

SCB

Outperform

เดินสายปันผล

Flash Points

- กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +28% YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด 16% - 17% หลักๆ มาจาก Non - NII ในกลุ่ม Trading income ซึ่งเป็นปัจจัยผลักดันการเติบโต QoQ และ YoY ในงวดนี้
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการบริหารจัดการ หลัง NPL / Loan ลงเหลือ 4.0% เทียบกับ 4.1% ณ สิ้นงวดก่อน และ Coverage ratio ทรงตัวที่ 151%
- จากการประชุมนักวิเคราะห์ โทณ 2H68 ทำกาย เป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ อย่างไรก็ดี SCB พยายามรักษาระดับ Dividend payout ratio (DPR) ที่ 80% เท่าปี 2566 - 2567 เพื่อหนุน ROE สู่เป้าหมายที่ 10% - 11% ภายใน 2 ปีข้างหน้า (1H68 ที่ 10.4%)

Impact Insight

- แม้ 2H68 มีความไม่แน่นอนสูง แต่ SCB เริ่มปรับกลยุทธ์รับมือ ทั้งชะลอการปล่อยสินเชื่อกลุ่ม GEN 2 ในมุมฝ่ายวิจัยช่วยให้แนวโน้ม Credit cost และคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มนี้ดีขึ้น ระยะถัดไป ประกอบกับการคุม Cost to income ratio ดูทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ หลัง 1H68 ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 40% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 43%) ช่วยลดแรงปะทะจากการที่รายได้ลดลงเพราะ NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ย ได้ดีกว่ากลุ่มฯ ตามความเห็นฝ่ายวิจัย
- ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2568 รว 2% สะท้อนกำไรจากการขายเงินลงทุนที่เกิดขึ้นในช่วง 1H68 โดยกำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็นสัดส่วน 57% ของประมาณการกำไรใหม่ เชื่อว่าพอรองรับความท้าทายในช่วง 2H68 จากเศรษฐกิจมหภาค

Execution

- อิง PBV เพิ่ม FV เป็น 133 บาท (เดิม 125 บาท) ราคาหุ้นมี Upside รว 10% และ Div Yield รว 9% (1H68F ที่ 2 บาทต่อหุ้น) โดย Div yield สูงสุดในกลุ่มฯ และใกล้เข้าสู่ช่วงประกาศปันผลระหว่างกาลในเดือนหน้า ประกอบกับการคุมค่าใช้จ่ายได้ดีกว่ากลุ่มฯ และการคุมเข้มสินเชื่อ Gen2 คาดช่วยให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวดีกว่ากลุ่มฯ ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways Up

แนวรับ : 115.00 บาท

แนวต้าน : 124.00/128.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ราคาปัจจุบัน (บาท)

121.00

Upside (%)

10.0

ราคาเป้าหมาย (บาท)

133.00

Dividend yield (%)

8.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	13.30	12.82	4%
2569F	13.60	13.27	2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.0	3.7	21.2	3.7%
BANK NEGARA INDO	7.0	0.9	13.4	8.6%
BANK MANDIRI	7.9	1.5	19.0	8.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.3	1.2	12.1	6.0%
OCBC BANK	10.5	1.3	12.2	5.7%
DBS GROUP HLDGS	12.0	1.9	16.1	6.7%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.3	0.8	9.7	7.2%
CIMB GROUP	8.7	1.0	11.2	6.6%
AMBank HLDG BHD	8.2	0.8	9.5	6.3%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	43,521	43,943	44,725	45,795	48,115
EPS (บาท)	12.9	13.1	13.3	13.6	14.3
EPS growth (% yoy)	0%	1%	2%	2%	5%
BVS (บาท)	142.0	145.1	147.6	150.8	154.4
PER (เท่า)	9.4	9.3	9.1	8.9	8.5
PBV (เท่า)	0.85	0.83	0.82	0.80	0.78
DPS (บาท)	10.34	10.44	10.63	10.88	11.43
Dividend yields	8.5%	8.6%	8.8%	9.0%	9.4%
ROE (%)	9.3%	9.1%	9.1%	9.1%	9.4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ได้อ่านเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชักนำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบ

กำไรสุทธิ 2Q68 โต QoQ และ YoY รวมทั้งดีกว่าคาดจาก Trading income

กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +28% YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด 16% - 17% หลักๆ มาจาก Non - NII ในกลุ่ม Trading income (FVTPL + กำไรจากการขายเงินลงทุน) หนุนกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เท่ากับ 2.6 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +6% YOY) แบ่งเป็น

