

KTB

Outperform

ส่งมอบกำไรตามนัด

Flash Points

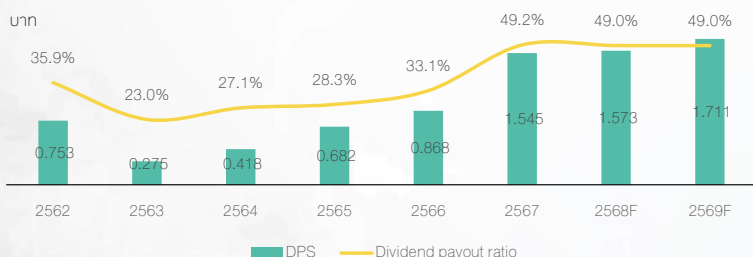
- ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท (+7% QOQ และ 0.3% YOY) หลังออกมาตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS โดยการเติบโต QOQ และ YOYหนุนด้วย OPEX ลด รวมถึง NON – NII เพิ่มขึ้น (กำไรจากเงินลงทุน)
- NIM ลด QOQ และ YOY รว 0.2% มาที่ 3.1% ตามวงจรดอกเบี้ยขาลง
- NPL / LOAN ที่ 3.6% (คาด 3.6%) จาก 3.5% ณ สิ้นงวดก่อน หลักๆ เป็นเพราะฐานสินเชื่อลดลง 1% QOQ ในเชิงมูลค่า NPL ทรงตัว QOQ ผ่านการ WRITE-OFF

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS (1Q67 คิดเป็นสัดส่วนราว 26% ของกำไรสุทธิปี 2567) แม้ทิศทาง NIM ข้างหน้าถูกกดดันจากโอกาสในการลดดอกเบี้ยนโยบาย แต่อีกด้านของดอกเบี้ยขาลงคาดสนับสนุนพอร์ตลงทุนของธนาคาร ดีต่อ NON – NII ช่วยลดแรงปะทะจาก NIM
- ด้วยระดับ COVERAGE RATIO ทรงตัวสูงราว 180% คาดทำให้ CREDIT COST ช่วงที่เสียของอยู่ในการบริหารจัดการ
- โดยรวมคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (+2% YOY)

Execution

- ราคาปัจจุบันให้ DIV YIELD ราว 7% ต่อปี น่าสนใจ ขณะที่นโยบายปันผลปัจจุบันที่ 49% ของกำไรสุทธิ ทำให้มองว่ามีโอกาสยกระดับนโยบายปันผลในอนาคต คงแนะนำ OUTPERFORM



ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

TECHNICAL CHART



แนวโน้มของราคา : UPTREND
แนวรับ : 21.10 บาท
แนวต้าน : 22.10/24.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

21.30

Upside (%)

25.6

ราคาเป้าหมาย (บาท)

26.75

Dividend yield (%)

7.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.21	3.39	-5%
2569F	3.49	3.39	3%

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	8.7	0.8	10.0	6.8%
CIMB GROUP	9.1	1.0	11.3	6.4%
AMMBANK HLDG BHD	8.8	0.8	9.8	5.3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	36,616	43,856	44,870	48,800	52,840
EPS (บาท)	2.62	3.14	3.21	3.49	3.78
EPS growth (%yoy)	8.7%	19.8%	2.3%	8.8%	8.3%
BVS (บาท)	28.8	31.5	33.2	35.1	37.2
PER (x)	8.1	6.8	6.6	6.1	5.6
PBV (x)	0.74	0.68	0.64	0.61	0.57
DPS (บาท)	0.868	1.545	1.573	1.711	1.853
Div yields	4.1%	7.3%	7.4%	8.0%	8.7%
ROE	9.4%	10.4%	9.9%	10.2%	10.5%

ESG ASSESSMENT

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

กำไรสุทธิ 1Q68 ตามคาด โต QOQ และ YOY จากการคุม OPEX

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท (+7% QOQ และ 0.3% YOY) หลังออกมาตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS สำหรับการเติบโต QOQ และ YOY หนุนด้วย PPOP (+12% QOQ, +2% YOY) จาก OPEX ลด รวมถึง NON – NII เพิ่มขึ้น (กำไรจากเงินลงทุน) มีรายละเอียดสำคัญงวดนี้ดังนี้

