	42%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%
SCB	-1.0%	2.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.6%	3.6%	3.6%	42%	42%	42%	42%	1.8%	1.7%	1.7%	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%	-4.0%	1.0%	1.0%	4.1%	4.0%	4.1%	4.1%	62%	61%	59%	58%	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 รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สรุป 2Q68 กลุ่มธนาคาร

2Q68	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	8,295	11,840	12,488	1,409	11,122	12,786	1,644	5,004	64,589
% Growth QoQ	10.1%	-6.2%	-9.4%	32.8%	-5.1%	2.3%	0.0%	-1.8%	-2.1%
% Growth YoY	1.1%	0.3%	-3.2%	83.3%	-5.7%	27.7%	-6.2%	-7.2%	3.1%
Loans	1,866,038	2,712,930	2,433,982	358,401	2,672,934	2,394,041	235,512	1,205,537	13,879,375
% Growth QoQ	-1.6%	-0.3%	0.0%	-1.2%	0.4%	-1.3%	1.9%	-0.4%	-0.5%
% Growth YTD	-1.6%	0.7%	-2.0%	-2.6%	-1.0%	-0.4%	1.4%	-2.8%	-1.0%
Net Revenue	37,825	44,421	48,600	6,189	40,171	43,651	4,794	16,381	242,031
% Growth QoQ	2.0%	-2.7%	-1.0%	4.0%	-0.3%	1.5%	2.4%	-1.0%	-0.1%
% Growth YoY	-4.2%	2.0%	-3.7%	-5.5%	0.3%	0.9%	-2.9%	-5.7%	-1.5%
NII	25,926	31,706	34,655	4,312	26,897	30,404	3,328	12,742	169,971
% Growth QoQ	2.7%	-0.6%	-2.2%	-3.0%	-3.4%	-2.1%	0.0%	-3.6%	-1.4%
% Growth YoY	-8.4%	-4.3%	-6.7%	-13.9%	-10.5%	-6.7%	-1.7%	-10.2%	-7.5%
Net Fee Income	6,066	6,078	8,216	1,458	5,569	7,410	1,191	2,252	38,239
% Growth QoQ	1.6%	-20.0%	-2.6%	11.6%	2.3%	-2.9%	1.3%	-4.1%	-4.2%
% Growth YoY	-3.4%	-11.3%	1.2%	24.5%	5.5%	-1.6%	-3.3%	1.9%	-1.1%
Other Income	5,833	6,638	5,729	418	7,704	5,837	275	1,387	33,821
% Growth QoQ	-0.7%	7.9%	9.2%	108.9%	10.0%	35.0%	56.3%	40.6%	12.9%
% Growth YoY	19.3%	86.8%	9.2%	12.4%	63.3%	85.4%	-13.7%	41.9%	45.6%
OPEX	16,553	20,094	20,804	3,454	16,974	17,530	2,190	7,271	104,869
% Growth QoQ	-2.3%	-3.2%	3.7%	-1.7%	4.2%	2.3%	-2.3%	2.4%	0.8%
% Growth YoY	-3.9%	4.6%	-1.7%	-9.3%	3.3%	-5.6%	-7.0%	1.5%	-1.0%
PPOP	21,272	24,328	27,796	2,735	23,197	26,120	2,604	9,110	137,162
