

TISCO

Neutral

ไม่เด่น แต่ไม่ด้อย

ราคาปัจจุบัน (บาท)

99.00

Upside (%)

1.0

ราคาเป้าหมาย (บาท)

100.00

Dividend yield (%)

7.8

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยมองกลางต่อกำไรสุทธิ 2Q68 เพราะใกล้เคียงฝ่ายวิจัยคาด (แต่ดีกว่า BB Consensus รว 5%) เท่ากับ 1.6 พันล้านบาท ทรงตัว QoQ แต่ลดลง 6% YoY IWS: Credit cost สูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY กลับสู่ระดับปกติที่ 1% หักล้างกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ขยายตัว (+7% QoQ, +1% YoY) จากการบริหารค่าใช้จ่ายเป็นหลัก
- คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ หลังระดับ NPL ตามคาดอยู่ที่ 2.4% ทรงตัวจาก ณ สิ้นงวดก่อน ส่วน Stage 2 / Loan ใกล้เคียงสิ้นงวด 1Q68 ที่ 8% และ Coverage ratio ที่ 155% จาก 154% ณ สิ้นงวด 1Q68
- จากการประชุมนักวิเคราะห์ หลักๆ คือ การเติบโตด้านสินเชื่อเน้นไปที่กลุ่มที่มี Credit risk ต่ำ ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน ด้านเงินปันผลปีนี้ยังคงยืนสูงที่ 7.75 บาทต่อหุ้น

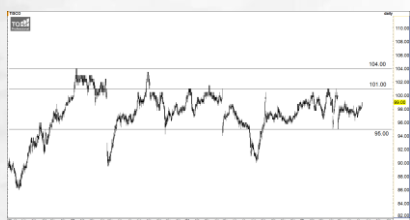
Impact Insight

- ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H68 ที่ 3.3 พันล้านบาท (-5.7% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีฝ่ายวิจัย (6.5 พันล้านบาท ลดลง 5.8% YoY) และ BB Consensus มองว่า Downside จำกัด (และ Upside เช่นกัน)
- โดยแนวโน้มกำไรกำไรสุทธิช่วง 2H68 น่าจะอยู่บริเวณเฉลี่ย 1.6 พันล้านบาทต่อไตรมาส (ค่าเฉลี่ย 2H67 ที่ 1.7 พันล้านบาทต่อไตรมาส) แม้ NII ดีขึ้น ตาม Cost of fund ลดลง เพราะการ repricing เงินฝากประจำ ตามวงจรดอกเบี้ย แต่ FVTPL ในงวด 3Q68 จะลดตัวตามฤดูกาล ขณะที่ทิศทาง Credit cost ช่วงที่เหลือของปีไม่น่าลงต่ำกว่า 1% (2H67 เฉลี่ยที่ 0.6%) เป็นไปตามความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค

Execution

- Neutral แม้ราคาหุ้นเหลือ Upside รว 1% แต่ Div yield รว 8% ต่อปี (คาด 1H68F เท่าปีก่อนที่ 2 บาทต่อหุ้น เทียบเท่า Div yield รว 2%) ยังถือเป็นหุ้นปันผลที่น่าสนใจ ประกอบกับ ROE ยืนสูงกว่ากลุ่มฯ ที่ 15% - 16%

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 95.00 บาท

แนวต้าน : 101.00/104.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.12	8.18	-1%
2569F	8.29	8.32	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.3	3.7	21.2	3.6%
BANK NEGARA INDO	6.8	0.9	13.6	9.0%
BANK MANDIRI	8.0	1.5	19.0	8.4%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.1	1.2	12.1	6.1%
OCBC BANK	10.2	1.2	12.2	5.9%
DBS GROUP HLDGS	11.6	1.9	16.1	6.8%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.6	0.8	9.8	7.1%
CIMB GROUP	9.1	1.0	11.1	6.2%
AMBank HLDG BHD	8.4	0.8	9.6	6.0%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	7,301	6,901	6,500	6,640	6,960
EPS (บาท)	9.12	8.62	8.12	8.29	8.69
EPS growth (%yoy)	1.1%	-5.5%	-5.8%	2.1%	4.8%
BVS (บาท)	53.0	53.8	54.8	55.2	55.8
PER (x)	10.9	11.5	12.2	11.9	11.4
PBV (x)	1.87	1.84	1.81	1.79	1.77
DPS (บาท)	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75
Div Yields	7.8%	7.8%	7.8%	7.8%	7.8%
ROE	17.1%	16.1%	15.0%	15.1%	15.7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ นักวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีมติเป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

