

TISCO

Neutral

ปีที่ทำทนายของ TISCO

Flash Points

- เตรียมเข้าสู่ช่วงประกาศงบ 1Q68 ของกลุ่มฯ เริ่มต้นด้วย TISCO ในวันที่ 17 เม.ย. 68 (ช่วงเช้า หรือ กลางวัน) โดยฝ่ายวิจัยคาดหวังกำไรสุทธิงวด 1Q68 ที่ 1.64 พันล้านบาท (-3.4% QOQ, -5.1% YOY) จาก CREDIT COST สูงขึ้น ตามระดับ NPL ที่เพิ่มขึ้น
- ระดับ NPL คาดไว้ 2.5% จาก 2.4% ณ สิ้นงวดก่อน จากภาวะเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวย ส่งผลต่อคุณภาพสินทรัพย์สินเชื่อรายย่อย อย่าง เช่าซื้อฯ และจำนำทะเบียน ด้านมาตรการ คุณสุ เราช่วย ยังอยู่ในช่วงของการลงทะเบียน ในขณะที่กลุ่มที่ลงทะเบียนและผ่านเงื่อนไข ยังต้องมีการขอใบการขึ้นสัญญาใหม่ จึงยังไม่เห็นผลบวกในงวดนี้ (หรืออาจมี TECHNICAL NPL ได้ จากการขาดจ่ายในช่วงระหว่างรอขึ้นสัญญาใหม่)

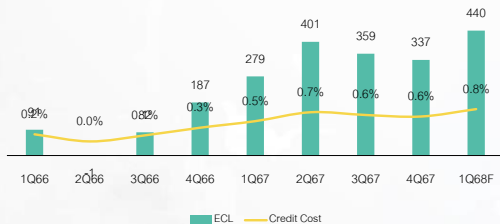
Impact Insight

- ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 1Q68 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย และ 25% ของ BB CONSENSUS ภายใต้แนวโน้มกำไร 2Q68 ดัชนี QOQ เพราะ FVTPL ตามฤดูกาล และ NIM พ้นตัว จาก COST OF FUND ต่ำลง เพราะการ REPRICING เงินฝากประจำ ทำให้โอกาสถูก DOWNGRADE EARNING จากตลาดอย่างมีนัยฯ ในช่วง 3 เดือนข้างหน้ายังต่ำ ตามความเห็นฝ่ายวิจัย
- ท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาค โดยเฉพาะช่วง 2H68 และทิศทางส่งออกที่เป็นขาลง หลังตั้งสำรองระดับต่ำในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา แต่คาดว่า TISCO ยังสามารถรักษาการจ่ายปันผลที่ 7.75 บาทต่อหุ้น ได้ ผ่านการเพิ่ม DIVIDEND PAYOUT RATIO

Execution

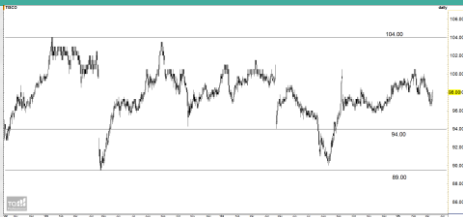
- NEUTRAL ราคาหุ้นขาดแรงขับเคลื่อน แต่มี DIV YIELD รว 8% ต่อปี ช่วยประคอง

ล้านบาท



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

TECHNICAL CHART



แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
แนวรับ : 89.00/94.00 บาท
แนวต้าน : 104.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

97.75

Upside (%)

4.4

ราคาเป้าหมาย (บาท)

102.00

Dividend yield (%)

7.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.62	8.37	3%
2569F	8.80	8.48	4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GLOBAL PEERS

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	19.1	3.9	21.4	3.4%
BANK NEGARA INDO	7.2	1.0	14.0	7.4%
BANK MANDIRI	7.9	1.5	19.7	7.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	9.7	1.2	13.0	6.1%
OCBC BANK	9.9	1.2	12.7	5.9%
DBS GROUP HLDGS	11.2	1.8	16.4	6.9%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.9	0.9	10.0	6.5%
CIMB GROUP	9.3	1.0	11.3	6.3%
AMBank HLDG BHD	9.1	0.9	9.7	5.0%