รายได้รวมเท่ากับ 4 หมื่นล้านบาท (+3.5% QOQ, -2.5% YOY) แบ่งเป็น

- **NII** ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (- 6% QOQ และ YOY) หลักๆ มาจาก NIM ลงเหลือ 3.1% เทียบกับ 3.3% งวด 1Q67 และ 4Q67 ตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ประกอบกับจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน อีกทั้งสินเชื่อลดลง 1.3% QOQ เพราะสินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วน 25% ของพอร์ต : - 5% QOQ) และ SME (สัดส่วน 10% ของพอร์ต : -2% QOQ) ในขณะที่สินเชื่อรัฐบาล (สัดส่วน 20% ของพอร์ต) ซึ่งอัตราดอกเบี้ยไม่สูง (อิงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) เพิ่ม 1.2% QOQ (โครงสร้างสินเชื่อ ตารางหน้า 7)
- **NON – NII** เท่ากับ 1.2 หมื่นล้านบาท (+ 34% QOQ และ 6% YOY) มาจาก FVTPL อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท (1Q67 รว 1.7 พันล้านบาท และ 4Q67 ติดลบ 307 ล้านบาท) ประกอบกับกำไรจากเงินลงทุนราว 1.7 พันล้านบาท (1Q67 รว และ 4Q67 ประมาณ 200 ล้านบาท) จากการขายทำกำไรพอร์ตตราสารหนี้ช่วง BOND YIELD ลง ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ 5.4 พันล้านบาท (-6% QOQ, -2% YOY)

OPEX อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 6.5% QOQ จากค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล หากเทียบ YOY ต่ำลง 8% YOY เพราะค่าใช้จ่ายในการด้อยค่า NPA ลดลงมาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (3.8 พันล้านบาท ในงวด 1Q67) โดยรวมการควบคุม OPEX ทำได้ดีเมื่อเทียบกับรายได้รวม ทำให้ COST TO INCOME RATIO เท่ากับ 40% ดีขึ้นจาก 43% ในงวด 1Q67 และ 45% งวด 4Q67

CREDIT COST รว 1.2% (ECL รว 8.2 พันล้านบาท) แม้เพิ่มจาก 1.0% งวด 4Q67 (ECL รว 6.7 พันล้านบาท) แต่ยังคงอยู่ในระดับเดียวกับงวดเดียวกันปีก่อน (ECL รว 8 พันล้านบาท) โดยการเพิ่มขึ้นของ CREDIT COST งวดนี้ ฝ่ายวิจัยมองว่ามีส่วนมาจาก NON – NII ที่เข้ามาจำนวนมากตามข้างต้น เปิดทางให้ ร.พ. สามารถยกระดับการตั้งสำรอง รวมถึงเร่งเก็บกวาดงบดุลได้มากขึ้น เพื่อรองรับความท้าทายระยะถัดไป

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ระดับ NPL / LOAN เพิ่มขึ้น 3.6% (คาด 3.6%) จาก 3.5% ณ สิ้นงวดก่อน (3.8% ณ สิ้นงวด 1Q67) เหตุเพราะฐานสินเชื่อต่ำลง ในเชิงมูลค่า NPL อยู่ที่ 9.5 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QOQ (- 4% YOY) แม้ฝ่ายวิจัยประเมินมีการ WRITE-OFF แต่มูลค่า NPL ยังทรงตัว บ่งชี้การไหลตกชั้นเป็น NPL ในระหว่างงวด (NPL FORMATION) สูงขึ้น อย่างไรก็ดีหากพิจารณาสินเชื่อ STAGE 2 ลดลงราว 3% QOQ คิดเป็น STAGE 2 / LOAN รว 7.1% ลดจาก 7.2% ณ สิ้นงวด 4Q67 (สิ้นงวด 1Q67 รว 7.8%) ภาพรวมสะท้อนการบริหารจัดการเชิงรุกผ่านการจัดชั้นลูกหนี้เป็น NPL และ WRITE-OFF ออกไป ช่วยลดความเสี่ยงของพอร์ตสินเชื่อในอนาคต ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังรัฐฯ ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

ด้านความเพียงพอของสำรองยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนผ่าน COVERAGE RATIO (LLR / NPL) อยู่ที่ 182% (1Q67 ที่ 175% และ 4Q67 ประมาณ 182%) และ LLR / LOAN เท่ากับ 8.1% (1Q67 ที่ 7.9% และ 4Q67 รว 8.0%)

ข้างหน้า NIM มีแรงกดดัน แต่ทิศทาง NON – NII ที่ดีขึ้น ช่วยลดแรงปะทะ

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS (1Q67 คิดเป็นสัดส่วนราว 26% ของกำไรสุทธิปี 2567) แม้ภายใต้โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ กนง. สร้างแรงกดดันต่อ NIM ในช่วงที่เหลือของปี อย่างไรก็ตามในอีกด้านของวงจรดอกเบี้ยขาลง จะสร้างผลบวกต่อ NON – NII ดังภาพที่เกิดขึ้นในงวด 1Q68 ในขณะที่การควบคุม OPEX ให้สอดคล้องกับรายได้ทำได้ค่อนข้างดี และระดับความเพียงพอของสำรองตามข้างต้น ช่วยให้ทิศทาง CREDIT COST ข้างหน้าอยู่ในการบริหารจัดการ โดยรวมประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (+2% YOY)

OUTPERFORM ระดับ DIV YIELD 7% ต่อปี น่าสนใจ

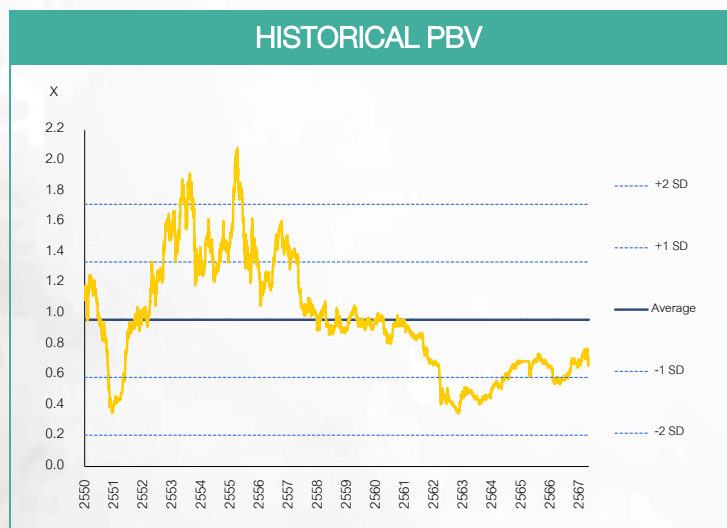
อิง GGM ได้ PBV ที่ 0.8 เท่า (ROE ที่ 10%) ให้ FV ปี 2568 ที่ 26.75 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 8.3 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2559) คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังคงคุ้มค่าและการบริหาร OPEX ทำได้ดี ขณะที่ PBV ซื้อขาย 0.6 เท่า และคาด DIV YIELD ราว 7% ต่อปี ถือว่า VALUATION น่าสนใจ ทั้งนี้ระดับ DIVIDEND PAYOUT RATIO ปัจจุบันที่ 49% จึงมีโอกาสในการเพิ่มนโยบายเงินปันผล เพื่อประคองเงินปันผลต่อหุ้น (กรณีกำไรทั้งปีต่ำกว่าคาด) หรือสูงขึ้นในอนาคต ภายใต้ TIER-1 ราว 19% สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปท. ที่ 9.5% พอควรแล้ว

GGM	
Sustainable ROE	10.1%
g	2.0%
ROE-g	8.1%
Beta	1.2
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	12.0%
COE-g	10.0%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.8