% Growth QoQ	5.6%	-2.3%	-4.3%	12.2%	-3.3%	1.0%	6.8%	-3.7%	-0.8%
% Growth YoY	-4.4%	0.0%	-5.2%	-0.3%	-1.8%	5.8%	0.9%	-10.8%	-1.8%
ECL	10,290	10,740	10,050	973	8,239	10,112	559	4,294	55,257
% Growth QoQ	3.0%	18.4%	2.4%	-11.9%	0.2%	5.7%	44.9%	-6.2%	4.8%
% Growth YoY	-12.9%	3.0%	-13.9%	-45.0%	2.9%	-13.0%	39.5%	-18.7%	-9.4%
Yield on Loans (%)	6.9%	5.5%	5.4%	6.8%	4.9%	5.8%	7.5%	5.3%	5.7%
Yield on Loans (%) (1Q68)	6.8%	5.5%	5.5%	6.9%	5.0%	5.9%	7.5%	5.4%	5.7%
Yield on Loans (%) (2Q67)	7.3%	5.8%	6.0%	7.1%	5.5%	6.1%	7.6%	5.6%	6.1%
Cost of Fund (%)	1.9%	1.8%	1.2%	2.4%	1.3%	1.3%	2.2%	1.6%	1.6%
Cost of Fund (%) (1Q68)	2.0%	1.9%	1.3%	2.5%	1.4%	1.4%	2.2%	1.6%	1.6%
Cost of Fund (%) (2Q67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
NIM (%)	4.1%	2.7%	3.3%	3.8%	2.9%	3.6%	4.7%	3.1%	3.27%
NIM (%) (1Q68)	4.0%	2.8%	3.4%	3.9%	3.1%	3.7%	4.8%	3.1%	3.33%
NIM (%) (2Q67)	4.2%	2.9%	3.6%	4.0%	3.4%	3.9%	4.9%	3.2%	3.55%
Cost to Income (%)	43.8%	45.2%	42.8%	55.8%	42.3%	40.2%	45.7%	44.4%	43.3%
Cost to Income (%) (1Q68)	45.7%	45.5%	40.8%	59.0%	40.4%	39.9%	47.9%	42.9%	42.9%
Cost to Income (%) (2Q67)	43.6%	44.1%	41.9%	58.1%	41.0%	42.9%	47.7%	41.2%	43.1%
Credit Cost (%)	2.2%	1.6%	1.7%	1.1%	1.2%	1.7%	1.0%	1.4%	1.6%
Credit Cost (%) (1Q68)	2.1%	1.3%	1.6%	1.2%	1.2%	1.6%	0.7%	1.5%	1.5%
Credit Cost (%) (2Q67)	2.4%	1.5%	1.9%	1.8%	1.2%	1.9%	0.7%	1.6%	1.7%
NPL / Loans (%)	4.1%	3.9%	3.7%	4.4%	3.5%	4.0%	2.4%	3.2%	3.8%
NPL / Loans (%) (1Q68)	3.9%	3.6%	3.7%	4.5%	3.6%	4.1%	2.4%	3.3%	3.7%
NPL / Loans (%) (2567)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.6%
LLR / Loans	4.9%	11.0%	5.7%	5.7%	6.7%	6.0%	3.7%	4.9%	6.8%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	120.1%	283.6%	152.5%	128.8%	188.8%	150.6%	154.8%	149.5%	179.5%
ROA (%)	1.3%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%	1.5%	2.3%	1.2%	1.2%
ROE (%)	8.3%	8.3%	8.6%	8.8%	9.9%	10.4%	15.2%	8.3%	9.1%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป 1H68 กลุ่มธนาคาร