ที่มา : BLOOMBERG

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	7,301	6,901	6,900	7,050	7,287
EPS (บาท)	9.12	8.62	8.62	8.80	9.10
EPS growth (%yoy)	1.1%	-5.5%	0.0%	2.2%	3.4%
BVS (บาท)	53.0	53.8	54.9	55.8	56.6
PER (x)	10.7	11.3	11.3	11.1	10.7
PBV (x)	1.84	1.82	1.78	1.75	1.73
DPS (บาท)	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25
Div Yields	7.9%	7.9%	7.9%	8.2%	8.4%
ROE	17.1%	16.1%	15.9%	15.9%	16.2%

ESG ASSESSMENT

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

คาดการณ์ไตรมาส 1Q68 ลดลง เพราะ CREDIT COST

เตรียมเข้าสู่ช่วงประกาศงบ 1Q68 ของกลุ่มฯ เริ่มต้นด้วย TISCO ในวันที่ 17 เม.ย. 68 (ช่วงเช้า หรือ กลางวัน) โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q68 ที่ 1.64 พันล้านบาท (-3.4% QOQ, -5.1% YOY) จาก CREDIT COST สูงขึ้นตามระดับ NPL ที่เพิ่มขึ้น มีรายละเอียดดำเนินงานดังนี้

สินเชื่อสุทธิ อิง ร.พ. 1.1 ณ สิ้น ก.พ. 68 เพิ่ม 0.2% จากสิ้น ร.ค. 67 มาจากสินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วนราว 26% ของสินเชื่อ) เติบโต 3% QTD จากลูกค้ากลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์และโรงไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อเช่าซื้อรถมือสอง (สัดส่วน 6% ของสินเชื่อ) และรถจักรยานยนต์ (สัดส่วน 3% ของสินเชื่อ) เพิ่ม 1% และ 3.5% QTD ตามลำดับ ชดเชย SME (สัดส่วน 6% ของสินเชื่อ) ซึ่งหลักๆ คือ FLOORPLAN ลดลง 4% QTD และสินเชื่อรายย่อย อย่างเช่น ซื้อรถยนต์ใหม่ (สัดส่วน 34% ของสินเชื่อ) อ่อนตัว 1.2% QTD ตามนโยบายสินเชื่อระมัดระวังในกลุ่มนี้ ประกอบกับยอดขายรถยนต์ใหม่ในประเทศชะลอตัว (ติดลบ YOY ติดต่อกัน 20 เดือน ล่าสุด ม.ค. 68 ลด 12% YOY อยู่ที่ 4.8 หมื่นคัน) เช่นเดียวกับสินเชื่อจำนำทะเบียน (สัดส่วน 19% ของสินเชื่อ) ลด 0.5% QTD หลังไม่ได้เปิดสาขาเพิ่มและความระมัดระวังเพิ่มขึ้น ในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน

โดยรวมฝ่ายวิจัยคาดการณ์สินเชื่อ ณ สิ้นงวด 1Q68 เพิ่มขึ้นอัตราใกล้เคียงกับสิ้น ก.พ. แม้ช่วงปลาย มี.ค. จะมีงาน MOTOR SHOW (26 มี.ค. – 6 เม.ย. 68) น่าจะกระตุ้นความต้องการใช้สินเชื่อ FLOORPLAN บ้าง แต่กำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวช้า และสัดส่วนเทียบสินเชื่อรวมไม่ได้สูง จึงมองไม่ส่งผลต่ออัตราการเติบโตสินเชื่อมากนัก

สำหรับกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.5 พันล้านบาท (+1% QOQ, +2% YOY) เพราะการควบคุม OPEX อาทิ ค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขาใหม่ต่ำลง หลังไม่มีการเปิดสาขาใหม่ ชดเชยแนวโน้มรายได้ที่ชะลอตัว ทั้งจากสินเชื่อตามห้างร้าน รวมถึงคาดการณ์ NIM ลดลง 0.1% QOQ มาที่ 4.8% เพราะพอร์ตสินเชื่อรายใหญ่รับผลกระทบจากการลด MLR ลง 0.1% ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบล่าสุด ประกอบกับ NUMBER OF DAYS งวดนี้ ต่ำกว่า 4Q67 ซึ่งยังไม่สามารถชดเชยได้กับ COST OF FUND ซึ่งมีทิศทางลดลงมาที่ 2.3% (1Q67 และ 4Q67 ที่ 2.4%) เนื่องจากเงินฝากประจำ มีระยะเวลาในการ REPRICING (สัดส่วนเงินฝากประจำอายุไม่เกิน 6 เดือนอยู่ที่ 6% ของเงินฝาก และ 6 เดือน – 1 ปี ราว 26% ของเงินฝาก)

ส่วนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย ลด 7% QOQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ทั้ง BANCA ตามฤดูกาลและปกติทุกงวด 4Q จะมีการรับรู้ PERFORMANCE FEE ของธุรกิจ บลจ. (4Q67 รับรู้อีก 71 ล้านบาท)

ด้าน CREDIT COST คาดไว้ 0.8% เทียบกับ 0.6% งวดก่อน (1Q67 ที่ 0.5%) ตามนโยบายการตั้งสำรองทยอยกลับสู่ระดับปกติ หลังตั้งในระดับต่ำมา 2 ปี ประกอบกับระดับ NPL สูงขึ้น ดังเหตุผลที่กล่าวในหน้าแรก ขณะที่ COVERAGE RATIO ประเมินไว้ 148% จาก 155% ณ สิ้นงวดก่อน

แนวโน้มช่วงที่เหลือของปี เป็นอย่างไร

โดยหากกำไรสุทธิ 1Q68 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย (ทรงตัว YOY ที่ 6.9 พันล้านบาท) และ 25% ของ BB CONSENSUS ภายใต้แนวโน้มกำไร 2Q68 ดีขึ้น QOQ เพราะ FVTPL ตามฤดูกาล และ NIM พ้นตัว จาก COST OF FUND ต่ำลง เพราะการทยอย REPRICING เงินฝากประจำ รวมทั้ง NUMBER OF DAYS งวด 2Q สูงกว่า 1Q ขณะที่ CREDIT COST ทยอยเพิ่มขึ้น ตามนโยบายการตั้งสำรอง แต่ยังคงคาดหวังมาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” เข้ามาช่วยลดแรงปะทะในช่วง 2H68 ภาพรวมโอกาสถูก DOWNGRADE EARNING จากตลาดอย่างมีนัยฯ ในช่วง 3 เดือนข้างหน้ายังต่ำ ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

ท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาค โดยเฉพาะช่วง 2H68 และทิศทางสำรองที่เป็นขาขึ้น หลังตั้งสำรองระดับต่ำในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา แต่คาดว่า TISCO ยังสามารถรักษาการจ่ายปันผลที่ 7.75 บาทต่อหุ้น ได้ ผ่านการเพิ่ม DIVIDEND PAYOUT RATIO (ปี 2567 อยู่ที่ 90% ของกำไรสุทธิ) หลัง TIER-1 ของธนาคาร ณ สิ้นปี 2567 เท่ากับ 18.7% เกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปก. ที่ 8.5%

NEUTRAL ขาดแรงขับ

อิง GGM ให้ PBV ที่ 1.8 เท่า ได้ FV ที่ 102 บาท คงแนะนำ NEUTRAL ราคาหุ้นมี UPSIDE ไม่สูง อีกทั้งมองว่าราคาหุ้นขาดปัจจัยขับเคลื่อน ตามการทำกำไร แต่มี DIV YIELD รว 8% ต่อปี ช่วยประคอง ขณะที่ทิศทาง ROE แม้ปี 2568 – 69 เติบโตที่ 15.9% ลดลงจาก 16.1% ปี 2567 อย่างไรก็ตามทิศทางดังกล่าวยังอยู่ในกลุ่มธนาคาร (ค่าเฉลี่ย ROE กลุ่มฯ ปี 2568 – 69 ที่ 9%)