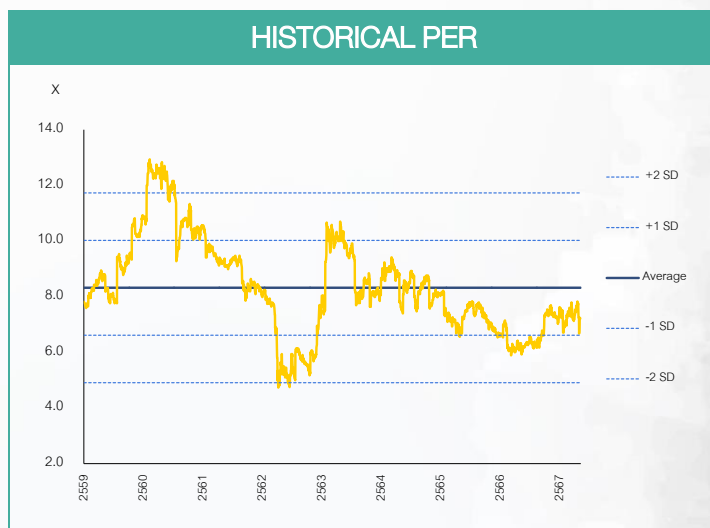
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 18 เม.ย. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.8%	5.8%	-2.1%	-14.1%	-22.7%	-15.4%	-17.8%
SETBANK	-1.4%	1.2%	-5.1%	-3.7%	-1.9%	7.2%	-2.2%
BAY	0.9%	4.7%	-3.1%	-8.7%	-15.8%	-17.4%	-9.8%
BBL	-1.7%	7.1%	-1.7%	-4.3%	-6.5%	0.3%	-4.6%
KBANK	-1.7%	-0.7%	-4.8%	-7.8%	-2.0%	17.9%	-4.5%
KKP	0.5%	7.2%	-3.0%	7.7%	6.2%	9.3%	6.2%
KTB	-2.3%	0.5%	-9.4%	-3.6%	-0.9%	30.7%	1.4%
SCB	-0.9%	-3.4%	-7.3%	-5.3%	4.5%	9.5%	-2.1%
TISCO	0.0%	3.9%	0.0%	1.3%	2.6%	0.3%	1.5%
TTB	-3.6%	1.1%	-2.1%	3.8%	3.3%	8.6%	1.6%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 7%

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี ที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลงประมาณ 1 %

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ CREDIT COST ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 5%

ESG ของ KTB

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ล่าสุดมีสินเชื่อที่เกี่ยวข้องราว 9.5 พันล้านบาท รวมทั้งตอบโจทย์แผนสิ่งแวดล้อมของ สปท. โดย SECTOR ที่จะดำเนินตามแผนในปีนี้ได้แก่ พลังงาน, อสังหาริมทรัพย์ และเคมีคอล ส่วนเฟส 2 อาทิ พลังน้ำ, น้ำตาล นอกจากนี้ในส่วนของการธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งไฟฟ้า ผ่านการติดตั้ง SOLAR ROOF ลด CO2 ได้ 156,870 TCO2 ต่อปี และการพัฒนา CARBON TRADING PLATFORM

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (MARKET CONDUCT) ตามแนวทางของ สปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19

GOVERNANCE การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการกำกับการทำงานของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (ZERO TOLERANCE)

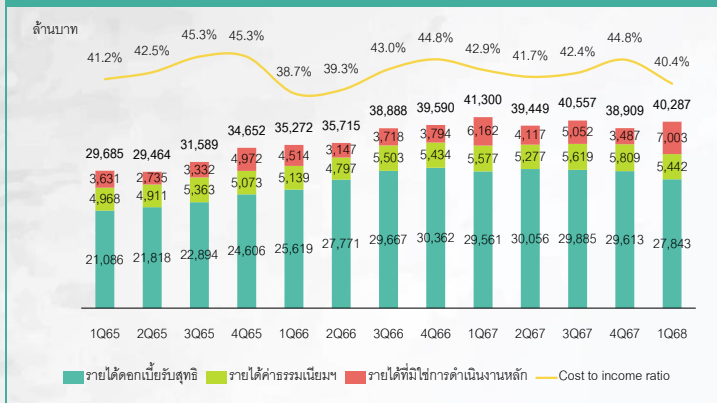
ESG COMMENT แผนตอบโจทย์ความยั่งยืน โดยเฉพาะ เป้าตัง ที่มีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ วงกทางอ้อมต่อสินเชื่อและ CREDIT COST ขณะที่การปล่อย GREEN LOAN ช่วยให้ผู้กู้รักษาศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งเริ่มให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG RATING AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	29,561	29,613	27,843	-6.0%	-5.8%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	11,739	9,296	12,444	33.9%	6.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	5,577	5,809	5,442	-6.3%	-2.4%
- รายได้จากการดำเนินงานอื่น	6,162	3,487	7,003	100.8%	13.6%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	41,300	38,909	40,287	3.5%	-2.5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,731)	(17,417)	(16,292)	-6.5%	-8.1%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	23,570	21,493	23,995	11.6%	1.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,029)	(6,725)	(8,223)	22.3%	2.4%
กำไรสุทธิ	11,676	10,989	11,714	6.6%	0.3%
EPS (บาท)	0.84	0.79	0.84	6.6%	0.3%
สินเชื่อ	2,618,151	2,698,611	2,663,326	-1.3%	1.7%
เงินฝาก	2,602,050	2,731,344	2,752,208	0.8%	5.8%
Yield on loan	5.5%	5.4%	5.0%		
Funding Cost	1.5%	1.5%	1.4%		
Spread	4.0%	3.8%	3.6%		
NIM	3.3%	3.3%	3.1%		
Cost to Income Ratio	42.9%	44.8%	40.4%		
Credit cost	1.2%	1.0%	1.2%		
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	3.0%	3.0%		
NPL / Loan	3.8%	3.5%	3.6%		
LLR/NPL (Coverage Ratio)	174.8%	182.9%	182.3%		
LLR/Loan	6.6%	6.4%	6.5%		

