

SYNOPSIS

TISCO

Neutral

เสมอต้นเสมอปลาย

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q68 ที่ 1.7 พันล้านบาท โต 3% QoQ หนุนด้วย PPOP จาก NII หลังแนวโน้มต้นทุนทางการเงินทยอยลดลง ตามการ Repricing เงินฝากประจำ และ Non - NII มีทิศทางดีขึ้น เพราะ Capital market ตามภาวะตลาดหุ้น รวมถึงเงินลงทุนใน THAI (ได้รับมาจากการเปลี่ยนแปลงตราสารหนี้เป็นทุน)
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ อยู่ในการควบคุม ประโยชน์จากมาตรการ คุณสุ้ เราช่วย และนโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา จึงคาด NPL / Loan ทรงตัว QoQ และ YTD ที่ 2.4% และ Coverage ratio ที่ 160% จาก 155% ณ สิ้นงวดก่อน
- เบื้องต้นงบการเงินงวด 3Q68 จะประกาศในวันที่ 14 ต.ค. 68

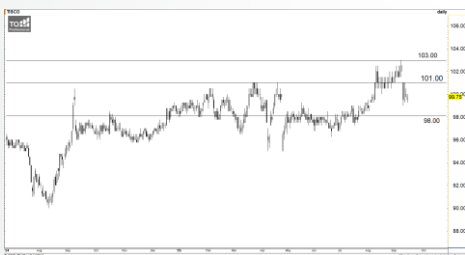
Impact Insight

- ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 3Q68 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 9M68 อยู่ที่ราว 5 พันล้านบาท (-4% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย และ BB Consensus มองว่า Downside จำกัด (หรือมี Upside เล็กน้อย)
- โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q68 น่าจะยืนบริเวณ 1.6 - 1.7 พันล้านบาท (4Q67 ราว 1.7 พันล้านบาท) สนับสนุนด้วย NII รับประโยชน์จากการ Repricing เงินฝากประจำ ด้าน Non - NII แม้มีโอกาสลดลงจากฐานสูงงวด 3Q68 แต่ถูกชดเชยได้บางส่วนจาก Performance fee ธุรกิจ บลจ. ในส่วนของ PVD ซึ่งรับรู้ทุก 4Q

Execution

- ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ได้ FV ที่ 105 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 13 เท่า) คงแนะนำ Neutral แม้ราคาหุ้นมี Upside เหลืออยู่ราว 5% แต่คาดการณ์ Div yield ยังขึ้นสูงได้ต่อเนื่องเกือบ 8% ต่อปี (คาด 2H68F เท่าปีก่อนที่ 5.75 บาทต่อหุ้น เทียบเท่า Div yield ราว 5.8%) ประกอบกับ ROE สูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ไทย ที่ 15% - 16% (ค่าเฉลี่ย ส.พ. ในภูมิภาคที่ 13.7%) คาดช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้น

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 98.00 บาท

แนวต้าน : 101.00/103.00 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	99.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	105.00
Upside (%)	5.3
Dividend yield (%)	7.8

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	8.12	8.09	0%
2569F	8.29	8.17	2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	16.8	3.4	21.1	3.9%
BANK NEGARA INDO	7.9	1.0	12.9	7.7%
BANK MANDIRI	7.7	1.4	18.7	9.0%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.4	1.2	11.6	5.9%
OCBC BANK	10.6	1.2	12.1	5.8%
DBS GROUP HLDGS	13.3	2.1	16.3	5.8%
Malaysia				
RHB BANK BHD	9.0	0.8	9.5	6.8%
CIMB GROUP	10.0	1.1	11.1	5.9%
AMBank HLDG BHD	9.0	0.8	9.6	5.6%
Simple Average	10.5	1.5	13.7	6.3%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ส.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	11.6	12.3	12.0	11.5
PBV (x)	1.88	1.86	1.82	1.81	1.79
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	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q68 โต 3% QoQ จาก PPOP

เตรียมเข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบการเงินงวด 3Q68 ของกลุ่มธนาคาร เริ่มต้นด้วย TISCO ในวันที่ 14 ต.ค. 68 (เบื้องต้นประชุมนักวิเคราะห์วันเดียวกัน) โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิของ TISCO งวด 3Q68 อยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เติบโต 3% QoQ (ทรงตัว YoY) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) รว 2.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% QoQ มีรายละเอียด ดังนี้