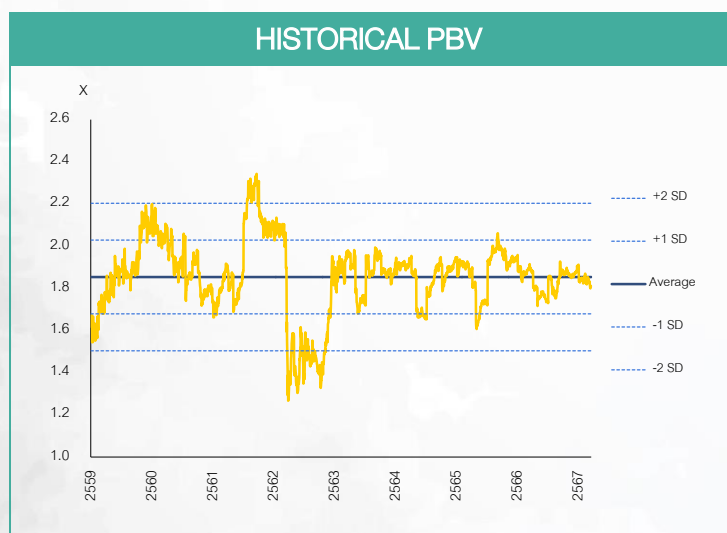
ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน แนะนำนักลงทุนที่ยังไม่มีหุ้น รอหาจังหวะเข้าลงทุนหลังราคาหุ้นปรับฐานเพราะ XD จะได้ DIV YIELD สูงกว่า เมื่อเทียบราคาปัจจุบัน

GGM	
Sustainable ROE	16%
G	1%
ROE-G	15%
Beta	0.8
Risk free rate	3%
Risk premium	8%
COE	9%
COE-g	8%
PBV (X)	1.8

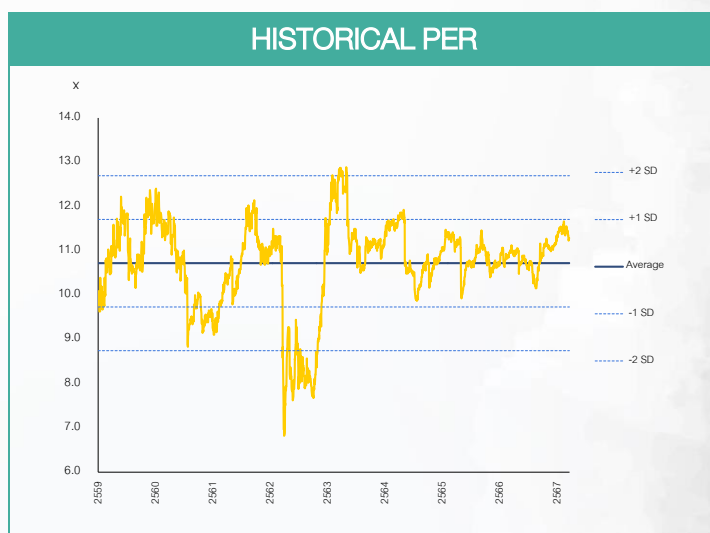
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 12 มี.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-2.3%	-3.9%	-9.7%	-19.4%	-18.4%	-15.9%	-17.2%
SETBANK	0.0%	0.1%	-1.8%	1.2%	-0.3%	10.5%	1.6%
BAY	-1.8%	-2.6%	-3.0%	-10.4%	-19.3%	-15.5%	-8.6%
BBL	-0.7%	-1.3%	-4.2%	-3.0%	-5.5%	5.4%	-3.0%
KBANK	0.3%	-0.3%	-4.4%	-3.5%	-4.4%	22.8%	-2.9%
KKP	1.8%	-1.7%	10.8%	9.2%	13.6%	6.1%	7.6%
KTB	0.9%	1.3%	-1.3%	8.5%	12.2%	45.6%	9.5%
SCB	0.0%	2.0%	-0.8%	6.0%	10.2%	10.7%	6.0%
TISCO	0.5%	0.0%	-0.8%	0.8%	1.3%	-2.3%	-0.8%
TTB	0.0%	-1.0%	-1.5%	2.1%	-5.4%	4.4%	2.7%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TISCO

