

TISCO

Neutral

กำไร 1Q68 ชะลอตามคาด

Flash Points

- กำไรสุทธิ 1Q68 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS เท่ากับ 1.6 พันล้านบาท ลดลง 3% QOQ และ 5% YOY เพราะ CREDIT COST สูงขึ้น
- ระดับ NPL อยู่ที่ 2.42% (คาด 2.5%) จาก 2.35% ณ สิ้นงวดก่อน เพราะกลุ่มจำนำทะเบียนรถ ส่วน STAGE 2 / LOAN ไหลเคียงสิ้นงวดก่อนที่ 8% ด้าน COVERAGE RATIO อยู่ที่ 154% เทียบกับ 155% ณ สิ้นงวดก่อน

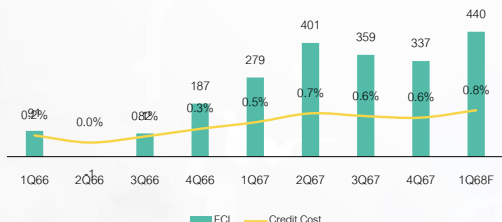
Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย และ 25% ของ BB CONSENSUS (กำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของกำไรสุทธิปี 2567)
- ทิศทาง NII ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ตาม COST OF FUND ททยลดลง เพราะการ REPRICING เงินฝากประจำ และโอกาสในการลดดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.
- ขณะที่ CREDIT COST มีแนวโน้มปรับขึ้น ตามความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาค แต่มาตรการคลุณัฐ เราช่วย (ปัจจุบันสัดส่วนลูกหนี้กลุ่มทะเบียนเข้าร่วมราว 2% ของพอร์ตสินเชื่อ) จะช่วยชะลอการไหลตกลับของลูกหนี้และการตั้งสำรองได้บ้าง โดยสมมติฐาน CREDIT COST ฝ่ายวิจัยทั้งปีอยู่ที่ 0.9% (1Q68 ที่ 0.7%) มองว่ายังสอดคล้อง
- โดยรวมคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ภายใต้มุมมองข้างต้น ประเมิน DOWNSIDE ต่อประมาณการยังไม่แน่นอน และคงคาดเงินปันผลต่อหุ้นที่ 7.75 บาท เท่าปีก่อน

Execution

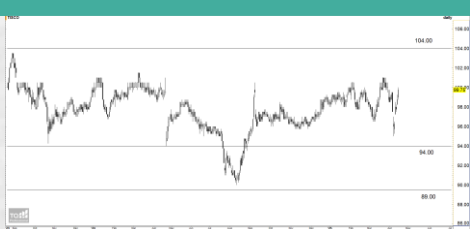
- NEUTRAL ราคาหุ้นเหลือ UPSIDE เพียง 2% ทำให้มองว่าการขึ้นของราคาหุ้นจำกัด

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)

100.00

Upside (%)

2.0

ราคาเป้าหมาย (บาท)

102.00

Dividend yield (%)

7.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.62	7.15	21%
2569F	8.80	8.46	4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GLOBAL PEERS

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	17.9	3.7	21.4	3.7%
BANK NEGARA INDO	6.5	0.9	14.0	8.2%
BANK MANDIRI	7.5	1.4	19.5	8.1%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	9.2	1.2	12.9	6.4%
OCBC BANK	9.6	1.2	12.6	6.2%
DBS GROUP HLDGS	10.5	1.7	16.3	7.5%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.6	0.8	10.0	6.8%
CIMB GROUP	9.0	1.0	11.3	6.5%
AMBank HLDG BHD	8.6	0.8	9.8	5.4%

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)	11.0	11.6	11.6	11.4	11.0
PBV (x)	1.89	1.86	1.82	1.79	1.77
DPS (บาท)	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25
Div Yields	7.8%	7.8%	7.8%	8.0%	8.3%
ROE	17.1%	16.1%	15.9%	15.9%	16.2%

ESG ASSESSMENT

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา : SET	

กำไรสุทธิ 1Q68 ตามคาด ลด QOQ และ YOY เพราะ CREDIT COST เพิ่มขึ้น

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อกำไรสุทธิ 1Q68 หลังออกมาตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS เท่ากับ 1.6 พันล้านบาท ลดลง 3% QOQ และ 5% YOY เพราะ CREDIT COST สูงขึ้น

โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.4 พันล้านบาท ทรงตัว QOQ และ YOY แม้รายได้รวมที่ 4.7 พันล้านบาท ชะลอตัว (-2.5% QOQ, -0.5% YOY) แต่ประคองตัวได้ด้วยการบริหาร OPEX มาอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท (-4.4% QOQ, -0.1% YOY) มีรายละเอียดรายได้ดังนี้

- **รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)** รว 3.3 พันล้านบาท ลดลง 2% QOQ และ YOY เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ (-0.4% QOQ และ 1.7% YOY ลดลงเกือบทุกประเภทสินเชื่อ ยกเว้นรายใหญ่ ในกลุ่มโรงไฟฟ้า) ประกอบกับจำนวนวันงวดนี้ต่ำกว่างวดก่อน ส่งผลให้ YIELD ON LOAN ลงเหลือ 7.5% (1Q67 ที่ 7.6% และ 4Q67 รว 7.8%) ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับ COST OF FUND ลงเหลือ 2.2% (1Q67 และ 4Q67 ที่ 2.4%) ภาพรวม NIM เท่ากับ 4.8% (1Q67 ที่ 4.8% และ 4Q67 ที่ 4.9%)
- **รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (NON - NII)** รว 1.3 พันล้านบาท ลบ 3% QOQ (+3% YOY) ชะลอตัวจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ มาที่ 1.2 พันล้านบาท ลดลง 10% QOQ เพราะงวดก่อนมีรับรู้ PERFORMANCE FEE ของธุรกิจ บลจ. รว 70 ล้านบาท เทียบกับงวดนี้ 3 ล้านบาท ตามฤดูกาล ประกอบกับธุรกิจนายหน้าประกันภัย (หลักๆ อิงกับการปล่อยเช่าซื้อรถยนต์ใหม่) อ่อนตัว หลังสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไม่ได้เติบโต

CREDIT COST ที่ 0.7% (ECL รว 386 ล้านบาท) เพิ่มขึ้นจาก 0.6% งวดก่อน (ECL รว 337 ล้านบาท) และ 1Q67 ที่ 0.5% (ECL ประมาณ 279 ล้านบาท) ทอยกลับสู่ระดับปกติ ตามแนวทางที่ TISCO เคยให้ไว้ โดยในงวดนี้ทาง TISCO กล่าวว่าจะระดับสำรองที่ตั้งสอดคล้องกับคุณภาพสินทรัพย์ที่เกิดขึ้น ขณะที่มาตรการ “คุณสู้ เราช่วย” เข้ามาช่วยประคองการไหลตกลับได้บ้าง

คุณภาพสินทรัพย์ โดยมูลหนี้ NPL อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท (+2% QOQ และ 5% YOY) รวมถึงฐานสินเชื่อลดลงตามข้างต้น ทำให้ระดับ NPL อยู่ที่ 2.42% (คาด 2.5%) จาก 2.35% ณ สิ้นงวดก่อน เพราะกลุ่มจำนำทะเบียนรถ ส่วน STAGE 2 / LOAN ใกล้เคียงสิ้นงวดก่อนที่ 8% ด้าน COVERAGE RATIO อยู่ที่ 154% เทียบกับ 155% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q67 รว 178%) โดยรวมมองว่าคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลงเล็กน้อย แต่อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ภาพรวมกำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีฝ่ายวิจัย (6.9 พันล้านบาท ทรงตัว YOY) และ 25% ของ BB CONSENSUS ทั้งนี้ ภายใต้มุมมอง NII ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ตาม COST OF FUND ทอยลดลง เพราะการ REPRICING เงินฝากประจำ (DURATION ในการปรับดอกเบี้ยฝั่งหนี้สินเฉลี่ยอยู่ที่ 0.36 ปี) ประกอบกับโอกาสในการลดดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. รอบถัดไป อีกทั้ง NON - NII ช่วง 2Q มีปัจจัยหนุนจาก FVTPL ตามฤดูกาล และ 4Q จะเป็นช่วงที่มีการรับรู้ PERFORMANCE FEE ของ บลจ. องค์ประกอบรวมประเมินเป็นปัจจัยสนับสนุนการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี ให้ใกล้เคียงกับประมาณการฝ่ายวิจัย