- **สินเชื่อ** คาดใกล้เคียงสิ้นงวด 2Q68 เป็นไปตามข้อมูล ส.พ. 1.1 พบว่าสินเชื่อ ณ สิ้น ส.ค. ลดลงเล็กน้อย 0.3% QTD จากการชำระคืนหนี้ของลูกค้ายรายใหญ่ (สัดส่วนราว 28% ของพอร์ตสินเชื่อ) ในกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์ ขณะที่สินเชื่อรายย่อยอย่าง เช่าซื้อรถยนต์ (สัดส่วน 42% ของพอร์ตสินเชื่อ) เติบโต เพราะเริ่มกลับมาปล่อยเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ (สัดส่วน 33% ของพอร์ตสินเชื่อ) มากขึ้น (ผลตอบแทนเกี่ยวกับความเสี่ยงเริ่มคืบ หลังต้นทุนทางการเงินลด ตามวงจรดอกเบี้ย) เช่นเดียวกับเช่าซื้อรถยนต์มือสอง (สัดส่วน 6% ของพอร์ตสินเชื่อ) รวมถึงจักรยานยนต์ (สัดส่วน 3% ของพอร์ตสินเชื่อ) มีโมเมนตัมต่อเนื่อง และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (สัดส่วน 18% ของพอร์ตสินเชื่อ) ขยายตัว 0.3% QTD
- **รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)** ที่ 3.4 พันล้านบาท เพิ่ม 1.5% QoQ (-0.2% YoY) จากคาดการณ์ Cost of fund ลดลง ตามการ Repricing เงินฝากประจำ ซึ่งประเมินมีน้ำหนักมากกว่าสินเชื่อที่ทรงตัวตามข้างต้น และ Yield on loan ของลูกค้ายรายใหญ่ กับ SME รับผลกระทบจากการปรับลด M-Rate ลง 0.25% ช่วง ส.ค. (Yield on loan ทั้งพอร์ต มีปัจจัยลดแรงปะทะจาก M-Rate ผ่านการขยายตัวของสินเชื่อ High yield ซึ่งเป็น Fixed rate อย่าง จำนำทะเบียน เช่าซื้อรถจักรยานยนต์และรถยนต์มือสอง)
- **รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII)** รว 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% QoQ (+17% YoY) ขับเคลื่อนด้วย FVTPL พิจารณาจาก ส.พ. 1.1 พบว่า FVTPL บนงบดุล ณ สิ้น ส.ค. 68 เพิ่มราว 290 ล้านบาท จาก สิ้น มิ.ย. 68 (VS การเปลี่ยนแปลงของ FVTPL บนงบดุลรายเดือน ตั้งแต่ ม.ค. 67 ถึง ก.ค.68 เฉลี่ยอยู่ที่ 40 ล้านบาทต่อเดือน) คาดเป็นไปในทิศทางเดียวกับ SET ที่ยืนบริวณ 1,299.78 จุด (ณ 15 ก.ย. 68) จาก 1,089.56 จุด ณ สิ้นงวด 2Q68 ประกอบกับกำไรจากเงินลงทุนในหุ้น THAI ที่ได้รับจากการแปลงตราสารหนี้เป็นทุน (ราคาใช้สิทธิที่ 2.5452 บาทต่อหุ้น) ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมฯ อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท สูงขึ้น 2% QoQ (-4% YoY) จาก Banca หลังกลับมาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ รวมทั้งค่าธรรมเนียมฯ กลุ่ม Capital market ตามภาวะตลาด
- **ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)** 2.3 พันล้านบาท แม้จะขึ้น 3% QoQ (-1% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ แต่การควบคุม OPEX ทำให้แนวโน้ม Cost to income ratio เท่ากับ 45% จาก 46% งวดก่อน (3Q67 ที่ 48%)