กำไรสุทธิ 2Q68 ไกล่เคียงคาด ทรงตัว QoQ แต่ลด YoY IWSرا: CREDIT COST

ฝ่ายวิจัยมองกลางต่อกำไรสุทธิ 2Q68 เพราะใกล้เคียงฝ่ายวิจัยคาด (แต่ดีกว่า BB Consensus รว 5%) เท่ากับ 1.6 พันล้านบาท ทรงตัว QoQ แต่ลดลง 6% YoY IWSرا: Credit cost สูงขึ้น

โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.6 พันล้านบาท (+7% QoQ, +1% YoY)หนุนด้วยการบริหารค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท (-2% QoQ, -7% YoY) ผ่านการควบคุมค่าใช้จ่ายพนักงาน (-4% QoQ, -7% YoY) ให้สอดคล้องกับรายได้รวมยังพันตัวซ้ำที่ 4.8 พันล้านบาท (+2.4% QoQ, - 2.9% YoY) มีรายละเอียดรายได้ดังนี้

- **รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)** รว 3.3 พันล้านบาท ทรงตัว QoQ (-2% YoY) แม้สินเชื่อเติบโต 2% QoQ (หลักๆ มาจากรายใหญ่กลุ่มโรงไฟฟ้าและอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ / มือสอง และรถจักรยานยนต์) แต่ Yield on loan อยู่ที่ 7.49% (2Q67 ที่ 7.63% และ 1Q68 ที่ 7.53%) ได้รับผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ “คุณสู้ เราช่วย” และสินเชื่อรายใหญ่ รับผลกระทบจากการปรับลด M-Rate ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ Cost of fund ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป มาอยู่ที่ 2.22% (2Q67 ที่ 2.42% และ 1Q68 ที่ 2.25%) ตามการ Repricing เงินฝากประจำ โดยรวม NIM อยู่ที่ 4.7% (2Q67 ที่ 4.9% และ 1Q68 ที่ 4.8%)
- **รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII)** รว 1.5 พันล้านบาท เพิ่ม 8% QoQ (-5% YoY) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) ที่ 107 ล้านบาท เพิ่มจาก 67 ล้านบาท งวดก่อน ตามฤดูกาล (2Q67 ที่ 219 ล้านบาท) ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท เติบโต 1% QoQ (-3% YoY) จากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ โดยเฉพาะค่านายหน้าประกันภัย ตามการเติบโตของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

Credit cost ที่ 1% (2Q67 และ 1Q68 ที่ 0.7) กดยอยกลับสู่ระดับปกติ (ราว 1%) ตามแนวทางที่ TISCO เคยให้ไว้

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ แม้ลูกหนี้ NPL (Stage 3) และ Stage 2 ปรับขึ้น 1% (จากเข้าซื้อฯ และจำหน่ายเบี่ยง : ตาราง NPL รายลูกค้า หน้า 7) และ 3% QoQ ตามลำดับ จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่เท่าเทียมกัน แต่การขึ้นของ NPL และ Stage 2 ไกล่เคียงกับอัตราการขยายตัวของสินเชื่อ ทำให้ NPL / Loan อยู่ที่ 2.4% (คาด 2.4%) ทรงตัวจาก ณ สิ้นงวดก่อน ส่วน Stage 2 / Loan ไกล่เคียงสิ้นงวด 1Q68 ที่ 8% สำหรับ Coverage ratio อยู่ที่ 155% จาก 154% ณ สิ้นงวด 1Q68 โดยรวมฝ่ายวิจัยมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ ซึ่งมีผลประโยชน์บางส่วนมาจาก คุณสู้ เราช่วย ช่วยชะลอการไหลตกชั้นของสินเชื่อ Stage 2

ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H68 ที่ 3.3 พันล้านบาท (-5.7% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี ฝ่ายวิจัย (6.5 พันล้านบาท ลดลง 5.8% YoY) และ BB Consensus มองว่า Downside จำกัด (และ Upside เช่นกัน)

ยืนหยัดกลางมรสุม

จากการประชุมนักวิเคราะห์รายวานนี้ กลยุทธ์การเติบโตเน้นสินเชื่อ Low risk มากขึ้น อาทิ เช่าซื้อรถยนต์ (มาร์จิ้นเริ่มจูงใจ หลังต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มลดลง) และรายใหญ่ ขณะที่สินเชื่อกลุ่ม High yield อย่างจำนำทะเบียนรถ มีนโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้น (สาขาสมหวัง เงินสั่งได้ เท่ากับงวดก่อนที่ 808 สาขา) ท่ามกลางความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ

ด้านโครงการ คุณสู้ เราช่วย ณ สิ้นงวด 2Q68 มีลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้แล้วเสร็จราว 4 พันล้านบาท (สัดส่วนราว 2% ของสินเชื่อ แบ่งเป็นหนี้ที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL : Stage 2 ราว 40% : 60%) และหลังจาก สปท. ยขายระยะเวลาลงทะเบียนเพิ่ม ทางผู้บริหารมองว่าน่าจะมีลูกหนี้เข้าร่วมเพิ่มอีกราว 1 พันล้านบาท โดยผลกระทบของมาตรการฯ ช่วง 2Q68 ในส่วนที่พักชำระดอกเบี้ยให้กับลูกหนี้อยู่ที่ราว 100 ล้านบาท และได้คืนส่วนชดเชยจาก FIDF ราว 40 ล้านบาท (บันทึกใน Non - NII) ประกอบกับเมื่อรวมผลจากการเลื่อนชั้นของลูกหนี้ (หากจ่ายตามเงื่อนไข) ช่วยลดภาระสำรอง (ECL) องค์กรประกอบรวมทางผู้บริหารฯ มองว่าผลจากมาตรการฯ เป็นกลางในปีแรก

โครงสร้าง คุณรู้ ไรช่วย ของ TISCO

“You Fight, We Help” Debt Restructuring Program



[New: Phase 2] Registration Timeline: Until 30 September 2025

Program offerings:

- Interest rate suspension for 3 years
- Installment reduction by
Y1: 50% - Y2: 70% - Y3: 90%



Source of Fund

50%

from FIDF Contribution

50%

from Commercial Banks

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

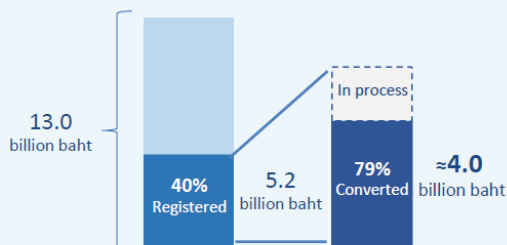
*Loans originated before 1 Jan 2024 and hold the status as of 31 Oct 2024 with overdue more than 30 days but less than 12 months
[New] 1. Overdue payments exceeding 365 days
 2. in arrears for 1-30 days and have been restructured since January 1, 2022

***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

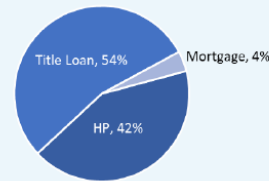
TISCO eligible clients was approx. 6% of total loans or ~13.0 billion baht.

As of 30 June 2025, the number of registered clients was approx. 5.2 billion baht or 40% of eligible clients.

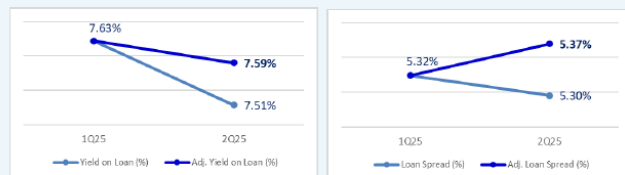


Out of the registered clients, 79% or 4 billion baht was converted and restructured.

Breakdown of clients in the program



Yield on loans & Loan Spread after adjusted the rebate from FIDF



ที่มา : TISCO

ด้านนโยบายเงินปันผล คงเดิมพยายามจ่ายให้มากที่สุด และเชื่อว่าปีนี้ น่าจะรักษาระดับที่ 7.75 บาทต่อหุ้นได้ (Dividend payout ratio : DPR ปี 2568F รว 96%) แม้เศรษฐกิจมหภาคดูมีความไม่แน่นอนสูง จากนโยบายการคลังรัฐที่ตาม เนื่องจาก Tier-1 (งบธนาคาร) ที่ 18.6% สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 8.5% ทำให้ TISCO สามารถยกระดับ DPR ได้สูงสุดเกือบ 100% ในกรณีที่กำไรสุทธิชะลอตัวกว่าปีก่อน

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มองกลยุทธ์การปรับไปเน้นสินเชื่อกลุ่ม Low risk เหมาะสม ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง แม้ทำให้ Yield on loan เพิ่มขึ้น QoQ ในอัตราบาลลง (3Q - 4Q Yield on loan จะมีแรงหนุนจากจำนวนวันรับรู้ดอกเบี้ยต่อไตรมาสสูงกว่า) แต่ Credit risk ต่ำลงช่วยให้แนวโน้มการตั้งสำรองยังอยู่ในกรอบควบคุม อีกทั้งการกลับมาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือ 1 จะดีต่อเนื่องถึงค่าธรรมเนียมหน้าประกันภัย