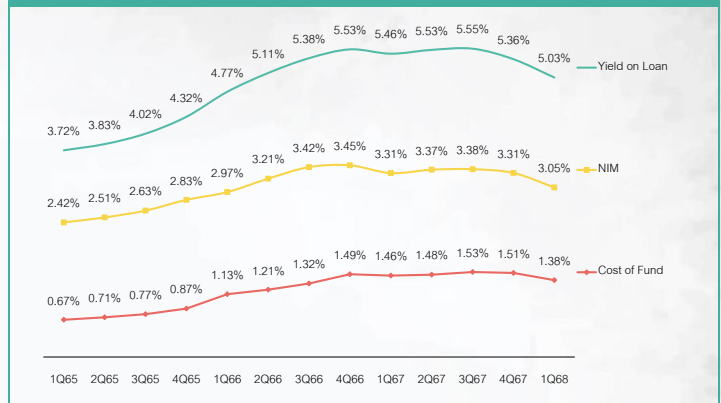
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ : KTB มีการปรับปรุงงบการเงินปีก่อน หลังบริษัทร่วมได้นำมาตรฐาน TFRS 17 เรื่อง สัญญาประกันภัย มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก เพื่อใช้แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบกับงวดปัจจุบัน

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



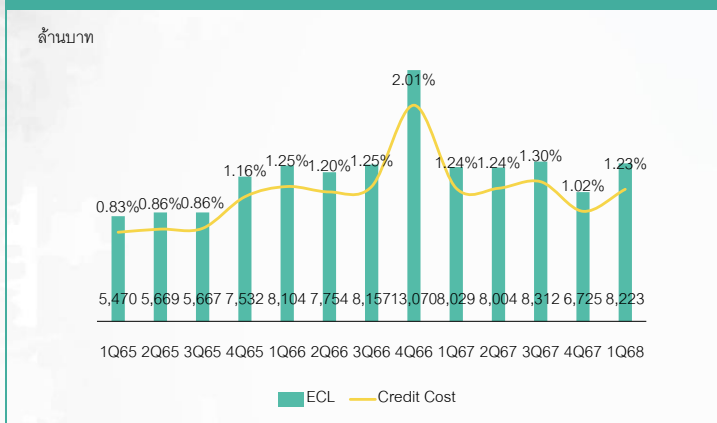
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



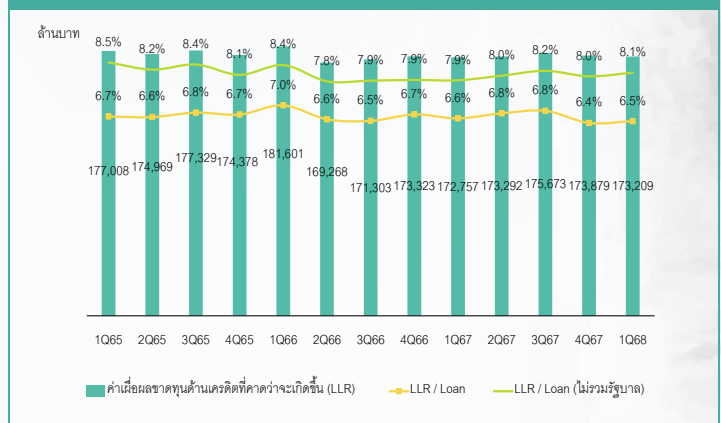
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



