

SNAPSHOT

BANK

Neutral

สินเชื่อกับดอกเบี้ย (และปันผล)

Flash Points

- ภายใต้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลงจากจุดสูงสุดของรอบนี้ที่ 2.5% มาอยู่ที่ 1.5% และความเห็นของ กนง. รอบล่าสุดที่ต้องการเก็บ Policy space จึงมองว่าระดับดอกเบี้ยนโยบายในปี 2569 ยังไม่น่าต่ำกว่า 1.0%
- โดยฝ่ายวิจัยมองว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ลงมาใกล้มุมมองข้างต้นแล้ว ประกอบกับการเลือกตั้งใหม่ในปีหน้า ซึ่งคาดหวังนโยบายที่เน้นไปที่การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไทยมากขึ้น รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ของพอร์ตเข้าซื้อทั้งระบบเริ่มมีสัญญาณดีขึ้น อีกทั้งแผนแก้หนี้ครัวเรือนผ่าน AMC ประเมินเป็นปัจจัยทำให้สินเชื่อกลุ่มฯ มีโอกาสกลับมาขยายตัวสอดคล้องกับ GDP ได้ในปีหน้า

Impact Insight

- จากการศึกษาข้อมูลในอดีตพบว่าภาวะดอกเบี้ยต่ำ จะสนับสนุนการขยายตัวของสินเชื่อ โดยช่วงปี 2565 ที่ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 0.5% - 1.25% สินเชื่อกลุ่มฯ เพิ่มขึ้น 2.6% YoY แต่หลังดอกเบี้ยนโยบายขยับมาที่ 2.5% ในปี 2566 อัตราการเติบโตด้านสินเชื่อเหลือเพียง 0.5% YoY ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย ส่งผลให้สินเชื่อชะลอตัวต่อเนื่อง ล่าสุด 1H68 ลบ 1% YoY
- ภายใต้ทิศทางเงินฝากประจำทยอย Repricing ตามวงจรดอกเบี้ย จึงมองว่ากลุ่มสินเชื่อที่เป็น Fixed rate อย่างเช่าซื้อและ High yield จะเป็นกลุ่มสินเชื่อที่น่าสนใจต่อการเติบโต (Loan spread กว้างขึ้น) โดยเฉพาะเช่าซื้อ ซึ่ง NPL มีสัญญาณดีขึ้น ภาพรวมทำให้ TISCO และ KKP (แต่ระดับ NPL และ Coverage ratio ค่อนข้างต่ำกว่า TISCO) อยู่ในสถานะที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ ในปีหน้า
- ส่วนโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐและเอกชน คือความต้องการเบิกใช้สินเชื่อของ ส.พ. ใหญ่ อย่าง KTB (สินเชื่อภาครัฐ), BBL, KBANK และ SCB อย่างไรก็ดี ส.พ. ใหญ่ ยังมีแรงกดดันจาก NIM โดย SCB ซึ่งมีสัดส่วนสินเชื่อ Floating rate น้อยกว่า 3 ส.พ. ข้างต้น จะได้เปรียบกว่า

Execution

- แม้ NIM ของ ส.พ. ใหญ่ เผชิญแรงกดดันจากดอกเบี้ยขาลง แต่ SETBANK 1 เดือนที่ผ่านมา ติดลบ 1% (VS SET บวกประมาณ 3%) สะท้อนความเสี่ยงไปบ้างแล้ว รวมถึงหุ้น Div Yield น่าสนใจ ช่วงดอกเบี้ยต่ำ จึงคาดหวังการฟื้นตัวของราคาหุ้นระยะถัดไป จากการเข้าสู่ฤดูเป็นผลประจำปี เลือก ส.พ. ที่ ROE และ Div Yield สูงกว่ากลุ่มฯ อย่าง SCB, TISCO และ KTB (ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว)

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

	Rec.	10/9/2025										2025F - 2026F (TISCO)					SET ESG Ratings
		Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE						
BAY	-	23.70	27.00	13.9%	3.6%	17.5%	4.1	5.7	0.42	17.4%	8%	AAA					
BBL	Outperform	149.50	170.00	13.7%	5.7%	19.4%	23.7	6.3	0.49	15.9%	8%	AAA					
KBANK	Neutral	166.50	165.00	-0.9%	6.3%	5.4%	20.7	8.0	0.69	12.4%	9%	AAA					
KKP	Neutral	61.00	51.00	-16.4%	6.6%	-9.8%	5.3	11.5	0.80	8.7%	7%	AA					
KTIB	Outperform	24.80	25.25	1.8%	6.3%	8.2%	3.2	7.7	0.75	12.9%	10%	AAA					
SCB	Outperform	129.00	133.00	3.1%	8.2%	11.3%	13.3	9.7	0.87	10.3%	9%	AA					
TISCO	Outperform	103.50	105.00	1.4%	7.5%	8.9%	8.3	12.5	1.87	8.0%	15%	AAA					
TTB	Neutral	1.85	2.04	10.1%	7.0%	17.2%	0.2	9.2	0.74	10.9%	8%	AAA					

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 9 ต.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	2.0%	2.8%	18.3%	15.9%	-10.5%	-6.2%
SETBANK	-0.3%	0.6%	-0.7%	7.8%	6.1%	6.3%	5.8%
BAY	0.9%	1.7%	0.0%	8.7%	10.2%	-9.7%	-3.3%
BBL	-0.7%	0.7%	-0.3%	4.2%	7.6%	-3.2%	-1.0%
KBANK	-0.6%	0.6%	-1.2%	5.7%	11.2%	10.9%	8.7%
KKP	-0.4%	4.3%	3.0%	31.9%	13.0%	24.5%	16.2%
KTIB	-0.8%	0.0%	-3.7%	14.8%	9.3%	17.5%	18.1%
SCB	-0.4%	1.6%	1.2%	9.8%	5.3%	17.3%	9.8%
TISCO	1.0%	2.0%	4.0%	5.3%	5.6%	7.0%	5.1%
TTB	0.0%	-2.6%	-2.1%	-1.6%	-3.1%	-1.1%	-0.5%