คุณสุ เราช่วย สักส่วนการเข้าร่วมไม่สูง แต่ช่วยชะลอการขึ้นของ CREDIT COST บ้าง

จากการประชุมนักวิเคราะห์รายวันนี้ ฝ่ายวิจัยมองกลาง เพราะทิศทางข้างหน้ายังสอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัย

โดยผู้บริหารฯ ให้มุมมองระยะครึ่งต่อเศรษฐกิจมหภาค หลัง GDP ไทย ยังอยู่ในระดับการเติบโตไม่สูงและมีความไม่แน่นอนจากนโยบายการคลังสหรัฐฯ ทำให้นโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้น (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ ลบ QOQ ติดต่อกัน 2 ไตรมาส) แม้ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยรับอ่อนแอ แต่ทดแทนได้กับระดับ CREDIT COST ที่อาจเพิ่มน้อยกว่าที่เคยมองไว้ว่าปีนี้จะกลับสู่ระดับปกติที่ 1% (0.6% ในปี 2567) ทั้งจากนโยบายสินเชื่อข้างต้น ประกอบกับการมีมาตรการ คุณสุ เราช่วย เข้ามาช่วยชะลอการไหลตกชั้นของลูกค้า

ทั้งนี้ ทาง TISCO เปิดเผยว่าสัดส่วนมูลหนี้ที่สามารถเข้าร่วมมาตรการ คุณสุ เราช่วย อยู่ที่ 1.37 หมื่นล้านบาท หรือราว 6% ของสินเชื่อ ซึ่ง ณ 31 มี.ค. 68 มีมูลหนี้มาลงทะเบียนราว 4.3 พันล้านบาท หรือ 32% ของมูลหนี้ที่มีสิทธิเข้าร่วมมาตรการ (สัดส่วนราว 2% ของสินเชื่อ) ปัจจุบันดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้แล้วเสร็จประมาณ 2.6 พันล้านบาท (สัดส่วน 1.1% ของสินเชื่อ)

สำหรับผลของมาตรการนี้ คือ รายได้ดอกเบี้ยรับต่ำลง ตามการขยายเทอมชำระหนี้ แต่จะถูกชดเชยได้กับ ECL ที่ลดลง เพราะการเลื่อนชั้นขึ้นของลูกค้า หากลูกค้าสามารถจ่ายตามเงื่อนไขชำระหนี้ใหม่ (TFRS 9 กำหนดเกณฑ์การเลื่อนชั้นจาก NPL เป็น STAGE 2 ต้องจ่ายติดกัน 3 งวด และจ่ายติดกันอีก 9 งวด จึงจะเลื่อนขึ้นเป็น STAGE 1)

ในมุมมองฝ่ายวิจัยประเมินว่า ด้วยสัดส่วนมูลหนี้ที่มีสิทธิเข้าร่วมมาตรการไม่สูง น่าจะช่วยให้ระดับ CREDIT COST เพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป และสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 0.9%

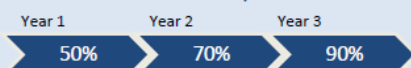
รายละเอียดมาตรการ คุณสุ เราช่วย

“You Fight, We Help” Debt Restructuring Program

Registration Timeline: 12 December 2024 – 30 April 2025

Program offerings:

- Interest rate suspension for 3 years
- Installment reduction by



Criteria	Amount
Housing Loans	< 5,000,000 Baht
Car HP & Car Title Loans	< 800,000 Baht
Motorcycle Loans	< 50,000 Baht
SME	< 5,000,000 Baht

*Loans originated before 1 Jan 2024 and hold the status as of 31 Oct 2024 with overdue more than 30 days but less than 12 months



Source of Fund

50%
from FIDF Contribution
50%
from Commercial Banks

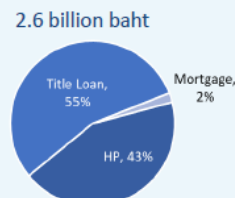
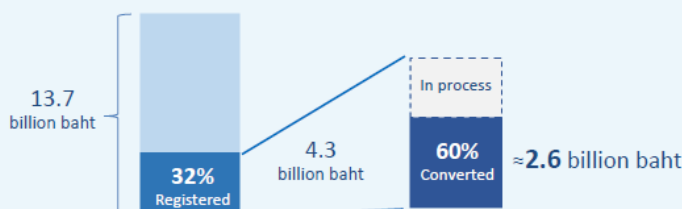
*Conditions: Borrowers who opt into the program will **not** be able to incur new loans in the next 12 months and will be **flagged** in the NCB.