- **NII** ที่ 3 หมื่นล้านบาท (-2% QoQ, - 7% YoY) หลัง NIM ชะลอตัวมาที่ 3.6% จาก 3.7% งวดก่อน และ 3.9% งวดเดียวกันปีก่อน ตามวงจรดอกเบี้ยขาลง ประกอบกับผลกระทบจากมาตรการ คุณสู้ เราช่วย (มูลหนี้เข้าร่วมราว 5 หมื่นล้านบาท หรือ 2% ของสินเชื่อ แบ่งเป็น สินเชื่อบ้าน : เช่าซื้อ : SME : Gen2 ที่ 65% : 18% : 12% : 5%) ด้านสินเชื่อราว 2.4 ล้านล้านบาท อ่อนตัว 1% QoQ (-0.4% YTD) จากรายใหญ่ (สัดส่วน 36% ของพอร์ตสินเชื่อลด 2% QoQ) เช่าซื้อ (สัดส่วน 6% ของพอร์ตสินเชื่อลดลง 5% QoQ) และสินเชื่อ GEN 2 ทั้ง CARDX (สัดส่วน 4% ของพอร์ตสินเชื่อลบ 5% QoQ) และ AUTOX (สัดส่วน 2% ของพอร์ตสินเชื่อลบ 5% QoQ) เป็นไปตามกลยุทธ์การเติบโตหันกลับมาเน้นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงไม่สูงมาก ภายใต้แนวโน้มเศรษฐกิจข้างหน้ามีความไม่แน่นอนสูง
- **Non - NII** เท่ากับ 1.3 หมื่นล้านบาท (+11% QoQ, +24% YoY) หนุนด้วย FVTPL เพิ่มขึ้น 4 พันล้านบาท (คาด 2.5 พันล้านบาท) จาก 3.4 พันล้านบาทงวดก่อน (2Q67 ที่ 1.9 พันล้านบาท) ตามพอร์ตเงินลงทุนของ SCB ทั้งของธนาคารและ SCB10X (สัดส่วนราว 20% ของ FVTPL) และกำไรจากการขายเงินลงทุน 910 ล้านบาท (2Q67 ลบ 33 ล้านบาท และ 1Q68 ที่ 93 ล้านบาท) ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ราว 7.4 พันล้านบาท (-3% QoQ, -2% YoY) เพราะค่าธรรมเนียมจากการขายประกันภัย
- **Cost to income ratio** จัดการได้ดีทรงตัว QoQ ที่ 40% ลดจาก 42% งวด 2Q67 หลัง OPEX อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ แต่ลดลง 6% YoY) ตามการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพและการหยุดรับรู้ผลการดำเนินงานของ Robinhood (ปกติขาดทุนราว 2 พันล้านบาท หรือ 500 ล้านบาทต่อไตรมาส)

Credit cost ที่ 1.7% เทียบกับ 1.6% (2Q67 ที่ 1.9%) แม้เพิ่มขึ้น แต่มาจากการใส่สำรองเพื่อรองรับความเสี่ยงข้างหน้า (Management Overlay : MO) ราว 900 ล้านบาท

ด้านคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการบริหารจัดการ หลัง NPL / Loan ลงเหลือ 4.0% เทียบกับ 4.1% ณ สิ้นงวดก่อน ผ่านการ Write-off และขาย NPL รวมกัน 1.1 หมื่นล้านบาท (1Q68 ที่ 8.5 พันล้านบาท) ในขณะที่สินเชื่อไหลตกชั้นเป็น NPL ในงวดนี้ (NPL Formation) ของงบธนาคารอยู่ที่ 1.38 หมื่นล้านบาท (1Q68 ราว 1.42 หมื่นล้านบาท) ด้าน Stage 2 / Loan เท่ากับ 7.8% เทียบกับ 8.0% ณ สิ้นงวดก่อน ส่วน Coverage ratio ทรงตัว QoQ ที่ 151%

กล่าวโดยสรุปคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้ดีขึ้น คุณสู้ เราช่วย ช่วยชะลอการไหลตกชั้น (แต่ความต่อเนื่องในการชำระเงินยังคงตามต่อไป) และ Non - NII ที่มาจาก Trading income จำนวนมาก ทำให้ ส.พ. สามารถตั้งสำรองได้เพิ่มขึ้น และนำไปบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ผ่านการ Write-off โดยไม่กระทบกำไรสุทธิ ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

