

BANK

Neutral

24 March 2025

สินเชื่อ ก.พ. ชึมๆ และมุมมองต่อมาตรการภาครัฐ

Flash Points

- สินเชื่อสุทธากลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ณ สิ้น ก.พ. 68 ลบ 0.2% MoM (-1.0% YTD) จาก KTB (ลูกค้ารัฐบาล) KBANK และ BAY ในขณะที่ ส.พ. ที่เหลือ รายงานสินเชื่อเติบโต นำโดย BBL TISCO และ KKP
- ภาครัฐเดินหน้าออกมาตรการหนุนเศรษฐกิจไทย ทั้งการผ่อนคลาย LTV ตามด้วยมาตรการค้ำประกันสินเชื่อเช่าซื้อรถกระบะ ผ่าน บสย. และที่กำลังอยู่ระหว่างการพิจารณา คือการซื้อหนี้ NPL ซึ่งล่าสุด นสพ. ในประเทศ รายงานเน้นไปที่สินเชื่อไม่มีหลักประกัน ที่มีหนี้ไม่เกิน 1 แสนบาทต่อราย

Impact Insight

- ภาพรวมสินเชื่อยังคงเห็นการเติบโตในกลุ่มลูกค้าธุรกิจ ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อและบ้าน ยังชะลอตัว โดยฝ่ายวิจัยคงมุมมองปัจจัยสนับสนุนสินเชื่อในปี มาจากสินเชื่อรายใหญ่ ตามการลงทุนภาครัฐและเอกชนมากกว่า
- คาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ วงด 1Q68 เติบโต QoQ จาก OPEX ของ ส.พ. ใหญ่ ลดลงตามฤดูกาล ชดเชยรายได้ชะลอตัว ทั้งจากภาพสินเชื่อ YTD จ้างต้น และอัตราดอกเบี้ยต่ำลง ตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- สำหรับมุมมองต่อมาตรการภาครัฐ คาดผลบวกต่อประมาณการจำกัด ภายใต้การฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย (เพิ่มเติมหน้า 4)

Execution

- ทางพื้นฐานยังชอบ ส.พ. ที่มี Coverage ratio สูง คาดรับมือผลกระทบจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคได้ดีกว่า ส.พ. อื่น รวมทั้งมีโอกาสเพิ่มนโยบายปันผลในอนาคต (หรือซื้อหุ้นคืน) อีกทั้งราคามี Upside อย่าง KTB และ BBL ขณะที่ TTB ซึ่งมี Tax shield เป็นอีกทางเลือกการลงทุน
- ฝ่ายวิจัยตั้งข้อสังเกตว่าที่ราคาปัจจุบัน Div yield วงด 2H67 ของ SCB อยู่ที่ 6.8% สูงกว่า KBANK (รวมปันผลพิเศษ) ที่ 6.4% และมี Upside สูงกว่าเล็กน้อย จึงมองว่าที่ราคานี้ SCB น่าสนใจกว่า KBANK ในเชิงกลยุทธ์



ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	Rec.	3/21/2025				2025F				SET ESG Ratings			
		Close (฿)	PV (฿)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (฿)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE		
BAY	-	22.70	27.00	18.9%	3.7%	22.7%	4.1	5.5	0.40	18.2%	8%	AAA	
BBL	Outperform	151.00	180.00	19.2%	5.6%	24.8%	24.5	6.2	0.49	16.2%	8%	AAA	
KBANK	Neutral	164.00	168.00	2.4%	6.4%	8.8%	20.7	7.9	0.68	12.6%	9%	AAA	
KKP	Neutral	57.50	57.00	-0.9%	7.4%	6.5%	6.1	9.4	0.75	10.6%	8%	AA	
KTB	Outperform	24.00	26.75	11.5%	6.6%	18.0%	3.2	7.5	0.72	13.4%	10%	AAA	
SCB	Neutral	125.00	130.00	4.0%	8.7%	12.7%	13.6	9.2	0.84	10.9%	9%	AA	
TISCO	Neutral	101.00	102.00	1.0%	7.7%	8.7%	8.6	11.7	1.84	8.5%	16%	AAA	
TTB	Outperform	1.94	2.14	10.6%	6.7%	17.3%	0.2	9.0	0.77	11.1%	9%	AAA	

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 21 มี.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.4%	1.1%	-4.8%	-13.1%	-18.3%	-14.5%	-15.3%
SETBANK	0.9%	3.3%	0.0%	6.9%	4.3%	13.1%	5.0%
BAY	-1.3%	0.0%	-3.4%	-7.3%	-16.7%	-14.3%	-7.3%
BBL	1.3%	3.8%	-2.9%	1.0%	-2.3%	8.2%	0.0%
KBANK	2.2%	10.1%	3.1%	7.5%	4.1%	32.8%	5.5%
KKP	0.9%	1.3%	0.9%	15.6%	13.3%	11.7%	9.5%
KTB	2.1%	1.7%	0.0%	17.6%	17.6%	49.1%	14.3%
SCB	0.4%	1.2%	-0.8%	7.3%	12.1%	8.7%	6.4%
TISCO	1.3%	2.5%	1.5%	3.3%	3.6%	1.0%	2.5%
TTB	1.0%	1.6%	-1.0%	7.8%	1.0%	3.7%	4.3%

ที่มา: Bloomberg

สินเชื่อ ณ สิ้น ก.พ. ลดเล็กน้อยจาก KTB KBANK แต่ ร.พ. ที่เหลือเติบโต

สินเชื่อสุทธิด้าน (8 ธนาคาร) ณ สิ้น ก.พ. 68 ลบ 0.2% MoM (-1.5% YoY, -1.0% YTD) ถูกฉุดด้วยสินเชื่อของ KTB (-1.9% MoM) เพราะสินเชื่อรัฐบาลเป็นหลัก ตามด้วย KBANK (-0.5% MoM) จากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจ และ BAY (-0.3% MoM) เหตุเพราะสินเชื่อรายใหญ่ลูกค้าญี่ปุ่น (รายใหญ่ไทยเติบโต) รวมถึงสินเชื่อรายย่อยทั้งเช่าซื้อบ้าน และบัตรเครดิต