TISCO Profile

TISCO eligible clients was approx. 6% of total loans or ~13.7 billion baht.

As of 31 March 2025, the number of registered clients was approx. 4.3 billion baht or 32% of eligible clients.

Out of the registered clients, 60% or 2.6 billion baht was converted and restructured.



ที่มา : TISCO

NEUTRAL ... UPSIDE 2% จะจำกัดการขึ้นของราคาหุ้น

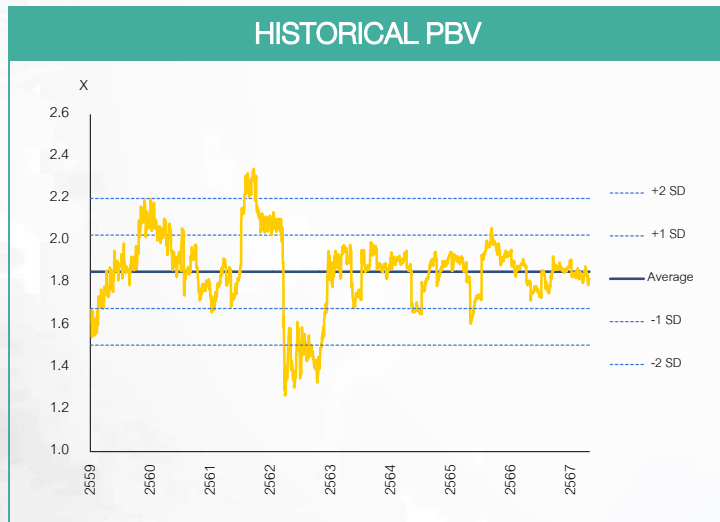
อิง GGM ให้ PBV ที่ 1.8 เท่า ได้ FV ที่ 102 บาท คงแนะนำ NEUTRAL ราคาหุ้นเหลือ UPSIDE เพียง 2% มองว่า ราคาหุ้นสะท้อนโอกาสในการลงดอกเบี้ยของ กนง. แล้ว และน่าจะจำกัดการขึ้นของราคาหุ้น แต่ DIV YIELD ราว 7.8% ยังเป็นปัจจัยประคองราคาหุ้น อย่างน้อยจนถึงช่วงใกล้ XD (2H67 ที่ 5.75 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD 25 เม.ย. 68)

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

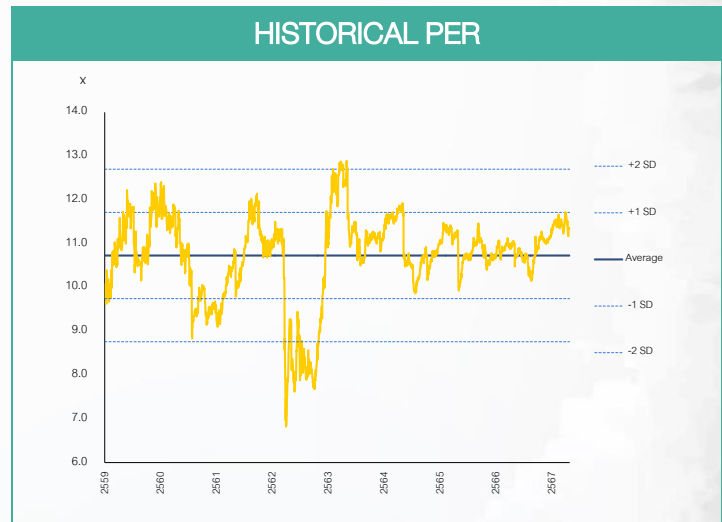
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 17 เม.ย. 68						
Return	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	6.2%	-2.5%	-14.9%	-23.7%	-16.5%	-18.5%
SETBANK	4.2%	-2.5%	-2.4%	-1.6%	8.5%	-0.8%
BAY	1.9%	-3.1%	-9.5%	-17.4%	-18.1%	-10.6%
BBL	10.2%	1.4%	-2.7%	-6.1%	2.1%	-3.0%
KBANK	3.4%	-1.0%	-6.2%	-1.9%	20.8%	-2.9%
KKP	6.7%	-1.8%	7.2%	4.2%	8.3%	5.7%
KTB	4.3%	-6.4%	-1.4%	1.9%	34.6%	3.8%
SCB	1.8%	-5.7%	-4.5%	4.5%	9.4%	-1.3%
TISCO	3.9%	1.3%	1.3%	2.3%	0.8%	1.5%
TTB	4.8%	2.1%	7.7%	3.7%	11.4%	5.4%