สำหรับทิศทาง 2H68 ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิ 3Q68 อ่อนตัวเล็กน้อย QoQ เนื่องจาก FVTPL ต่ำลง ตามฤดูกาล หลังจากนั้นคาดหวังกำไรสุทธิช่วง 4Q68 กลับมาขยายตัว QoQ หนุนด้วย Non - NII ในส่วนของ Performance fee ธุรกิจกองทุน (PVD) ที่ปกติจะรับรู้ในช่วง 4Q นอกจากนี้ NII รับประโยชน์จาก Cost of fund ต่ำลง เพราะการ Repricing เงินฝากประจำ ตามวงจรดอกเบี้ยนโยบายที่มีแนวโน้มต่ำลงจากปัจจุบันที่ 1.75%

ด้าน Credit cost ในช่วงที่เหลืองปีคาดทรงตัวจาก 2Q68 ที่ระดับ 1% เนื่องจากการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำตามข้างต้น รวมถึงระดับ Coverage ratio ที่ 155% สูงกว่าเป้าหมายของ TISCO ที่ 140% แล้วภาพรวมคาดการณ์ช่วยให้ Credit cost ไม่กระทบตัวเร็ว แม้เศรษฐกิจมหภาคข้างต้นมีความท้าทายพอสมควร

กล่าวโดยสรุปจากมุมมองข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิช่วง 2H68 เติบโตอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาทต่อไตรมาส (2H67 เติบโตที่ 1.7 พันล้านบาทต่อไตรมาส)

NEUTRAL ... UPSIDE จำกัด แต่ Div yield และ ROE ยังเป็นจุดแข็ง

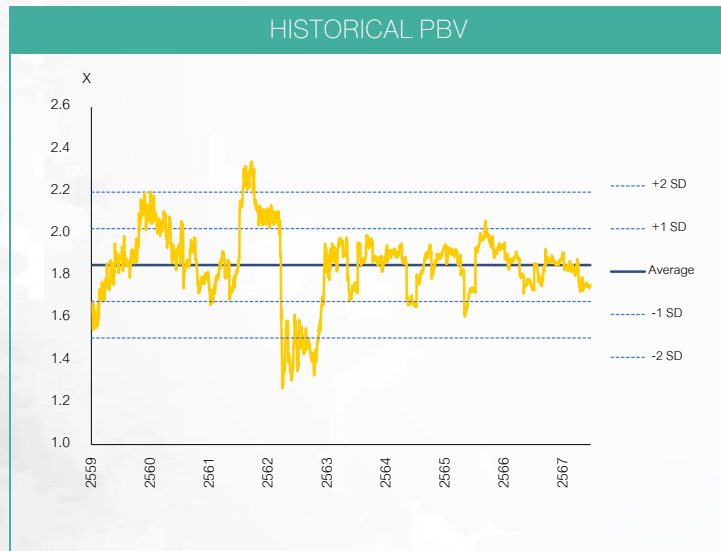
อิง GGM ROE ระยะยาวที่ 15.7% ให้ PBV ที่ 1.8 เท่า ได้ FV ที่ 100 บาท คงแนะนำ Neutral ราคาหุ้นเหลือ Upside ราว 1% แต่ Div yield ราว 8% ต่อปี (คาด 1H68F เท่าปีก่อนที่ 2 บาทต่อหุ้น เทียบเท่า Div yield ราว 2%) ยังถือเป็นหุ้นปันผลที่น่าสนใจ ประกอบกับ ROE ยืนสูงกว่ากลุ่มฯ ที่ 15% - 16%

GGM	
Gordon growth model	
Sustainable ROE	15.7%
G	1%
ROE-G	15%
Beta	0.8
Risk free rate	3%
Risk premium	8%
COE	9%
COE-g	8%
PBV (X)	1.8

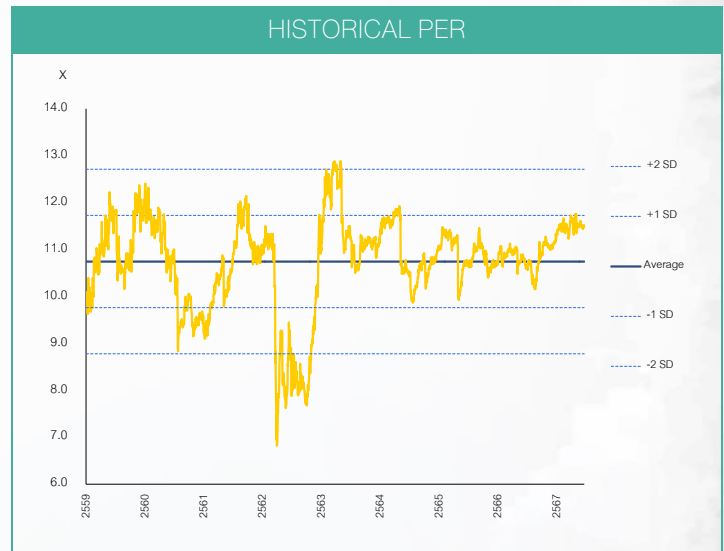
ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 15 ก.ค. 68							
SET	1.5%	3.4%	4.2%	1.9%	-14.2%	-12.1%	-17.1%
SETBANK	-1.0%	-1.0%	0.4%	-0.2%	-4.3%	10.3%	-2.1%
BAY	-0.5%	0.0%	1.4%	-1.4%	-11.0%	-11.4%	-11.0%
BBL	-1.4%	-1.0%	3.3%	0.7%	-5.9%	4.4%	-5.6%
KBANK	-1.3%	0.0%	2.6%	2.9%	-1.6%	26.6%	2.2%
KKP	1.0%	1.0%	4.3%	-12.3%	-8.5%	7.2%	-8.1%
KTB	-1.8%	-3.6%	-2.7%	-0.5%	-4.9%	22.4%	1.4%
SCB	-0.8%	-0.8%	0.4%	4.0%	-3.3%	15.1%	0.4%
TISCO	0.8%	0.8%	1.3%	0.3%	0.0%	4.2%	0.5%
TTB	-1.1%	-1.1%	-4.1%	-2.6%	2.2%	5.1%	0.5%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TISCO