มูลค่าใช้จ่ายได้ดีกว่ากลุ่มฯ ได้เปรียบมารายได้ชะลอ

จากการประชุมนักวิเคราะห์บ่อยวนนี้ แม้ไม่มีปรับเป้าหมายทางการเงินอย่างเป็นทางการ แต่เศรษฐกิจมหภาคข้างหน้าดูมีความไม่แน่นอน ทาง SCB จึงคาดการณ์นโยบายจะลงอีก 2 ครั้ง แบ่งเป็น 1 ครั้ง ใน 3Q68 และอีกครั้งในช่วง 4Q68 ทำให้เป้าหมาย NIM ทั้งปี 3.6% - 3.8% น่าจะออกที่กรอบล่าง (ปี 2567 ที่ 3.9% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยปี 2568 ที่ 3.6%) ด้านสินเชื่อน่าจะต่ำกว่าเป้า 1% - 3% YoY ตามภาพ YTD ที่เกิดขึ้น ซึ่งทาง SCB มองว่ามุ่งเน้นไปที่การรักษาคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการขยายตัวด้านสินเชื่อ สำหรับ Cost to income ratio ที่ 42% - 44% หลัง 1H68 อยู่ที่ 40% มีโอกาสทำได้ดีกว่าเป้าหมาย ขณะที่กรอบ Credit cost ที่ 1.5% - 1.7% มีแนวโน้มอยู่กรอบบน ตามภาวะเศรษฐกิจและการใส่ MO ตามที่กล่าวข้างต้น (ปี 2567 ที่ 1.8%, 1H68 ที่ 1.6% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีราว 1.7%)

นอกจากนี้ SCB พยายามรักษาระดับ Dividend payout ratio (DPR) ที่ 80% เท่าปี 2566 - 2567 เพื่อหนุน ROE สู่เป้าหมายที่ 10% - 11% ภายใน 2 ปีข้างหน้า (1H68 ที่ 10.4%)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : เส้นทางข้างหน้าดูท้าทายเป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ อย่างไรก็ตามเป้าหมายทางการเงินยังใกล้เคียงกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ประกอบกับกำไรสุทธิ 1H68 ที่ 2.5 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 58% ของประมาณการกำไรทั้งปีเดิมฝ่ายวิจัย และ BB Consensus

โดยฝ่ายวิจัยมองว่าการชะลอปล่อยสินเชื่อในกลุ่ม Gen 2 อย่าง AUTOX หลัง NPL ปรับขึ้นติดต่อกัน (จากสิ้นปี 2567 ที่ 1.4% มาที่ 2.9% ณ สิ้นงวด 2Q68) ช่วยให้แนวโน้ม Credit cost และคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มนี้ดีขึ้นระยะถัดไป ประกอบกับการควบคุมระดับ Cost to income ratio (CIR) ดูทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ หลัง 1H68 ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 40% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 43%) ช่วยลดแรงปะทะจากการที่รายได้ลดลงเพราะ NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ยได้ดีกว่ากลุ่มฯ ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2568 รว 2% จากการปรับรายการกำไรจากการขายเงินลงทุนให้สอดคล้องกับ 1H68 ที่ 1 พันล้านบาท (เดิมคาดเก่าปีก่อนที่ลบ 264 ล้านบาท) ส่วนสมมติฐานอื่นคงเดิม ทำให้กำไรสุทธิปี 2568 ยับมาที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) ซึ่งกำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็นสัดส่วน 57% ของประมาณการกำไรใหม่ เชื่อว่าพอรองรับความท้าทายในช่วง 2H68 จากเศรษฐกิจมหภาค

1H68 VS เป้าหมายทางการเงิน

2025 targets remain intact with bias towards weaker sides due to economic weakness

	SCBX Group Consolidated	
	1H25 actual	2025 targets
Total loan growth (yoy)	-1.8%	1-3%
Net interest margin (Simple avg.)	3.62%	3.6-3.8%
Net fee income growth (yoy)	-1.2%	2-4%
Cost/Income	40.0%	42-44%
Credit cost (bps)	164	150-170

Notes:

- 1) 2025 target not including impact from the debt relief program "You Fight, We Help"
- 2) Assuming one policy rate cut during the year

ที่มา : SCB

เพิ่มเป็น Outperform Div Yield 9% สูงสุดในกลุ่มฯ หนุนราคาหุ้นเคลื่อนไหวดีกว่ากลุ่มฯ