ในขณะ ที่ ร.พ. อื่นๆ รายงานสินเชื่อขยายตัว นำโดย BBL (+1.0% MoM) คาดมาจากสินเชื่อธุรกิจ ตามด้วย TISCO (+0.5% MoM), KKP (+0.4% MoM) จากรายใหญ่ ตามด้วย SCB (+0.4% MoM) และ TTB (+0.1% MoM) เพราะสินเชื่อรายใหญ่กลุ่ม Working capital

กล่าวโดยสรุปสินเชื่อลูกค้าธุรกิจเติบโตในหลายธนาคาร ตรงข้ามกับสินเชื่อรายย่อย ยังคงชะลอตัว โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถและสินเชื่อบ้าน (บัตรเครดิต ลงจามฤดูกาลหลังผ่านฤดูจับจ่าย) ตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวด เพื่อลดแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มนี้

ด้านเงินฝากกลุ่มฯ ณ สิ้น ก.พ. 68 ลด 0.1% MoM เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อลด โดยรวม Loan to deposit ratio (LDR) ใกล้เคียงสิ้นเดือนก่อนที่ 85.8% (สิ้นปี 2567 ที่ 86.8%)

สำหรับแนวโน้มสินเชื่อช่วงที่เหลือของปี แม้ปกติแล้วสินเชื่อจะขยายตัวช่วง 2H โดยเฉพาะช่วง 4Q ตามฤดูกาล แต่สมมติฐานสินเชื่อของ KBANK, KTB, BAY และ TTB ดูเริ่มท้อถอย หลัง สิ้น ก.พ. เชิง YTD ลดลงเฉลี่ย 2% (ภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 1% ของสินเชื่อเปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 1%)

สินเชื่อสุทธิด้านรายเดือน									
สินเชื่อสุทธิ (ล้านบาท)	ก.พ. 67	ธ.ค. 67	ม.ค. 68	ก.พ. 68	% MoM	% YoY	% YTD	เป็นการเติบโตสินเชื่อของ ร.พ. FY2568	สมมติฐานสินเชื่อฝ่ายวิจัย FY 2568
BAY	1,678,834	1,588,341	1,562,012	1,556,969	-0.3%	-7.3%	-2.0%	2% - 4%	3.0%
BBL	2,091,776	2,051,898	2,052,787	2,073,678	1.0%	-0.9%	1.1%	3% - 4%	3.0%
KBANK	2,201,806	2,269,661	2,226,897	2,215,745	-0.5%	0.6%	-2.4%	Flat	3.0%
KKP	387,186	356,577	351,953	353,438	0.4%	-8.7%	-0.9%	Flat	2.0%
KTB	2,335,502	2,460,576	2,455,159	2,408,284	-1.9%	3.1%	-2.1%	ยังไม่เปิดเผยเป้าหมายทางการเงิน	3.0%
SCB	2,306,198	2,280,603	2,288,208	2,296,516	0.4%	-0.4%	0.7%	1% - 3%	2.0%
TISCO	227,042	225,598	224,898	225,999	0.5%	-0.5%	0.2%	0% - 5%	3.0%
TTB	1,262,500	1,189,538	1,168,839	1,169,786	0.1%	-7.3%	-1.7%	0% - 2%	2.0%
Industry	12,490,844	12,422,793	12,330,754	12,300,416	-0.2%	-1.5%	-1.0%		2.7%
เงินฝาก (ล้านบาท)									
BAY	1,935,972	1,804,335	1,843,975	1,827,422	-0.9%	-5.6%	1.3%		
BBL	2,718,273	2,722,473	2,747,952	2,753,472	0.2%	1.3%	1.1%		
KBANK	2,669,668	2,679,406	2,673,557	2,681,449	0.3%	0.4%	0.1%		
KKP	352,294	359,968	358,734	360,429	0.5%	2.3%	0.1%		
KTB	2,567,789	2,737,477	2,759,558	2,741,409	-0.7%	6.8%	0.1%		
SCB	2,444,368	2,473,626	2,452,303	2,469,660	0.7%	1.0%	-0.2%		
TISCO	213,821	206,537	203,795	203,082	-0.3%	-5.0%	-1.7%		
TTB	1,379,132	1,329,152	1,312,746	1,307,278	-0.4%	-5.2%	-1.6%		
Industry	14,281,318	14,312,973	14,352,620	14,344,202	-0.1%	0.4%	0.2%		
Loan to Deposit Ratio (LDR)	87.5%	86.8%	85.9%	85.8%					

ที่มา : ร.พ. 1.1 ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ 1Q68 โต QoQ จาก OPEX ลด ชดเชยรายได้รับผลจากการลดดอกเบี้ย

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1Q68 (เริ่มด้วย TISCO วันที่ 17 เม.ย. และปิดท้ายด้วย ส.พ. ใหญ่ อาทิ KBANK วันที่ 21 เม.ย.) เติบโต QoQ จาก OPEX ของ ส.พ. ใหญ่ ต่ำลงตามฤดูกาล คาดชดเชยได้กับทิศทางรายได้รวมชะลอตัวหลักๆ มาจาก NII ตามสินเชื่อกลุ่มฯ พันตัวซ้ำ จำนวนวันงวดนี้ต่ำกว่างวดก่อน และอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 1Q68 ประเมินระดับ NPL มีโอกาสเพิ่มขึ้น เหตุเพราะฐานสินเชื่อยังลดลง ประกอบกับการฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย ยังคงกดดันสินเชื่อรายย่อย ในขณะที่มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ อย่าง คุณสู้ เราช่วย จำนวนผู้ลงทะเบียนยังมีไม่มาก

ส่วนทิศทางกำไรสุทธิกลุ่ม 2Q68 ลดลง QoQ จาก Yield on loan ของ ส.พ. ใหญ่ หลังอัตราดอกเบี้ย M-Rate ต่ำลงเฉลี่ย 0.15% ตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบ 26 ก.พ. ที่ผ่านมา