1H68	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	15,829	24,458	26,280	2,471	22,836	25,288	3,287	10,100	130,548
Net Profit (1H67)	15,752	22,330	26,540	2,275	23,474	21,295	3,486	10,768	125,920
% Growth YoY	0.5%	9.5%	-1.0%	8.6%	-2.7%	18.7%	-5.7%	-6.2%	3.7%
Loans	1,866,038	2,712,930	2,433,982	358,401	2,672,934	2,394,041	235,512	1,205,537	13,879,375
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	-1.6%	0.7%	-2.0%	-2.6%	-1.0%	-0.4%	1.4%	-2.8%	-1.0%
Net Revenue	74,904	90,075	97,702	12,142	80,458	86,647	9,474	32,934	484,337
Net Revenue (1H67)	78,004	85,220	100,527	13,384	81,352	86,249	9,640	35,042	489,418
% Growth YoY	-4.0%	5.7%	-2.8%	-9.3%	-1.1%	0.5%	-1.7%	-6.0%	-1.0%
NII	51,160	63,614	70,081	8,758	54,740	61,451	6,657	25,961	342,422
NII (1H67)	55,594	66,556	75,314	10,261	59,617	64,337	6,783	28,581	367,043
% Growth YoY	-8.0%	-4.4%	-6.9%	-14.6%	-8.2%	-4.5%	-1.9%	-9.2%	-6.7%
Net Fee Income	12,038	13,670	16,648	2,765	11,011	15,037	2,367	4,600	78,136
Net Fee Income (1H67)	12,475	13,776	16,456	2,294	10,854	15,426	2,400	4,664	78,346
% Growth YoY	-3.5%	-0.8%	1.2%	20.5%	1.4%	-2.5%	-1.4%	-1.4%	-0.3%
Other Income	11,706	12,791	10,973	619	14,707	10,159	450	2,374	63,779
Other Income (1H67)	9,935	4,888	8,757	828	10,881	6,485	457	1,797	44,029
% Growth YoY	17.8%	161.7%	25.3%	-25.3%	35.2%	56.6%	-1.5%	32.1%	44.9%
OPEX	33,494	40,845	40,855	6,969	33,266	34,670	4,432	14,369	208,900
OPEX (1H67)	33,810	38,826	41,210	8,125	34,168	36,668	4,618	14,682	212,108
% Growth YoY	-0.9%	5.2%	-0.9%	-14.2%	-2.6%	-5.4%	-4.0%	-2.1%	-1.5%
PPOP	41,410	49,230	56,847	5,173	47,192	51,977	5,042	18,566	275,437
PPOP (1H67)	44,194	46,394	59,317	5,259	47,184	49,580	5,022	20,359	277,310
% Growth YoY	-6.3%	6.1%	-4.2%	-1.6%	0.0%	4.8%	0.4%	-8.8%	-0.7%
ECL	20,278	19,808	19,868	2,076	16,463	19,682	944	8,874	107,993
ECL (1H67)	24,088	19,007	23,357	2,378	16,032	21,828	680	10,397	117,767
% Growth YoY	-15.8%	4.2%	-14.9%	-12.7%	2.7%	-9.8%	39.0%	-14.7%	-8.3%
Yield on Loans (%)	6.9%	5.6%	5.4%	6.8%	5.0%	5.9%	7.5%	5.3%	5.7%
Yield on Loans (%) (1H67)	7.2%	5.9%	6.0%	7.2%	5.5%	6.1%	7.6%	5.6%	6.1%
Cost of Fund (%)	2.0%	1.9%	1.3%	2.4%	1.4%	1.3%	2.2%	1.6%	1.6%
Cost of Fund (%) (1H67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
NIM (%)	4.1%	2.8%	3.4%	3.8%	3.0%	3.6%	4.7%	3.1%	3.3%
NIM (%) (1H67)	4.2%	3.0%	3.7%	4.1%	3.3%	3.8%	4.8%	3.2%	3.6%
Cost to Income (%)	44.7%	45.3%	41.8%	57.4%	41.3%	40.0%	46.8%	43.6%	43.1%
Cost to Income (%) (1H67)	43.3%	45.6%	41.0%	60.7%	42.0%	42.5%	47.9%	41.9%	43.3%
Credit Cost (%)	2.2%	1.5%	1.6%	1.1%	1.2%	1.6%	0.8%	1.5%	1.5%
Credit Cost (%) (1H67)	2.4%	1.4%	1.9%	1.2%	1.2%	1.8%	0.6%	1.6%	1.7%
ROA (%)	1.2%	1.1%	1.2%	1.0%	1.2%	1.4%	2.3%	1.2%	1.2%
ROE (%)	8.0%	8.7%	9.2%	7.8%	10.3%	10.4%	15.5%	8.5%	9.3%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป 1H68 กลุ่มจำนำทะเบียนรถ