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) บนอัตราดอกเบี้ยเหมาะสมกับความเสียงของลูกค้า

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

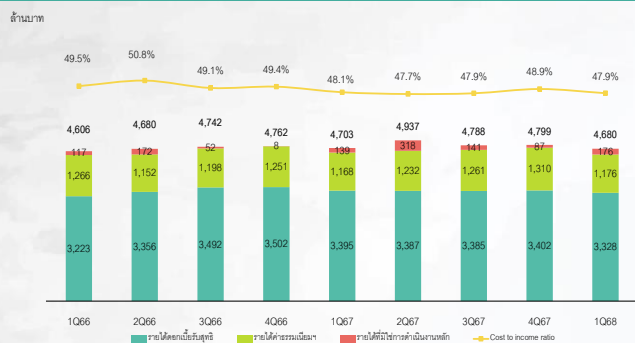
การดำเนินงานรายไตรมาส													
ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,356	3,492	3,502	3,395	3,387	3,385	3,402	3,328	-2.1%	-2.0%	13,570	13,573	0.0%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	1,324	1,250	1,260	1,307	1,550	1,402	1,397	1,352	-3.3%	3.4%	5,657	5,217	8.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	1,152	1,198	1,251	1,168	1,232	1,261	1,310	1,176	-10.3%	0.7%	4,971	4,867	2.1%
- รายได้ที่ใช้การดำเนินงานหลัก	172	52	8	139	318	141	87	176	102.4%	26.3%	685	350	95.9%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,680	4,742	4,762	4,703	4,937	4,788	4,799	4,680	-2.5%	-0.5%	19,226	18,790	2.3%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,378)	(2,329)	(2,353)	(2,263)	(2,356)	(2,292)	(2,345)	(2,242)	-4.4%	-0.9%	(9,256)	(9,340)	-0.9%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,302	2,413	2,409	2,440	2,582	2,495	2,454	2,438	-0.6%	-0.1%	9,971	9,449	5.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	1	(82)	(187)	(279)	(401)	(359)	(337)	(386)	14.4%	38.2%	(1,376)	(359)	282.6%
ภาษี	(449)	(457)	(442)	(428)	(428)	(423)	(415)	(409)	-1.4%	-4.4%	(1,694)	(1,788)	-5.3%
กำไรสุทธิ	1,854	1,874	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	-3.4%	-5.2%	6,901	7,301	-5.5%
EPS (บาท)	2.32	2.34	2.22	2.16	2.19	2.14	2.13	2.05	-3.4%	-5.2%	8.62	9.12	-5.5%
สินเชื	230,494	231,794	234,815	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	-0.4%	-1.7%	232,200	234,815	-1.1%
เงินฝากและหุ้นกู้	213,343	212,473	225,931	214,764	214,700	211,585	214,613	213,096	-0.7%	-0.8%	214,613	225,931	-5.0%
Yield on Loan	7.3%	7.5%	7.7%	7.6%	7.6%	7.7%	7.8%	7.5%			7.7%	7.4%	
Cost of Fund	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.2%			2.4%	1.9%	
Loan Spread	5.5%	5.5%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%			5.3%	5.5%	
NIM	4.9%	5.1%	5.0%	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	4.8%			4.8%	4.9%	
Cost to Income Ratio	50.8%	49.1%	49.4%	48.1%	47.7%	47.9%	48.9%	47.9%			48.1%	49.7%	
Credit cost	0.0%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%			0.6%	0.2%	
NPL Ratio (NPL / Loan)	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%			2.4%	2.2%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%	153.8%			155.3%	189.9%	
LLR / Loan	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%	3.7%			3.7%	4.2%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