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	% YoY	FY2567	FY2568F	% 2568 Change
BAY	7,543	8,209	7,672	6,276	-18.2%	-18.8%	29,700	30,398	2%
BBL	10,524	11,807	12,476	10,404	-16.6%	17.4%	45,211	46,690	3%
KBANK	13,486	12,653	11,965	10,494	-12.3%	11.8%	48,598	49,630	2%
KKP	1,506	769	1,305	1,451	11.2%	116.7%	5,031	5,175	3%
KTB	11,078	11,195	11,107	10,475	-5.7%	71.4%	43,856	44,870	2%
SCB	11,281	10,014	10,941	11,707	7.0%	6.5%	43,943	45,945	5%
TISCO	1,733	1,753	1,713	1,702	-0.7%	-4.4%	6,901	6,900	0%
TTB	5,334	5,355	5,230	5,112	-2.3%	5.1%	21,031	21,000	0%
Industry	62,484	61,755	62,410	57,621	-7.7%	14.3%	244,271	250,607	2.6%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มุมมองต่อมาตรการภาครัฐ ทั้งด้านสินเชื่อและการแก้ NPL

ด้านมาตรการสนับสนุนกลุ่มฯ จากภาครัฐช่วงที่ผ่านมา ที่ออกมาแล้ว อย่างมาตรการสนับสนุนด้านการปล่อยสินเชื่อให้กับรายย่อย แบ่งเป็น

- **สินเชื่อบ้าน ผ่านการผ่อนคลาย LTV** ให้กับบ้านทุกระดับราคาชั่วคราว 1 ปี (1 พ.ค. 68 – 30 มิ.ย. 69) ประเมินช่วยกระตุ้นบรรยากาศในการซื้อขายบ้าน แต่น่าจะอยู่เพียงในกลุ่มลูกค้าระดับบน ที่เป็นเป้าหมายในการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร โดย ธ.พ. ที่มีสัดส่วนการปล่อยสินเชื่อบ้านสูง 3 อันดับแรกได้แก่ SCB, TTB และ KTB
- **สินเชื่อเช่าซื้อรถ ผ่านมาตรการ กระบะพี มีค้ำประกัน** (1 เม.ย. – 30 ธ.ค. 68) โดย บสย. จะค้ำประกันให้กับ SME ที่ต้องการซื้อรถกระบะใหม่ ภายใต้วงเงินโครงการระยะที่ 1 จำนวน 5 พันล้านบาท (ต่อรายสูงสุดไม่เกิน 1.5 ล้านบาท) ระยะเวลาค้ำประกัน 7 ปี คาดหวังกระตุ้นยอดขายรถกระบะได้ 6,250 คัน คิดเป็นสัดส่วน 3.8% ของยอดขายรถกระบะ 1 ต้นปี 2567 ที่ 163,347 คัน ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถ เฉพาะในระบบสถาบันการเงิน ณ สิ้นปี 2567 อยู่ที่ราว 1.05 ล้านล้านบาท ทั้งนี้ ธ.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรถยนต์สูง นำโดย KKP (รถยนต์ใหม่ : มือสอง : รถแลกเงิน ที่ 38% : 45% : 17%) ตามด้วย TISCO (รถยนต์ใหม่ : มือสอง : รถจักรยานยนต์ ที่ 79% : 15% : 6%) และ TTB (ส่วนใหญ่เป็นรถยนต์ใหม่)

ในมุมมองวิจัยประเมินผลบวกต่อสินเชื่อเช่าซื้อรถและบ้านไม่สูง ตามตัวเลขข้างต้น ประกอบกับนโยบายสินเชื่อของหลายธนาคาร ในกลุ่มรายย่อย ยังคงมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อ High yield (จำนำทะเบียน บ้านแลกเงิน บัตรเครดิต และสินเชื่อบุคคล) ซึ่งให้ผลตอบแทนคุ้มความเสี่ยงมากกว่า โดยฝ่ายวิจัยคงมุมมองปัจจัยสนับสนุนการเติบโตด้านสินเชื่อปีนี้ มาจากสินเชื่อรายใหญ่ ตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชนเป็นหลัก

ขณะที่มาตรการสนับสนุนคุณภาพสินทรัพย์ ที่ประกาศมาก่อนหน้า อย่าง คุณสุ เราช่วย จำนวนผู้เข้าร่วมยังไม่มาก (ลงทะเบียนได้ถึง เม.ย. 68) ซึ่งข้อมูลล่าสุดจากประชาชาติธุรกิจ ออนไลน์ (วันที่ 22 มี.ค. 68) รายงานคนที่เข้าสู่กระบวนการน่าจะมีไม่เกิน 50% ของกลุ่มเป้าหมาย ทำให้ผลบวกที่ตลาดคาดหวังจากมาตรการดังกล่าวต่อสินเชื่อรายย่อยและ SME น่าจะยังไม่เกิดขึ้นในช่วง 1H68 **ทั้งนี้ ภาครัฐกำลังอยู่ระหว่างการศึกษา มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติม** อย่างการซื้อหนี้ NPL ล่าสุดประชาชาติธุรกิจ รายงานว่าเป้าหมายหลักจะอยู่ที่สินเชื่อไม่มีหลักประกันและมีลูกหนี้ต่อรายต่ำกว่า 1 แสนบาท ซึ่งพบว่ากลุ่มนี้มีลูกหนี้คงค้างราว 1.24 แสนล้านบาท หรือ 10% ของหนี้เสียทั้งหมด (รวมส่วนที่ Write-off แล้ว) โดยจะใช้แหล่งเงินจาก FIDF ประมาณ 2 – 3 หมื่นล้านบาทต่อปี ซึ่งเป็นเงิน FIDF ที่เหลือจากที่เคยกันให้กับโครงการ คุณสุ เราช่วย (คาดโครงการ คุณสุ เราช่วย ใช้เงิน 1 หมื่นล้านบาท) และนำไปให้ AMC บริหาร (อาจเป็น AMC ใหม่ หรือที่มีอยู่เดิม)

โดยแนวทางการซื้อหนี้ NPL เนื่องจากสินเชื่อไม่มีหลักประกัน (บัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล) ปกติแล้ว ธ.พ. มีการ Write-off ค่อนข้างไว ส่วนใหญ่จึงออกจากงบดุลของ ธ.พ. ไปแล้ว หากกำหนดเงื่อนไขซื้อเฉพาะกลุ่มที่ค้างชำระเกิน 1 ปี คาดการณ์ประโยชน์ต่อบุคคลไม่มาก แต่คาดหวังผลบวกต่อกำไรขาดทุนเล็กน้อย (มองราคาซื้อ NPL ไม่แพง เพราะหนี้กลุ่มนี้ ธ.พ. ตั้งสำรองครบ 100% แล้ว) ผ่านหนี้สูญรับคืนที่มีโอกาสรับรู้เร็วขึ้น หากมีการขายให้ AMC โดย ธ.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและบุคคลสูง (ไม่รวมลูกค้าข้าราชการของ KTB) ได้แก่ BAY (สัดส่วน 9% ของสินเชื่อ) ตามด้วย KBANK (สัดส่วน 6% ของสินเชื่อ) และ SCB (สัดส่วน 6% ของสินเชื่อ)

