

SCB

Neutral

ว่ากันต่อข้างหน้า

Flash Points

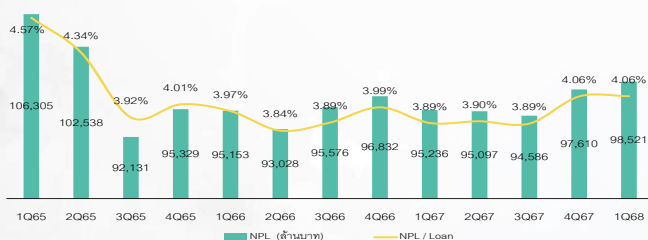
- กำไรสุทธิ 1Q68 สูงกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดเล็กน้อย 4% - 5% มายู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เติบโต 7% QOQ (OPEX ลดตามฤดูกาล) และ 11% YOY (OPEX และสำรองลดลง) ด้านรายได้รวมทรงตัว QOQ และ YOY (NII ลง แต่ NON - NII ช่วยประคอง)
- NIM ลด 0.2% QOQ และ 0.1% YOY มาที่ 3.7% ตามวงจรดอกเบี้ยขาลง
- NPL / LOAN ทรงตัว QOQ ที่ 4.1% จาก NPL รายใหญ่ลดลง แต่เห็นความเปราะบางของ NPL รายย่อย อย่าง บ้าน และ จำนำทะเบียนรถของ AUTOX

Impact Insight

- แม้ 1Q68 สดใส แต่เส้นทางข้างหน้ามีแรงกดดัน (เป็นไปในภาพเดียวกันทั้งกลุ่มฯ) จาก NIM ตามวงจรดอกเบี้ยและคุณภาพสินทรัพย์ มีแรงกดดันเพิ่มเติมจากกลุ่มที่อิงกับภาคส่งออก ขณะที่สินเชื่อรายย่อย เห็นความเสี่ยงต่อเนื่องของสินเชื่อบ้าน และ AUTOX
- เพื่อสะท้อนภาพข้างต้น ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 - 69 เวลี่ย 7% หลักๆ มาจากการปรับสมมติฐาน NIM มาที่ 3.6% (เดิม 3.8%) ทำให้กำไรสุทธิปี 2568 ทรงตัว YOY ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท และปี 2569 เท่ากับ 4.5 หมื่นล้านบาท โต 2% YOY

Execution

- อิง GGM ให้ PBV ที่ 0.8 เท่า (ROE ที่ 9.5% จากเดิม 9.7%) ให้ FV ปี 2568 ที่ 125 บาท (เดิม 130 บาท) คงแนะนำ NEUTRAL แม้ข้างหน้าท้าทาย แต่ DIV YIELD รว 9% ต่อปี ช่วยจำกัด DOWNSIDE



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

TECHNICAL CHART



แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 111 บาท

แนวต้าน : 121/128 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

112.50

Upside (%)

11.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

125.00

Dividend yield (%)

9.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	13.00	13.05	0%
2569F	13.30	13.87	-4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GLOBAL PEERS

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	17.9	3.7	21.4	3.7%
BANK NEGARA INDO	6.5	0.9	14.0	8.2%
BANK MANDIRI	7.5	1.4	19.5	8.1%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	9.2	1.2	12.9	6.4%
OCBC BANK	9.6	1.2	12.6	6.2%
DBS GROUP HLDGS	10.5	1.7	16.3	7.5%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.7	0.8	10.0	6.8%
CIMB GROUP	9.1	1.0	11.3	6.4%
AMBank 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	43,521	43,943	43,760	44,830	47,150
EPS (บาท)	12.9	13.1	13.0	13.3	14.0
EPS growth (% yoy)	0%	1%	0%	2%	5%
BVS (บาท)	142.0	145.1	147.4	150.5	154.0
PER (เท่า)	8.7	8.6	8.7	8.4	8.0
PBV (เท่า)	0.79	0.78	0.76	0.75	0.73
DPS (บาท)	10.34	10.44	10.40	10.65	11.20
Dividend yields	9.2%	9.3%	9.2%	9.5%	10.0%
ROE (%)	9.3%	8.9%	8.9%	8.9%	9.2%

ESG ASSESSMENT

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

กำไรสุทธิ 1Q68 เติบโตจากการบริหารค่าใช้จ่าย

กำไรสุทธิ 1Q68 สูงกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดเล็กน้อย 4% - 5% มาอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เติบโต 7% QOQ (OPEX ลดตามฤดูกาล) และ 11% YOY (OPEX และสำรองลดลง) ด้านรายได้รวมทรงตัว QOQ และ YOY มีรายละเอียดดังนี้