1H25 (Million baht)	MTC	SAWAD	TIDLOR	Industry
Net Profit	3,218	2,370	2,494	8,083
Net Profit (1H24)	2,834	2,526	2,182	7,541
% Growth YoY	13.6%	-6.2%	14.3%	7.2%
Loans	172,610	92,170	104,143	368,924
Loans (2024)	162,059	95,182	102,200	359,442
% Growth YTD	6.5%	-3.2%	1.9%	2.6%
Net Revenue	11,865	8,130	10,121	30,116
Net Revenue (1H24)	11,105	9,158	9,627	29,890
% Growth YoY	6.8%	-11.2%	5.1%	0.8%
NII	11,492	6,750	8,145	26,387
NII (1H24)	10,576	7,675	7,793	26,043
% Growth YoY	8.7%	-12.0%	4.5%	1.3%
Non - NII	373	1,380	1,976	3,729
Non - NII (1H24)	530	1,484	1,833	3,847
% Growth YoY	-29.6%	-7.0%	7.8%	-3.1%
OPEX	5,781	4,053	5,519	15,353
OPEX (1H24)	5,290	4,817	5,174	15,281
% Growth YoY	9.3%	-15.9%	6.7%	0.5%
PPOP	6,084	4,077	4,602	14,763
PPOP (1H24)	5,815	4,341	4,453	14,609
% Growth YoY	4.6%	-6.1%	3.3%	1.1%
ECL	2,059	957	1,463	4,479
ECL (1H24)	2,284	1,023	1,715	5,021
% Growth YoY	-9.8%	-6.5%	-14.7%	-10.8%
Yield on Loans (%)	17.2%	17.5%	18.3%	17.6%
Yield on Loans (%) (1H24)	17.6%	18.5%	18.1%	18.0%
Cost of Fund (%)	4.4%	4.5%	3.4%	4.2%
Cost of Fund (%) (1H24)	4.0%	4.2%	3.2%	3.8%
Loan Spread (%)	12.8%	13.0%	14.8%	13.4%
Loan Spread (%) (1H24)	13.6%	14.3%	14.9%	14.2%
Cost to Income (%)	48.7%	49.8%	54.5%	51.0%
Cost to Income (%) (1H24)	47.6%	52.6%	53.7%	51.1%
Credit Cost (%)	2.5%	2.0%	2.8%	2.5%
Credit Cost (%) (1H24)	3.1%	2.0%	3.5%	2.9%
ROA (%)	3.7%	4.5%	4.5%	4.1%
ROA (%) (1H24)	3.6%	4.5%	4.2%	4.1%
ROE (%)	16.8%	13.8%	15.8%	15.5%
ROE (%) (1H24)	17.1%	17.2%	15.0%	15.5%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อแยกรายอุตสาหกรรม ณ สิ้นปี 2567 และ COVERAGE RATIO ณ สิ้นงวด 2Q68								
(ล้านบาท)	อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	การสาธารณูปโภคและบริการ	สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	การเกษตรและเหมืองแร่	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	อื่นๆ	รวม	Coverage ratio
BBL	730,261	500,761	331,795	88,813	209,384	832,287	2,693,301	283.6%
KBANK	1,035,371	347,307	370,462	38,961	224,022	488,442	2,504,565	152.5%
KTB	520,495	724,387	508,246	26,217	132,473	786,793	2,698,611	188.8%
SCB	666,866	394,601	625,710	7,607	188,880	519,714	2,403,378	150.6%
TTB	296,953	99,974	328,034	10,852	48,040	465,443	1,249,296	149.5%
สัดส่วนเทียบสินเชื่อ								
BBL	27%	19%	12%	3%	8%	31%		
KBANK	41%	14%	15%	2%	9%	20%		
KTB	19%	27%	19%	1%	5%	29%		
SCB	28%	16%	26%	0%	8%	22%		
TTB	24%	8%	26%	1%	4%	37%		