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลงจากประเมิน จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิต่ำลงและกำไรลดลงประมาณ 1% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิต่ำลง 2% และกำไรสุทธิต่ำลงประมาณ 3% ด้าน FV เบื้องต้นลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit cost ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิต่ำลงราว 3% ด้าน FV ลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร

ESG ของ TISCO

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ในส่วนของธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market conduct) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย ช่วยเหลือประชาชนที่ขาดสภาพคล่อง แต่มีหลักประกันอย่าง สมหวัง เงินสั่งได้ (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ) บนอัตราดอกเบี้ยเหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกค้า

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล สิ่งแวดล้อม

ESG Comment การขยายตัวพอร์ต สมหวัง เงินสั่งได้ ที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยพอร์ต และมีหลักประกัน ทำให้ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงน่าสนใจ อีกทั้งการที่ประชาชนมีสภาพคล่องในการจับจ่ายใช้สอย บวกทางอ้อมต่อ GDP ไทย ภาพรวมมองว่าดีต่อ ROE บริษัทฯ ในระยะยาว จึงเชื่อว่า SET ESG Rating AAA เหมาะสม ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

การดำเนินงานรายไตรมาส

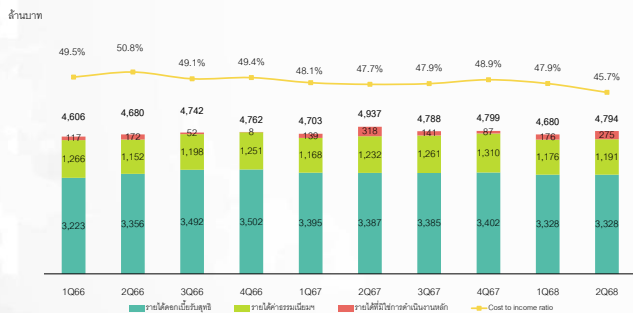
ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,395	3,387	3,385	3,402	3,328	3,328	0.0%	-1.7%	6,657	6,783	-1.9%
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย (Non - NII)	1,307	1,550	1,402	1,397	1,352	1,465	8.4%	-5.5%	2,817	2,857	-1.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,168	1,232	1,261	1,310	1,176	1,191	1.3%	-3.3%	2,367	2,400	-1.4%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	139	318	141	87	176	275	56.3%	-13.7%	450	457	-1.5%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,703	4,937	4,788	4,799	4,680	4,794	2.4%	-2.9%	9,474	9,640	-1.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,263)	(2,356)	(2,292)	(2,345)	(2,242)	(2,190)	-2.3%	-7.0%	(4,432)	(4,618)	-4.0%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,440	2,582	2,495	2,454	2,438	2,604	6.8%	0.9%	5,042	5,022	0.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(279)	(401)	(359)	(337)	(386)	(559)	44.9%	39.5%	(944)	(680)	39.0%
ภาษี	(428)	(428)	(423)	(415)	(409)	(402)	-1.8%	-6.2%	(811)	(856)	-5.3%
กำไรสุทธิ	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	0.0%	-6.2%	3,287	3,486	-5.7%
EPS (บาท)	2.16	2.19	2.14	2.13	2.05	2.05	0.0%	-6.2%	4.11	4.35	-5.7%