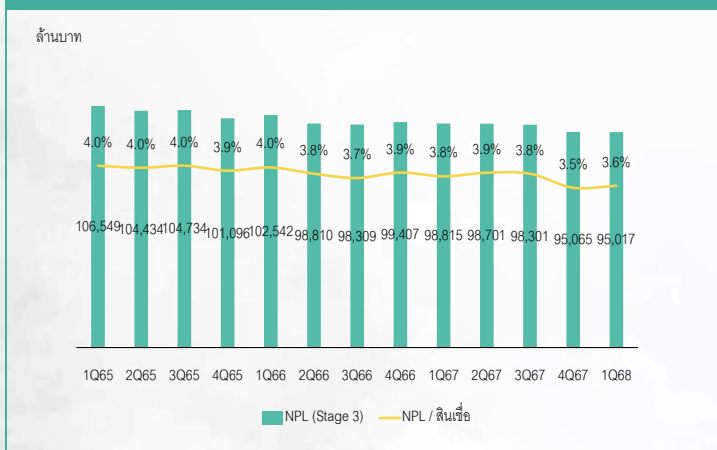
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



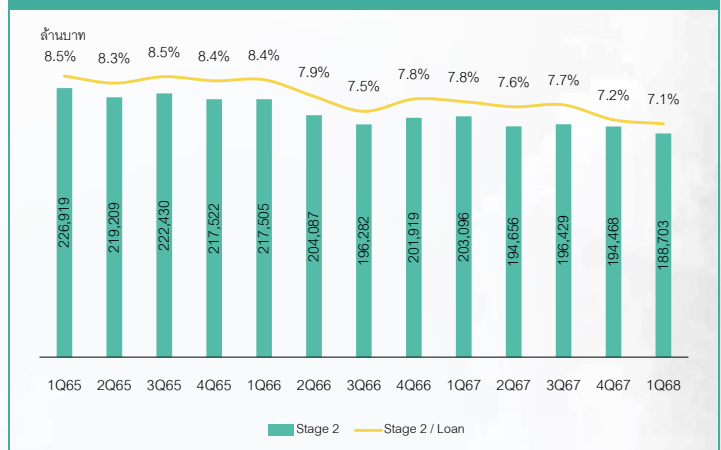
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา : KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	739,942	740,457	710,624	690,378	694,702	658,719	-5.2%	-11.0%	-5.2%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	377,865	423,877	401,811	419,166	525,666	531,768	1.2%	25.5%	1.2%
SME	291,514	286,531	272,128	268,117	272,179	267,180	-1.8%	-6.8%	-1.8%
รายย่อย	1,167,508	1,167,582	1,176,717	1,187,173	1,206,009	1,205,570	0.0%	3.3%	0.0%
อื่นๆ	302	290	277	402	436	417	-4.4%	43.8%	-4.4%
รวม	2,577,131	2,618,737	2,561,557	2,565,236	2,698,992	2,663,654	-1.3%	1.7%	-1.3%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,199,266	2,194,860	2,159,746	2,146,070	2,173,326	2,131,886	-1.9%	-2.9%	-1.9%

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายใหญ่	29%	28%	28%	27%	26%	25%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	15%	16%	16%	16%	19%	20%
SME	11%	11%	11%	10%	10%	10%
รายย่อย	45%	45%	46%	46%	45%	45%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชิ่รายย่อย									
ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	484,590	486,195	491,298	498,517	508,246	509,869	0.3%	4.9%	0.3%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	605,071	608,981	613,486	617,183	621,686	623,495	0.3%	2.4%	0.3%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	74,132	68,920	68,969	68,812	73,650	69,994	-5.0%	1.6%	-5.0%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,715	3,486	2,964	2,661	2,427	2,212	-8.9%	-36.5%	-8.9%
รวม	1,167,508	1,167,582	1,176,717	1,187,173	1,206,009	1,205,570	0.0%	3.3%	0.0%