กล่าวโดยสรุปในมุมมองวิจัยมองว่ามาตรการสนับสนุนสินเชื่อรายย่อยที่กล่าวทั้งหมดข้างต้น น่าจะสร้างผลบวกต่อประมาณการจำกัด ภายใต้การฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทยยังเป็นปัจจัยกดดัน

โครงสร้างสินเชื่อ										
	ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
	BAY	35%	18%			48%	21%	13%	9%	
	BBL	46%	17%		25%	12%				
	KBANK	40%	26%			27%				6%
	KTB	26%	10%	19%		45%	0%	19%	26%	0%
	SCB	35%	17%			48%	6%	32%	10%	
	TTB	30%	8%			62%	29%	26%	7%	
	KKP	14%	15%			69%	45%	16%	8%	2%
	TISCO	26%	6%			65%	43%	3%	19%	3%

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ทางพื้นฐานชอบ KTB, BBL และ TTB ... เสิ่งกลยุทธ์ KBANK VS SCB ใครน่าสนใจกว่า

คงน้ำหนัก เท่าตลาด เลือก ส.พ. ที่มีแนวโน้มรับมือความผันผวนของเศรษฐกิจมหภาคได้ดี สะท้อนผ่าน Coverage ratio สูงกว่ากลุ่มฯ (ตารางหน้า 10) เพื่อลดทอนผลกระทบจากการตั้งสำรอง รวมทั้งมีโอกาสเพิ่มนโยบายปันผล และซื้อหุ้นคืน ประกอบกับราคามี Upside อย่าง KTB (แนวโน้ม ROE สูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ไทย) และ BBL (Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ และ Div yield 5.6% ต่อปี) รวมถึง TTB ที่มี Tax shield เป็นอีกทางเลือกในการลงทุน ส่วน ส.พ. ที่เหลือคงคำแนะนำ Neutral จาก Upside ไม่สูงมากแล้ว

ฝ่ายวิจัยตั้งข้อสังเกตว่าที่ระดับราคาปัจจุบันเฉพาะ Div yield งวด 2H67 ของ SCB อยู่ที่ 6.8% สูงกว่า KBANK (รวมปันผลพิเศษ) ที่ 6.4% แล้ว และมี Upside สูงกว่าเล็กน้อย ประกอบกับราคาช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา KBANK ขยับขึ้นราว 10% VS SCB 1.2% รับการจ่ายปันผลพิเศษพอควร ในเชิงกลยุทธ์จึงมองว่าที่ราคานี้ SCB น่าสนใจกว่า KBANK ในเชิงกลยุทธ์

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร												
		3/21/2025						2025F				
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	SET ESG Ratings
BAY	-	22.70	27.00	18.9%	3.7%	22.7%	4.1	5.5	0.40	18.2%	8%	AAA
BBL	Outperform	151.00	180.00	19.2%	5.6%	24.8%	24.5	6.2	0.49	16.2%	8%	AAA
KBANK	Neutral	164.00	168.00	2.4%	6.4%	8.8%	20.7	7.9	0.68	12.6%	9%	AAA
KKP	Neutral	57.50	57.00	-0.9%	7.4%	6.5%	6.1	9.4	0.75	10.6%	8%	AA
KTB	Outperform	24.00	26.75	11.5%	6.6%	18.0%	3.2	7.5	0.72	13.4%	10%	AAA
SCB	Neutral	125.00	130.00	4.0%	8.7%	12.7%	13.6	9.2	0.84	10.9%	9%	AA
TISCO	Neutral	101.00	102.00	1.0%	7.7%	8.7%	8.6	11.7	1.84	8.5%	16%	AAA
TTB	Outperform	1.94	2.14	10.6%	6.7%	17.3%	0.2	9.0	0.77	11.1%	9%	AAA

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส และ SET

DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR)

	DPR เฉลี่ยปี 2560 - 2562	DPR ปี 2565	DPR ปี 2566	DPR ปี 2567
D-SIBs				
BAY	24%	20%	19%	21%
BBL	37%	29%	32%	36%
KBANK	28%	27%	37%	59%
KTB	37%	28%	33%	49%
SCB	48%	60%	80%	80%
TTB	28%	50%	55%	60%
Non - D-SIBs				
KKP	68%	36%	47%	67%
TISCO	77%	86%	85%	90%

ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : 1.) ไม่แสดงปี 2563 – 64 เพราะเป็นช่วง COVID จึงมีข้อจำกัดด้านการจ่ายปันผลจาก สปท.

2.) KBANK รวมปันผลพิเศษ 2.5 บาทต่อหุ้น หากไม่รวม DPR อยู่ที่ 47%

เงินปันผลต่อหุ้น

	ราคาหุ้น	FY2565	FY2566	1H67	2H67	FY2567	Div yield 2H67	Div yield FY2567	XD	วันจ่ายปันผล
D - SIBs										
BAY	22.70	0.85	0.85	0.40	0.45	0.85	2.0%	3.7%	6-พ.ค.-68	22-พ.ค.-68
BBL	151.00	4.50	7.00	2.00	6.50	8.50	4.3%	5.6%	23-เม.ย.-68	9-พ.ค.-68
KBANK	164.00	4.00	6.50	1.50	10.50	12.00	6.4%	7.3%	17-เม.ย.-68	9-พ.ค.-68
KTB	24.00	0.682	0.8680	0.00	1.545	1.545	6.4%	6.4%	16-เม.ย.-68	2-พ.ค.-68
SCB	125.00	6.69	10.34	2.00	8.44	10.44	6.8%	8.4%	16-เม.ย.-68	2-พ.ค.-68
TTB	1.94	0.073	0.105	0.065	0.065	0.13	3.4%	6.7%	25-เม.ย.-68	20-พ.ค.-68
Non D - SIBs										
KKP	57.50	3.25	3.00	1.25	2.75	4.00	4.8%	7.0%	2-พ.ค.-68	22-พ.ค.-68
TISCO	101.00	7.75	7.75	2.00	5.75	7.75	5.7%	7.7%	25-เม.ย.-68	16-พ.ค.-68

ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : KBANK เงินปันผลพิเศษ 2.5 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 15 พ.ค. 68

TIER-1 และ BIS RATIO

	Tier 1	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
KKP		13%	14%	14%	14%	14%
TISCO		19%	19%	19%	19%	19%
BAY		16%	16%	17%	18%	18%
BBL		16%	16%	16%	17%	17%
KTB		18%	17%	18%	19%	19%
SCB		18%	18%	18%	18%	18%
KBANK		17%	17%	17%	19%	18%
TTB		17%	17%	17%	17%	17%
BIS Ratio (CAR)						
KKP		17%	17%	17%	17%	17%
TISCO		22%	21%	21%	21%	20%
BAY		20%	20%	20%	21%	22%
BBL		20%	20%	19%	21%	20%
KTB		21%	21%	21%	21%	21%
SCB		19%	19%	19%	19%	19%
KBANK		19%	19%	19%	21%	20%
TTB		21%	21%	20%	20%	19%

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส
หมายเหตุ : ขึ้นตามเกณฑ์ สปท. Tier-1 ที่ 9.5% สำหรับ D-SIBs และ s.w. ที่เหลือ 8.5% ส่วน BIS Ratio ขึ้นค่า 12.0% สำหรับ D-SIBs และ s.w. ที่เหลือ 11.0%

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%	2.9%	2.9%	2.9%	48%	49%	48%	48%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
KBANK	0.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.6%	3.5%	3.6%	3.6%	44%	45%	44%	44%	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%
KTB	4.7%	3.0%	3.0%	3.0%	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%	43%	44%	43%	42%	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%
SCB	-1.0%	2.0%	3.0%	3.0%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	42%	43%	42%	42%	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%
TTB	-6.6%	2.0%	2.0%	2.0%	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%	43%	44%	44%	44%	1.5%	1.5%	1.4%	1.2%
Non - D-SIBs																
KKP	-7.8%	2.0%	3.0%	3.0%	4.1%	4.1%		4.1%	62%	60%	58%	58%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
TISCO	-1.1%	3.0%	3.0%	3.0%	4.8%	5.0%	5.0%	5.1%	48%	46%	46%	45%	0.6%	0.9%	1.1%	1.1%

ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้ม ROE กลุ่มฯ

	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%	8.2%	8.2%	8.2%
KBANK	14.5%	13.2%	10.2%	10.6%	9.9%	7.0%	8.3%	7.3%	8.2%	8.9%	8.7%	8.9%	9.0%
KTB	11.8%	12.3%	8.0%	9.6%	9.1%	4.9%	6.1%	9.2%	9.4%	10.4%	9.9%	10.2%	10.4%
SCB	15.9%	14.8%	12.4%	10.8%	10.4%	6.7%	8.4%	8.3%	9.3%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%
TTB	12.8%	10.3%	10.0%	12.3%	4.9%	5.1%	5.0%	6.6%	8.3%	9.0%	8.7%	8.8%	8.5%
Non - D-SIBs													
KKP	9.2%	14.7%	14.6%	14.5%	13.9%	11.3%	13.0%	14.0%	9.2%	8.1%	8.1%	8.5%	8.7%
TISCO	15.7%	16.8%	18.4%	19.3%	18.9%	15.4%	16.8%	17.2%	17.1%	16.1%	15.9%	15.9%	16.2%
Total	12.8%	12.0%	10.2%	10.4%	9.8%	6.2%	7.8%	8.0%	8.9%	9.0%	8.8%	9.0%	9.1%
ROE SET	8.0%	11.4%	11.1%	12.7%	9.1%	6.0%	8.2%	9.2%	8.1%	7.3%			

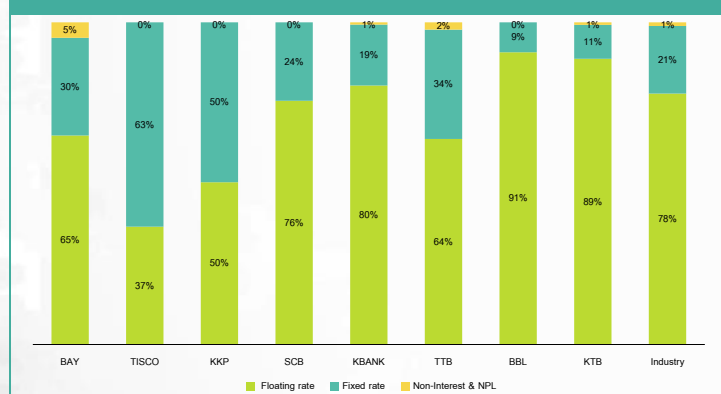
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อทำไรสุทธิ

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

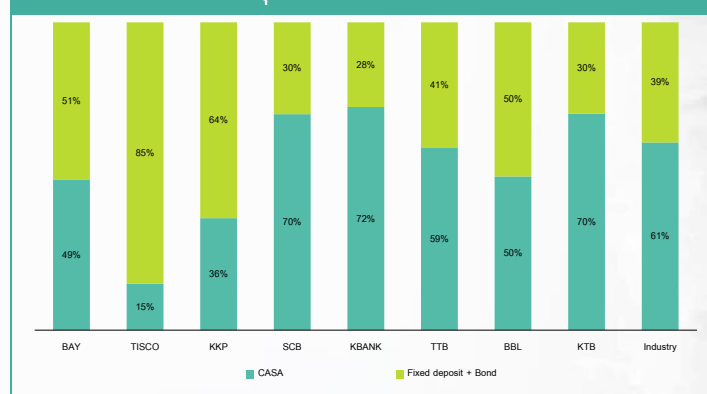
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สัดส่วนสินเชื่อตามระยะเวลาในการปรับดอกเบี้ย