สำหรับ **Credit cost** ประเมินที่ 1.1% เพิ่มจาก 1.0% งวดก่อน (3Q67 ที่ 0.6%) เป็นไปตามนโยบายการตั้งสำรองกลับสู่ปกติ หลังตั้งในระดับต่ำช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ประกอบกับการตั้งสำรองส่วนเพิ่ม (Management Overlay) เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต (นอกจากนี้ยังมีส่วนมาจาก PPOP สูงขึ้น เพราะ FVTPL ข้างต้น ทำให้ TISCO สามารถยกระดับการตั้งสำรอง โดยไม่กระทบกำไรสุทธิ ตามความเห็นฝ่ายวิจัย)

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ คาดอยู่ในการควบคุมมี NPL / Loan ทรงตัว QoQ และ YTD ที่ 2.4% ส่วน Coverage ratio ที่ 160% จาก 155% ณ สิ้นงวดก่อน เนื่องจาก Management overlay ตามที่ได้กล่าวในช่วงก่อน

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 9M68F อยู่ที่ราว 5 พันล้านบาท (-4% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการกำไรทั้งปี ฝ่ายวิจัย (6.5 พันล้านบาท ลบ 6% YoY) และ BB Consensus มองว่า Downside จำกัด (หรือมี Upside เล็กน้อย) ภายใต้แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q68 ที่น่าจะยืนบริเวณ 1.6 – 1.7 พันล้านบาท สนับสนุนด้วย NII รับประโยชน์ต่อเนื่องจากการ Repricing เงินฝากประจำ รวมถึงสินเชื่อเช่าซื้อผู้มีพัฒนาการดีขึ้น ด้าน Non – NII แม้มีโอกาสลดลงจากฐานสูงงวด 3Q68 แต่ถูกชดเชยได้บางส่วนจาก Performance fee ธุรกิจ บลจ. ในส่วนของ PVD ซึ่งรับรู้ทุก 4Q (4Q67 ราว 71 ล้านบาท VS ค่าเฉลี่ย 1Q67-3Q67 เฉลี่ย 3 ล้านบาทต่อไตรมาส)

การดำเนินงานรายไตรมาส												
ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,395	3,387	3,385	3,402	3,328	3,328	3,380	1.5%	-0.2%	10,037	10,168	-1.3%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	1,307	1,550	1,402	1,397	1,352	1,465	1,643	12.1%	17.2%	4,460	4,259	4.7%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,168	1,232	1,261	1,310	1,176	1,191	1,215	2.0%	-3.7%	3,581	3,661	-2.2%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	139	318	141	87	176	275	428	55.9%	203.6%	878	598	46.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,703	4,937	4,788	4,799	4,680	4,794	5,023	4.8%	4.9%	14,497	14,428	0.5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,263)	(2,356)	(2,292)	(2,345)	(2,242)	(2,190)	(2,263)	3.4%	-1.3%	(6,695)	(6,911)	-3.1%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,440	2,582	2,495	2,454	2,438	2,604	2,759	6.0%	10.6%	7,801	7,517	3.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(279)	(401)	(359)	(337)	(386)	(559)	(634)	13.4%	76.7%	(1,578)	(1,038)	52.0%
ภาษี	(428)	(428)	(423)	(415)	(409)	(402)	(425)	5.9%	0.5%	(1,236)	(1,279)	-3.4%
กำไรสุทธิ	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,700	3.4%	-0.8%	4,987	5,199	-4.1%
EPS (บาท)	2.16	2.19	2.14	2.13	2.05	2.05	2.12	3.4%	-0.8%	6.23	6.49	-4.1%
สินเชื่อ	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	235,512	235,512	0.0%	2.4%	235,512	229,948	2.4%
เงินฝากและหุ้นกู้	214,764	214,700	211,585	214,613	213,096	217,949	217,369	-0.3%	2.7%	217,369	211,585	2.7%
Yield on Loan	7.6%	7.6%	7.7%	7.8%	7.5%	7.5%	7.5%			7.5%	7.7%	
Cost of Fund	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%			2.2%	2.4%	
Loan Spread	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.3%	5.3%			5.3%	5.3%	
NIM	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	4.8%	4.7%	4.8%			4.8%	4.8%	
Cost to Income Ratio	48.1%	47.7%	47.9%	48.9%	47.9%	45.7%	45.1%			46.2%	47.9%	
Credit cost	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	1.0%	1.1%			0.9%	0.6%	
NPL Ratio (NPL / Loan)	2.3%	2.4%	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%	159.8%			159.8%	159.1%	
LLR / Loan	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%	3.7%	3.7%	3.8%			3.8%	3.9%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แม้ Upside ไม่สูง แต่ Div yield และ ROE ยังเด่น ช่วยจำกัด Downside