สัดส่วน / เทียบสินเชิ่รวม						
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	19%	19%	19%	19%	19%	19%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	23%	23%	24%	24%	23%	23%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	3%	3%	3%	3%	3%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%	0%

ที่มา : KTB 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	165,105	163,457	168,476	173,653	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	56,889	49,496	44,421	39,140
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(45,990)	(44,568)	(45,773)	(47,013)	เงินลงทุน-สุทธิ	418,578	436,940	456,219	476,463
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	119,115	118,889	122,703	126,640	สินเชื่อ	2,698,611	2,779,569	2,862,956	2,948,845
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	22,282	22,956	23,415	23,883	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,343	25,073	25,825	26,600
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	17,705	18,675	19,712	20,823	หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(173,879)	(174,009)	(173,632)	(172,691)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(68,778)	(70,154)	(71,024)	(71,906)	สินเชื่อสุทธิ	2,549,075	2,630,634	2,715,150	2,802,754
ECL	(31,070)	(30,130)	(29,623)	(29,059)	สินทรัพย์รวม	3,740,468	3,894,618	4,016,678	4,143,701
กำไรก่อนภาษีเงินได้	59,255	60,236	65,183	70,381	เงินฝาก	2,731,344	2,813,285	2,897,683	2,984,614
หัก ภาษีเงินได้	(11,576)	(11,445)	(12,385)	(13,372)	เงินกู้ยืม	132,464	133,788	135,126	136,478
กำไรสุทธิ	43,856	44,870	48,800	52,840	หนี้สินรวม	3,279,797	3,409,642	3,503,443	3,600,031
EPS (บาท)	3.14	3.21	3.49	3.78	ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
					องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	46,382	46,382	46,749	47,122
					กำไรสะสม	321,763	345,041	371,855	400,783
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	440,122	463,400	490,580	519,882
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,740,468	3,894,618	4,016,678	4,143,701
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,472	41,528	41,224	38,672	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	49,170	52,829	56,889	56,780
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(11,416)	(11,643)	(11,612)	(10,829)	เงินลงทุน-สุทธิ	355,383	312,041	402,427	414,055
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	30,056	29,885	29,613	27,843	สินเชื่อ	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,277	5,619	5,809	5,442	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	23,835	22,099	24,343	23,089
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,117	5,052	3,487	7,003	หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(173,292)	(175,673)	(173,879)	(173,209)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,438)	(17,193)	(17,417)	(16,292)	ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
ECL	(8,004)	(8,312)	(6,725)	(8,223)	สินเชื่อสุทธิ	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,008	15,051	14,768	15,772	สินทรัพย์อื่น	866,690	884,590	732,077	776,812
หัก ภาษีเงินได้	(2,877)	(2,958)	(2,805)	(3,177)	สินทรัพย์รวม	3,682,775	3,660,651	3,740,468	3,760,853
กำไรสุทธิ	11,195	11,107	10,989	11,714	เงินฝาก	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208
EPS (บาท)	0.80	0.79	0.79	0.84	เงินกู้ยืม	416,686	380,102	388,336	388,238
					หนี้สินรวม	3,252,426	3,212,165	3,279,797	3,286,758
					ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
					องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	35,608	41,843	39,153	40,076
					กำไรสะสม	304,127	315,042	328,964	340,584
Tier 1	17.6%	19.2%	19.5%	0.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	411,739	428,890	440,122	452,665
Tier 2	3.1%	2.0%	2.0%	0.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,682,775	3,660,651	3,740,468	3,760,853
CAR	20.7%	21.2%	21.4%	0.0%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.4%	4.4%	4.4%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	4.7%	3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	6.8%	3.0%	2.0%	2.0%
NIM	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%	Credit cost	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	98.8%	98.8%	98.8%	98.8%	NPL/สินเชื่อรวม	3.5%	3.5%	3.5%	3.4%
Cost to income ratio	43.2%	43.7%	42.8%	42.0%	Tier1	19.5%	19.0%	19.2%	19.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	BIS Ratio	21.4%	20.9%	20.9%	21.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.4%	9.9%	10.2%	10.5%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

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