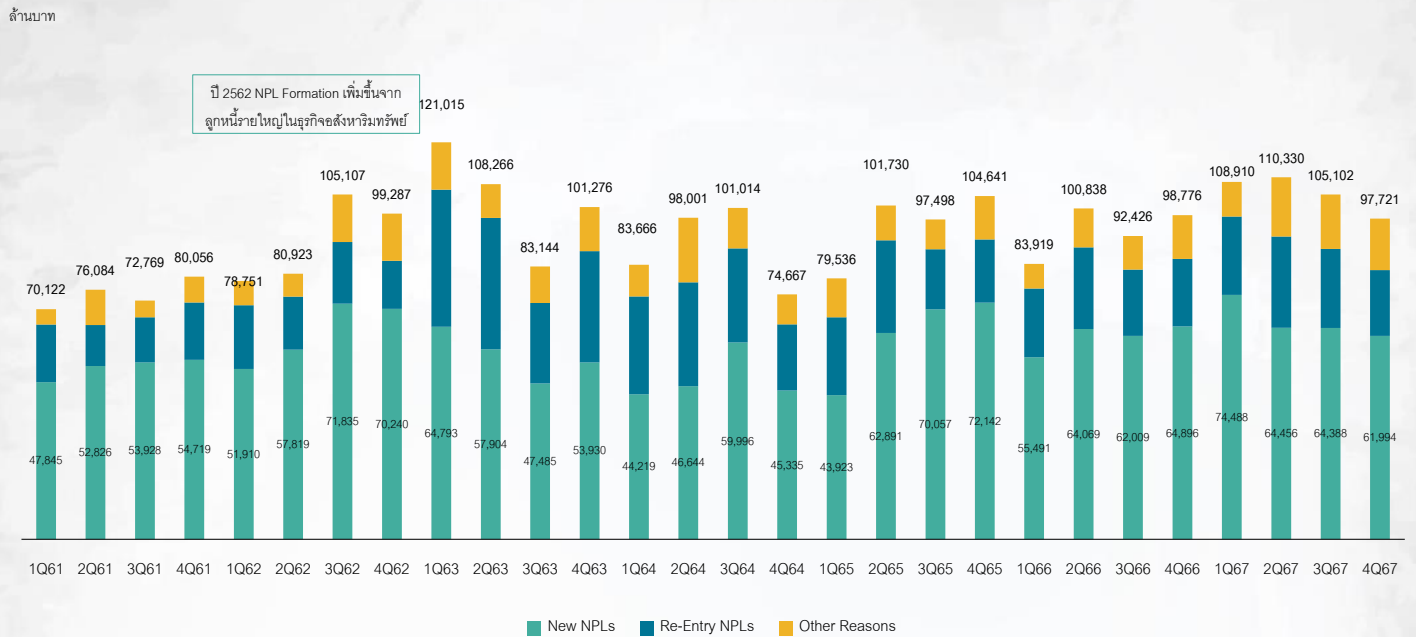
ที่มา : ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สัดส่วนแหล่งเงินทุนตามระยะเวลาในการปรับดอกเบี้ย



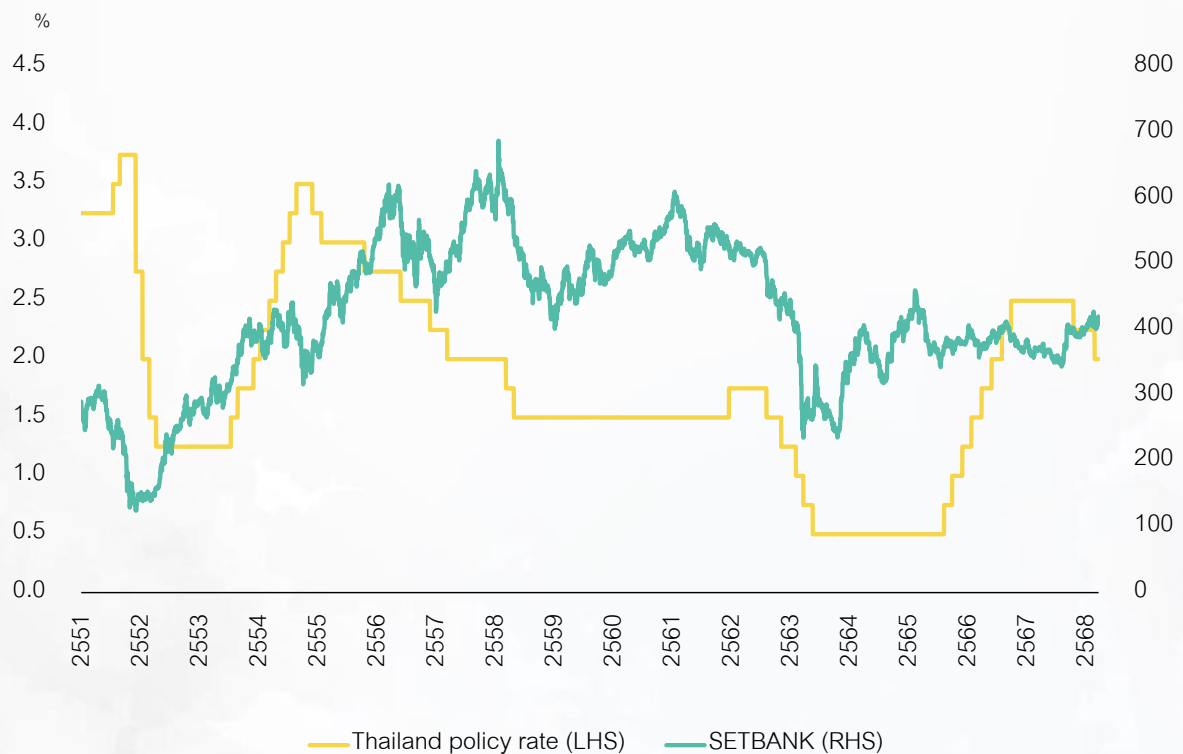
ที่มา : ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

NPL FORMATION (สินเชื่อที่ตกชั้นเป็น NPL ในแต่ละงวด) ทั้งระบบสถาบันการเงิน



ที่มา : สปท. และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การเปลี่ยนแปลงของ SETBANK เทียบอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : Bloomberg และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
KKP	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%
TISCO	248.1%	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%
BAY	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%	137.7%	125.4%	121.4%	120.6%
BBL	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	291.7%	282.5%	266.6%	334.3%
KTB	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%
SCB	157.9%	164.9%	162.2%	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%
KBANK	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%	141.6%
TTB	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%
Industry	180.4%	181.5%	181.5%	183.0%	178.7%	175.8%	173.5%	181.4%
LLR / Loan								
KKP	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%	5.2%	5.4%	5.6%	5.7%
TISCO	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%
BAY	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%	4.6%	4.6%	4.7%	4.7%
BBL	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%	10.0%	10.3%	10.5%	10.7%
KTB	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%	6.8%	6.4%
SCB	6.3%	6.3%	6.3%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%
KBANK	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%
TTB	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%
Industry	6.4%	6.3%	6.3%	6.4%	6.4%	6.5%	6.6%	6.5%