ปรับไปใช้ FV ปี 2569 อิง GGM ปรับ ROE ระยะยาวมาเท่ากับปี 2571 ที่ 16.2% (เดิมใช้เท่ากับปี 2570 ที่ 15.7%) ให้ PBV ที่ 1.9 เท่า (เดิม 1.8 เท่า) ได้ FV ที่ 105 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 13 เท่า) คงแนะนำ Neutral แม้ราคาหุ้นมี Upside เหลืออยู่ราว 5% แต่คาดการณ์ Div yield ยังยืนสูงได้ต่อเนื่องเกือบ 8% ต่อปี (คาด 2H68F เท่าปีก่อนที่ 5.75 บาทต่อหุ้น เทียบเท่า Div yield ราว 5.8%) ประกอบกับ ROE สูงสุดในกลุ่ม s.w. ไทย ที่ 15% - 16% (ค่าเฉลี่ย s.w. ในภูมิภาคที่ 13.7%) คาดช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้น

GGM

Sustainable ROE	16.2%
G	1%
ROE-G	15%
Beta	0.8
Risk free rate	3%
Risk premium	8%
COE	9%
COE-g	8%
PBV (X)	1.9

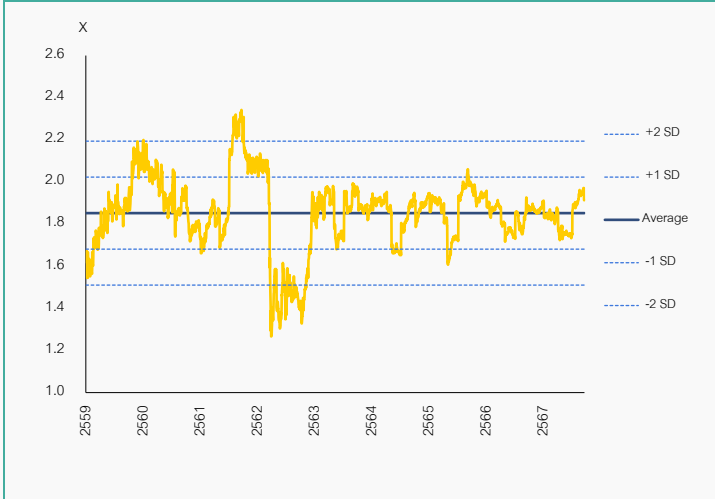
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 15 ก.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.5%	2.7%	3.2%	16.6%	10.7%	-9.5%	-7.2%
SETBANK	0.2%	-0.4%	-0.1%	9.4%	5.0%	5.3%	6.8%
BAY	0.0%	-0.8%	1.7%	10.7%	4.8%	-13.5%	-2.9%
BBL	0.0%	-2.6%	-2.9%	8.0%	2.4%	-5.7%	-1.3%
KBANK	0.6%	-2.9%	-1.2%	9.5%	13.8%	7.7%	9.1%
KKP	0.0%	-1.7%	4.4%	28.1%	4.4%	15.0%	12.9%
KTB	1.0%	3.9%	8.2%	21.0%	12.3%	29.9%	26.2%
SCB	0.0%	0.8%	-3.1%	8.1%	2.8%	13.4%	8.1%
TISCO	-0.3%	-2.7%	-1.2%	2.0%	1.3%	3.4%	1.3%
TTB	-0.5%	-0.5%	-3.6%	-3.6%	-1.6%	-4.1%	1.1%