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส หมายเหตุ : 1.) เฉพาะ ส.พ. ใหญ่ที่มีการเปิดเผยข้อมูล 2.) สินเชื่ออื่นๆ ประกอบด้วย Holding company สินเชื่อเช่าซื้อ ฯลฯ

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%	8.0%	7.6%	7.7%
KBANK	14.5%	13.2%	10.2%	10.6%	9.9%	7.0%	8.3%	7.3%	8.2%	8.8%	8.7%	8.5%	8.2%
KTB	11.8%	12.3%	8.0%	9.6%	9.1%	4.9%	6.1%	9.2%	9.4%	10.4%	9.9%	9.6%	9.8%
SCB	15.9%	14.8%	12.4%	10.8%	10.4%	6.7%	8.4%	8.3%	9.3%	9.1%	9.1%	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%	7.1%	7.8%	8.0%
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%	8.7%	8.5%	8.5%

ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

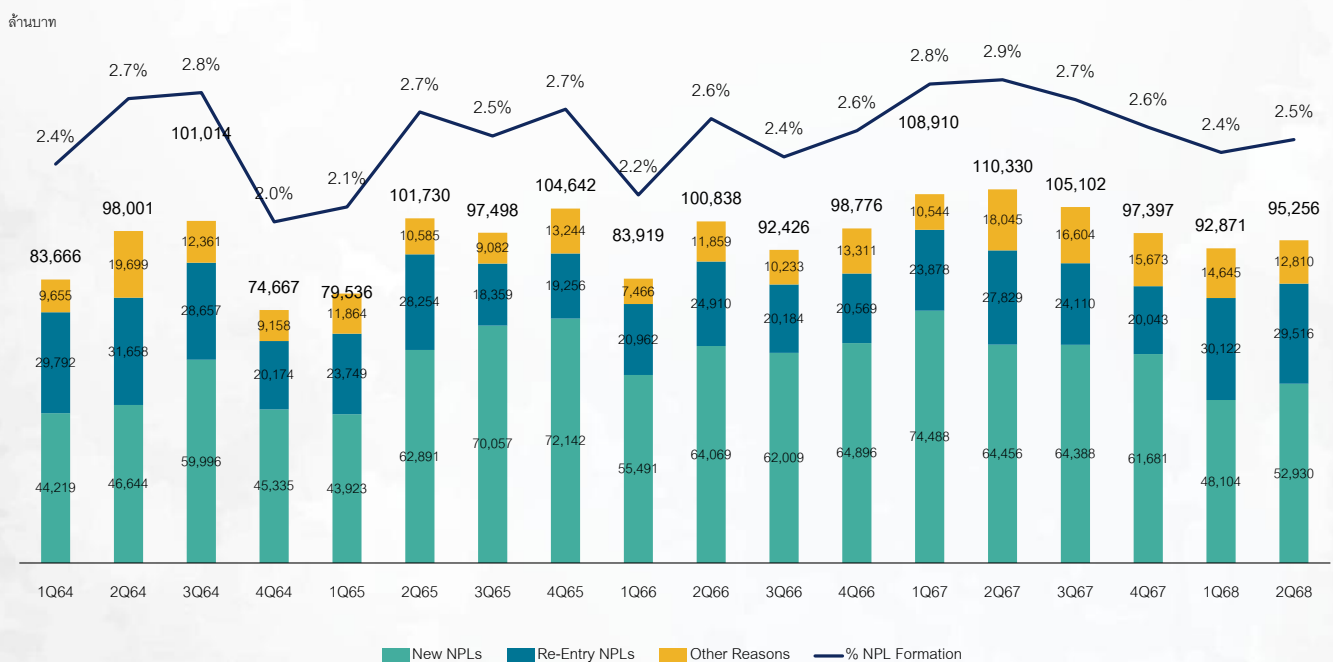
มูลนิธิ NPL และสัดส่วน NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YTD
KKP	15,604	16,108	15,933	15,975	16,319	15,945	-2.3%	-0.2%
TISCO	5,341	5,697	5,618	5,464	5,591	5,668	1.4%	3.7%
BAY	66,866	72,973	74,417	73,666	73,851	75,617	2.4%	2.6%
BBL	93,949	99,140	103,996	85,833	97,793	105,521	7.9%	22.9%
KTB	98,815	98,701	98,301	95,065	95,017	94,656	-0.4%	-0.4%
SCB	95,236	95,097	94,586	97,610	98,521	96,122	-2.4%	-1.5%
KBANK	93,273	92,447	92,937	93,009	91,241	90,929	-0.3%	-2.2%
TTB	39,759	40,105	40,224	38,975	39,529	39,164	-0.9%	0.5%
Industry	508,843	520,268	526,012	505,597	517,862	523,622	1.1%	3.6%