NII ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (- 4% QOQ และ 2% YOY) ตาม NIM ลดลงเหลือ 3.7% เทียบกับ 3.8% ในงวด 1Q67 และ 3.9% งวด 4Q67 เป็นไปตามวงจรดอกเบี้ย รวมถึงจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน ด้านสินเชื่อเติบโต 0.9% QOQ (-1% YOY) เพราะสินเชื่อรายใหญ่

NON - NII อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (+5% QOQ และ +6% YOY) มาจาก FVTPL ที่ 3.4 พันล้านบาท เทียบกับ 1Q67 ที่ 2.7 พันล้านบาทและ 4Q67 รว 2.3 พันล้านบาท เป็นไปตามพอร์ตลงทุนของ SCB อย่างไรก็ดีการดำเนินงานหลัก อย่าง รายได้ค่าธรรมเนียมเท่ากับ 7.6 พันล้านบาท (- 4% QOQ และ 3% YOY)

สำหรับ OPEX จัดการได้ดีอยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (-8% QOQ, -5% YOY) เติบโต YOY มีผลจากการหยุดรับรู้ค่าใช้จ่ายของ ROBINHOOD ภาพรวม COST TO INCOME RATIO ที่ 40% (1Q67 ที่ 42% และ 4Q67 รว 43%)

CREDIT COST ทรงตัว QOQ ที่ 1.6% (ต่ำลงจาก 1Q67 ที่ 1.7% เพราะ CREDIT COST ของ CARDX ต่ำลง)

สำหรับ NPL / LOAN ทั้งพอร์ต ทรงตัว QOQ ที่ 4.1% แม้สินเชื่อไฮดรอกซ์เป็น NPL ในงวดนี้ (NPL FORMATION) ของธนาคาร ดีขึ้นอยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (1Q67 รว 1.5 หมื่นล้านบาท และ 4Q67 รว 1.7 หมื่นล้านบาท) อย่างไรก็ดียังเห็นการไฮดรอกซ์เป็น NPL ของกลุ่มธุรกิจ GEN 2 อย่างสินเชื่อจำนำทะเบียนของ AUTOX (2.4% VS 1.4% ณ สิ้นงวดก่อน) รวมถึง NPL สินเชื่อบ้าน อยู่ที่ 3.8% จาก 3.4% ณ สิ้นปี 2567 ขณะที่สินเชื่อ STAGE 2 / LOAN ยับขึ้นมากที่ 8.0% เทียบกับ 7.7% ณ สิ้นงวดก่อน

โดยรวมมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร และจ้างหน้ายังมีแรงกดดัน ภายใต้การฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังสหรัฐฯ

จ้างหน้ามีอะไรอยู่

จากการประชุมนักวิเคราะห์บ่อยครั้ง แม้ไม่มีปรับเป้าหมายทางการเงินอย่างเป็นทางการ แต่เศรษฐกิจมหภาคดูมีความไม่แน่นอน (มอง GDP ไทยโต 1.5% YOY) เปิดความเสี่ยงต่อ NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ดอกเบี้ยนโยบาย 1.25% เทียบกับปัจจุบันที่ 2.0%) รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มๆ ที่มีโอกาสได้รับผลกระทบจากนโยบายการคลังสหรัฐฯ โดย SCB เปิดเผยว่ามีมูลหนี้ที่มีการส่งออกทางตรงไปยัง USA รว 2 แสนล้านบาท (สัดส่วน 8% ของพอร์ตสินเชื่อ) ซึ่งในงวด 1Q68 ทาง SCB เปิดเผยว่าได้มีการใส่สำรองส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต (MANAGEMENT OVERLAY รว 700 ล้านบาท)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : เส้นทางจ้างหน้ามีแรงกดดัน (เป็นไปในภาพเดียวกันทั้งกลุ่มๆ) จาก NIM ตามวงจรดอกเบี้ยและคุณภาพสินทรัพย์ มีแรงกดดันเพิ่มเติมจากกลุ่มที่อิงกับภาคส่งออก ขณะที่สินเชื่อรายย่อย เห็นความเสี่ยงต่อเนื่องของสินเชื่อบ้าน และ AUTOX แม้งวดล่าสุดดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวดในกลุ่มนี้ เพื่อลดความเสี่ยงด้าน NPL (สินเชื่อจำนำทะเบียน ลบ 1.5% QOQ) แต่ยังคงจับตาต่อ หลังขยายตัวเชิงรุกในช่วงที่ผ่านมา (ปี 2567 เติบโต 55% YOY) โดยรวมแนวโน้มจ้างหน้า แม้ CREDIT COST ปีก่อนมีฐานสูงจาก CARDX แต่จากความเสี่ยงที่กล่าวข้างต้น มองว่าทิศทาง CREDIT COST จะลดลงไม่ได้มาก YOY