NPL รายลูกค้า												
สินเชื่อกึ่งจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	% YoY	% YTD
รวมสินเชื่อกึ่งจัดชั้นเป็น NPL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินเชื SME	82.8	66.1	92.4	127.1	236.4	172.2	145.6	113.5	99.7	-12.1%	-57.8%	-12.1%
สินเชืเช่าซื้อ	2,571.7	2,782.7	2,836.8	2,982.4	2,781.7	2,951.3	2,872.3	2,816.8	2,816.5	0.0%	1.2%	0.0%
สินเชืเพื่อจ่านำทะเบียน	1,198.8	1,406.6	1,483.9	1,687.5	1,863.7	2,090.6	2,141.2	2,070.5	2,204.2	6.5%	18.3%	6.5%
สินเชืเพื่อที่อยู่อาศัย	836.1	802.7	794.2	417.6	446.2	468.9	437.7	445.4	452.0	1.5%	1.3%	1.5%
รวมสินเชืรายย่อย	4,606.5	4,991.9	5,115.0	5,087.5	5,091.6	5,510.7	5,451.2	5,332.7	5,472.6	2.6%	7.5%	2.6%
สินเชือื่น	4.2	6.8	6.0	8.3	13.0	13.7	20.9	17.3	19.2	10.6%	47.3%	10.6%
รวม NPL (Stage 3)	4,693.5	5,064.9	5,213.3	5,222.9	5,341.1	5,696.6	5,617.6	5,463.5	5,591.5	2.3%	4.7%	2.3%
NPL Ratio แยกตามประเภทสินเชื (%)												
สินเชื่อกึ่งจัดชั้นเป็น NPL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินเชื SME	0.64	0.52	0.73	0.93	1.57	1.16	1.07	0.85	0.79			
สินเชืเช่าซื้อ	2.35	2.56	2.63	2.79	2.66	2.86	2.84	2.82	2.84			
สินเชืเพื่อจ่านำทะเบียน	3.16	3.58	3.67	4.04	4.45	4.93	4.95	4.79	5.14			
สินเชืเพื่อที่อยู่อาศัย	8.39	8.34	8.51	4.89	5.49	6.05	5.87	6.23	6.55			
สินเชืรายย่อย	2.93	3.16	3.24	3.14	3.19	3.48	3.47	3.40	3.51			
สินเชือื่น	0.11	0.18	0.15	0.16	0.24	0.25	0.37	0.25	0.26			
NPL Ratio	2.13	2.20	2.25	2.22	2.27	2.44	2.44	2.35	2.42			

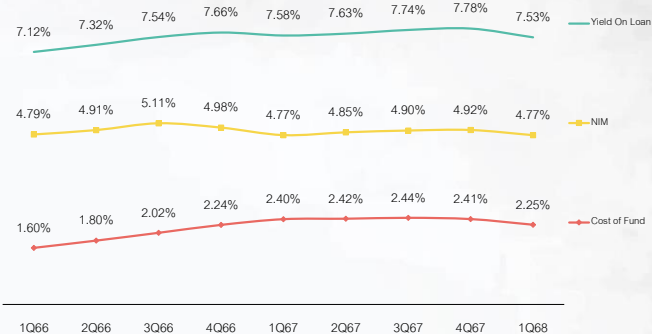
ที่มา : TISCO

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



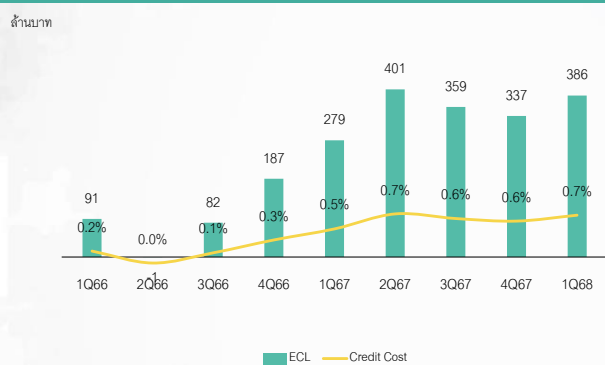
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