สินเชื่อ	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	235,512	1.9%	0.9%	235,512	233,448	0.9%
เงินฝากและหุ้นกู้	214,764	214,700	211,585	214,613	213,096	217,949	2.3%	1.5%	217,949	214,700	1.5%
Yield on Loan	7.6%	7.6%	7.7%	7.8%	7.5%	7.5%			7.5%	7.6%	
Cost of Fund	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.2%	2.2%			2.2%	2.4%	
Loan Spread	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.3%			5.3%	5.2%	
NIM	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	4.8%	4.7%			4.7%	4.8%	
Cost to Income Ratio	48.1%	47.7%	47.9%	48.9%	47.9%	45.7%			46.8%	47.9%	
Credit cost	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	1.0%			0.8%	0.6%	
NPL Ratio (NPL / Loan)	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%			2.4%	2.4%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%	153.8%	154.8%			154.8%	162.6%	
LLR / Loan	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%	3.7%	3.7%			3.7%	4.0%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สินเชื่อกู้ถูกจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	% YoY	% YTD
รวมสินเชื่อกู้ธุรกิจ					-	-	-	-	-	-			
สินเชื่อ SME	82.8	66.1	92.4	127.1	236.4	172.2	145.6	113.5	99.7	106.0	6.3%	-38.4%	-6.6%
สินเชื่อเช่าซื้อ	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	2,849.7	1.2%	-3.4%	1.2%
สินเชื่อเพื่อจำนำทะเบียน	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	2,256.8	2.4%	8.0%	9.0%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	836.1	802.7	794.2	417.6	446.2	468.9	437.7	445.4	452.0	439.6	-2.7%	-6.2%	-1.3%
รวมสินเชื่อบริษัท	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	5,546.1	1.3%	0.6%	4.0%
สินเชื่ออื่น	4.2	6.8	6.0	8.3	13.0	13.7	20.9	17.3	19.2	16.1	-16.0%	17.4%	-7.0%
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	5,668.2	1.4%	-0.5%	3.7%
NPL Ratio แยกตามประเภทสินเชื่อ (%)													
สินเชื่อกู้ธุรกิจ					-	-	-	-	-	-			
สินเชื่อ SME	0.64	0.52	0.73	0.93	1.57	1.16	1.07	0.85	0.79	0.82			
สินเชื่อเช่าซื้อ	2.35	2.56	2.63	2.79	2.66	2.86	2.84	2.82	2.84	2.86			
สินเชื่อเพื่อจำนำทะเบียน	3.16	3.58	3.67	4.04	4.45	4.93	4.95	4.79	5.14	5.28			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	8.39	8.34	8.51	4.89	5.49	6.05	5.87	6.23	6.55	6.63			
สินเชื่อบริษัท	2.93	3.16	3.24	3.14	3.19	3.48	3.47	3.40	3.51	3.55			
สินเชื่ออื่น	0.11	0.18	0.15	0.16	0.24	0.25	0.37	0.25	0.26	0.21			
NPL Ratio	2.13	2.20	2.25	2.22	2.27	2.44	2.44	2.35	2.42	2.41			

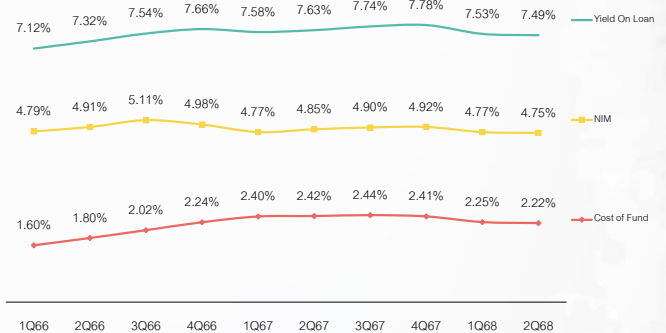
ที่มา : TISCO

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



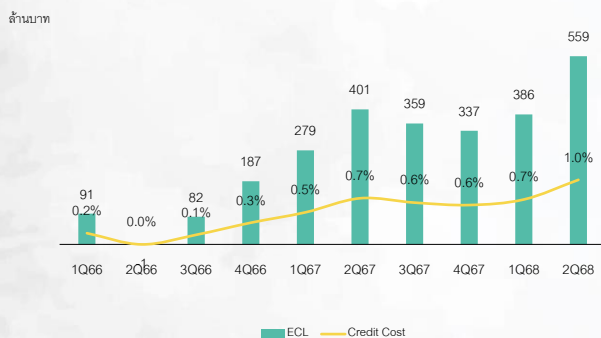
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