1. **กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย** โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลงจากประเมิน จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและกำไรลดลงประมาณ 1% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. **NIM ลดลงต่ำกว่าคาด** โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2% และกำไรสุทธิต่ำลงประมาณ 3% ด้าน FV เบื้องต้นลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร
3. **กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด** โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ CREDIT COST ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 3% ด้าน FV ลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร

ESG ของ TISCO

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ในส่วนของการธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (MARKET CONDUCT) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย ช่วยเหลือประชาชนที่ขาดสภาพคล่อง แต่มีหลักประกัน อย่าง สมหวัง เงินสั่งได้ (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ) บนอัตราดอกเบี้ยเหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกค้า

GOVERNANCE การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล สิ่งแวดล้อม

ESG COMMENT การขยายตัวพอร์ต สมหวัง เงินสั่งได้ ที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยพอร์ต และมีหลักประกัน ทำให้ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงน่าสนใจ อีกทั้งการที่ประชาชนมีสภาพคล่องในการใช้จ่ายใช้สอย บวกทางอ้อมต่อ GDP ไทย ภาพรวมมองว่าดีต่อ ROE บริษัทฯ ในระยะยาว จึงเชื่อว่า SET ESG RATING AAA เหมาะสม ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

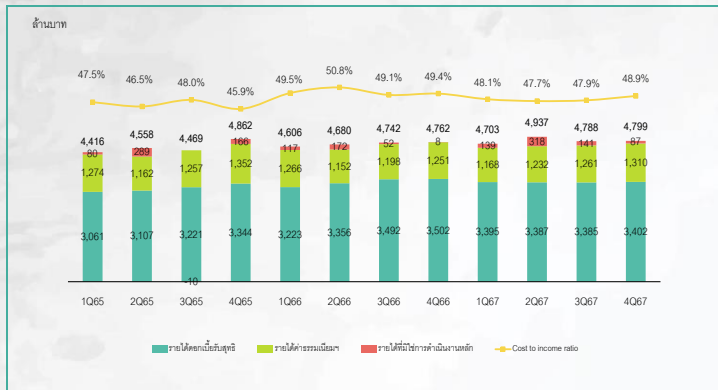
การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,492	3,502	3,395	3,387	3,385	3,402	3,380	-0.6%	-0.5%	13,570	13,573	0.0%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	1,250	1,260	1,307	1,550	1,402	1,397	1,301	-6.9%	-0.5%	5,657	5,217	8.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	1,198	1,251	1,168	1,232	1,261	1,310	1,215	-7.2%	4.1%	4,971	4,867	2.1%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	52	8	139	318	141	87	85	-1.9%	-38.8%	685	350	95.9%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,742	4,762	4,703	4,937	4,788	4,799	4,681	-2.5%	-0.5%	19,226	18,790	2.3%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,329)	(2,353)	(2,263)	(2,356)	(2,292)	(2,345)	(2,193)	-6.5%	-3.1%	(9,256)	(9,340)	-0.9%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,413	2,409	2,440	2,582	2,495	2,454	2,487	1.4%	1.9%	9,971	9,449	5.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(82)	(187)	(279)	(401)	(359)	(337)	(440)	30.5%	57.7%	(1,376)	(359)	282.6%
ภาษี	(457)	(442)	(428)	(428)	(423)	(415)	(403)	-2.8%	-5.7%	(1,694)	(1,788)	-5.3%
กำไรสุทธิ	1,874	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	1,644	-3.4%	-5.1%	6,901	7,301	-5.5%
EPS (บาท)	2.34	2.22	2.16	2.19	2.14	2.13	2.05	-3.4%	-5.1%	8.62	9.12	-5.5%
สินเชื่อ	231,794	234,815	235,218	233,448	229,948	232,200	232,739	0.2%	-1.1%	232,200	234,815	-1.1%
เงินฝากและหุ้นกู้	212,473	225,931	214,764	214,700	211,585	214,613	209,647	-2.3%	-2.4%	214,613	225,931	-5.0%
Yield on Loan	7.5%	7.7%	7.6%	7.6%	7.7%	7.8%	7.7%			7.7%	7.4%	
Cost of Fund	2.0%	2.2%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.3%			2.4%	1.9%	
Loan Spread	5.5%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%			5.3%	5.5%	
NIM	5.1%	5.0%	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	4.8%			4.8%	4.9%	
Cost to Income Ratio	49.1%	49.4%	48.1%	47.7%	47.9%	48.9%	46.9%			48.1%	49.7%	
Credit cost	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%			0.6%	0.2%	
NPL Ratio (NPL / Loan)	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.5%			2.4%	2.2%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	205.8%	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%	148.0%			155.3%	189.9%	
LLR / Loan	4.6%	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%	3.7%			3.7%	4.2%	