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

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

สินเชื่อที่กลายเป็น NPL ในระหว่างงวด (NPL FORMATION)



ที่มา : สปท. และ % NPL Formation ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

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

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ตารางสรุป VALUATION ธนาคารในประเทศไทย

	PER (X)	PBV (X)	Tier-1 (%)	ROE (%)	Div Yield
USA					
CITIGROUP	12.2	0.8	15.3	7.4	2.5%
BANK OF AMERICA	13.2	1.3	13.2	10.1	2.2%
JPMORGAN CHASE	14.9	2.3	16.8	16.5	2.0%
GOLDMAN SACH	15.5	2.0	16.8	13.7	1.9%
WELLS FARGO & CO	13.0	1.5	12.6	11.7	2.2%
Simple average	13.8	1.6	14.9	11.9	2.2%
Europe					
ING (EUR)	10.9	1.3	16.0	11.6	4.7%
BANCO SANTANDER (EUR)	9.5	1.2	14.4	13.0	2.9%
BARCLAYS (GBp)	8.9	0.8	16.9	9.5	0.02%
DEUTSCHE BANK (EUR)	10.8	0.9	17.0	8.3	3.2%
Simple average	10.0	1.1	16.1	10.6	2.7%
Japan					
MITSUBISHI UFJ F	12.6	1.2	16.7	9.9	3.2%
SUMITOMO MITSUI	10.3	0.9	13.0	9.3	3.8%
MIZUHO FINANCIAL	11.3	1.1	15.7	10.0	1.0%
Simple average	11.4	1.1	15.1	9.7	2.7%
Indonesia					
BANK CENTRAL ASIA	18.1	3.7	28.1	21.1	3.6%
BANK NEGARA INDO	7.9	1.0	20.2	12.9	7.9%
BANK MANDIRI	8.2	1.5	19.6	19.0	8.3%
Simple average	11.4	2.1	22.6	17.7	6.6%
Singapore					
UNITED OVERSEAS	10.3	1.2	16.6	11.7	5.9%
OCBC BANK	10.6	1.2	17.8	12.1	5.8%
DBS GROUP HLDGS	13.0	2.1	17.7	16.3	6.0%
Simple average	11.3	1.5	17.4	13.3	5.9%
Malaysia					
RHB BANK BHD	8.9	0.8	17.2	9.6	6.9%
CIMB GROUP	10.0	1.1	15.2	11.1	5.8%
AMBank HLDG BHD	9.0	0.8	15.4	9.6	5.7%
Simple average	9.3	0.9	16.0	10.1	6.1%

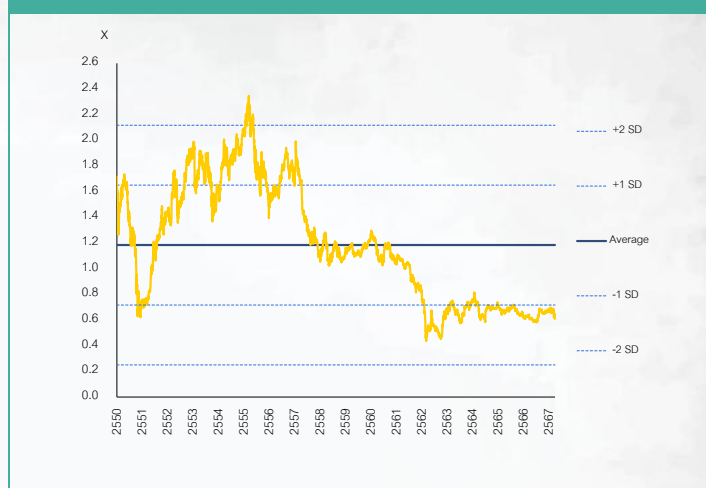
ที่มา : Bloomberg และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