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

มูลค่า NPL และสัดส่วน NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด							
Stage 3 (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YTD
KKP	13,220	15,604	16,108	15,933	15,975	0.3%	20.8%
TISCO	5,223	5,341	5,697	5,618	5,464	-2.7%	4.6%
BAY	61,481	66,866	72,973	74,417	73,666	-1.0%	19.8%
BBL	85,955	93,949	99,140	103,996	85,833	-17.5%	-0.1%
KTB	99,407	98,815	98,701	98,301	95,065	-3.3%	-4.4%
SCB	96,832	95,236	95,097	94,586	97,610	3.2%	0.8%
KBANK	94,241	93,273	92,447	92,937	93,009	0.1%	-1.3%
TTB	41,006	39,759	40,105	40,224	38,976	-3.1%	-5.0%
Industry	497,365	508,843	520,268	526,012	505,598	-3.9%	1.7%
NPL (Stage 3) / Loan							
KKP	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%		
TISCO	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%		
BAY	3.0%	3.3%	3.7%	3.9%	3.9%		
BBL	3.2%	3.4%	3.6%	3.9%	3.2%		
KTB	3.9%	3.8%	3.9%	3.8%	3.5%		
SCB	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%		
KBANK	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%		
TTB	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%		
Industry	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	3.6%		

ที่มา : ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สรุป 4Q67 นำมา

4Q67	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	6,276	10,404	10,494	1,406	10,475	11,707	1,702	5,112	57,575
% Growth QoQ	-18.2%	-16.6%	-12.3%	7.7%	-5.7%	7.0%	-0.7%	-2.3%	-7.7%
% Growth YoY	-18.8%	17.4%	11.8%	109.9%	71.4%	6.5%	-4.4%	5.1%	14.2%
Loans	1,895,869	2,693,301	2,504,565	368,018	2,698,611	2,403,379	232,200	1,240,874	14,036,817
% Growth QoQ	-1.6%	2.1%	2.9%	-1.4%	5.2%	-1.3%	1.0%	-1.0%	1.3%
% Growth YTD	-6.0%	0.8%	0.6%	-7.8%	4.7%	-1.0%	-1.1%	-6.6%	-0.8%
Net Revenue	36,968	44,782	48,685	6,813	38,394	43,829	4,799	17,133	241,402
% Growth QoQ	-3.5%	-2.3%	0.0%	3.1%	-5.3%	3.6%	0.2%	-0.5%	-1.2%
% Growth YoY	-10.6%	6.1%	-4.3%	-2.0%	-3.0%	3.0%	0.8%	-6.5%	-2.1%
NII	25,045	33,977	36,345	4,649	29,613	32,452	3,402	13,809	179,291
% Growth QoQ	-8.1%	1.8%	-1.9%	-5.8%	-0.9%	-0.6%	0.5%	-1.8%	-1.8%
% Growth YoY	-13.5%	-3.4%	-6.4%	-16.4%	-2.5%	-2.9%	-2.9%	-7.6%	-6.0%
Net Fee Income	6,270	7,012	8,470	1,619	5,809	7,980	1,310	2,467	40,939
% Growth QoQ	1.6%	1.1%	0.5%	9.2%	3.4%	3.1%	3.9%	10.0%	2.6%
% Growth YoY	-8.6%	3.6%	12.2%	21.5%	6.9%	11.4%	4.7%	-6.5%	5.0%
Other Income	5,652	3,792	3,870	544	2,972	3,398	87	857	21,172
% Growth QoQ	15.8%	-31.4%	20.5%	194.1%	-41.2%	76.7%	-38.4%	-6.9%	-3.1%
% Growth YoY	2.1%	1363.0%	-13.9%	803.4%	-21.7%	73.0%	930.0%	15.0%	25.5%
OPEX	17,206	23,757	23,172	4,119	17,417	18,702	2,345	7,496	114,213
% Growth QoQ	0.5%	8.8%	7.8%	-4.8%	1.3%	6.2%	2.3%	2.8%	4.6%
% Growth YoY	-8.1%	0.6%	-5.5%	-10.1%	-1.9%	-4.2%	-0.3%	-10.1%	-4.3%
PPOP	19,762	21,024	25,514	2,693	20,977	25,127	2,454	9,637	127,189
% Growth QoQ	-6.7%	-12.4%	-6.1%	18.2%	-10.2%	1.8%	-1.7%	-2.9%	-5.9%
% Growth YoY	-12.7%	13.2%	-3.3%	13.6%	-4.0%	9.1%	1.8%	-3.6%	-0.1%
ECL	10,524	7,634	12,242	914	6,725	9,799	337	4,690	52,865
% Growth QoQ	-5.8%	-6.9%	5.1%	34.1%	-19.1%	-10.7%	-6.0%	-1.6%	-5.8%
% Growth YoY	-18.8%	4.0%	-9.8%	-36.0%	-48.5%	5.0%	80.1%	-49.7%	-21.3%
Yield on Loans (%)	6.8%	6.0%	5.7%	7.1%	5.4%	6.2%	7.8%	5.6%	6.0%
Yield on Loans (%) (3Q67)	7.1%	5.9%	5.9%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (4Q66)	7.4%	6.1%	6.1%	7.3%	5.5%	6.2%	7.7%	5.6%	6.2%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.3%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	1.7%	1.7%
Cost of Fund (%) (3Q67)	2.1%	2.1%	1.3%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (4Q66)	2.1%	1.9%	1.3%	2.2%	1.5%	1.4%	2.2%	1.6%	1.7%
NIM (%)	3.9%	3.0%	3.5%	4.0%	3.3%	3.9%	4.9%	3.3%	3.5%
NIM (%) (3Q67)	4.1%	3.0%	3.6%	4.1%	3.4%	3.9%	4.9%	3.3%	3.6%
NIM (%) (4Q66)	4.4%	3.1%	3.8%	4.4%	3.4%	4.0%	5.0%	3.4%	3.7%
Cost to Income (%)	46.5%	53.1%	47.6%	60.5%	45.4%	42.7%	48.9%	43.8%	47.3%
Cost to Income (%) (3Q67)	44.7%	47.7%	44.2%	65.5%	42.4%	41.6%	47.9%	42.4%	44.7%
Cost to Income (%) (4Q66)	45.2%	56.0%	48.2%	65.9%	44.8%	45.9%	49.4%	45.5%	48.4%
Credit Cost (%)	2.2%	1.1%	2.0%	1.0%	1.0%	1.6%	0.6%	1.5%	1.5%
Credit Cost (%) (3Q67)	2.3%	1.2%	1.9%	0.7%	1.3%	1.8%	0.6%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (4Q66)	2.6%	1.1%	2.2%	1.4%	2.0%	1.5%	0.3%	2.8%	1.9%
NPL / Loans (%)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.6%
NPL / Loans (%) (3Q67)	3.9%	3.9%	3.8%	4.3%	3.8%	3.9%	2.4%	3.2%	3.8%
NPL / Loans (%) (2566)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.5%
LLR / Loans	4.7%	10.7%	5.3%	5.7%	6.4%	6.1%	3.7%	4.8%	6.5%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	120.6%	334.3%	141.6%	130.2%	182.9%	151.3%	155.3%	151.4%	181.4%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป 2567 กลุ่ม