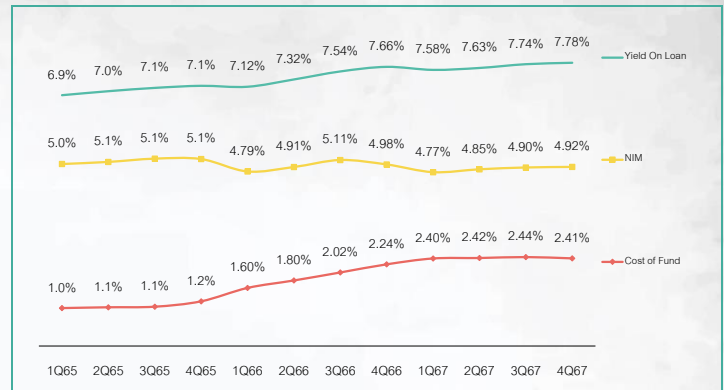
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO

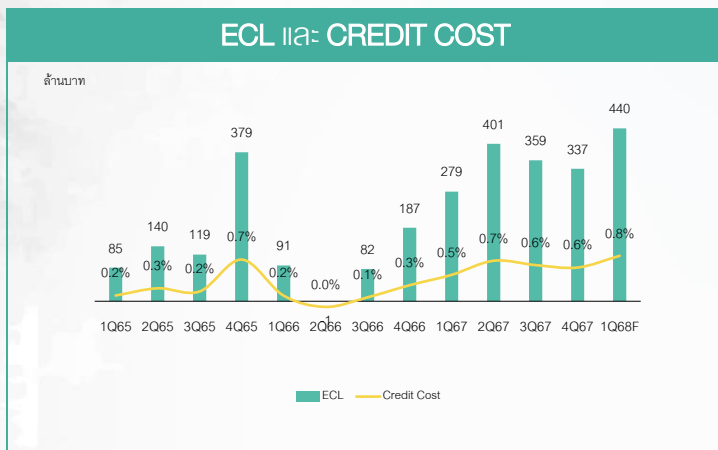
YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



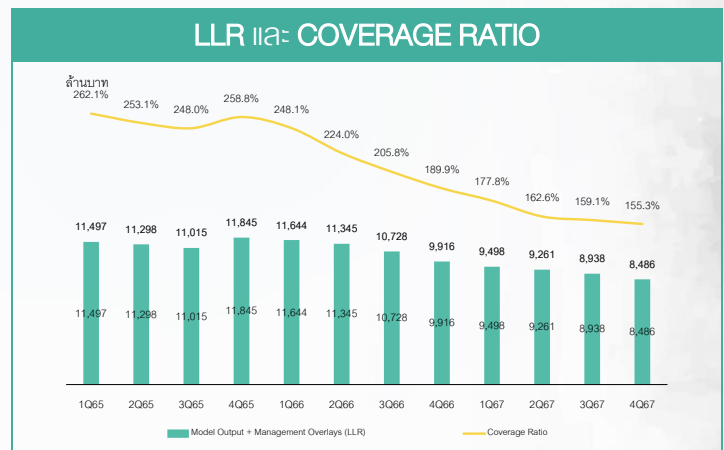
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