ที่มา : Bloomberg

วัฏจักรดอกเบี้ยขาไทย ปี 2569 อยู่ที่จุดไหน

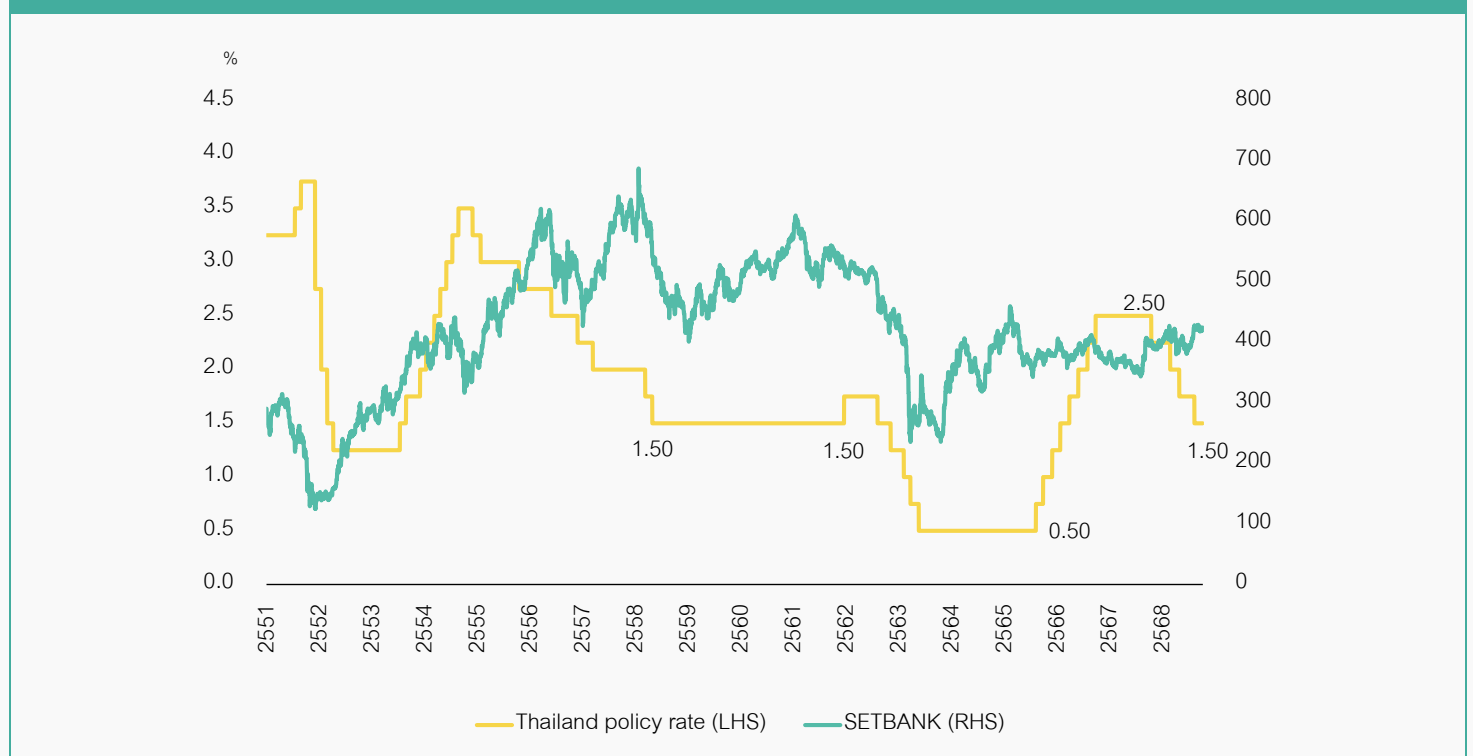
ภายหลังการประชุม กนง. รอบล่าสุด (8 ต.ค. 68) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% ด้วยมติ 5 : 2 หลังกรรมการส่วนใหญ่ ให้ความสำคัญกับ “จังหวะเวลาและประสิทธิภาพของนโยบายการเงิน ภายใต้ขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) ที่มีจำกัด”

ในมุมมองวิจัยมองว่า ภายใต้การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจไทย โอกาสในการลดดอกเบี้ยยังมีอยู่ (การประชุม กนง. ครั้งสุดท้ายของปี วันที่ 17 ธ.ค. 68) อย่างไรก็ดีหลังดอกเบี้ยนโยบายลงจากจุดสูงสุดรอบนี้ (2.50%) มา 1% แล้ว ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยตั้งแต่ปี 2551 ถึงปัจจุบัน พิจารณาเฉพาะช่วงสถานการณ์ปกติ (ช่วง COVID ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 0.50%) มีจุดต่ำสุดอยู่ที่ 1.50% เป็นเวลานานสุดราว 4 ปี (ปี 2558 - 2561 ซึ่งช่วงดังกล่าว GDP โตเฉลี่ย 3.7% ต่อปี)

โดยรวมฝ่ายวิจัยคาดดอกเบี้ยนโยบายไม่น่าลงต่ำกว่าระดับ 1% (ลง 1 ครั้ง ธ.ค. 68 และอีกครั้งช่วง 1H69) ภายใต้ทิศทาง GDP ที่ยังเติบโต (สปก. คาด GDP ปี 2568 – 69 เติบโต 2.2% และ 1.6% YoY ตามลำดับ)

สำหรับผลต่อกลุ่มฯ (โดยเฉพาะ ส.พ. ไทย) วัฏจักรดอกเบี้ยขาไทยรอบปี 2563 พบว่าหลังดอกเบี้ยนโยบายทำจุดต่ำสุดในช่วง 2Q63 ในเชิงของ NIM กลุ่มฯ ใช้ระยะเวลาประมาณ 3 ไตรมาส จึงกลับมาฟื้นตัว QoQ อีกครั้ง (2Q64) ส่วน SETBANK เริ่มยืนได้ช่วงดอกเบี้ยนโยบายใกล้จุดต่ำสุดและปรับขึ้น (รูปด้านล่าง) ตามความคาดหวังด้านสินเชื่อที่มีโอกาสขยายตัว ยามดอกเบี้ยต่ำ ดังที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยและ SETBANK



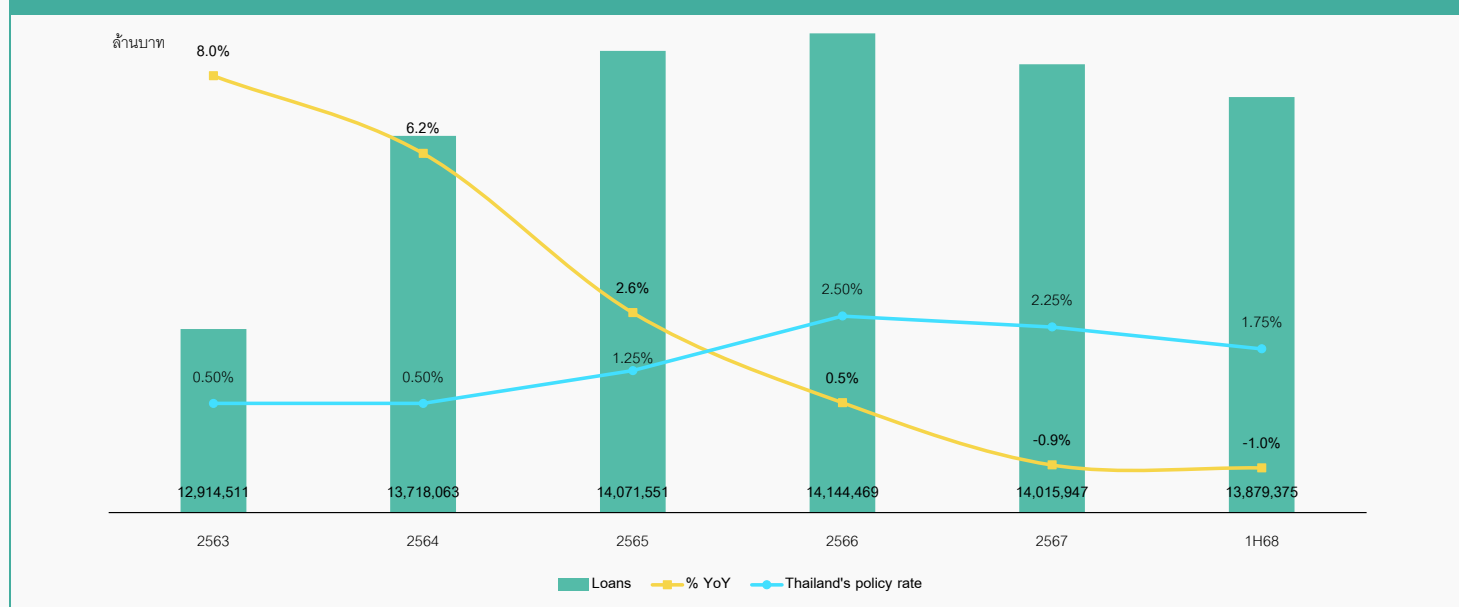
ที่มา : Bloomberg

ภาวะดอกเบี้ยต่ำ เอื้อต่อการเติบโตสินเชื่อ Fixed rate ... TISCO อยู่ในสถานะได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ

จากการศึกษาข้อมูลในอดีตพบว่าภาวะดอกเบี้ยต่ำจะสนับสนุนการขยายตัวของสินเชื่อ โดยช่วงปี 2565 ที่ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 0.5% - 1.25% สินเชื่อกลุ่มฯ เพิ่มราว 2.6% YoY แต่หลังดอกเบี้ยนโยบายขยับมาที่ 2.5% ในปี 2566 อัตราการเติบโตด้านสินเชื่อเหลือเพียง 0.5% YoY ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย ส่งผลให้สินเชื่อชะลอตัวต่อเนื่อง (ดังรูปด้านล่าง) ตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวดของกลุ่มฯ เพื่อลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่าทิศทางสินเชื่อกลุ่มฯ ในปีหน้ากลับมาขยายตัวใกล้เคียง GDP ราว 3% YoY หนุนด้วย 1.) ดอกเบี้ยนโยบายลงจากจุดสูงสุดมาพอควรแล้ว เอื้อต่อความต้องการเบิกใช้สินเชื่อและปล่อยกู้กล้าปล่อยมากขึ้น ตามต้นทุนทางการเงินลดลง 2.) คุณภาพสินทรัพย์กลุ่มที่เคยมีปัญหาช่วง 2 ปีที่ผ่านมาอย่าง เช่าซื้อรถยนต์ ระดับ NPL เริ่มดีขึ้น (รูปหน้าถัดไป) 3.) การเลือกตั้งใหม่ในปีหน้า คาดหวังจะนำไปสู่การปรับโครงสร้างเชิงเศรษฐกิจ (New Hope) และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น และ 4.) การจัดตั้ง JV AMC หรือ AMC กลาง (SAM หรือ BAM) ในการซื้อ NPL ออกจากงบดุลธนาคาร ช่วยให้การบริหารจัดการ NPL กลุ่มฯ มีความคล่องตัวขึ้น สนับสนุนให้กลุ่มการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น

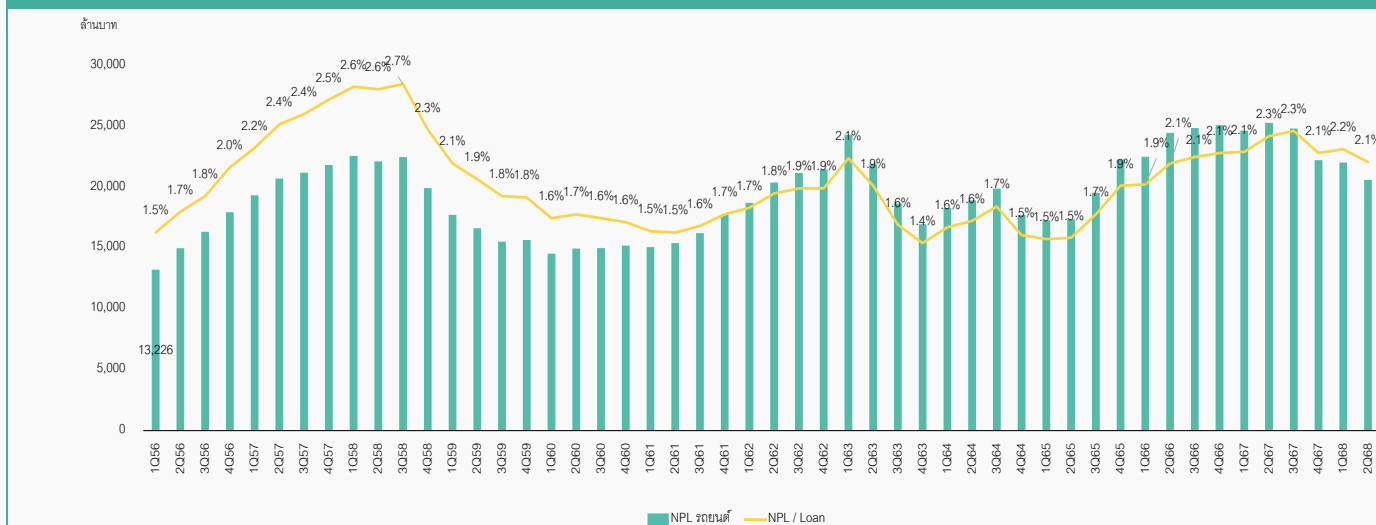
จากความเห็นข้างต้นและทิศทางเงินฝากประจำทยอย Repricing ตามวงจรดอกเบี้ย จึงมองว่ากลุ่มสินเชื่อที่เป็น Fixed rate อย่างเช่าซื้อและ High yield จะเป็นกลุ่มสินเชื่อที่น่าสนใจต่อการเติบโต (Loan spread กว้างขึ้น) โดยเฉพาะเช่าซื้อ ซึ่ง NPL มีสัญญาณดีขึ้น ดังนั้นฝ่ายวิจัยประเมิน TISCO และ KKP (แต่ละระดับ NPL และ Coverage ratio เด่นน้อยกว่า TISCO) อยู่ในสถานะที่ได้เปรียบกว่า ส.พ. ใหญ่ เพราะ Loan spread พอร์ตหลัก อย่างสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์กว้างขึ้น ส่วนโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐและเอกชน คาดการณ์ดีต่อความต้องการเบิกใช้สินเชื่อของ ส.พ. ใหญ่ อย่าง KTB (สินเชื่อภาครัฐ), BBL, KBANK และ SCB อย่างไรก็ตาม ส.พ. ใหญ่ ยังมีแรงกดดันจาก NIM โดย SCB ซึ่งมีสัดส่วนสินเชื่อ Floating rate น้อยกว่า 3 ส.พ. ข้างต้น จะได้เปรียบกว่า (รูปหน้าถัดไป)

การเปลี่ยนแปลงของสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



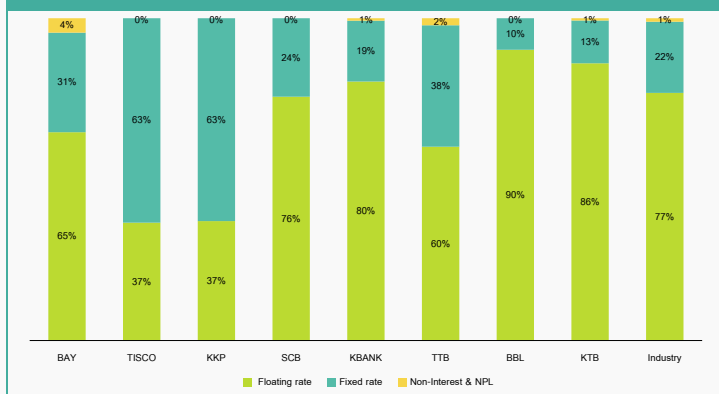
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ทั้งระบบสถาบันการเงิน



ที่มา : สปท. และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

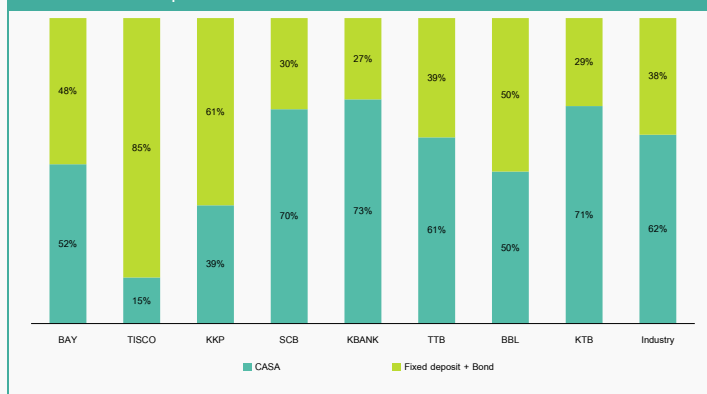
โครงสร้างสินเชื้อมตามระยะเวลาในการปรับดอกเบี้ย ณ สิ้นงวด 2Q68



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

หมายเหตุ : SCB และ TISCO เป็นข้อมูล ณ สิ้นปี 2567

โครงสร้างเงินทุนตามระยะเวลาในการปรับดอกเบี้ย ณ สิ้นงวด 2Q68



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

หมายเหตุ : SCB และ TISCO เป็นข้อมูล ณ สิ้นปี 2567

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามลูกค้าของกลุ่มธนาคาร

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	36%	17%		5%	41%	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 สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

คาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ 3Q68 ซึมๆ (KTB, TISCO และ KKP เด่น) ส่วน 4Q68 อ่อนตัวตามฤดูกาล

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 3Q68 ที่ 6.4 หมื่นล้านบาท (BB Consensus ณ 8 ต.ค. 68 ที่ 6.2 หมื่นล้านบาท) ลดลง 0.1% QoQ โดยแม้ต่ำลงเล็กน้อย QoQ แต่เพราะมีแรงหนุนจาก Trading income (THAI และ ราคาพันธบัตรสูงขึ้น ตามทิศทาง Bond yield) ในขณะที่รายได้หลักอย่าง NII หดตัวตามวงจรดอกเบี้ยและสินเชื่อ