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM ปรับปรุง Cost of equity มาที่ 10.4% (เดิม 10.8%) บน ROE ระยะยาวเดิม 9.5% ให้ PBV ใหม่ที่ 0.9 เท่า (เดิม 0.8 เท่า) ได้ FV ปี 2568 ใหม่ที่ 133 บาท (เดิม 125 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 10 เท่า โดยฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform หลังราคามี Upside รว 10% และคาด Div Yield ประมาณ 9% ต่อปี (1H68F ที่ 2 บาทต่อหุ้น) คิดเป็น Total expected return 19% โดย Div yield สูงสุดในกลุ่มฯ และใกล้เข้าสู่ช่วงประกาศปันผลระหว่างกาลในเดือนหน้า ประกอบกับการคุมค่าใช้จ่ายได้ดีกว่ากลุ่มฯ และการคุมเพิ่มสินเชื่อ Gen2 ประเมินช่วยให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวดีกว่ากลุ่มฯ

ขณะที่ในเชิงกลยุทธ์ แม้วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ทางพื้นฐานจะกระทบ NIM แต่ในอีกด้านช่วยเพิ่มความน่าสนใจให้กับหุ้นที่ให้ Div Yield สูง ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

GGM

Sustainable ROE	9.5%
G	2.0%
ROE-g	7.5%
Beta	1.0
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	10.4%
COE-g	8.4%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.9

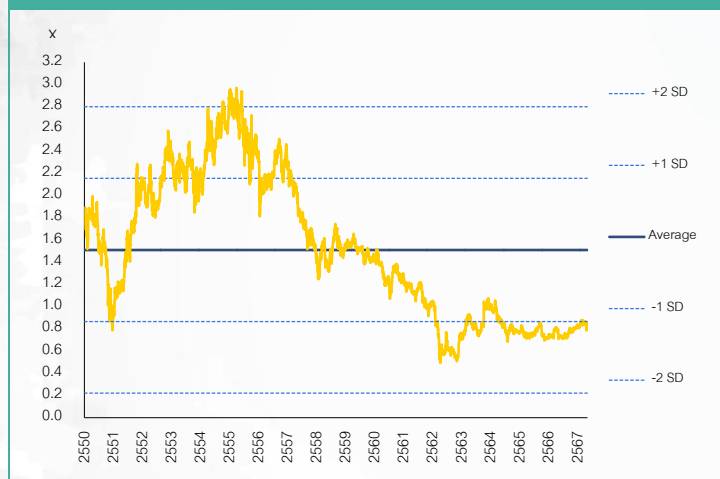
ที่มา : สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 21 ก.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.1%	5.7%	13.2%	6.5%	-10.7%	-8.3%	-13.7%
SETBANK	0.8%	0.4%	3.5%	3.6%	-2.1%	13.0%	-0.7%
BAY	0.5%	0.5%	4.3%	0.5%	-7.9%	-11.3%	-10.2%
BBL	0.0%	-1.4%	4.0%	-0.7%	-5.9%	7.5%	-5.6%
KBANK	0.3%	1.3%	5.9%	9.8%	2.8%	27.3%	4.8%
KKP	5.2%	5.8%	12.8%	1.0%	-3.3%	23.2%	-3.8%
KTB	0.9%	-1.4%	0.9%	5.9%	-1.8%	25.1%	1.9%
SCB	1.7%	1.7%	3.9%	7.6%	-1.2%	19.2%	3.0%
TISCO	0.0%	-0.5%	0.5%	-2.3%	-1.3%	4.3%	-0.8%
TTB	0.5%	0.5%	0.5%	4.4%	3.8%	8.0%	2.2%

ที่มา : Bloomberg

Historical PBV



ที่มา : Bloomberg

Historical PER



ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ SCB

กรณีที่ NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 7%

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิ เปลี่ยนแปลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 0.9%

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 5%

ESG ของ SCB

สิ่งแวดล้อม เสริมสร้างความสามารถในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Resilience) ตลอดห่วงโซ่มูลค่า รวมถึงการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจ-สังคม คาร์บอนต่ำ (Low-carbon Economy/ Society) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ควบคู่ไปกับการบริหารจัดการทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ทั้งนี้ SCB มีการปล่อยสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับ ESG ราว 3 หมื่นล้านบาท (ปี 2562 – 64 ราว 8 หมื่นล้านบาท)

สังคมแห่งคุณค่า เสริมสร้างขีดความสามารถทางการเงิน ช่วยให้ประชาชนเข้าถึงบริการทางการเงินมากขึ้น ทั้งแอปพลิเคชันสำหรับให้บริการธุรกรรมทางการเงินแบบครบวงจรบนโทรศัพท์มือถือ อย่าง SCB EASY ภายใต้หลักการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) นอกจากนี้มีการสนับสนุนผู้ประกอบการ Start up ผ่าน SCB10X