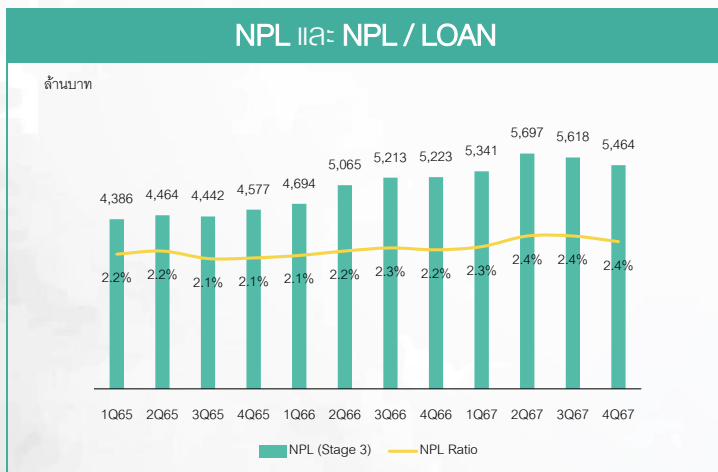
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



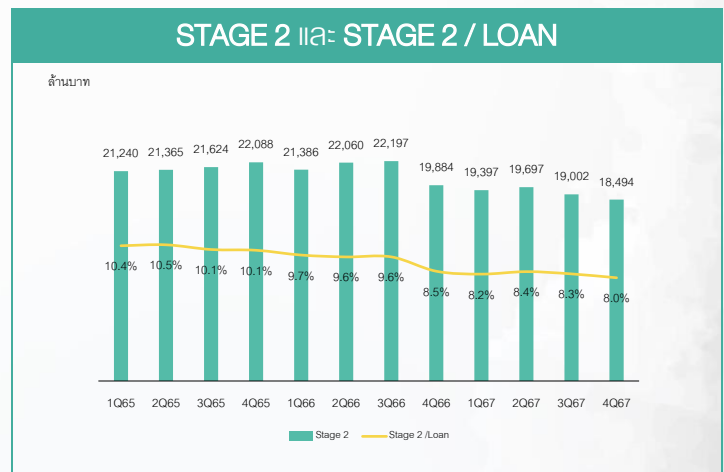
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : TISCO และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : TISCO และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและสินฝาก

สินเชื่อ (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อธุรกิจ	58,964	60,012	59,855	58,800	61,342	4.3%	4.0%	4.0%
สินเชื่อ SME	13,642	15,064	14,819	13,602	13,425	-1.3%	-1.6%	-1.6%
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	162,209	160,142	158,774	157,546	157,433	-0.1%	-2.9%	-2.9%
- เช่าซื้อรถยนต์	106,851	104,728	103,050	101,156	100,027	-1.1%	-6.4%	-6.4%
- ที่อยู่อาศัย	8,536	8,126	7,755	7,461	7,144	-4.2%	-16.3%	-16.3%
- จำนำทะเบียน	41,720	41,891	42,446	43,233	43,243	0.0%	3.7%	3.7%
- อื่นๆ	5,101	5,398	5,523	5,696	7,019	23.2%	37.6%	37.6%
รวม	234,815	235,218	233,448	229,948	232,200	1.0%	-1.1%	-1.1%

สัดส่วน					
สินเชื่อธุรกิจ	25.1%	25.5%	25.6%	25.6%	26.4%
สินเชื่อ SME	5.8%	6.4%	6.3%	5.9%	5.8%
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	69.1%	68.1%	68.0%	68.5%	67.8%
- เช่าซื้อรถยนต์	45.5%	44.5%	44.1%	44.0%	43.1%
- ที่อยู่อาศัย	3.6%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%
- จำนำทะเบียน	17.8%	17.8%	18.2%	18.8%	18.6%
- อื่นๆ	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	3.0%

Source of fund (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	1,529	1,736	1,634	1,797	1,793	-0.2%	17.2%	17.2%
ออมทรัพย์	28,988	27,017	25,623	26,755	26,923	0.6%	-7.1%	-7.1%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	64,143	69,754	70,193	74,071	74,609	0.7%	16.3%	16.3%
บัตรเงินฝาก	113,985	110,080	109,373	102,131	103,213	1.1%	-9.5%	-9.5%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	36	36	36	36	36	0.0%	0.0%	0.0%
หุ้นกู้	17,286	6,176	7,876	6,831	8,076	18.2%	-53.3%	-53.3%
รวม	225,967	214,800	214,736	211,621	214,649	1.4%	-5.0%	-5.0%