โดยฝ่ายวิจัยคาด ส.พ. ที่กำไรสุทธิเติบโต QoQ ได้แก่ KTB (+17% QoQ จาก Trading income ของเงินลงทุนในหุ้น THAI) ตามด้วย TISCO (+3% QoQ จาก FVTPL ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้น และ NII รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง) และ KKP (+3% QoQ หนุนด้วยการฟื้นตัวของ Capital market)

สำหรับสินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q68 คาดลดลง 1% QoQ (-2% YTD) หลังข้อมูล ณ สิ้น ส.ค. 68 ชะลอตัว 1.6% QTD หลักๆ มาจากการชำระคืนหนี้ของสินเชื่อรายใหญ่

รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กลุ่มฯ อยู่ที่ 1.66 แสนล้านบาท ลดลง 2% QoQ (-9% YoY) ตามภาพสินเชื่อข้างต้น และ NIM ชะลอตัวจาก 3.3% งวดก่อน (3Q67 ที่ 3.6%) มาที่ 3.2% เป็นไปตามวงจรดอกเบี้ย

รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non-NII) กลุ่มฯ ที่ 7.7 หมื่นล้านบาท บวก 7% QoQ ขับเคลื่อนด้วย Trading income (FVTPL + กำไรจากการขายเงินลงทุน) โดยเฉพาะเงินลงทุนใน THAI จากการแปลงหนี้เป็นทุน (ราคาทุนที่ 2.5452 บาท) ประกอบกับ Bond yield ไทยอายุ 1 – 5 ปี ที่ปรับลง (ราคาพันธบัตรสูงขึ้น) เวลี่ย 0.22% จากสิ้นงวดก่อน และ SET Index&MSCI World ฟื้นตัวจากสิ้นงวด 2Q68 รว 17% และ 7% ตามลำดับ ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ มีแรงหนุนจากกลุ่ม Capital market หลังมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นไทยสูงขึ้นประมาณ 20% QoQ และงาน IB อาทิ TURBO ซึ่ง TISCO เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้น THAI ของเจ้าหนี้ อาจไม่ได้ใช้ราคาตลาด เนื่องจากหุ้นของเจ้าหนี้ยังถูกห้ามขายเป็นระยะเวลา 1 ปี (6 เดือนแรกหลังเข้าซื้อขาย สามารถขายได้ 25%) ทำให้ Free float ในการซื้อขายไม่สูง ส่งผลให้ราคาหุ้น อาจยังไม่สะท้อนความจริง ซึ่งแต่ละ ส.พ. ที่มีหุ้น THAI น่าจะใช้วิธีการประเมิน FV ในการบันทึกกำไรทางบัญชี

Credit cost กลุ่มฯ ทรงตัว QoQ ที่ 1.6% ตามภาวะเศรษฐกิจ ที่ไม่ได้มีพัฒนาการบวกมากนักในงวด 3Q68

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ คาด NPL / Loan กลุ่มฯ ยับมาที่ 3.85% เทียบกับ 3.75% ณ สิ้นงวดก่อน ทั้งฐานสินเชื่อลดลง และมูลหนี้ยบขึ้น 1% QoQ ขณะที่ Coverage ratio กลุ่มฯ ใกล้เคียงเต็มบริเวณ 179% โดยทิศทางระดับ NPL รายธนาคาร มีเพียงทรงตัวถึงเพิ่มขึ้น ซึ่ง BBL ที่ฐานสินเชื่อสดมากกว่ากลุ่มฯ มีโอกาสเห็นการยบขึ้นของ NPL มากกว่ากลุ่มฯ ในงวดนี้ (ปกติ NPL จะไปลดช่วง 4Q เพราะการปรับโครงสร้างหนี้ตามวิธีแก้ NPL ของ BBL)

ส่วนทิศทางกำไรสุทธิ 4Q68 อ่อนตัว QoQ จาก OPEX ของ ส.พ. ใหญ่ ซึ่งเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เป็นภาพการดำเนินงานตามปกติของทุกปี โดยอิงข้อมูลปีก่อนพบว่า KKP กับ TISCO ทำผลงานเชิง QoQ ได้ดีกว่า ส.พ. ใหญ่ เหตุเพราะการยบขึ้นของ OPEX ไม่แรงเท่า ส.พ. ใหญ่

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ รายไตรมาส

วันประกาศงบการเงิน 3Q68 เบื้องต้น	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	3Q68 Bloomberg Consensus ณ 8 ต.ค. 68	%QoQ	% YoY	9M67	9M68F	% YoY	FY2567	FY2568F	% 2568 Change	สัดส่วนกำไร 9M68 เทียบ ประมาณการปี 2568
BAY 17 - 21 ต.ค. 68	7,672	6,276	7,533	8,295	8,150	7,496	-1.8%	6.2%	23,424	23,979	2.4%	29,700	30,398	2%	79%
BBL 20 - 21 ต.ค. 68	12,476	10,404	12,618	11,840	11,111	10,872	-6.2%	-10.9%	34,807	35,569	2.2%	45,211	45,300	0%	79%
KBANK 21-ต.ค.-68	11,965	10,768	13,791	12,488	12,000	11,203	-3.9%	0.3%	38,505	38,280	-0.6%	48,598	49,630	2%	77%
KKP 20-ต.ค.-68	1,305	1,451	1,062	1,409	1,444	1,250	2.5%	10.7%	3,579	3,915	9.4%	5,031	4,500	-11%	87%
KTb 20 - 21 ต.ค. 68	11,107	10,989	11,714	11,122	12,999	13,780	16.9%	17.0%	34,581	35,835	3.6%	43,856	44,870	2%	80%
SCB 21-ต.ค.-68	10,941	11,707	12,502	12,786	12,222	10,736	-4.4%	11.7%	32,236	37,510	16.4%	43,943	44,725	2%	84%
TISCO 14-ต.ค.-68	1,713	1,702	1,643	1,644	1,700	1,655	3.4%	-0.8%	5,199	4,987	-4.1%	6,901	6,500	-6%	77%
TTB 21-ต.ค.-68	5,230	4,992	5,096	5,004	4,919	4,898	-1.7%	-5.9%	15,998	15,019	-6.1%	21,031	19,685	-6%	76%
Industry	62,410	58,289	65,960	64,589	64,546	61,890	-0.1%	3.4%	188,330	195,094	3.6%	244,271	245,606	0.5%	79%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเลขชุด 3Q67 ของ KBANK และ KTb เป็นฐานกำไรที่ยังไม่ได้ปรับใช้ TFRS17 (ธุรกิจประกัน) ซึ่งจะมีการ restatement หลังประกาศงบ 3Q68

เลือก SCB และ TISCO จาก Div Yield สูงกว่ากลุ่มฯ

คงมุมมอง Neutral ต่อกลุ่มฯ แม้ NIM ของ ส.พ. ใหญ่ เพิ่มขึ้นแรงกดดันจากวงจรดอกเบี้ยขาลง แต่คาดหวังการกลับมาเติบโตของสินเชื่อ ช่วยลดแรงปะทะ ประกอบกับ SETBANK ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ติดลบราว 1% (VS SET บวกประมาณ 3%) สะท้อนความเสี่ยงข้างต้นไปบ้างแล้ว ขณะที่ Div Yield ยังน่าสนใจ (Tier-1 เวย์กลุ่มฯ 18% สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 8.5% และ 9.5% พร้อมรองรับการเติบโตด้านสินเชื่อและนโยบายปันผลสูง) จึงคาดหวังการฟื้นตัวของราคาหุ้นระยะถัดไป จากการเข้าสู่ฤดูปันผลประจำปี

เลือก ส.พ. ที่ ROE และ Div Yield สูงกว่ากลุ่มฯ อย่าง SCB มี Div Yield 8% สูงสุดในกลุ่มฯ, TISCO จาก ROE สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 15% - 16% (และมากกว่าค่าเฉลี่ย ส.พ. ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ 13.5%) รวมทั้ง Div Yield เกือบ 8% ประกอบกับมุมมองด้านสินเชื่อที่ได้กล่าวในช่วงก่อนหน้านี้ ตามด้วย KTb (ROE มากกว่า ส.พ. ใหญ่อื่น และ Div Yield ราว 6% ต่อปี) แต่เป็นการซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว หลังราคาหุ้นชนะกลุ่มฯ มาพอควรแล้ว

คาดการณ์เงินปันผล 2H68

	ราคาหุ้น	DPS FY2567	DPS 1H68	DPS 2H68F	DPS 2568F	Div yield 1H68	Div yield 2H68F	Div yield FY2568F
D - SIBs								
BAY	23.70	0.85	0.40	0.45	0.85	1.7%	1.9%	3.6%
BBL	149.50	8.50	2.00	6.50	8.50	1.3%	4.3%	5.7%
KBANK	166.50	12.00	2.00	8.50	10.50	1.2%	5.1%	6.3%
KTb	24.80	1.545	0.00	1.573	1.573	0.0%	6.3%	6.3%
SCB	129.00	10.44	2.00	8.63	10.63	1.6%	6.7%	8.2%
TTB	1.85	0.130	0.066	0.064	0.130	3.6%	3.5%	7.0%
Non D - SIBs								
KKP	61.00	4.00	1.50	2.50	4.00	2.5%	4.1%	6.6%
TISCO	103.50	7.75	2.00	5.75	7.75	1.9%	5.6%	7.5%

ที่มา : SET และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / หมายเลข 1.) KBANK ปี 2567 มีเงินปันผลพิเศษ 2.5 บาทต่อหุ้น 2.) KKP กับ TTB เงินปันผลต่อหุ้นทั้งปี มีโอกาสสูงกว่าสมมติฐาน หลัง 1H68 ประกาศจ่ายสูงคาดการณ์ฝ่ายวิจัย

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร												
10/9/2025								2025F - 2026F (TISCO)				
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)		PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	SET ESG Ratings
BAY	-	23.70	27.00	13.9%	3.6%	17.5%	4.1	5.7	0.42	17.4%	8%	AAA
BBL	Outperform	149.50	170.00	13.7%	5.7%	19.4%	23.7	6.3	0.49	15.9%	8%	AAA
KBANK	Neutral	166.50	165.00	-0.9%	6.3%	5.4%	20.7	8.0	0.69	12.4%	9%	AAA
KKP	Neutral	61.00	51.00	-16.4%	6.6%	-9.8%	5.3	11.5	0.80	8.7%	7%	AA
KTB	Outperform	24.80	25.25	1.8%	6.3%	8.2%	3.2	7.7	0.75	12.9%	10%	AAA
SCB	Outperform	129.00	133.00	3.1%	8.2%	11.3%	13.3	9.7	0.87	10.3%	9%	AA
TISCO	Outperform	103.50	105.00	1.4%	7.5%	8.9%	8.3	12.5	1.87	8.0%	15%	AAA
TTB	Neutral	1.85	2.04	10.1%	7.0%	17.2%	0.2	9.2	0.74	10.9%	8%	AAA

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

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

ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : KKP และ TISCO ขึ้นต่ำ TIER-1 ที่ 8.5% ส่วน s.w. ใหญ่ที่ 9.5%

ตารางสรุป VALUATION ธนาคารในต่างประเทศ

(LCY)	PER (X)	PBV (X)	Tier-1 (%)	ROE (%)	Div Yield
America's Banks					
BANK OF AMERICA	13.5	1.3	13.2	10.1	2.2%
BANK OF NEW YORK MELON	15.0	1.9	13.7	12.9	1.8%
CITIGROUP	12.6	0.9	15.3	7.3	2.4%
GOLDMAN SACHS	16.5	2.2	16.8	13.9	1.8%
JPMORGAN CHASE	15.4	2.4	16.8	16.6	1.9%
MORGAN STANLEY	17.4	2.5	18.0	14.7	2.5%
STATE STREET	11.7	1.3	13.2	12.0	2.7%
WELLS FARGO & CO	13.3	1.5	12.6	11.8	2.1%
Simple average	14.4	1.8	14.9	12.4	2.2%
European Banks					
BARCLAYS (GBp)	9.0	0.8	16.9	9.4	2.4%
BANCO SANTANDER (EUR)	9.8	1.3	14.4	13.1	2.8%
BNP Paribas (EUR)	7.4	0.7	14.9	9.7	6.8%
DEUTSCHE BANK (EUR)	10.5	0.9	17.0	8.6	3.3%
HSBC (GBp)	7.4	1.0	17.2	12.9	5.1%
ING (EUR)	10.6	1.2	16.0	11.8	5.0%
SOC GENERALE SA (EUR)	8.8	0.7	16.1	7.7	2.8%
STANDARD CHARTER (GBp)	7.2	0.7	16.9	9.9	2.3%
UBS (CHF)	14.5	1.2	17.6	8.3	3.1%
Simple average	9.5	0.9	16.3	10.2	3.7%
Japanese Banks					
MITSUBISHI UFJ F	12.8	1.3	16.7	10.3	3.1%
MIZUHO FINANCIAL	11.4	1.1	15.7	10.2	3.0%
SUMITOMO MITSUI	10.2	0.9	13.0	9.5	3.9%
Simple average	11.5	1.1	15.1	10.0	3.3%
Indonesian Banks					
BANK CENTRAL ASIA	16.1	3.3	28.1	21.2	4.1%
BANK NEGARA INDO	7.4	0.9	20.2	12.6	8.6%
BANK MANDIRI	8.0	1.4	19.0	17.6	9.3%
Simple average	10.5	1.9	22.4	17.1	7.3%
Singaporean Banks					
UNITED OVERSEAS	10.4	1.2	16.6	11.5	5.8%
OCBC BANK	10.6	1.2	17.8	12.0	5.8%
DBS GROUP HLDGS	13.8	2.2	17.7	16.2	5.6%
Simple average	11.6	1.5	17.4	13.3	5.7%
Malaysian Banks					
RHB BANK BHD	9.3	0.9	17.2	9.6	6.6%
CIMB GROUP	10.3	1.1	15.2	11.0	5.6%
AMBANK HLDG BHD	9.5	0.9	15.4	9.6	5.2%
Simple average	9.7	1.0	16.0	10.1	5.8%

ที่มา : Bloomberg และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

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 : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม ROE กลุ่มฯ

ROE	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568F	2569F	2570F
D-SIBs													
BAY	11.6%	10.7%	10.7%	10.6%	12.8%	8.3%	11.2%	9.3%	9.3%	7.8%	7.5%	7.5%	7.6%
BBL	10.0%	8.6%	8.5%	8.7%	8.5%	3.9%	5.6%	5.9%	8.1%	8.3%	8.0%	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 : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อแยกรายอุตสาหกรรม และ COVERAGE RATIO ณ สิ้นงวด 2Q68

(ล้านบาท)	อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	การสาธารณูปโภคและบริการ	สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	การเกษตรและเหมืองแร่	ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	อื่นๆ	รวม	Coverage ratio
BBL	747,714	491,129	323,484	80,277	227,307	843,019	2,712,930	283.6%
KBANK	1,003,328	344,128	374,114	40,531	227,198	444,683	2,433,982	152.5%
KTB	500,074	711,088	516,408	21,615	138,766	784,983	2,672,934	188.8%
SCB	670,537	395,829	624,651	8,110	197,229	497,685	2,394,041	150.6%
TTB	282,663	106,032	325,307	10,069	42,309	447,370	1,213,750	149.5%
สัดส่วนเทียบสินเชื่อ								
BBL	28%	18%	12%	3%	8%	31%		
KBANK	41%	14%	15%	2%	9%	18%		
KTB	19%	27%	19%	1%	5%	29%		
SCB	28%	17%	26%	0%	8%	21%		
TTB	23%	9%	27%	1%	3%	37%		

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส หมายเหตุ : 1.) เฉพาะ D-SIBs ที่มีการเปิดเผยข้อมูล 2.) สินเชื่ออื่นๆ ประกอบด้วย Holding company สินเชื่อเช่าซื้อ ฯลฯ

SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อค่าไรสุทธิ

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปการดำเนินงานกลุ่มธนาคารงวด 3Q68F

3Q68F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	8,150	11,111	12,000	1,444	12,999	12,222	1,700	4,919	64,546
% Growth QoQ	-1.8%	-6.2%	-3.9%	2.5%	16.9%	-4.4%	3.4%	-1.7%	-0.1%
% Growth YoY	6.2%	-10.9%	0.3%	10.7%	17.0%	11.7%	-0.8%	-5.9%	3.4%
Loans	1,935,985	2,631,542	2,397,472	351,233	2,606,105	2,358,130	235,512	1,187,454	13,703,433
% Growth QoQ	3.7%	-3.0%	-1.5%	-2.0%	-2.5%	-1.5%	0.0%	-1.5%	-1.3%
% Growth YTD	2.1%	-2.3%	-3.5%	-4.6%	-3.4%	-1.9%	1.4%	-4.3%	-2.2%
Net Revenue	39,486	42,316	47,978	6,339	42,943	43,054	5,023	16,136	243,276
% Growth QoQ	4.4%	-4.7%	-1.3%	2.4%	6.9%	-1.4%	4.8%	-1.5%	0.5%
% Growth YoY	3.1%	-7.7%	-1.4%	-4.0%	5.9%	1.8%	4.9%	-6.3%	-0.4%
NII	27,228	30,178	33,956	4,239	25,329	29,606	3,380	12,307	166,223
% Growth QoQ	5.0%	-4.8%	-2.0%	-1.7%	-5.8%	-2.6%	1.5%	-3.4%	-2.2%
% Growth YoY	-0.1%	-9.6%	-8.3%	-14.1%	-15.2%	-9.3%	-0.2%	-12.5%	-8.9%
Net Fee Income	6,592	6,260	8,626	1,677	5,736	7,632	1,215	2,342	40,080
% Growth QoQ	8.7%	3.0%	5.0%	15.0%	3.0%	3.0%	2.0%	4.0%	4.8%
% Growth YoY	6.8%	-9.7%	2.3%	13.1%	2.1%	-1.4%	-3.7%	4.4%	0.5%
Other Income	5,667	5,878	5,396	423	11,877	5,816	428	1,487	36,973
% Growth QoQ	-2.8%	-11.4%	-5.8%	1.2%	54.2%	-0.4%	55.9%	7.2%	9.3%
% Growth YoY	16.1%	6.4%	68.0%	128.9%	135.1%	202.4%	203.6%	61.5%	69.3%
OPEX	18,204	20,205	20,612	3,566	16,549	17,448	2,263	7,233	106,081
% Growth QoQ	10.0%	0.6%	-0.9%	3.2%	-2.5%	-0.5%	3.4%	-0.5%	1.2%
% Growth YoY	6.4%	-7.5%	-4.1%	-17.6%	-3.7%	-0.9%	-1.3%	-0.8%	-2.8%
PPOP	21,282	22,111	27,366	2,774	26,393	25,607	2,759	8,903	137,195
% Growth QoQ	0.0%	-9.1%	-1.5%	1.4%	13.8%	-2.0%	6.0%	-2.3%	0.0%
% Growth YoY	0.4%	-7.8%	0.7%	21.7%	13.0%	3.7%	10.6%	-10.3%	1.5%
ECL	10,640	8,120	10,050	953	8,810	10,212	634	4,150	53,569
% Growth QoQ	3.4%	-24.4%	0.0%	-2.0%	6.9%	1.0%	13.4%	-3.4%	-3.1%
% Growth YoY	-4.8%	-0.9%	-13.8%	39.9%	6.0%	-6.9%	76.7%	-12.9%	-4.5%
Yield on Loans (%)	7.2%	5.4%	5.2%	6.7%	4.8%	5.8%	7.5%	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%	5.9%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.1%
Cost of Fund (%)	1.9%	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 (%)	4.3%	2.6%	3.2%	3.8%	2.7%	3.4%	4.8%	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 (%)	46.1%	47.7%	43.0%	56.2%	38.5%	40.5%	45.1%	44.8%	43.6%
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%	44.2%	65.5%	42.4%	41.6%	47.9%	42.4%	44.7%
Credit Cost (%)	2.2%	1.2%	1.7%	1.1%	1.3%	1.7%	1.1%	1.4%	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 (%)	4.1%	4.2%	3.8%	4.4%	3.5%	4.0%	2.4%	3.2%	3.85%
NPL / Loans (%) (2Q68)	4.1%	3.9%	3.7%	4.4%	3.5%	4.0%	2.4%	3.2%	3.77%
NPL / Loans (%) (2567)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.6%
LLR / Loans	5.0%	11.3%	5.8%	5.8%	6.9%	6.1%	3.8%	4.8%	6.9%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	122.3%	267.3%	154.7%	129.9%	195.0%	151.3%	159.8%	149.4%	178.9%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปการดำเนินงานกลุ่มธนาคารงวด 9M68F

9M68F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	23,979	35,569	38,280	3,915	35,835	37,510	4,987	15,019	195,094
Net Profit (9M67)	23,424	34,807	38,505	3,579	34,581	32,236	5,199	15,998	188,330
% Growth YoY	2.4%	2.2%	-0.6%	9.4%	3.6%	16.4%	-4.1%	-6.1%	3.6%
Loans	1,935,985	2,631,542	2,397,472	351,233	2,606,105	2,358,130	235,512	1,187,454	13,703,433
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	2.1%	-2.3%	-3.5%	-4.6%	-3.4%	-1.9%	1.4%	-4.3%	-2.2%
Net Revenue	114,390	132,391	145,681	18,481	123,401	129,702	14,497	49,070	727,613
Net Revenue (9M67)	116,312	131,046	149,206	19,989	121,909	128,544	14,428	52,266	733,701
% Growth YoY	-1.7%	1.0%	-2.4%	-7.5%	1.2%	0.9%	0.5%	-6.1%	-0.8%
NII	78,388	93,792	104,037	12,997	80,069	91,057	10,037	38,268	508,645
NII (9M67)	82,848	99,923	112,350	15,198	89,502	96,972	10,168	42,643	549,604
% Growth YoY	-5.4%	-6.1%	-7.4%	-14.5%	-10.5%	-6.1%	-1.3%	-10.3%	-7.5%
Net Fee Income	18,630	19,930	25,275	4,442	16,747	22,669	3,581	6,942	118,216
Net Fee Income (9M67)	18,648	20,711	24,888	3,777	16,473	23,164	3,661	6,906	118,229
% Growth YoY	-0.1%	-3.8%	1.6%	17.6%	1.7%	-2.1%	-2.2%	0.5%	0.0%
Other Income	17,373	18,669	16,369	1,042	26,584	15,975	878	3,861	100,752
Other Income (9M67)	14,816	10,413	11,968	1,013	15,934	8,408	598	2,717	65,868
% Growth YoY	17.3%	79.3%	36.8%	2.8%	66.8%	90.0%	46.8%	42.1%	53.0%
OPEX	51,698	61,050	61,468	10,535	49,815	52,118	6,695	21,601	314,980
OPEX (9M67)	50,926	60,665	62,711	12,451	51,361	54,275	6,911	21,977	321,276
% Growth YoY	1.5%	0.6%	-2.0%	-15.4%	-3.0%	-4.0%	-3.1%	-1.7%	-2.0%
PPOP	62,692	71,341	84,213	7,947	73,585	77,584	7,801	27,469	412,632
PPOP (9M67)	65,386	70,381	86,495	7,538	70,548	74,269	7,517	30,289	412,424
% Growth YoY	-4.1%	1.4%	-2.6%	5.4%	4.3%	4.5%	3.8%	-9.3%	0.1%
ECL	30,918	27,928	29,918	3,029	25,273	29,895	1,578	13,024	161,562
ECL (9M67)	35,258	27,204	35,009	3,060	24,345	32,795	1,038	15,162	173,871
% Growth YoY	-12.3%	2.7%	-14.5%	-1.0%	3.8%	-8.8%	52.0%	-14.1%	-7.1%
Yield on Loans (%)	6.9%	5.6%	5.3%	6.8%	4.9%	5.9%	7.5%	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%	1.8%	1.2%	2.4%	1.3%	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 (%)	4.1%	2.8%	3.3%	3.8%	2.9%	3.5%	4.8%	3.1%	3.3%
NIM (%) (9M67)	4.2%	3.0%	3.7%	4.1%	3.4%	3.9%	4.8%	3.3%	3.6%
Cost to Income (%)	45.2%	46.1%	42.2%	57.0%	40.4%	40.2%	46.2%	44.0%	43.3%
Cost to Income (%) (9M67)	43.8%	46.3%	42.0%	62.3%	42.1%	42.2%	47.9%	42.0%	43.8%
Credit Cost (%)	2.2%	1.4%	1.6%	1.1%	1.3%	1.7%	0.9%	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%