2567	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	29,700	45,211	48,598	4,985	43,856	43,943	6,901	21,031	244,225
Net Profit (2566)	32,930	41,636	42,405	5,443	36,616	43,521	7,301	18,622	228,473
% Growth YoY	-9.8%	8.6%	14.6%	-8.4%	19.8%	1.0%	-5.5%	12.9%	6.9%
Loans	1,895,869	2,693,301	2,504,565	368,018	2,698,611	2,403,379	232,200	1,240,874	14,036,817
Loans (2566)	2,017,204	2,671,964	2,490,398	399,045	2,576,516	2,426,563	234,815	1,327,964	14,144,469
% Growth YTD	-6.0%	0.8%	0.6%	-7.8%	4.7%	-1.0%	-1.1%	-6.6%	-0.8%
Net Revenue	153,279	175,828	197,946	26,802	159,102	172,373	19,226	69,399	973,956
Net Revenue (2566)	138,948	167,502	192,654	28,763	149,465	171,103	18,790	70,975	938,200
% Growth YoY	10.3%	5.0%	2.7%	-6.8%	6.4%	0.7%	2.3%	-2.2%	3.8%
NII	107,894	133,900	149,376	19,848	119,115	129,424	13,570	56,452	729,577
NII (2566)	99,390	130,860	148,444	22,294	113,419	124,682	13,573	57,207	709,870
% Growth YoY	8.6%	2.3%	0.6%	-11.0%	5.0%	3.8%	0.0%	-1.3%	2.8%
Net Fee Income	24,918	27,724	33,279	5,396	22,282	31,144	4,971	9,373	159,088
Net Fee Income (2566)	20,831	27,234	31,181	5,476	20,872	32,723	4,867	10,362	153,548
% Growth YoY	19.6%	1.8%	6.7%	-1.5%	6.8%	-4.8%	2.1%	-9.5%	3.6%
Other Income	20,468	14,205	15,290	1,557	17,705	11,806	685	3,574	85,290
Other Income (2566)	18,728	9,408	13,029	992	15,174	13,697	350	3,405	74,782
% Growth YoY	9.3%	51.0%	17.4%	56.9%	16.7%	-13.8%	95.9%	5.0%	14.1%
OPEX	68,131	84,423	87,273	16,570	68,778	72,977	9,256	29,571	436,978
OPEX (2566)	61,835	81,789	84,968	15,894	62,157	71,781	9,340	31,094	418,859
% Growth YoY	10.2%	3.2%	2.7%	4.3%	10.7%	1.7%	-0.9%	-4.9%	4.3%
PPOP	85,148	91,405	110,673	10,232	90,324	99,397	9,971	39,828	536,978
PPOP (2566)	77,113	85,712	107,685	12,869	87,309	99,323	9,449	39,881	519,341
% Growth YoY	10.4%	6.6%	2.8%	-20.5%	3.5%	0.1%	5.5%	-0.1%	3.4%
ECL	45,782	34,838	47,251	3,974	31,070	42,594	1,376	19,852	226,736
ECL (2566)	35,617	33,667	51,840	6,082	37,085	43,600	359	22,199	230,449
% Growth YoY	28.5%	3.5%	-8.9%	-34.7%	-16.2%	-2.3%	282.6%	-10.6%	-1.6%
Yield on Loans (%)	7.1%	5.9%	5.9%	7.2%	5.4%	6.2%	7.7%	5.6%	6.1%
Yield on Loans (%) (2566)	6.4%	5.7%	5.9%	7.1%	5.2%	5.9%	7.4%	5.3%	5.8%
Cost of Fund (%)	2.2%	2.0%	1.4%	2.5%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
Cost of Fund (%) (2566)	1.8%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.3%	1.9%	1.4%	1.5%
NIM (%)	4.2%	3.0%	3.7%	4.1%	3.3%	3.8%	4.8%	3.3%	3.5%
NIM (%) (2566)	3.8%	3.0%	3.7%	4.5%	3.2%	3.7%	4.9%	3.2%	3.5%
Cost to Income (%)	44.4%	48.0%	44.1%	61.8%	43.2%	42.3%	48.1%	42.6%	44.9%
Cost to Income (%) (2566)	44.5%	48.8%	44.1%	55.3%	41.6%	42.0%	49.7%	43.8%	44.6%
Credit Cost (%)	2.3%	1.3%	1.9%	1.0%	1.2%	1.8%	0.6%	1.5%	1.6%
Credit Cost (%) (2566)	1.8%	1.3%	2.1%	1.6%	1.4%	1.8%	0.2%	1.6%	1.6%
ROA (%)	1.1%	1.0%	1.1%	1.0%	1.2%	1.3%	2.4%	1.2%	1.1%
ROE (%)	7.8%	8.3%	8.9%	8.1%	10.4%	9.1%	16.1%	9.0%	9.0%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)

ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส