

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

BANK

Neutral

08 April 2025

ทักทายขึ้น

Flash Points

- คาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q68 ที่ 6.4 หมื่นล้านบาท เติบโต 11% QoQ (+3% YoY) จาก OPEX ลดลงตามฤดูกาล โดยประเมิน KBANK เด่นเชิง QoQ และ BBL ในเชิง YoY
- ระดับ NPL คาดการณ์ไว้ที่ 3.64% เพิ่มขึ้นจาก 3.60% ณ สิ้นงวด 4Q67 มีโอกาสเพิ่มขึ้นเกือบทุกธนาคาร ทั้งฐานสินเชื่อต่ำลง QoQ ในหลายธนาคาร ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Impact Insight

- หากกำไรสุทธิกลุ่มฯ งวด 1Q68 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปีของฝ่ายวิจัย (2.5 แสนล้านบาท เติบโต 3% YoY) และ 25% ของ BB Consensus (ณ 1 เม.ย. 68)
- แนวโน้มกำไรฯ 2Q68 และช่วงที่เหลืองของปี ดูท้าทายขึ้น หลัง GDP โลกเริ่มมี Downside risk จากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ เปิดความเสี่ยงใน 2 มิติ คือ NIM ของ ส.พ. ใหญ่ ตามวงจรถดดอกเบี้ย (แต่ดีต่อ NIM ของ KKP และ TISCO) ในอีกด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลง เป็นความเสี่ยงต่อ Credit cost ซึ่ง ส.พ. ที่มี Coverage ratio สูง จะลดแรงปะทะได้ดีกว่า
- แม้ประมาณการกำไรสุทธิ เริ่มมีความเสี่ยงในการถูกปรับลด หากการเจรจาการค้าไม่คืบหน้า แต่ประเมินว่า ส.พ. ยังสามารถรักษาอัตราการจ่ายปันผลในระดับสูง เนื่องจากระดับเงินกองทุนสูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำพอควร

Execution

- ราคาหุ้นในกลุ่มฯ ยังมีความผันผวนจากปัจจัยเสี่ยงด้านเศรษฐกิจมหภาค แต่ภาพรวมกลุ่มฯ ส.พ. ส่วนใหญ่มี PBV ซื้อขายต่ำกว่า 1 เท่า และ Div Yield ราว 6.1% - 8.9% ต่อปี ถือว่าน่าสนใจเชิง Valuation เพื่อการลงทุนระยะกลาง - ยาว โดยกลุ่ม ส.พ.ใหญ่ ชอบ TTB ตามด้วย KTB และ BBL
- ส่วน ส.พ. ขนาดกลาง มองว่า TISCO น่าสนใจกว่า KKP เพราะ Upside, Div Yield และ ROE สูงกว่า



ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

Rec.	4/4/2025				2025F				SET ESG Ratings			
	Close (฿)	FV (฿)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (฿)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE		
BAY	-	22.30	27.00	21.1%	3.8%	24.9%	4.1	5.4	0.39	18.5%	8%	AAA
BBL	Outperform	140.00	180.00	28.6%	6.1%	34.6%	24.5	5.7	0.46	17.5%	8%	AAA
KBANK	Neutral	159.50	168.00	5.3%	6.6%	11.9%	20.7	7.7	0.66	13.0%	9%	AAA
KKP	Neutral	55.50	57.00	2.7%	7.7%	10.4%	6.1	9.1	0.72	11.0%	8%	AA
KTB	Outperform	22.70	26.75	17.8%	6.9%	24.8%	3.2	7.1	0.68	14.1%	10%	AAA
SCB	Neutral	122.50	130.00	6.1%	8.9%	15.0%	13.6	9.0	0.83	11.1%	9%	AA
TISCO	Neutral	97.50	102.00	4.6%	7.9%	12.6%	8.6	11.3	1.78	8.8%	16%	AAA
TTB	Outperform	1.93	2.14	11.1%	6.7%	17.9%	0.2	9.0	0.76	11.2%	9%	AAA

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มธนาคาร ณ 4 เม.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-3.2%	-4.3%	-6.4%	-18.9%	-22.5%	-18.2%	-19.6%
SETBANK	-2.0%	-4.0%	0.6%	-0.2%	1.8%	10.1%	1.3%
BAY	-1.3%	-2.2%	-3.9%	-8.6%	-15.0%	-16.6%	-9.0%
BBL	-3.1%	-6.7%	-6.0%	-9.4%	-10.0%	1.8%	-7.3%
KBANK	-1.2%	-2.7%	7.8%	0.3%	4.9%	28.6%	2.6%
KKP	-0.9%	-2.2%	0.0%	5.2%	12.1%	7.8%	5.7%
KTB	-3.4%	-7.3%	0.9%	4.1%	8.6%	36.7%	8.1%
SCB	-1.2%	-2.4%	0.8%	2.9%	11.4%	8.9%	4.3%
TISCO	-1.8%	-2.5%	0.8%	-1.8%	0.3%	-1.5%	-1.0%
TTB	-2.0%	-3.0%	1.6%	4.3%	3.2%	9.7%	3.8%

ที่มา : Bloomberg

คาดการณ์กำไรกลุ่ม 1Q68 เติบโต QoQ และ YoY

เข้าสู่ช่วงประกาศงบการเงินกลุ่มฯ งวด 1Q68 เริ่มด้วย TISCO วันที่ 17 เม.ย. และปิดท้ายด้วย ส.พ. ใหญ่ อย่าง KBANK และ SCB วันที่ 21 เม.ย. โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 1Q68 เท่ากับ 6.4 หมื่นล้านบาท เติบโต 11% QoQ และ 3% YoY จากฝั่งค่าใช้จ่าย ทั้งค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) โดยเฉพาะของ ส.พ. ใหญ่ ในเชิง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล และ Credit cost มีแนวโน้มลดลง (รายละเอียดการดำเนินงานกลุ่มฯ หน้าถัดไป และตารางสรุปตัวเลข 1Q68 รายธนาคาร หน้า 12)

โดยเทียบกำไรสุทธิเชิง QoQ ประเมินว่ากำไรของ KBANK ขยายตัวเด่นสุดในกลุ่มฯ 30% QoQ (+1.2% YoY) มากที่ 1.36 หมื่นล้านบาท 30% จาก OPEX ต่ำลงตามฤดูกาล และ Credit cost ที่ 1.7% ททยอยลดลง (1Q67 และ 4Q67 ประมาณ 1.9% - 2.0%) หลังช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เร่งเก็บกวาด NPL พอคอรแล้ว

ขณะที่เทียบกำไรสุทธิเชิง YOY คาด BBL มีอัตราการเติบโตสูงสุดในกลุ่มฯ ราว 9% (+10% QoQ) จากทิศทาง Credit cost ลงเหลือ 1.2% (1.3% งวด 1Q67) หลัง Coverage ratio ณ สิ้นปี 2567 ที่ 334% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 181%) ประเมินช่วยให้ความจำเป็นในการตั้งสำรอง (ECL) ในแต่ละงวดเบาลง หรืออยู่ในการบริหารจัดการ

ในทางตรงข้ามคาดการณ์กำไรสุทธิของ KKP และ TISCO ต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY โดย KKP มาจากสินเชื่อหดตัว โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ ตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวดในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน กดดันต่อเนื่องถึงรายได้ค่าธรรมเนียม ที่เกี่ยวกับสินเชื่อเช่าซื้อ ด้าน TISCO เป็นเพราะ Credit cost ททยอยสูงขึ้นกลับสู่ระดับปกติ

หากกำไรกลุ่มฯ งวด 1Q68 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไร ทั้งปีของฝ่ายวิจัย (2.5 แสนล้านบาท เติบโต 3% YoY) และ 25% ของ BB Consensus (ณ 1 เม.ย. 68)

โดยประมาณการกำไรสุทธิ 1Q68 อาจคาดเคลื่อนจากคาดการณ์ฝ่ายวิจัยและตลาดได้จากการตั้งสำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ

วันประกาศงบการเงิน 1Q68 เบื้องต้น	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	1Q68 Bloomberg Consensus ต้น เม.ย. 68	%QoQ	% YoY	FY2567	FY2568F	% 2568 Change	สัดส่วนกำไร 1Q68 เทียบ ประมาณการปี 2568
BAY 18-เม.ย.-68	7,543	8,209	7,672	6,276	7,044		12.2%	-6.6%	29,700	30,398	2%	23%
BBL 17 - 21 เม.ย. 68	10,524	11,807	12,476	10,404	11,444	11,333	10.0%	8.7%	45,211	46,690	3%	25%
KBANK 21-เม.ย.-68	13,486	12,653	11,965	10,494	13,644	12,568	30.0%	1.2%	48,598	49,630	2%	27%
KKP 21-เม.ย.-68	1,506	769	1,305	1,451	1,444	1,206	-0.5%	-4.1%	5,031	5,175	3%	28%
KTB 17 - 21 เม.ย. 68	11,078	11,195	11,107	10,475	11,444	11,228	9.3%	3.3%	43,856	44,870	2%	26%
SCB 21-เม.ย.-68	11,281	10,014	10,941	11,707	12,044	11,934	2.9%	6.8%	43,943	45,945	5%	26%
TISCO 17-เม.ย.-68	1,733	1,753	1,713	1,702	1,644	1,605	-3.4%	-5.1%	6,901	6,900	0%	24%
TTB 18-เม.ย.-68	5,334	5,355	5,230	5,112	5,444	4,987	6.5%	2.1%	21,031	21,000	0%	26%
Industry	62,484	61,755	62,410	57,621	64,152		11.3%	2.7%	244,271	250,607	2.6%	26%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มุมมองต่อการดำเนินงานกลุ่มฯ งวด 1Q68F ดังนี้

สินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 1Q68 คาดชะลอตัว 1% QoQ หลังข้อมูลจาก ส.พ. 1.1 ณ สิ้น ก.พ. 68 พบว่าสินเชื่อสุทธิยังติดลบราว 1% หลักๆ มาจากสินเชื่อรัฐบาล (KTB) รวมถึงสินเชื่อรายย่อย เกือบทุกประเภท ทั้งเช่าซื้อรถ บ้าน ตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวด ขณะที่สินเชื่อบัตรเครดิต ลดลงหลังผ่านฤดูจับจ่าย ในทางตรงข้ามสินเชื่อรายใหญ่ยังคงเติบโตได้ เป็นปัจจัยที่ทำให้สินเชื่อของ BBL SCB และ TISCO ยังขยายตัว

ด้านกำไรก่อนสำรอง (PPOP) กลุ่มฯ ราว 1.3 แสนล้านบาท เติบโต 3.6% QoQ (-3.4% YoY จากรายได้ลด) เพราะ OPEX ของ ส.พ. ใหญ่ ลดตามฤดูกาล มีน้ำหนักมากกว่าแนวโน้มรายได้รวมชะลอตัว รายละเอียดดังนี้

(-) **รายได้รวมกลุ่มฯ** ที่ 2.3 แสนล้านบาท (-3.1% QoQ, -3.9% YoY) มาจาก NII เป็นหลัก ตามมุมมองด้านล่างนี้

- **รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)** อยู่ที่ 1.7 แสนล้านบาท (-4.2% QoQ, -6.5% YoY) ทั้งภาพสินเชื่อข้างต้น ประกอบกับจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน (ปีก่อนมี 29 ก.พ.) และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ NIM กลุ่มฯ ลงมาที่ 3.3% เทียบกับ 3.5% งวด 1Q67 และ 4Q67 โดยเป็นการลดลงทุก ส.พ. แม้ปกติ KKP และ TISCO จะได้เปรียบ ส.พ. ใหญ่ ยามดอกเบี้ยนโยบายลง แต่ประเมินผลบวกยังไม่เกิดขึ้นในงวดนี้ เพราะยังต้องรอการ Repricing เงินฝากประจำ (ส่วนใหญ่กระจุกตัวในช่วงอายุ 6 – 12 เดือน)
- **รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non – NII)** ราว 6.2 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ (+4% YoY) ประกอบด้วยได้จาก รายได้ค่าธรรมเนียมฯ กลุ่มฯ ซึ่งคาดไว้ 4.1 หมื่นล้านบาท บวก 0.2% QoQ (+3.5% YoY) มาจาก BBL KBANK KTB และ SCB ตามแผนขยายฐานลูกค้าในกลุ่ม Wealth ในทางตรงข้าม ส.พ. ที่มีสัดส่วนพอร์ตเช่าซื้อสูง อย่าง BAY KKP TISCO และ TTB มองว่ารายได้ค่าธรรมเนียมฯ ลดลง เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อเช่าซื้อรถที่ยังชะลอตัว ด้านรายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก ประเมินลดลงเล็กน้อย QoQ แม้ทิศทาง FVTPL อ่อนตัวตามภาวะตลาด หลัง SET Index รวมถึง MSCI World ลบ 17% และ 2% QoQ ตามลำดับ แต่มีเงินปันผลรับจากเงินลงทุนตามฤดูกาล เข้ามาช่วยบรรเทา

(+) **OPEX** กลุ่มฯ อยู่ที่ 1 แสนล้านบาท ประเมินลดลง 11% QoQ จาก ส.พ. ใหญ่ ตามฤดูกาล ประกอบกับผลขาดทุนระยะยาวของ KKP มีทิศทางต่ำลง จากปริมาณขายรถยนต์ เริ่มเบาลง หลังสินเชื่อชะลอตัวช่วงที่ผ่านมา อีกทั้งดัชนีราคารถยนต์มือสอง เฉลี่ย ม.ค. – ก.พ. 68 พุ่งตัว 16% จากค่าเฉลี่ย 4Q67 (+5% จากค่าเฉลี่ย 1Q67) ในขณะที่หากเทียบ OPEX เชิง YoY คาดลด 4.5% YoY ตามการบริหาร OPEX ให้สอดคล้องกับรายได้ชะลอตัว โดยคาดการณ์ OPEX ของ KTB น่าจะลงได้มากกว่ากลุ่มฯ เหตุเพราะงวดเดียวกันปีก่อน มีฐานการตั้งค่างาน NPA ค่อนข้างสูงราว 3.8 พันล้านบาท (ค่าเฉลี่ย 2Q67 – 4Q67 อยู่ที่ 651 ล้านบาทต่อไตรมาส)

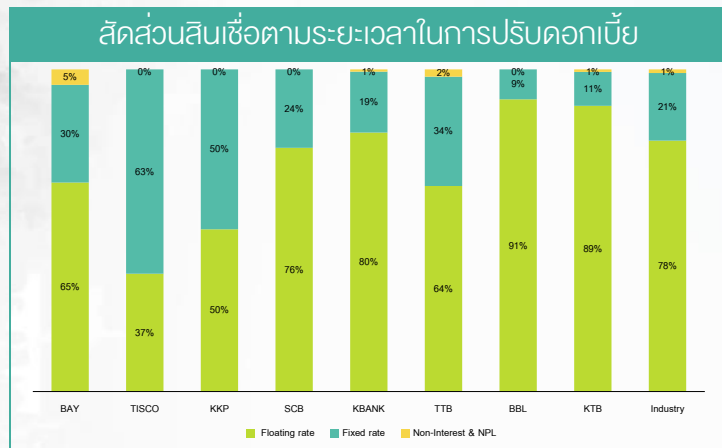
(+) **Credit Cost** ประเมินไว้ราว 1.4% (1Q67 ที่ 1.6% และ 4Q67 ราว 1.5%) โดยหลักลดลงจาก BAY และ KBANK (ตามเหตุผลที่กล่าวในหน้าแรก) ที่มีฐานการตั้งสำรองค่อนข้างสูงในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าสินเชื่อที่ชะลอตัวของ BAY ในช่วงที่ผ่านมา น่าจะลดความเสี่ยงในการเกิด NPL ใหม่

สำหรับระดับ NPL กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 1Q68 คาดการณ์ไว้ที่ 3.64% เพิ่มขึ้นจาก 3.60% ณ สิ้นงวด 4Q67 มีโอกาสเพิ่มขึ้นเกือบทุกธนาคาร ทั้งฐานสินเชื่อต่ำลง QoQ ในหลายธนาคาร ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยฝ่ายวิจัยมองว่า TTB ที่มี Tax shield และดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวดช่วงปีที่ผ่านมา (สินเชื่อสิ้นปี 2567 ลบ 7% YoY VS กลุ่มฯ อ่อนตัว 0.8% YoY) การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์น่าจะทำได้ค่อนข้างดีกว่ากลุ่มฯ

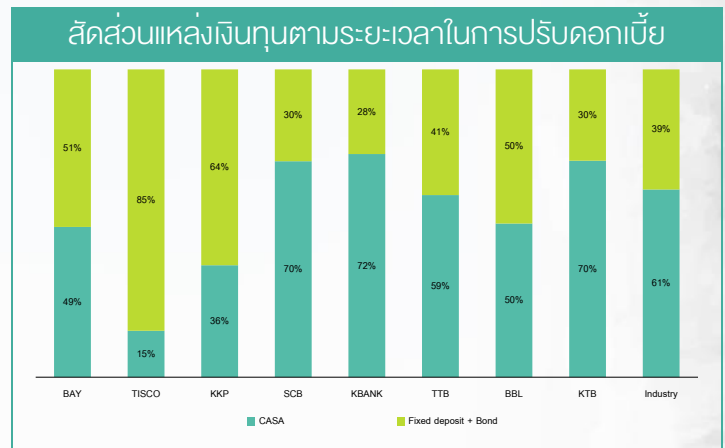
ความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาค กับผล 2 มิติ ทั้งดอกเบี้ยและคุณภาพสินทรัพย์

แนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ 2Q68 ลดลง QoQ จาก OPEX ทนอยยับขึ้น ตามปกติของทุกปี ประกอบกับ NII ของ ส.พ. ใหญ่ มีโอกาสถูกกดดันจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หลังเศรษฐกิจมหภาคมีปัจจัยท้าทายมากขึ้น (อาจเปิด Downside ต่อ GDP ไทย จากปัจจุบันตลาดมองที่ 2.3% - 3.0% YoY มาที่ 1.0% - 2.0% YoY) ทั้งเหตุแผ่นดินไหว (ระยะสั้นกระทบภาคท่องเที่ยว รวมถึงอสังหาริมทรัพย์แนวสูง) และนโยบายการคลังของสหรัฐฯ

โดย NII ของ 6 ส.พ. ใหญ่ ที่ถูกจัดเป็น D-SIBs ล้วนได้รับผลกระทบจากการลดดอกเบี้ย จากสัดส่วนสินเชื่ออิงกับ Floating rate สูง เรียงดังนี้ BBL > KTB > KBANK > SCB > BAY > TTB ในทางตรงข้าม KKP และ TISCO ซึ่งพอร์ตสินเชื่อส่วนใหญ่อิงกับ Fixed rate จะได้ประโยชน์ยามดอกเบี้ยต่ำลง



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: ธนาคาร / บริษัท และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทั้งนี้ ผลกระทบต่อกำไรสุทธิ หากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้ง ที่ 0.25% สู่ระดับ 1.75% ในการประชุม กนง. วันที่ 30 เม.ย. 68 ด้วยระยะเวลาในการรับรู้อัตราดอกเบี้ยใหม่อยู่ที่ราว 8 เดือน จึงมองว่า Downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2568 ไม่น่าเกิน 5% และผลของการลดดอกเบี้ยครั้งถัดๆ ไป ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 จะเบาบางตามระยะเวลาในการรับรู้อัตราดอกเบี้ยใหม่ (อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย ณ สิ้นปี 2562 ที่ 1.25%)

ในอีกมิติภาวะเศรษฐกิจมหภาคมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น ทำให้ทิศทางคุณภาพสินทรัพย์ในช่วงที่เหลือของปี มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ SME (ส่วนใหญ่อิงกับภาคส่งออก) และรายย่อย (โครงสร้างสินเชื่อรายลูกค้าหนักเกินไป) จึงคงมุมมองว่า ส.พ. ที่มีระดับสำรองส่วนเกินสูง สะท้อนผ่าน Coverage ratio (ตารางหน้า 10) นำโดย BBL และ KTB น่าจะบริหารจัดการระดับการตั้งสำรอง เพื่อลดผลกระทบจากการชะลอตัวของ NII ได้ดีกว่า ส.พ. ใหญ่ อื่นๆ

คาดเงินปันผลกลุ่มฯ ยังประคองตัวได้ YoY

ด้วยมุมมองต่อ Downside ต่อประมาณการกำไรข้างต้น ยังไม่สูงมาก ประกอบกับระดับ Tier-1 เกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธปท. พอคควร (ตารางสรุป Tier-1 หน้า 7) จึงคาด ส.พ. ยังสามารถรักษาอัตราการจ่ายเป็นผลในระดับใกล้เคียงปีก่อน โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend payout ratio : DPR) ของ ส.พ. ใหญ่ อย่าง BBL, KBANK (ไม่รวมปันผลพิเศษ) และ KTB ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ คาดทำให้ ส.พ. ข้างต้น ยังสามารถเพิ่ม DPR เพื่อประคองเงินปันผลต่อหุ้นได้ แม้จะเป็น 3 ส.พ. ที่ NII มีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยนโยบายสูงก็ตาม (ตารางสรุปเงินปันผลหน้า 6)

โครงสร้างสินเชื่อ

	ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อ บุคคล 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 สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

SENSITIVITY ANALYSIS การเปลี่ยนแปลงของ NIM และ CREDIT COST ต่อค่าไรสุกรี

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

PBV ไม่แพง และ Div yield ระดับ 6% ขึ้น เลือก TTB และ KTB

แม้ภาวะตลาดหุ้นยังมีความผันผวน จากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อ GDP โลก และมีแนวโน้มกดดันต่อเนื่องถึง SETBANK โดยในมุมมองวิจัยมองว่าหากยังไม่มีสัญญาณการเจรจาทางการค้าที่เป็นรูปธรรม ทำให้โอกาสการฟื้นตัวของราคาหุ้นอย่างยิ่งยั้งยาก (ระยะสั้นอาจมี Rebound เพราะปรับฐานมาก่อนหน้า) อย่างไรก็ตาม Valuation ของหุ้นในกลุ่มฯ มี PBV ซื้อขายไม่แพง ต่ำกว่า 1 เท่า และคาดหวัง Div yield ราว 6.1% - 8.9% ต่อปี ทางพื้นฐานถือว่าน่าสนใจ เลือก **TTB** เพราะนโยบายสินเชื่อเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมาจะลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับสัดส่วนสินเชื่อ Floating rate ต่ำกว่า S.W. ใหญ่ อื่นๆ ทำให้คาดผลกระทบต่อ NIM น้อยกว่า S.W. ใหญ่อื่น รวมถึงมี Tax shield ช่วยลดแรงปะทะ และคาด Div Yield ราว 6.7% ต่อปี รวมถึงมีโครงการซื้อหุ้นคืน น่าจะจำกัด Downside ต่อราคาหุ้นหลัง XD ตามด้วย **KTB** ให้ Div Yield ราว 6.9% ต่อปี รวมถึงคาดหวังการซื้อหุ้นคืนในอนาคต ประกอบกับ Coverage ratio ราว 183% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ช่วยให้การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์คล่องตัว ขณะที่ BBL ระดับ PBV ซื้อขาย 0.46 เท่า มองว่าไม่แพงแล้ว หากในอนาคตมีการเพิ่มนโยบายปันผล ประเมินเป็นปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้น

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มธนาคาร

	4/4/2025							2025F						
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	Div Yield	Total Return	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Earning Yield	ROE	SET ESG Ratings	Return YTD	
BAY	-	22.30	27.00	21.1%	3.8%	24.9%	4.1	5.4	0.39	18.5%	8%	AAA	-9.0%	
BBL	Outperform	140.00	180.00	28.6%	6.1%	34.6%	24.5	5.7	0.46	17.5%	8%	AAA	-7.3%	
KBANK	Neutral	159.50	168.00	5.3%	6.6%	11.9%	20.7	7.7	0.66	13.0%	9%	AAA	2.6%	
KKP	Neutral	55.50	57.00	2.7%	7.7%	10.4%	6.1	9.1	0.72	11.0%	8%	AA	5.7%	
KTB	Outperform	22.70	26.75	17.8%	6.9%	24.8%	3.2	7.1	0.68	14.1%	10%	AAA	8.1%	
SCB	Neutral	122.50	130.00	6.1%	8.9%	15.0%	13.6	9.0	0.83	11.1%	9%	AA	4.3%	
TISCO	Neutral	97.50	102.00	4.6%	7.9%	12.6%	8.6	11.3	1.78	8.8%	16%	AAA	-1.0%	
TTB	Outperform	1.93	2.14	11.1%	6.7%	17.9%	0.2	9.0	0.76	11.2%	9%	AAA	3.8%	

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส 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. เอเชีย พลัส

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

2.) KBANK รวมเป็นผลพิเศษ 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	22.30	0.85	0.85	0.40	0.45	0.85	2.0%	3.8%	6-พ.ค.-68	22-พ.ค.-68
BBL	140.00	4.50	7.00	2.00	6.50	8.50	4.6%	6.1%	23-เม.ย.-68	9-พ.ค.-68
KBANK	159.50	4.00	6.50	1.50	10.50	12.00	6.6%	7.5%	17-เม.ย.-68	9-พ.ค.-68
KTB	22.70	0.682	0.8680	0.00	1.545	1.545	6.8%	6.8%	16-เม.ย.-68	2-พ.ค.-68
SCB	122.50	6.69	10.34	2.00	8.44	10.44	6.9%	8.5%	16-เม.ย.-68	2-พ.ค.-68
TTB	1.93	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	55.50	3.25	3.00	1.25	2.75	4.00	5.0%	7.2%	2-พ.ค.-68	22-พ.ค.-68
TISCO	97.50	7.75	7.75	2.00	5.75	7.75	5.9%	7.9%	25-เม.ย.-68	16-พ.ค.-68

ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : KBANK ในส่วนของเงินปันผลพิเศษ 2.5 บาทต่อหุ้น จะขึ้น XD วันที่ 15 พ.ค. 68

TIER-1 และ BIS RATIO

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

ที่มา : ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : Tier-1 (หลักๆ คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้น) ขึ้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. สำหรับ D-SIBs ที่ 9.5% และ ส.พ. ที่เหลือ 8.5%

ส่วน BIS Ratio (Tier-1 รวมกับตราสารทางการเงินที่นับเป็นเงินกองทุน) ขึ้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. สำหรับ D-SIBs ที่ 12.0% และ ส.พ. 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%	4.1%	62%	60%	58%	57%	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 รายงานวิจัย บล. เอเชีย 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%	8.8%	9.0%	9.1%
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 รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อบริษัทและเงินฝากรายเดือน

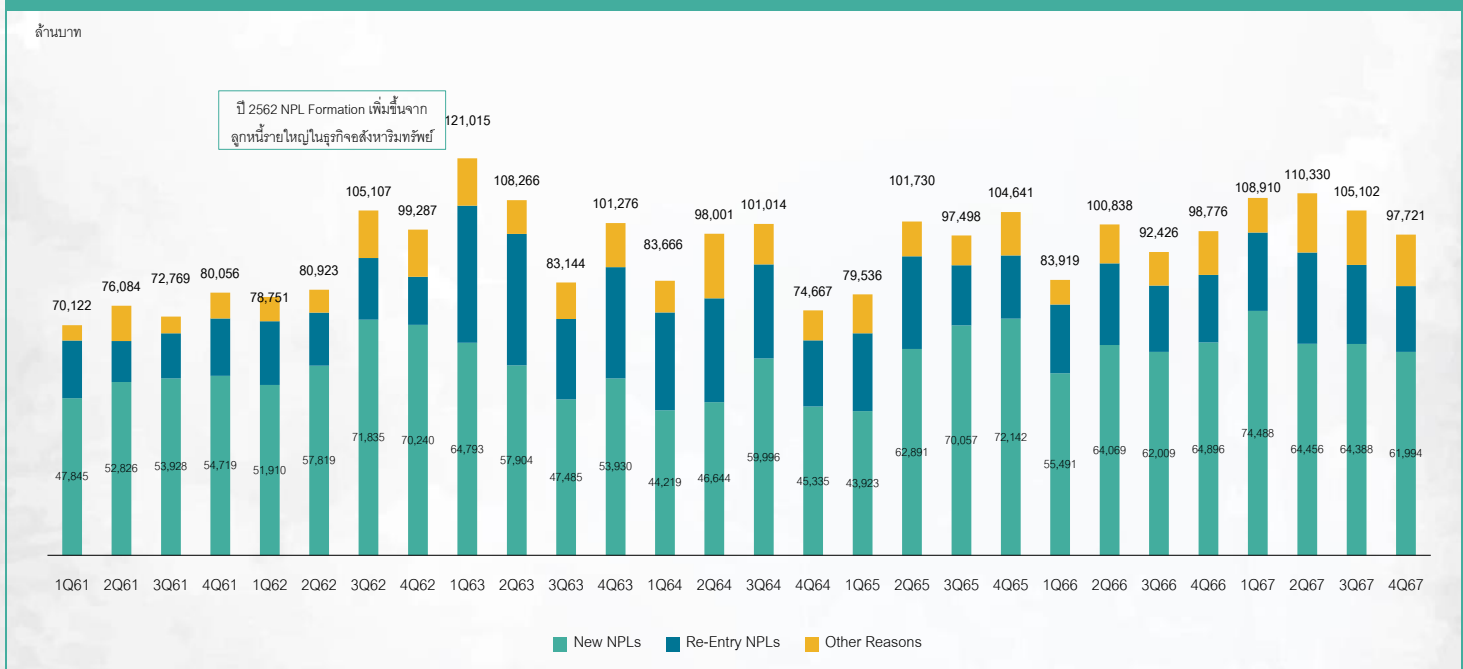
สินเชื่อบริษัท (ล้านบาท)	ก.พ. 67	ธ.ค. 67	ม.ค. 68	ก.พ. 68	% MoM	% YoY	% YTD	เป้าหมายเติบโตสินเชื่อบริษัท ส.พ. FY2568	สมมติฐานสินเชื่อบริษัทวิจัย FY 2568
BAY	1,678,834	1,588,341	1,562,012	1,556,969	-0.3%	-7.3%	-2.0%	2% - 4%	3.0%
BBL	2,091,776	2,051,898	2,052,787	2,073,678	1.0%	-0.9%	1.1%	3% - 4%	3.0%
KBANK	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%	Flat	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)	ก.พ. 67	ธ.ค. 67	ม.ค. 68	ก.พ. 68	% MoM	% YoY	% YTD		
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 : ส.พ. 1.1 ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL FORMATION (สินเชื่อกับลูกค้าที่ตกชั้นเป็น NPL ในแต่ละงวด) ทั้งระบบสถาบันการเงิน



ที่มา : ส.พ. 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 สายงานวิจัย 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 1Q68F นำๆ

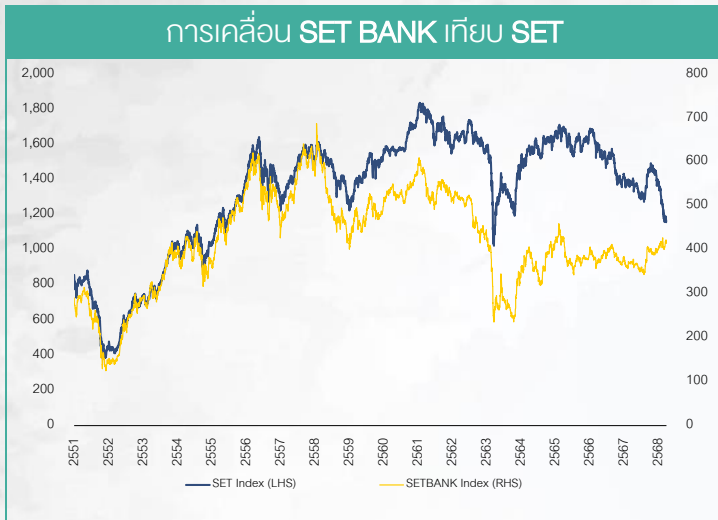
1Q68F	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,044	11,444	13,644	1,444	11,444	12,044	1,644	5,444	64,152
% Growth QoQ	12.2%	10.0%	30.0%	-0.5%	9.3%	2.9%	-3.4%	6.5%	11.3%
% Growth YoY	-6.6%	8.7%	1.2%	-4.1%	3.3%	6.8%	-5.1%	2.1%	2.7%
Loans	1,857,952	2,733,701	2,461,987	364,338	2,658,196	2,427,413	232,739	1,216,057	13,952,381
% Growth QoQ	-2.0%	1.5%	-1.7%	-1.0%	-1.5%	1.0%	0.2%	-2.0%	-0.6%
% Growth YTD	-2.0%	1.5%	-1.7%	-1.0%	-1.5%	1.0%	0.2%	-2.0%	-0.6%
Net Revenue	34,275	42,692	48,580	6,206	37,821	42,964	4,681	16,630	233,850
% Growth QoQ	-7.3%	-4.7%	-0.2%	-8.9%	-1.5%	-2.0%	-2.5%	-2.9%	-3.1%
% Growth YoY	-11.1%	2.4%	-3.1%	-9.2%	-7.1%	-0.1%	-0.5%	-5.9%	-3.9%
NII	23,254	32,544	35,581	4,410	27,089	32,008	3,380	13,457	171,723
% Growth QoQ	-7.2%	-4.2%	-2.1%	-5.2%	-8.5%	-1.4%	-0.6%	-2.5%	-4.2%
% Growth YoY	-14.8%	-2.6%	-7.6%	-16.1%	-8.4%	0.8%	-0.5%	-6.5%	-6.5%
Net Fee Income	6,077	7,071	8,908	1,368	5,925	8,129	1,215	2,339	41,033
% Growth QoQ	-3.1%	0.8%	5.2%	-15.5%	2.0%	1.9%	-7.2%	-5.2%	0.2%
% Growth YoY	-1.9%	2.1%	7.3%	21.8%	6.2%	2.9%	4.1%	-4.7%	3.5%
Other Income	4,944	3,077	4,091	428	4,807	2,827	85	835	21,094
% Growth QoQ	-12.5%	-18.9%	5.7%	-21.3%	61.7%	-16.8%	-1.9%	-2.6%	-0.4%
% Growth YoY	-2.0%	130.7%	23.0%	-6.2%	-13.6%	-15.3%	-38.8%	2.0%	5.4%
OPEX	15,593	20,119	20,828	3,765	15,342	17,277	2,193	6,961	102,078
% Growth QoQ	-9.4%	-15.3%	-10.1%	-7.4%	-11.9%	-7.6%	-6.5%	-7.1%	-10.6%
% Growth YoY	-6.0%	2.6%	0.6%	-12.8%	-13.5%	-4.5%	-3.1%	-8.0%	-4.5%
PPOP	18,682	22,573	27,753	2,441	22,479	25,687	2,487	9,669	131,772
% Growth QoQ	-5.5%	7.4%	8.8%	-11.2%	7.2%	2.2%	1.4%	0.3%	3.6%
% Growth YoY	-14.9%	2.3%	-5.7%	-3.0%	-2.1%	3.2%	1.9%	-4.3%	-3.4%
ECL	9,700	7,940	10,500	621	7,000	10,000	440	4,300	50,501
% Growth QoQ	-7.8%	4.0%	-14.2%	-32.1%	4.1%	2.1%	30.5%	-8.3%	-4.5%
% Growth YoY	-20.9%	-7.5%	-10.1%	1.9%	-12.8%	-2.0%	57.7%	-16.0%	-11.0%
Yield on Loans (%)	6.6%	5.7%	5.4%	6.9%	4.9%	6.1%	7.7%	5.4%	5.7%
Yield on Loans (%) (4Q67)	6.8%	6.0%	5.7%	7.1%	5.4%	6.2%	7.8%	5.6%	6.0%
Yield on Loans (%) (1Q67)	7.1%	5.9%	6.1%	7.2%	5.5%	6.0%	7.6%	5.6%	6.1%
Cost of Fund (%)	2.2%	1.9%	1.3%	2.5%	1.4%	1.4%	2.3%	1.6%	1.7%
Cost of Fund (%) (4Q67)	2.2%	2.0%	1.3%	2.6%	1.5%	1.5%	2.4%	1.7%	1.7%
Cost of Fund (%) (1Q67)	2.2%	2.0%	1.4%	2.4%	1.5%	1.4%	2.4%	1.8%	1.7%
NIM (%)	3.7%	2.8%	3.5%	3.8%	3.0%	3.8%	4.8%	3.2%	3.3%
NIM (%) (4Q67)	3.9%	3.0%	3.5%	4.0%	3.3%	3.9%	4.9%	3.3%	3.5%
NIM (%) (1Q67)	4.0%	3.0%	3.8%	4.2%	3.3%	3.8%	4.8%	3.3%	3.5%
Cost to Income (%)	45.5%	47.1%	42.9%	60.7%	40.6%	40.2%	46.9%	41.9%	43.7%
Cost to Income (%) (4Q67)	46.5%	53.1%	47.6%	59.7%	45.4%	42.7%	48.9%	43.8%	47.3%
Cost to Income (%) (1Q67)	43.0%	47.1%	41.3%	63.2%	43.6%	42.1%	48.1%	42.8%	43.9%
Credit Cost (%)	2.1%	1.2%	1.7%	0.7%	1.0%	1.7%	0.8%	1.4%	1.4%
Credit Cost (%) (4Q67)	2.2%	1.1%	2.0%	1.0%	1.0%	1.6%	0.6%	1.5%	1.5%
Credit Cost (%) (1Q67)	2.4%	1.3%	1.9%	0.6%	1.2%	1.7%	0.5%	1.5%	1.6%
NPL / Loans (%)	3.9%	3.3%	3.8%	4.4%	3.6%	4.0%	2.5%	3.1%	3.64%
NPL / Loans (%) (4Q67)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.60%
NPL / Loans (%) (2567)	3.9%	3.2%	3.7%	4.3%	3.5%	4.1%	2.4%	3.1%	3.6%
LLR / Loans	4.8%	10.6%	5.4%	5.7%	6.5%	6.1%	3.7%	4.8%	6.6%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	121.7%	322.1%	141.8%	129.4%	183.2%	152.0%	148.0%	153.6%	181.1%

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

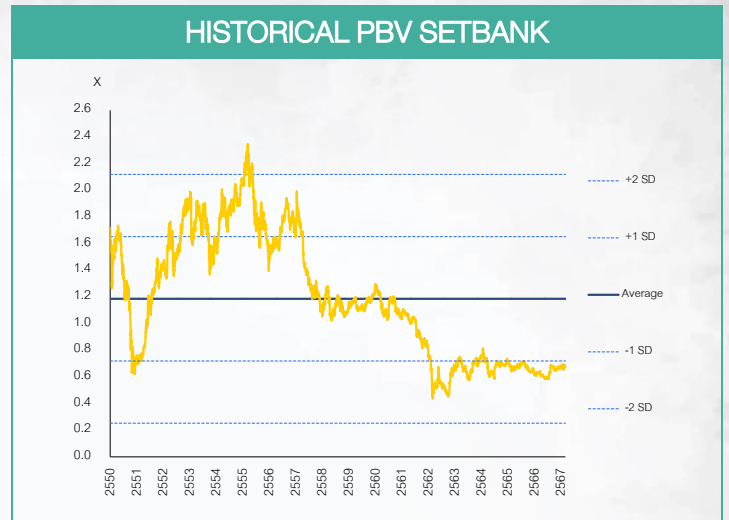
สรุป 2567 กลุ่ม

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%

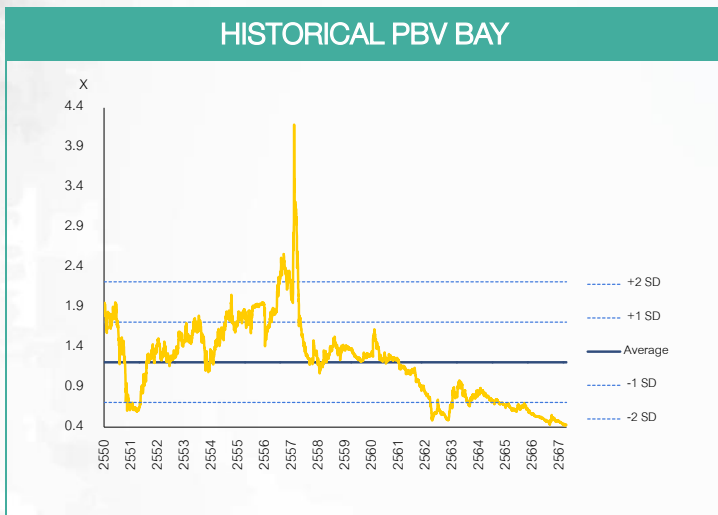
ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



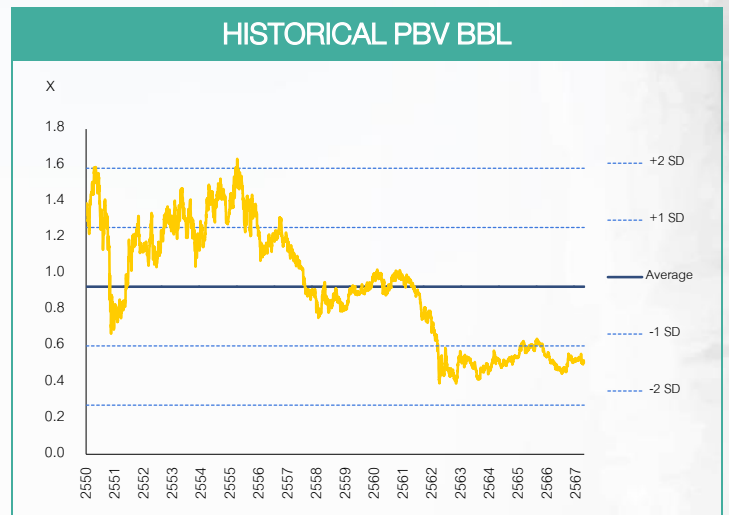
ที่มา: BLOOMBERG



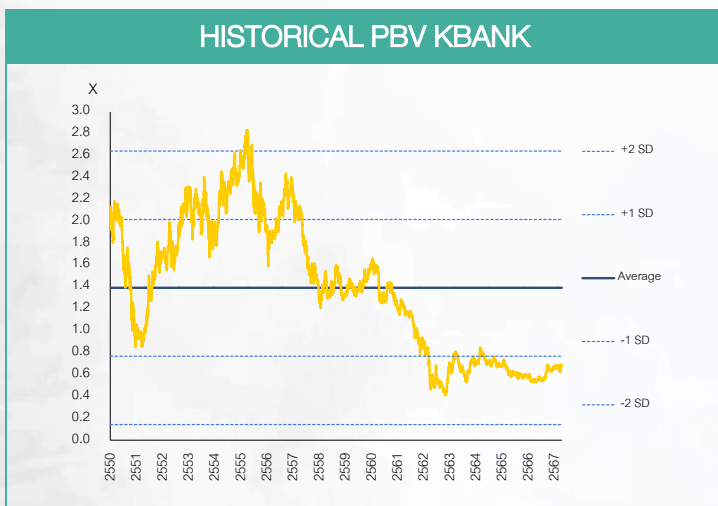
ที่มา : BLOOMBERG



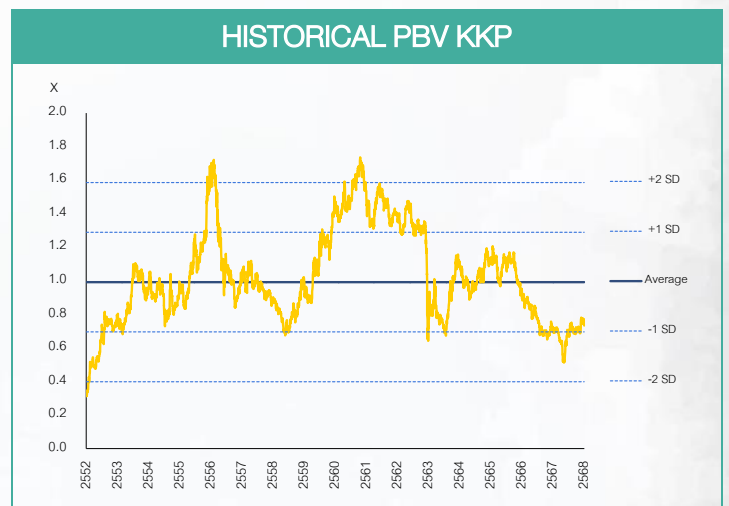
ที่มา: BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา: BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KTB



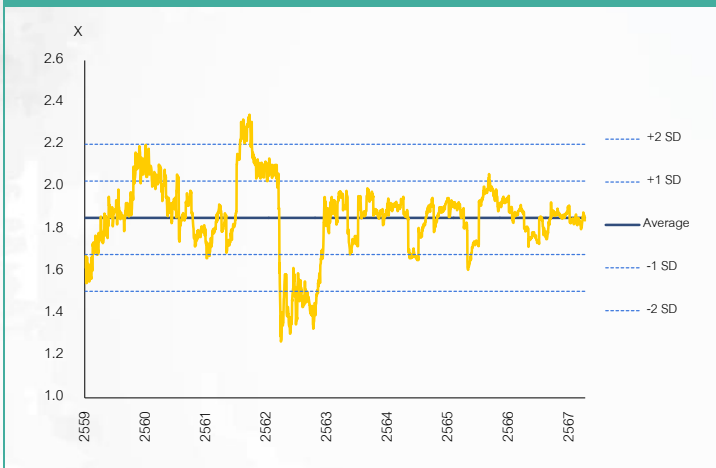
ที่มา: BLOOMBERG

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) เงินลงทุนทั้งหมด, 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 : สายงานวิจัย 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 เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน 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.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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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 คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

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