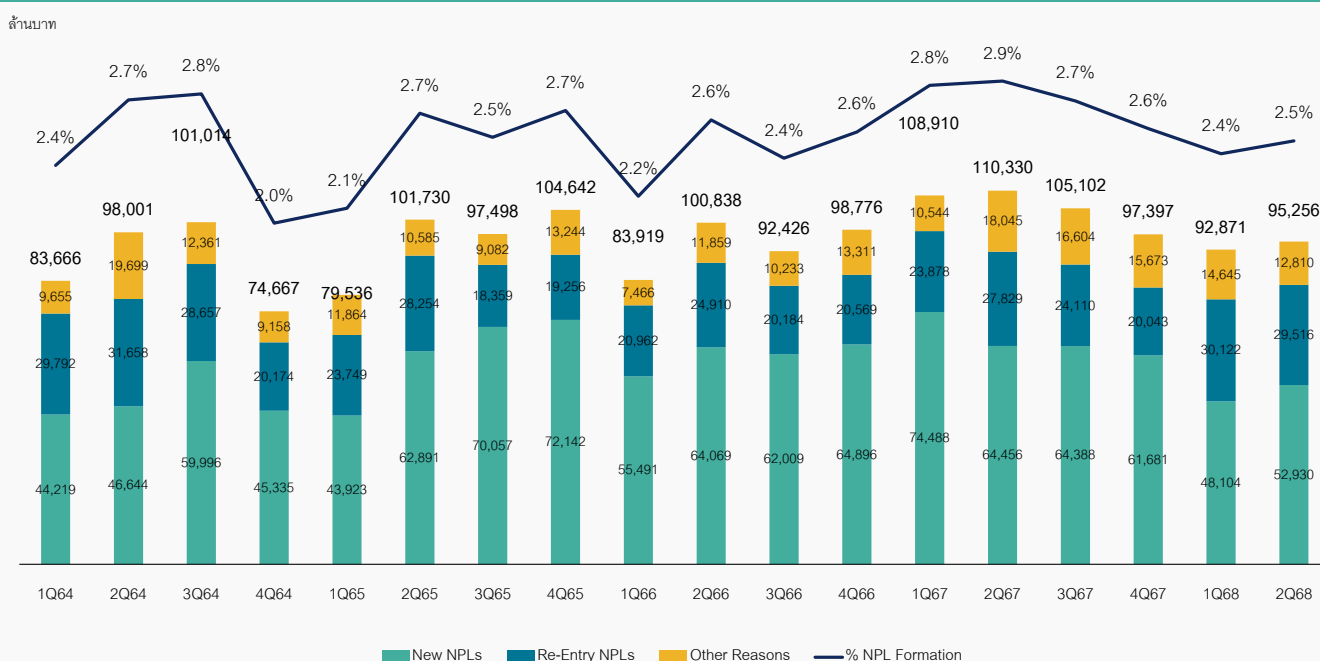
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มูลหนี้ 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.เอเชียพลัส

สินเชื่อดกชั้นเป็น NPL ในระหว่างงวด (NPL FORMATION)



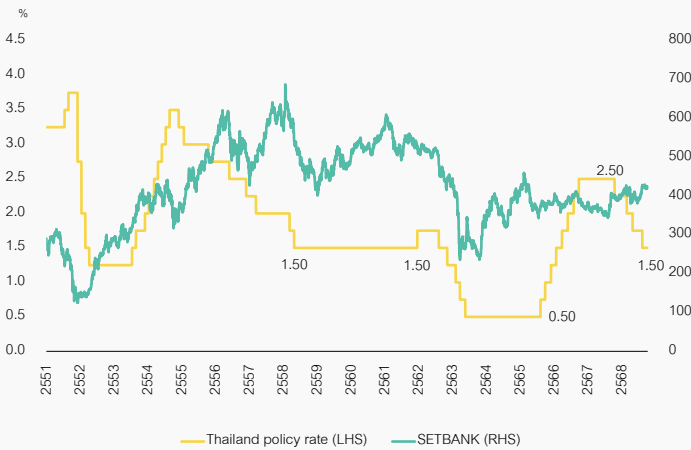
ที่มา : ส.ป.ก. และ % NPL Formation ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย

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%

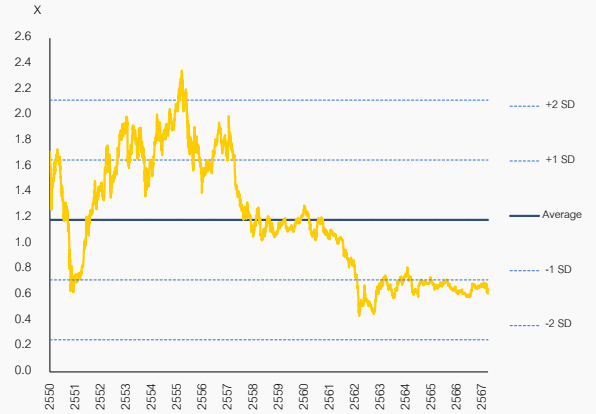
ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

การเคลื่อนไหวของ SET BANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



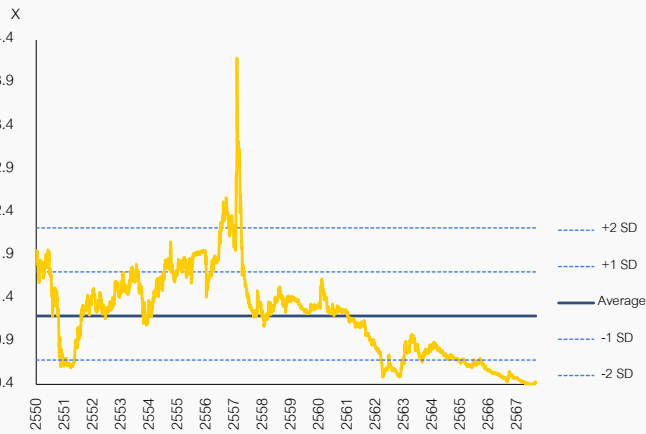
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



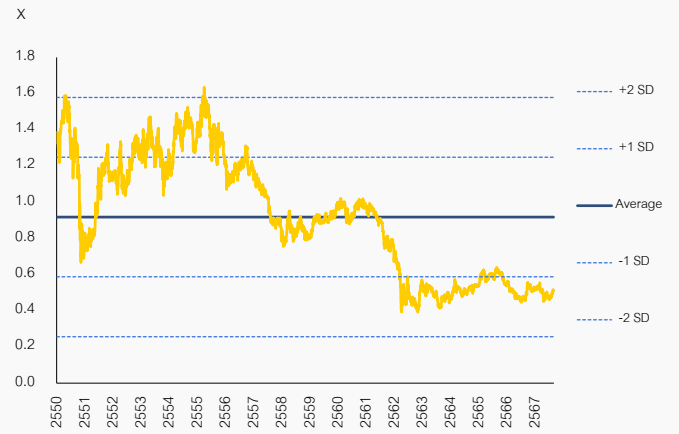
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



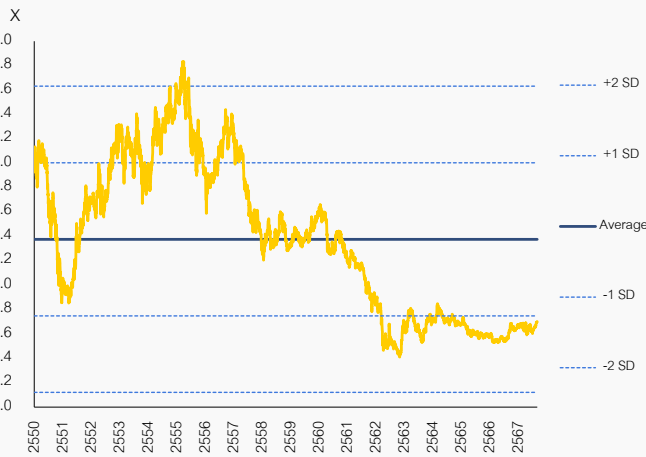
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



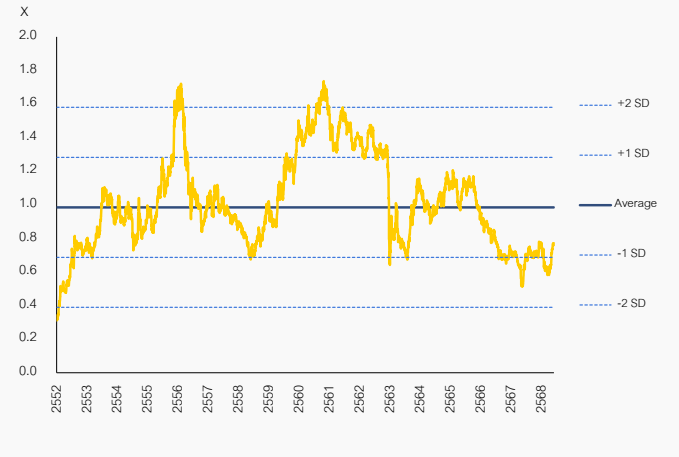
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



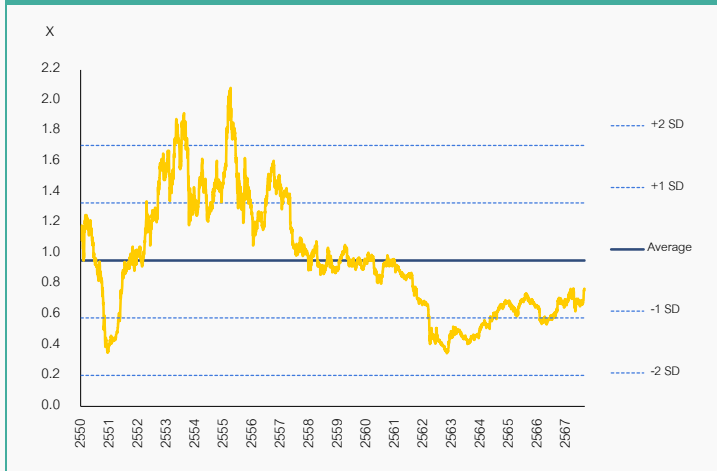
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



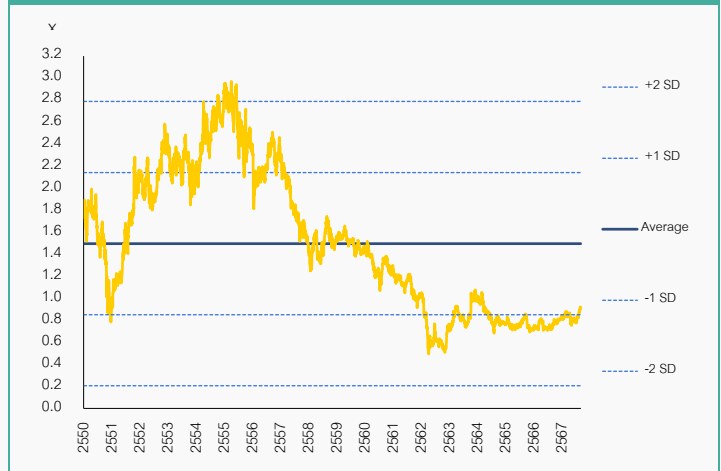
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KTB



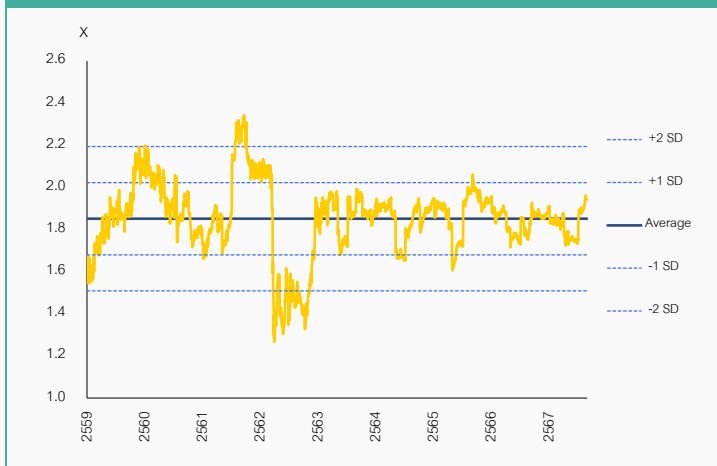
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



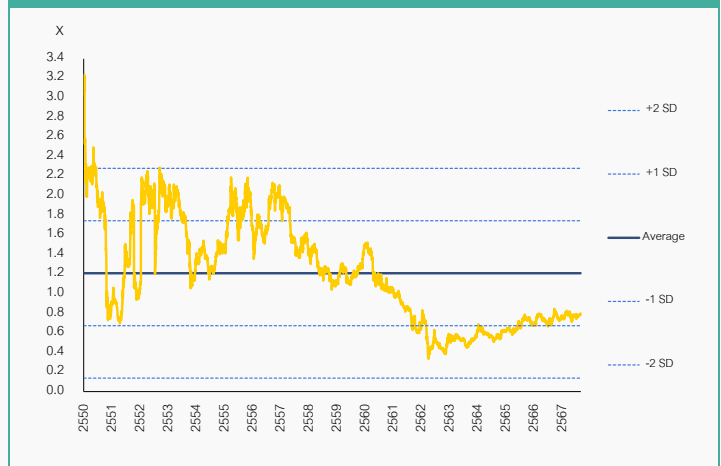
ที่มา : BLOOMBERG

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) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมถึงการขาย (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 : 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 เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น 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 และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

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

Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	-	-	-	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
AA5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAV	5	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
ABM	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHIC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
ACC	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACE	5	AA	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACG	5	-	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ADB	4	A	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADD	3	-	Yes	OG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVICE	-	-	-	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
AE	5	-	Yes	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AEONTS	4	-	-	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AF	5	-	Yes	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CM	4	-	-	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AGE	5	BBB	-	CMAN	3	-	Yes	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AH	5	A	Yes	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NVD	5	AA	-	SEAFCO	5	-	-	TNBT	5	-	-
AHC	4	-	-	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NWR	5	-	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AI	-	-	Yes	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NYT	5	A	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AIK	5	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIRA	4	-	Yes	COCCO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	-
AIT	5	-	-	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJA	-	-	-	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AKP	5	-	Yes	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKR	-	-	-	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKS	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALPHAX	-	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALT	5	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALLUCON	3	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
AMA	5	-	Yes	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMANAH	-	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARIN	5	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBANK	5	AAA	Yes	PDJ	5	-	Yes	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KBS	3	-	-	PEACE	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCE	4	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCM	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APP	-	-	-	DOO	5	-	Yes	KDH	-	-	-	PICO	-	-	-	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KEX	5	BBB	-	PIMO	5	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
AQUA	5	-	-	DD	-	-	-	KGEN	-	-	-	PMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
ARIN	3	-	-	DD5	-	-	-	KGI	-	-	Yes	PN	-	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIP	4	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARROW	4	BBB	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
AS	-	-	Yes	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DHOUSE	-	-	-	KKC	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASEFA	3	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKP	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLO	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KOO	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASP	5	-	-	DTCENT	4	-	-	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTS	-	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KYE	-	-	-	POS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TPWC	5	A	Yes
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TPW	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BAPS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAM	5	AA	Yes	ELC	-	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEE	-	-	-	PRECH	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCT	-	-	-	F&D	-																		