การเคลื่อนไหวของ SET BANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



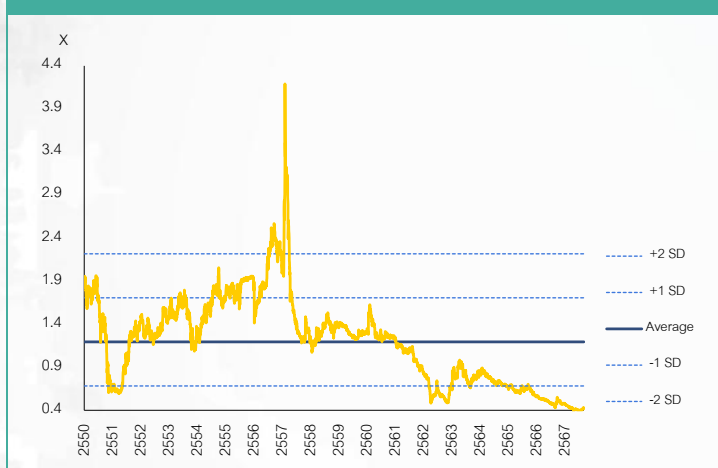
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



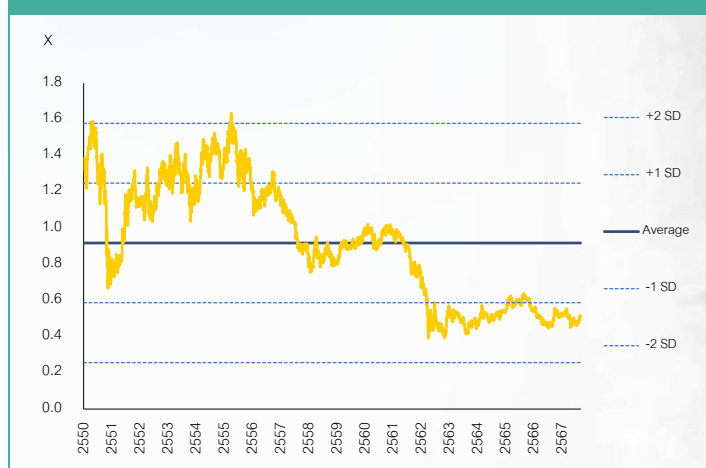
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



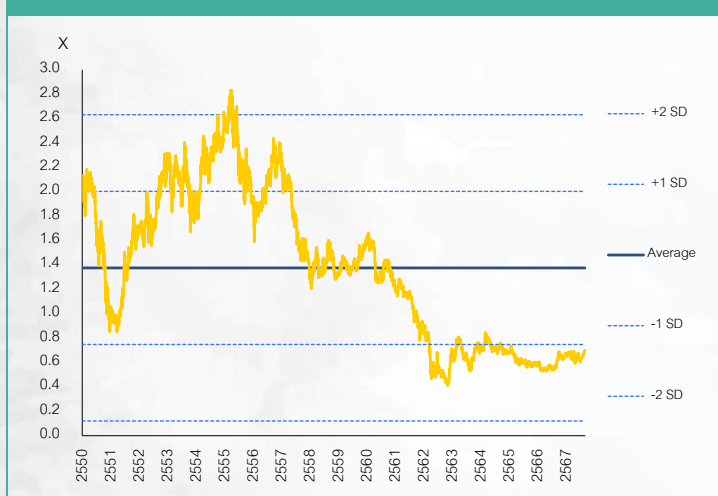
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