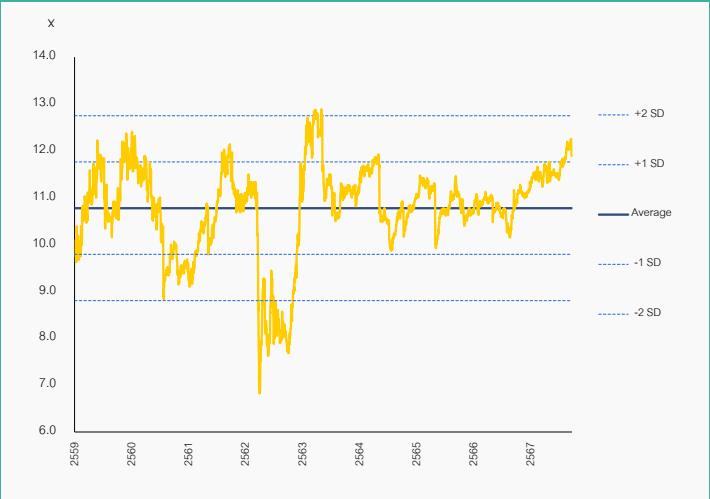
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PER



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 ผ่านการปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ในส่วนของการธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market conduct) ตามแนวทางของ สปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย ช่วยเหลือประชาชนที่ขาดสภาพคล่อง แต่มีหลักประกัน อย่าง สมหวัง เงินสั่งได้ (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ) บนอัตราดอกเบี้ยเหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกค้า

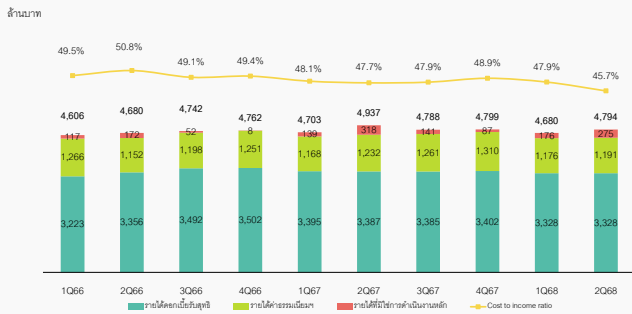
Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล สิ่งแวดล้อม

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

NPL รายลูกค้า													
สินเชื่อกี่ถูกจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
รวมสินเชื่อธุรกิจ					-	-	-	-	-	-			
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%
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	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%
รวมสินเชื่อรายย่อย	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 (%)													
สินเชื่อธุรกิจ					-	-	-	-	-	-			
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			
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	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			
สินเชื่อรายย่อย	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			

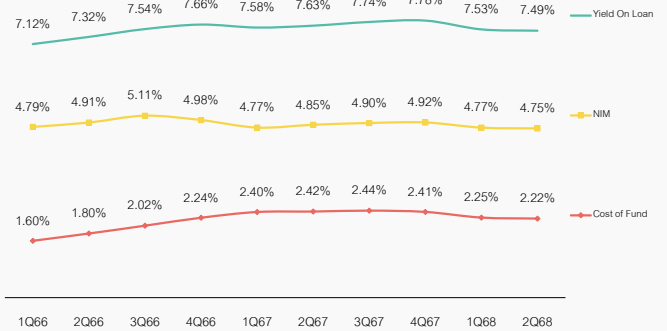
ที่มา : TISCO

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



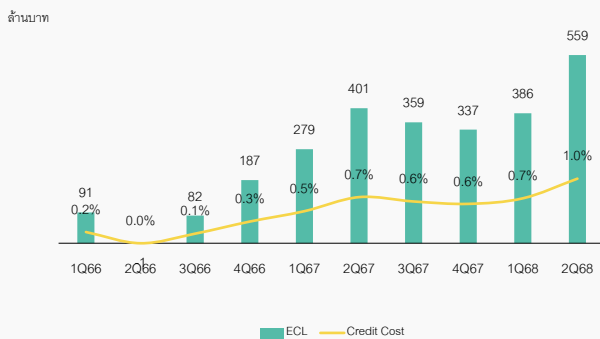
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