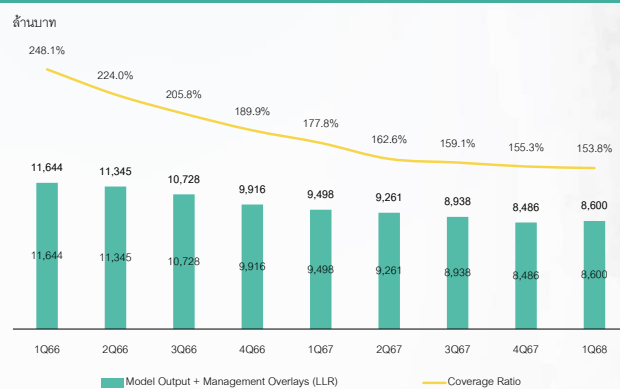
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



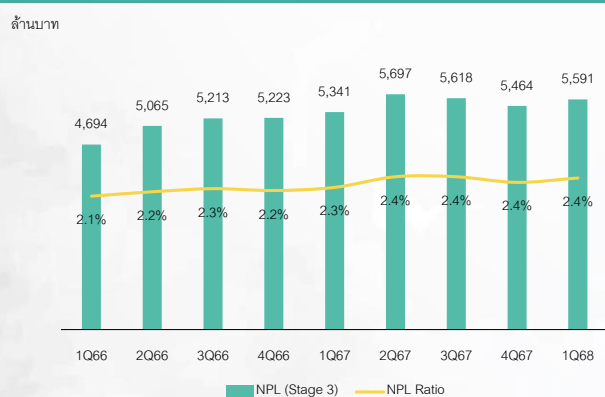
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : TISCO และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา : TISCO และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

สินเชื่อ (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อธุรกิจ	46,021	56,131	57,574	58,964	60,012	59,855	58,800	61,342	62,143	1.3%	3.6%	1.3%
สินเชื่อ SME	13,013	12,709	12,569	13,642	15,064	14,819	13,602	13,425	12,697	-5.4%	-15.7%	-5.4%
สินเชื่อรายย่อยและอื่น ๆ	161,065	161,654	161,651	162,209	160,142	158,774	157,546	157,433	156,350	-0.7%	-2.4%	-0.7%
- เช่าซื้อรถยนต์	109,490	108,840	107,876	106,851	104,728	103,050	101,156	100,027	99,186	-0.8%	-5.3%	-0.8%
- ที่อยู่อาศัย	9,967	9,627	9,333	8,536	8,126	7,755	7,461	7,144	6,901	-3.4%	-15.1%	-3.4%
- จำนำทะเบียน	37,904	39,311	40,425	41,720	41,891	42,446	43,233	43,243	42,898	-0.8%	2.4%	-0.8%
- อื่นๆ	3,704	3,877	4,017	5,101	5,398	5,523	5,696	7,019	7,366	4.9%	36.4%	4.9%
รวม	220,099	230,494	231,794	234,815	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	-0.4%	-1.7%	-0.4%
สัดส่วน												
สินเชื่อธุรกิจ	20.9%	24.4%	24.8%	25.1%	25.5%	25.6%	25.6%	26.4%	26.9%			
สินเชื่อ SME	5.9%	5.5%	5.4%	5.8%	6.4%	6.3%	5.9%	5.8%	5.5%			
สินเชื่อรายย่อยและอื่น ๆ	73.2%	70.1%	69.7%	69.1%	68.1%	68.0%	68.5%	67.8%	67.6%			
- เช่าซื้อรถยนต์	49.7%	47.2%	46.5%	45.5%	44.5%	44.1%	44.0%	43.1%	42.9%			
- ที่อยู่อาศัย	4.5%	4.2%	4.0%	3.6%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%			
- จำนำทะเบียน	17.2%	17.1%	17.4%	17.8%	17.8%	18.2%	18.8%	18.6%	18.6%			
- อื่นๆ	1.7%	1.7%	1.7%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	3.0%	3.2%			
Source of fund (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	1,639	1,469	1,423	1,529	1,736	1,634	1,797	1,793	1,628	-9.2%	-6.2%	-9.2%
ขอทวงถาม	38,178	33,656	31,767	28,988	27,017	25,623	26,755	26,923	27,172	0.9%	0.6%	0.9%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	54,636	56,442	61,671	64,143	69,754	70,193	74,071	74,609	70,363	-5.7%	0.9%	-5.7%
บัตรเครดิต	102,229	107,789	105,936	113,985	110,080	109,373	102,131	103,213	107,257	3.9%	-2.6%	3.9%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	36	36	36	36	36	36	36	36	36	0.0%	0.0%	0.0%
หุ้นกู้	10,966	13,986	11,676	17,286	6,176	7,876	6,831	8,076	6,676	-17.3%	8.1%	-17.3%
รวม	207,685	213,379	212,509	225,967	214,800	214,736	211,621	214,649	213,132	-0.7%	-0.8%	-0.7%
สัดส่วน												
CASA	19%	16%	16%	14%	13%	13%	13%	13%	14%			
Fixed Deposit	76%	77%	79%	79%	84%	84%	83%	83%	83%			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			
หุ้นกู้	5%	7%	5%	8%	3%	4%	3%	4%	3%			
LCR	175%	143%	136%	236%	152%	150%	164%	152%	161%			

ที่มา : TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.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	สินเชื่อ	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)				
	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68		2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,744	4,749	4,746	4,589	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	974	896	910	859
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,357)	(1,364)	(1,345)	(1,261)	เงินลงทุน-สุทธิ	5,884	6,166	7,055	9,739
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,387	3,385	3,402	3,328	สินเชื่อ	233,448	229,948	232,200	231,190
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,232	1,261	1,310	1,176	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,941	1,938	1,885	1,940
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	318	141	87	176	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,261)	(8,938)	(8,486)	(8,600)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,356)	(2,292)	(2,345)	(2,242)	สินเชื่อบริษัท	226,127	222,948	225,598	224,530
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(401)	(359)	(337)	(386)	สินทรัพย์อื่น	47,626	47,570	48,314	47,014
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,181	2,137	2,117	2,052	สินทรัพย์รวม	280,610	277,580	281,877	282,142
หัก ภาษีเงินได้	(428)	(423)	(415)	(409)	เงินฝาก	206,823	204,754	206,537	206,420
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)	เงินกู้ยืม	18,137	17,034	18,741	17,117
กำไรสุทธิ	1,753	1,713	1,702	1,643	หนี้สินรวม	239,258	236,115	238,835	237,445
EPS (บาท)	2.19	2.14	2.13	2.05	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
					อื่นๆ	3,062	3,060	3,044	3,054
					กำไรสะสม	30,284	30,399	31,992	33,637
					ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทยา	41,352	41,465	43,042	44,698
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	280,610	277,580	281,877	282,142
Tier 1	18.6%	18.9%	18.7%	18.9%	สมบัติฐานในการประมาณการ				
Tier 2	2.0%	2.0%	1.8%	1.8%	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
CAR	20.6%	20.9%	20.5%	20.7%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.1%	3.0%	3.0%	3.0%
					อัตราการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืม	-3.9%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราส่วนทางการเงิน					อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	2.1%	5.1%	5.0%	5.0%
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
Yield on loan	7.7%	7.8%	7.9%	7.9%	Credit cost	0.6%	0.9%	1.1%	1.1%
Funding cost	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	NPL / Loan	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
Loan Spread	5.3%	5.5%	5.6%	5.6%	Covergae Ratio	155.3%	153.5%	155.0%	159.7%
NIM	4.8%	5.0%	5.0%	5.1%	BIS Ratio	20.5%	20.1%	19.8%	19.4%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	108.2%	108.3%	108.4%	108.5%					
ROA	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%					
ROE	16.1%	15.9%	15.9%	16.2%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
NON - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน NON - NII ในรายงานนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, 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 ($RWA : RISK\ WEIGHTED\ ASSETS$)