สัดส่วน					
CASA	14%	13%	13%	13%	13%
Fixed Deposit	79%	84%	84%	83%	83%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%
หุ้นกู้	8%	3%	4%	3%	4%
LCR	236%	152%	150%	164%	152%

ที่มา : TISCO และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	19,014	19,425	20,118	20,720	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	910	1,008	1,018	1,141
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,444)	(5,248)	(5,403)	(5,564)	เงินลงทุน (รวม FVTPL)	4,495	4,495	4,720	4,956
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,570	14,177	14,715	15,156	สินเชื่อบริษัท	232,200	239,166	246,341	253,731
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,971	5,225	5,486	5,760	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,885	1,885	1,885	1,885
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	685	721	759	799	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(8,486)	(8,636)	(8,985)	(9,535)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(9,256)	(9,349)	(9,599)	(9,856)	สินเชื่อบริษัท	225,598	232,415	239,241	246,081
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,376)	(2,149)	(2,549)	(2,750)	สินทรัพย์อื่น	4,013	4,414	4,854	5,339
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,595	8,625	8,812	9,109	สินทรัพย์รวม	281,877	290,773	299,629	308,720
หัก ภาษีเงินได้	(1,694)	(1,725)	(1,762)	(1,822)	เงินฝาก / เงินกู้ยืม	225,517	232,270	239,238	246,429
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-	หนี้สินรวม	238,832	246,830	254,975	263,399
กำไรสุทธิ	6,901	6,900	7,050	7,287	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
EPS (บาท)	8.62	8.62	8.80	9.10	สำรองอื่น	3,044	3,246	3,246	3,246
					กำไรสะสม	31,992	32,688	33,398	34,064
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,042	43,941	44,650	45,317
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	281,877	290,773	299,629	308,720
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67		1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,774	4,744	4,749	4,746	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	972	974	896	910
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,378)	(1,357)	(1,364)	(1,345)	เงินลงทุน-สุทธิ	5,442	5,884	6,166	7,055
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,395	3,387	3,385	3,402	สินเชื่อบริษัท	235,218	233,448	229,948	232,200
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,168	1,232	1,261	1,310	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,950	1,941	1,938	1,885
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	139	318	141	87	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,498)	(9,261)	(8,938)	(8,486)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,263)	(2,356)	(2,292)	(2,345)	สินเชื่อบริษัท	227,669	226,127	222,948	225,598
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(279)	(401)	(359)	(337)	สินทรัพย์อื่น	48,322	47,626	47,570	48,314
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,161	2,181	2,137	2,117	สินทรัพย์รวม	282,405	280,610	277,580	281,877
หัก ภาษีเงินได้	(428)	(428)	(423)	(415)	เงินฝาก	208,587	206,823	204,754	206,537
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)	เงินกู้ยืม	15,728	18,137	17,034	18,741
กำไรสุทธิ	1,733	1,753	1,713	1,702	หนี้สินรวม	238,200	239,258	236,115	238,835
EPS (บาท)	2.16	2.19	2.14	2.13	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
					อื่นๆ	3,064	3,062	3,060	3,044
					กำไรสะสม	33,134	30,284	30,399	31,992
					ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	44,205	41,352	41,465	43,042
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	282,405	280,610	277,580	281,877
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield on loan	7.7%	7.8%	7.9%	7.9%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	อัตราการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืม	-3.9%	3.0%	3.0%	3.0%
Loan Spread	5.3%	5.5%	5.6%	5.6%	อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	2.1%	5.1%	5.0%	5.0%
NIM	4.8%	5.0%	5.0%	5.1%	อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	108.2%	108.3%	108.4%	108.5%	Credit cost	0.6%	0.9%	1.1%	1.1%
ROA	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	NPL / Loan	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
ROE	16.1%	15.9%	15.9%	16.2%	Covergae Ratio	155.3%	153.5%	155.0%	159.7%
					BIS Ratio	20.5%	20.1%	19.8%	19.4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และเปิดเป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึ่งพาระบบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

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 / 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	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ MARK TO MARKET หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS RATIO	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : RISK WEIGHTED ASSETS)