Governance มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและการให้สินบนทุกรูปแบบ มีผลบังคับใช้ทั้งบริษัทในกลุ่มฯ นอกจากนี้เปิดเผยข้อมูลโปร่งใสและมีคณะกรรมการกำกับความเสี่ยง

ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเกณฑ์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	31,761	32,576	32,635	32,452	31,047	30,404	-2.1%	-6.7%	61,451	64,337	-4.5%
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย (Non - NII)	11,234	10,678	9,661	11,377	11,949	13,247	10.9%	24.1%	25,196	21,912	15.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	7,897	7,529	7,738	7,980	7,627	7,410	-2.9%	-1.6%	15,037	15,426	-2.5%
- รายได้ที่มีไขการดำเนินงานหลัก	3,337	3,148	1,923	3,398	4,322	5,837	35.0%	85.4%	10,159	6,485	56.6%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42,995	43,253	42,295	43,829	42,997	43,651	1.5%	0.9%	86,647	86,249	0.5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,100)	(18,568)	(17,606)	(18,702)	(17,140)	(17,530)	2.3%	-5.6%	(34,670)	(36,668)	-5.4%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	24,895	24,685	24,689	25,127	25,857	26,120	1.0%	5.8%	51,977	49,580	4.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(10,201)	(11,626)	(10,967)	(9,799)	(9,570)	(10,112)	5.7%	-13.0%	(19,682)	(21,828)	-9.8%
กำไรสุทธิ	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	2.3%	27.7%	25,288	21,295	18.7%
EPS (บาท)	3.4	3.0	3.2	3.5	3.7	3.8	2.3%	27.7%	7.5	6.3	18.7%
สินเชื่อ	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,379	2,425,103	2,394,041	-1.3%	-1.8%	2,394,041	2,438,061	-1.8%
เงินฝาก	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626	2,471,357	2,465,105	-0.3%	0.3%	2,465,105	2,457,274	0.3%
Yield on loan	6.0%	6.1%	6.2%	6.2%	5.9%	5.8%			5.9%	6.1%	
Funding Cost	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%	1.3%			1.3%	1.4%	
Spread	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%	4.5%	4.5%			4.6%	4.7%	
NIM	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%	3.7%	3.6%			3.6%	3.8%	
Credit cost	1.7%	1.9%	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%			1.6%	1.8%	
Cost to Income Ratio	42.1%	42.9%	41.6%	42.7%	39.9%	40.2%			40.0%	42.5%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.3%			3.3%	3.3%	
NPL / Loan	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%	4.1%	4.0%			4.0%	3.9%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%	150.7%	150.6%			150.6%	156.5%	
LLR / Loan	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.0%			6.0%	6.1%	

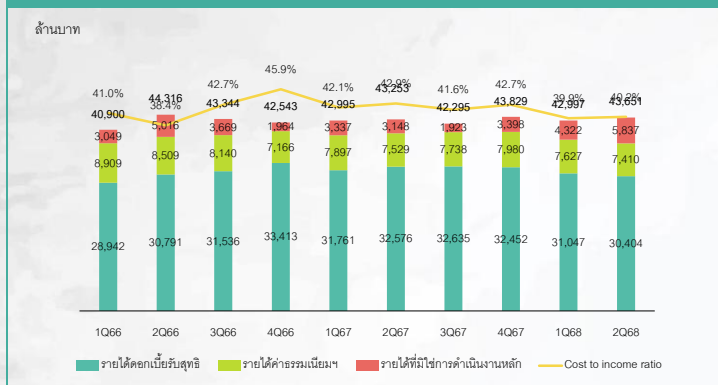
ที่มา : ขบวนการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