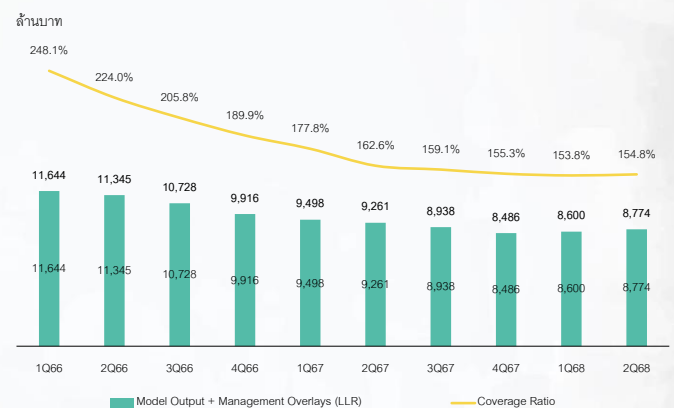
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



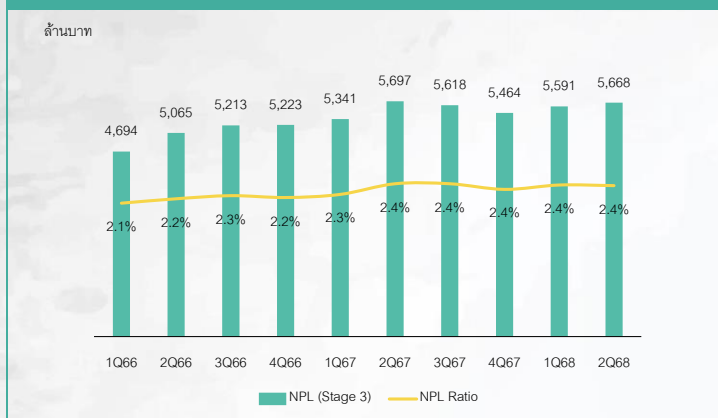
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ Coverage ratio



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา : TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

สินเชื่อ (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อธุรกิจ	46,021	56,131	57,574	58,964	60,012	59,855	58,800	61,342	62,143	65,801	5.9%	9.9%	7.3%
สินเชื่อ SME	13,013	12,709	12,569	13,642	15,064	14,819	13,602	13,425	12,697	13,005	2.4%	-12.2%	-3.1%
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	161,065	161,654	161,651	162,209	160,142	158,774	157,546	157,433	156,350	156,705	0.2%	-1.3%	-0.5%
- เช่าซื้อรถยนต์	109,490	108,840	107,876	106,851	104,728	103,050	101,156	100,027	99,186	99,740	0.6%	-3.2%	-0.3%
- ที่อยู่อาศัย	9,967	9,627	9,333	8,536	8,126	7,755	7,461	7,144	6,901	6,632	-3.9%	-14.5%	-7.2%
- จำนำทะเบียน	37,904	39,311	40,425	41,720	41,891	42,446	43,233	43,243	42,898	42,708	-0.4%	0.6%	-1.2%
- อื่นๆ	3,704	3,877	4,017	5,101	5,398	5,523	5,696	7,019	7,366	7,625	3.5%	38.1%	8.6%
รวม	220,099	230,494	231,794	234,815	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	235,512	1.9%	0.9%	1.4%
สัดส่วน													
สินเชื่อธุรกิจ	20.9%	24.4%	24.8%	25.1%	25.5%	25.6%	25.6%	26.4%	26.9%	27.9%			
สินเชื่อ SME	5.9%	5.5%	5.4%	5.8%	6.4%	6.3%	5.9%	5.8%	5.5%	5.5%			
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	73.2%	70.1%	69.7%	69.1%	68.1%	68.0%	68.5%	67.8%	67.6%	66.5%			
- เช่าซื้อรถยนต์	49.7%	47.2%	46.5%	45.5%	44.5%	44.1%	44.0%	43.1%	42.9%	42.4%			
- ที่อยู่อาศัย	4.5%	4.2%	4.0%	3.6%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	2.8%			
- จำนำทะเบียน	17.2%	17.1%	17.4%	17.8%	17.8%	18.2%	18.8%	18.6%	18.6%	18.1%			
- อื่นๆ	1.7%	1.7%	1.7%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%	3.0%	3.2%	3.2%			
Source of fund (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	1,639	1,469	1,423	1,529	1,736	1,634	1,797	1,793	1,628	1,611	-1.0%	-1.4%	-10.2%
ออมทรัพย์	38,178	33,656	31,767	28,988	27,017	25,623	26,755	26,923	27,172	27,643	1.7%	7.9%	2.7%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	54,636	56,442	61,671	64,143	69,754	70,193	74,071	74,609	70,363	69,526	-1.2%	-1.0%	-6.8%
บัตรเครดิตฝาก	102,229	107,789	105,936	113,985	110,080	109,373	102,131	103,213	107,257	110,982	3.5%	1.5%	7.5%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	36	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	8,186	22.6%	3.9%	1.4%
รวม	207,685	213,379	212,509	225,967	214,800	214,736	211,621	214,649	213,132	217,985	2.3%	1.5%	1.6%
สัดส่วน													
CASA	19%	16%	16%	14%	13%	13%	13%	13%	14%	13%			
Fixed Deposit	76%	77%	79%	79%	84%	84%	83%	83%	83%	83%			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			
หุ้นกู้	5%	7%	5%	8%	3%	4%	3%	4%	3%	4%			
LCR	175%	143%	136%	236%	152%	150%	164%	152%	161%	149%			

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	18,577	18,921	19,488	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	910	903	1,164	1,128
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,444)	(4,804)	(4,751)	(4,888)	เงินลงทุน (รวม FVTPL)	4,495	4,495	4,720	4,956
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,570	13,773	14,170	14,601	สินเชื่อ	232,200	234,522	241,558	248,804
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,971	4,926	5,173	5,431	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,885	1,885	1,885	1,885
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	685	730	769	809	หัก ค่าเผื่อน้ำหนักเสี่ยงสูง	(8,486)	(8,615)	(8,795)	(9,047)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(9,256)	(9,177)	(9,432)	(9,689)	สินเชื่อบริษัท	225,598	227,792	234,647	241,642
ค่าเผื่อน้ำหนักเสี่ยงสูง	(1,376)	(2,128)	(2,380)	(2,452)	สินทรัพย์อื่น	4,013	4,414	4,854	5,339
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,595	8,125	8,300	8,700	สินทรัพย์รวม	281,877	286,295	295,084	303,796
หัก ภาษีเงินได้	(1,694)	(1,625)	(1,660)	(1,740)	เงินฝาก / เงินกู้ยืม	225,517	230,099	237,042	244,207
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-	หนี้สินรวม	238,832	242,391	250,879	259,135
กำไรสุทธิ	6,901	6,500	6,640	6,960	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
EPS (บาท)	8.62	8.12	8.29	8.69	สำรองอื่น	3,044	3,246	3,246	3,246
					กำไรสะสม	31,992	32,648	32,949	33,404
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,042	43,900	44,201	44,657
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	281,877	286,295	295,084	303,796
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68		3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,749	4,746	4,589	4,585	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	896	910	859	893
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,364)	(1,345)	(1,261)	(1,257)	เงินลงทุน-สุทธิ	6,166	7,055	9,739	8,604
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,385	3,402	3,328	3,328	สินเชื่อ	229,948	232,200	231,190	235,512
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,261	1,310	1,176	1,191	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,938	1,885	1,940	1,965
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	141	87	176	275	หัก ค่าเผื่อน้ำหนักเสี่ยงสูง	(8,938)	(8,486)	(8,600)	(8,774)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,292)	(2,345)	(2,242)	(2,190)	สินเชื่อบริษัท	222,948	225,598	224,530	228,703
ค่าเผื่อน้ำหนักเสี่ยงสูง	(359)	(337)	(386)	(559)	สินทรัพย์อื่น	47,570	48,314	47,014	46,875
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,137	2,117	2,052	2,045	สินทรัพย์รวม	277,580	281,877	282,142	285,075
หัก ภาษีเงินได้	(423)	(415)	(409)	(402)	เงินฝาก	204,754	206,537	206,420	209,763
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)	เงินกู้ยืม	17,034	18,741	17,117	19,704
กำไรสุทธิ	1,713	1,702	1,643	1,644	หนี้สินรวม	236,115	238,835	237,445	243,409
EPS (บาท)	2.14	2.13	2.05	2.05	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
					อื่นๆ	3,060	3,044	3,054	3,079
					กำไรสะสม	30,399	31,992	33,637	30,580
					ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	41,465	43,042	44,698	41,666
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	277,580	281,877	282,142	285,075
Tier 1	18.9%	18.7%	18.9%	18.6%					
Tier 2	2.0%	1.8%	1.8%	2.0%					
CAR	20.9%	20.5%	20.7%	20.6%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield on loan	7.7%	7.6%	7.6%	7.6%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	-1.1%	1.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	2.4%	2.1%	2.0%	2.0%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝากและเงินกู้ยืม	-3.9%	2.0%	3.0%	3.0%
Loan Spread	5.3%	5.5%	5.6%	5.6%	อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	2.1%	-0.9%	5.0%	5.0%
NIM	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
สินเชื่อบริษัทและเงินกู้ยืม	108.2%	108.2%	108.4%	108.5%	Credit cost	0.6%	0.9%	1.0%	1.0%
ROA	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%	NPL / Loan	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
ROE	16.1%	15.0%	15.1%	15.7%	Covergae Ratio	155.3%	153.1%	151.7%	151.5%
					BIS Ratio	20.5%	20.4%	20.1%	19.8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ 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	$NII / \text{Average Earning Asset}$
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)