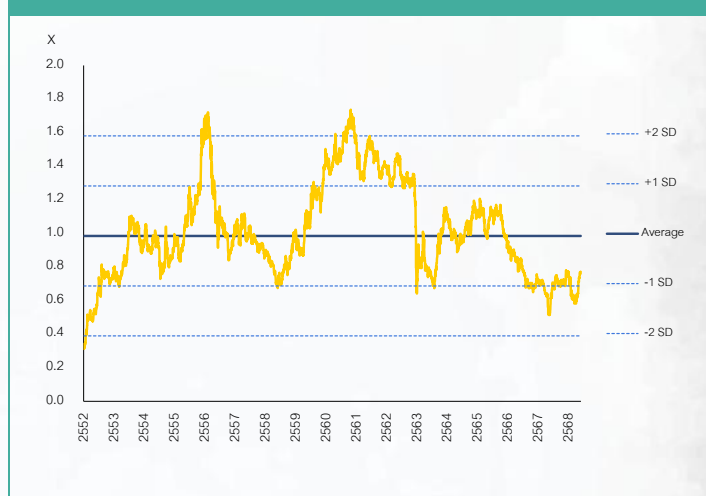
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



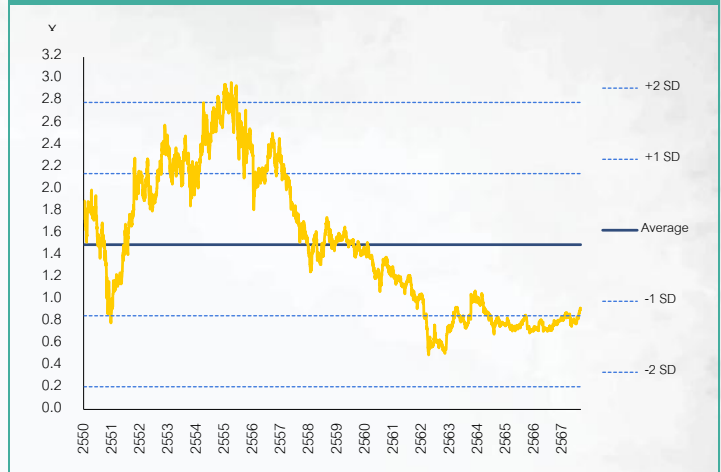
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KTB



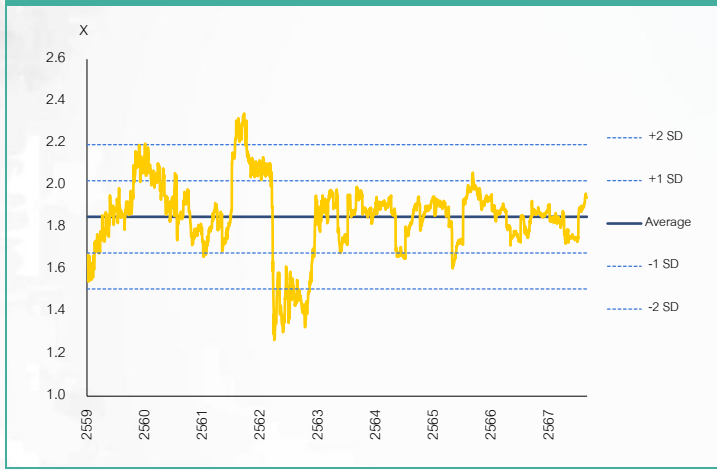
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา : BLOOMBERG

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน 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 : รายงานวิจัย 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 เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน 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 ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (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 และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

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

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	5	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	3	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	-	CIG	5	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPK	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SCN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	IT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	AA	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	-	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNDT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNTY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	COCOCO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEI	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JCT	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	5	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	-	-	-	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SCT	5	A	-	TPPL	-	-	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	-	PATO	4	-	-	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRD	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPOLY	4	-	-
AMATAVAV	5	AA	Yes	CREDIT	5	-	-	KASET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	-	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	-	-	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	5	-	-	SBSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHL	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	AA	Yes	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	3	-	-	SM100	3	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KK	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKC	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DTTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLIQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TIB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	5	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	Yes	TURTLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPI	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	Yes	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TW	-	-	-
AYUD	4	-	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	PQS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TWPC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TWZ	-	-	-
B52	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LDC	3	-	-	PREB	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECHA	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	-	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	5	-	-	UNIQ	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4																		