เพื่อสะท้อนภาพข้างต้น ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 - 69 เฉลี่ย 7% หลักๆ มาจากการปรับสมมติฐาน NIM มาที่ 3.6% (เดิม 3.8%) ทำให้กำไรสุทธิปี 2568 ทรงตัว YOY ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท และปี 2569 เท่ากับ 4.5 หมื่นล้านบาท โต 2% YOY

NEUTRAL ... มอง DIV YIELD สูง ช่วยจำกัด DOWNSIDE

อิง GGM ให้ PBV ที่ 0.8 เท่า (ROE ที่ 9.5% จากเดิม 9.7%) ให้ FV ปี 2568 ที่ 125 บาท (เดิม 130 บาท) คงแนะนำ

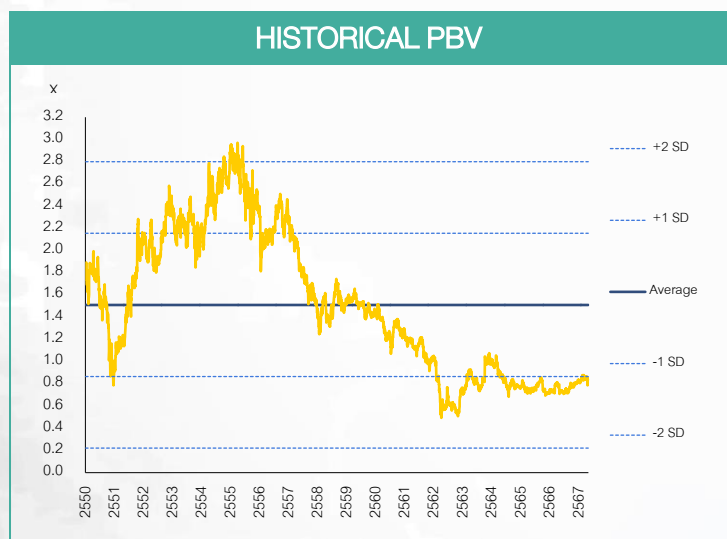
NEUTRAL แม้จ้งหน้าท้าทาย แต่ DIV YIELD ราว 9% ต่อปี ช่วยจำกัด DOWNSIDE

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	10.8%
COE-g	8.8%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.8

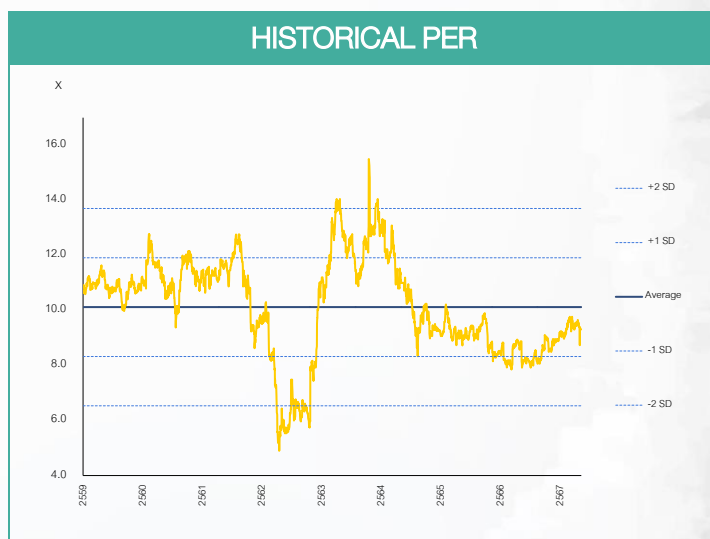
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 21 เม.ย. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.4%	0.1%	-4.4%	-16.1%	-23.8%	-14.8%	-19.0%
SETBANK	-2.0%	-3.8%	-8.7%	-5.5%	-4.4%	6.7%	-4.1%
BAY	-0.9%	1.9%	-3.5%	-8.4%	-15.8%	-16.6%	-10.6%
BBL	-0.3%	3.2%	-5.0%	-5.3%	-6.5%	3.6%	-5.0%
KBANK	0.0%	-2.3%	-9.5%	-6.3%	-1.0%	19.8%	-4.5%
KKP	-10.3%	-7.4%	-13.0%	-4.3%	-5.2%	-2.4%	-4.8%
KTB	-5.2%	-11.0%	-15.8%	-7.3%	-5.6%	26.3%	-3.8%
SCB	-2.2%	-8.2%	-10.0%	-8.2%	-1.3%	9.2%	-4.3%
TISCO	0.0%	2.0%	-1.0%	1.0%	2.3%	0.8%	1.5%
TTB	-3.7%	-4.7%	-6.2%	-0.5%	-1.1%	2.2%	-2.2%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ SCB