โครงสร้างรายได้และกำไร ตาม GEN (ก่อนหักรายการระหว่างกัน)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน (พันล้านบาท)								
GEN 1 (ธนาคาร)	36.3	36.0	36.0	35.6	35.3	35.4	0.3%	-1.7%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	6.9	7.3	7.1	7.7	7.1	7.4	4.2%	1.4%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	2.1	1.5	-1.2	2.9	2.2	0.7	-68.2%	-53.3%
รายการระหว่างกัน	-2.3	-1.6	0.5	-2.4	-1.7	0.2		
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	43.0	43.2	42.4	43.8	42.9	43.7	1.9%	1.2%
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)								
GEN 1 (ธนาคาร)	13.2	12.3	12.0	11.7	12.2	12.2	0.0%	-0.8%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	-0.3	-0.1	0.5	0.7	0.8	0.7	-12.5%	N.A
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	-0.1	-1.2	-2.5	1.0	0.7	-0.5	N.A	N.A
รายการระหว่างกัน	-1.5	-1.0	0.9	-1.7	-1.2	0.4		
รวมกำไรสุทธิ	11.3	10.0	10.9	11.7	12.5	12.8	2.4%	28.0%
สินเชื่อรวม (พันล้านบาท)								
GEN 1 (ธนาคาร)	2,351	2,317	2,305	2,272	2,299	2,255	-1.9%	-2.7%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	164	168	170	172	165	161	-2.4%	-4.2%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	3	3	3	3	3	3	0.0%	0.0%
รายการระหว่างกัน	-69	-50	-44	-44	-41	-25		
รวมสินเชื่อ	2,449	2,438	2,434	2,403	2,426	2,394		
Cost to income ratio								
GEN 1 (ธนาคาร)	38.0%	38.0%	38.0%	40.0%	38.0%	38.0%		
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	48.0%	42.0%	41.0%	46.0%	43.0%	44.0%		
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	94.0%	108.0%	N.A	56.0%	56.0%	194.0%		
เฉลี่ยกลุ่ม	42.1%	42.9%	41.6%	42.7%	39.9%	40.2%		
Credit cost								
GEN 1 (ธนาคาร)	1.1%	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%		
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	9.6%	10.7%	8.5%	7.5%	7.0%	7.9%		
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)								
เฉลี่ยกลุ่ม	1.7%	1.9%	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%		

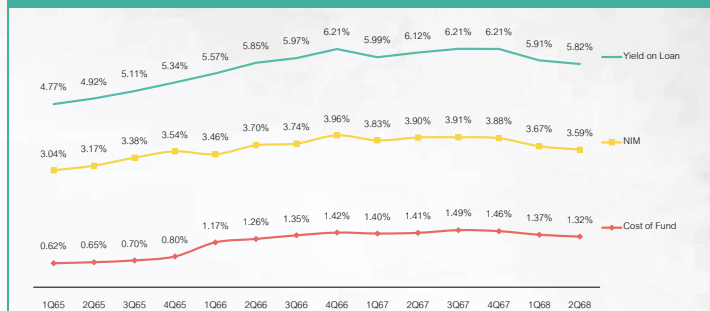
ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



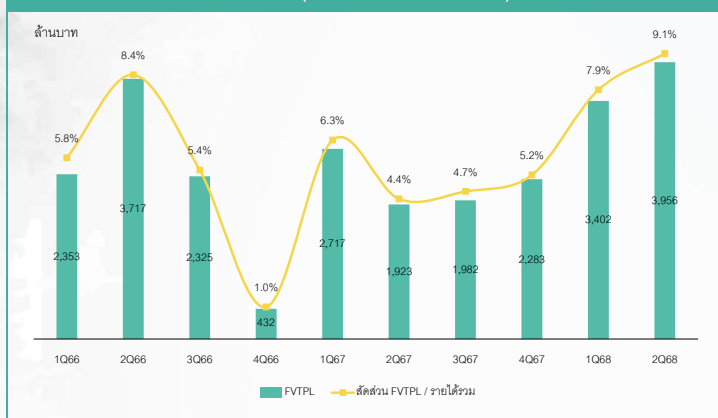
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



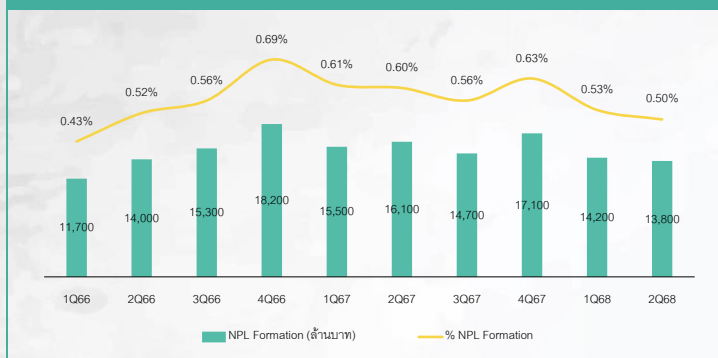
ที่มา : SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา : SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL FORMATION (งบธนาคาร)



ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การ WRITE-OFF และขาย NPL



ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อ (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) และ LLR แยก STAGE

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	2,414,160	2,543,421	2,485,755	2,571,361	2,526,277	2,578,377	2.1%	1.4%	0.3%
Stage 2	194,533	205,927	215,258	224,150	228,324	226,424	-0.8%	10.0%	1.0%
Stage 3	95,236	95,097	94,586	97,610	98,520	96,122	-2.4%	1.1%	-1.5%
Stage / Loan									
Stage 1	89.3%	89.4%	88.9%	88.9%	88.5%	88.9%			
Stage 2	7.2%	7.2%	7.7%	7.7%	8.0%	7.8%			
Stage 3	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.3%			
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น : LLR (รวม Interbank, ภาระผูกพันวงเงินสินเชื่อและสัญญาค้ำประกัน)									
Stage 1	33,558	32,948	30,656	28,547	29,845	28,058	-6.0%	-14.8%	-1.7%
Stage 2	63,739	66,315	69,822	70,151	69,207	71,712	3.6%	8.1%	2.2%
Stage 3	55,624	54,535	54,566	55,547	54,726	52,817	-3.5%	-3.2%	-4.9%
LLR / Loan									
Stage 1	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%			
Stage 2	32.8%	32.2%	32.4%	31.3%	30.3%	31.7%			
Stage 3	58.4%	57.3%	57.7%	56.9%	55.5%	54.9%			

ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	872,077	858,160	858,653	843,021	876,801	862,152	-1.7%	0.5%	2.3%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อย	409,986	410,323	409,993	403,183	402,276	397,758	-1.1%	-3.1%	-1.3%
สินเชื่อรายย่อย	992,990	991,614	985,145	972,622	968,536	960,836	-0.8%	-3.1%	-1.2%
- สินเชื่อเคหะ	768,428	775,419	779,102	776,796	777,731	778,912	0.2%	0.5%	0.3%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	169,597	165,131	157,653	150,671	145,379	137,540	-5.4%	-16.7%	-8.7%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	33,443	28,988	24,483	22,845	20,843	19,407	-6.9%	-33.1%	-15.0%
- สินเชื่ออื่นๆ	21,523	22,076	23,907	22,310	24,583	24,977	1.6%	13.1%	12.0%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	173,627	177,964	180,702	184,552	177,490	173,295	-2.4%	-2.6%	-6.1%
- CARDX	106,635	102,563	98,728	99,982	92,275	87,567	-5.1%	-14.6%	-12.4%
- AUTOX	40,937	47,551	51,971	52,710	51,910	51,343	-1.1%	8.0%	-2.6%
- Other sub company	26,055	27,849	30,003	31,860	33,305	34,385	3.2%	23.5%	7.9%
รวม	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,378	2,425,103	2,394,041	-1.3%	-1.8%	-0.4%

โครงสร้างสินเชื่อบริษัท

ธุรกิจขนาดใหญ่	35.6%	35.2%	35.3%	35.1%	36.2%	36.0%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อย	16.7%	16.8%	16.8%	16.8%	16.6%	16.6%
สินเชื่อรายย่อย	40.6%	40.7%	40.5%	40.5%	39.9%	40.1%
- สินเชื่อเคหะ	31.4%	31.8%	32.0%	32.3%	32.1%	32.5%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	6.9%	6.8%	6.5%	6.3%	6.0%	5.7%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.4%	1.2%	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%
- สินเชื่ออื่นๆ	0.9%	0.9%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	7.1%	7.3%	7.4%	7.7%	7.3%	7.2%
- CARDX	4.4%	4.2%	4.1%	4.2%	3.8%	3.7%
- AUTOX	1.7%	2.0%	2.1%	2.2%	2.1%	2.1%
- Other sub company	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

โครงสร้างเงินฝาก

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	131,633	143,345	126,973	123,434	129,655	119,559	-7.8%	-16.6%	-3.1%
ออมทรัพย์	1,767,553	1,789,445	1,760,631	1,794,781	1,788,382	1,790,816	0.1%	0.1%	-0.2%
ประจำ	511,420	524,484	544,817	555,411	553,320	554,730	0.3%	5.8%	-0.1%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	72,281	71,384	73,751	81,035	91,315	96,136	5.3%	34.7%	18.6%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	121,203	132,478	144,483	147,981	133,044	119,936	-9.9%	-9.5%	-19.0%
- 1 ปีขึ้นไป	317,936	320,622	326,583	326,395	329,001	338,658	2.9%	5.6%	3.8%
รวม	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626	2,471,397	2,465,105	-0.3%	0.3%	-0.3%

จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	5%	6%	5%	5%	5%	5%
ออมทรัพย์	73%	73%	72%	73%	72%	73%
ประจำ	21%	21%	22%	22%	22%	23%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570									
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	169,320	161,161	164,048	168,683	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	43,801	49,090	49,594	50,554
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(39,896)	(37,984)	(38,952)	(40,095)	เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	429,189	450,649	473,181	496,840
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	129,424	123,177	125,096	128,588	สินเชื่อ	2,403,379	2,451,447	2,524,990	2,600,740
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	31,144	31,029	31,649	32,282	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,867	26,110	27,416	28,787
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	11,521	13,732	14,322	14,941	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(147,643)	(144,695)	(143,751)	(142,757)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(72,977)	(70,762)	(71,514)	(73,350)	สินเชื่อสุทธิ	2,280,603	2,332,862	2,408,655	2,486,770
ECL	(42,594)	(40,052)	(41,056)	(41,006)	สินทรัพย์อื่น	732,946	740,955	750,287	760,505
กำไรก่อนภาษีเงินได้	56,803	57,419	58,806	61,776	สินทรัพย์รวม	3,486,539	3,573,555	3,681,716	3,794,669
หัก ภาษีเงินได้	(12,224)	(12,345)	(12,643)	(13,282)	เงินฝาก	2,473,626	2,523,098	2,598,791	2,676,755
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	636	349	368	379	เงินกู้ยืม	106,745	107,812	108,890	109,979
กำไรสุทธิ	43,943	44,725	45,795	48,115	หนี้สินรวม	2,991,702	3,069,585	3,166,407	3,266,468
EPS (บาท)	13.05	13.28	13.60	14.29	ทุนเริ่มชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
					สำรองอื่น	35,214	35,838	36,480	37,142
					กำไรสะสม	419,751	427,639	437,654	449,133
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	488,636	497,148	507,806	519,947
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,486,539	3,573,555	3,681,716	3,794,669
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	42,963	42,572	40,628	39,710	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	37,191	43,801	37,120	33,981
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,328)	(10,120)	(9,581)	(9,306)	เงินลงทุน-สุทธิ	450,914	429,189	477,552	452,631
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	32,635	32,452	31,047	30,404	สินเชื่อ	2,434,493	2,403,379	2,425,103	2,394,041
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	7,738	7,980	7,627	7,410	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,176	24,867	25,995	26,691
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,923	3,398	4,322	5,837	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(149,662)	(147,643)	(148,443)	(144,798)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,606)	(18,702)	(17,140)	(17,530)	สินเชื่อสุทธิ	2,309,007	2,280,603	2,302,655	2,275,934
ECL	(10,967)	(9,799)	(9,570)	(10,112)	สินทรัพย์อื่น	612,040	732,946	648,130	745,050
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,722	15,328	16,287	16,008	สินทรัพย์รวม	3,409,152	3,486,539	3,465,457	3,507,596
หัก ภาษีเงินได้	(2,626)	(3,336)	(3,545)	(3,026)	เงินฝาก	2,432,421	2,473,626	2,471,357	2,465,105
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	154	286	240	196	เงินกู้ยืม	304,596	336,583	332,261	385,699
กำไรสุทธิ	10,941	11,707	12,502	12,786	หนี้สินรวม	2,925,611	2,991,702	2,958,029	3,021,110
EPS (บาท)	3.25	3.48	3.71	3.80	ทุนเริ่มชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	477,686	488,636	501,257	480,395
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,409,152	3,486,539	3,465,457	3,507,596
Tier 1	17.6%	17.9%	17.8%	17.7%					
Tier 2	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%					
CAR	18.8%	19.0%	18.9%	18.8%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	5.03%	4.71%	4.68%	4.68%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	-1.0%	2.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.43%	1.34%	1.34%	1.34%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	1.3%	2.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.60%	3.37%	3.35%	3.35%	อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียม	-4.8%	-0.4%	2.0%	2.0%
NIM	3.85%	3.60%	3.57%	3.57%	Credit cost	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	93.1%	93.2%	93.3%	93.3%	NPL / Loan	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%
Cost to income ratio	42.3%	42.1%	41.7%	41.6%	Tier1	18%	18%	18%	17%
ผลคอมแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	BIS Ratio	19%	19%	19%	19%
ผลคอมแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.1%	9.1%	9.1%	9.4%					

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมถึงการขาย (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)