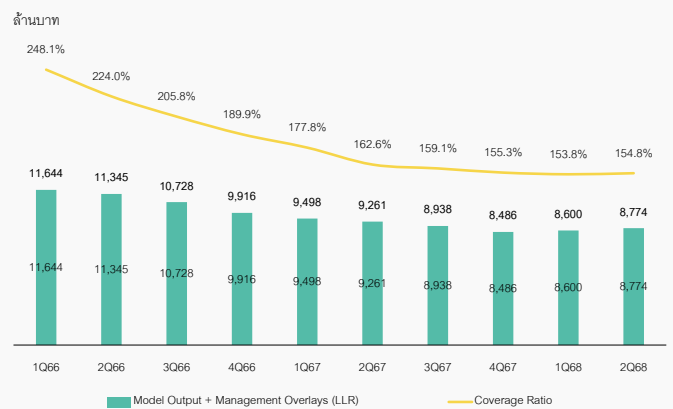
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



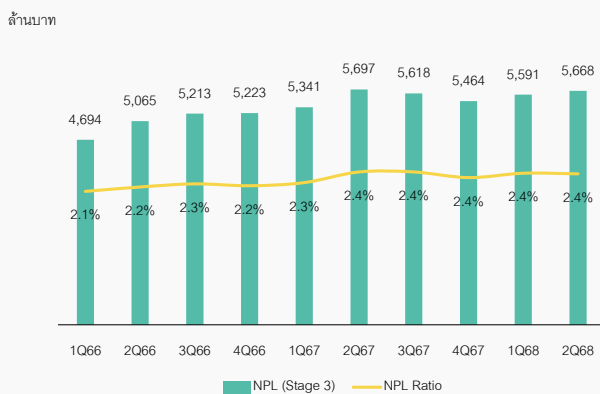
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ Coverage ratio



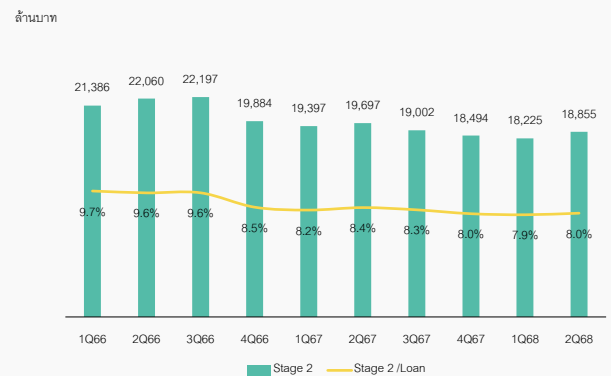
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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%
สินเชื่อรายย่อยและอื่น ๆ	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%			
สินเชื่อรายย่อยและอื่น ๆ	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%
บัตรเงินฝาก	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 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.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 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(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
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(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 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(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
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(359)	(337)	(386)	(559)	สินทรัพย์อื่น	47,570	48,314	47,014	46,886
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,137	2,117	2,052	2,045	สินทรัพย์รวม	277,580	281,877	282,142	285,086
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	243,458
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	30,543
					ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	41,465	43,042	44,698	41,628
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	277,580	281,877	282,142	285,086
Tier 1	18.9%	18.7%	18.9%	18.6%	สมมติฐานในการประมาณการ				
Tier 2	2.0%	1.8%	1.8%	2.0%	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
CAR	20.9%	20.5%	20.7%	20.6%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	-1.1%	1.0%	3.0%	3.0%
อัตราส่วนทางการเงิน					อัตราดอกเบี้ยของเงินฝากและเงินกู้ยืม	-3.9%	2.0%	3.0%	3.0%
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	2.1%	-0.9%	5.0%	5.0%
Yield on loan	7.7%	7.6%	7.6%	7.6%	อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
Funding cost	2.4%	2.1%	2.0%	2.0%	Credit cost	0.6%	0.9%	1.0%	1.0%
Loan Spread	5.3%	5.5%	5.6%	5.6%	NPL / Loan	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
NIM	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	Coverage Ratio	155.3%	153.1%	151.7%	151.5%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	108.2%	108.2%	108.4%	108.5%	BIS Ratio	20.5%	20.4%	20.1%	19.8%
ROA	2.4%	2.3%	2.3%	2.3%					
ROE	16.1%	15.0%	15.1%	15.7%					

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึก เป็น 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 ($RWA : \text{Risk weighted Assets}$)