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

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิเปลี่ยนแปลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 0.9%

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ CREDIT COST ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 5%

ESG ของ SCB

สิ่งแวดล้อม เสริมสร้างความสามารถในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (CLIMATE RESILIENCE) ตลอดห่วงโซ่มูลค่า รวมถึงการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้นับสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจ-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 เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	33,413	31,761	32,576	32,635	32,452	31,047	-4.3%	-2.2%	129,424	124,682	3.8%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	9,130	11,234	10,678	9,661	11,377	11,949	5.0%	6.4%	42,950	46,421	-7.5%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	7,166	7,897	7,529	7,738	7,980	7,627	-4.4%	-3.4%	31,144	32,723	-4.8%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	1,964	3,337	3,148	1,923	3,398	4,322	27.2%	29.5%	11,806	13,697	-13.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42,543	42,995	43,253	42,295	43,829	42,997	-1.9%	0.0%	172,373	171,103	0.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,517)	(18,100)	(18,568)	(17,606)	(18,702)	(17,140)	-8.4%	-5.3%	(72,977)	(71,781)	1.7%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	23,026	24,895	24,685	24,689	25,127	25,857	2.9%	3.9%	99,397	99,323	0.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,330)	(10,201)	(11,626)	(10,967)	(9,799)	(9,570)	-2.3%	-6.2%	(42,594)	(43,600)	-2.3%
กำไรสุทธิ	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	6.8%	10.8%	43,943	43,521	1.0%
EPS (บาท)	3.3	3.4	3.0	3.2	3.5	3.7	6.8%	10.8%	13.1	12.9	1.0%
สินเชื่อ	2,426,563	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,379	2,425,103	0.9%	-1.0%	2,403,379	2,426,563	-1.0%
เงินฝาก	2,442,860	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626	2,471,357	-0.1%	2.5%	2,473,626	2,442,860	1.3%
Yield on loan	6.2%	6.0%	6.1%	6.21%	6.21%	5.91%			6.2%	5.9%	
Funding Cost	1.4%	1.4%	1.4%	1.49%	1.46%	1.37%			1.4%	1.3%	
Spread	4.8%	4.6%	4.7%	4.73%	4.75%	4.55%			4.8%	4.6%	
NIM	3.96%	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%	3.7%			3.8%	3.7%	
Credit cost	1.5%	1.7%	1.9%	1.8%	1.6%	1.6%			1.8%	1.8%	
Cost to Income Ratio	45.9%	42.1%	42.9%	41.6%	42.7%	39.9%			42.3%	42.0%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.4%	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%			3.4%	3.4%	
NPL / Loan	4.0%	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%	4.1%			4.1%	4.0%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	153.9%	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%	150.7%			151.3%	153.9%	
LLR / Loan	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%			6.1%	6.1%	

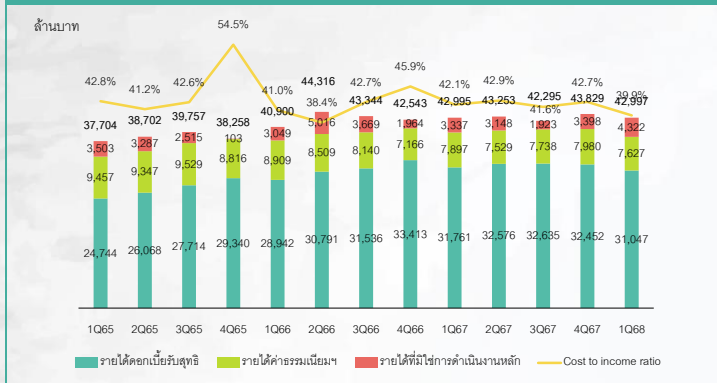
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

โครงสร้างรายได้และกำไร ตาม GEN (ก่อนหักรายการระหว่างกัน)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน (พันล้านบาท)								
GEN 1 (ธนาคาร)	36.3	36.3	36.0	36.0	35.6	35.3	-0.8%	-2.8%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	7.6	6.9	7.3	7.1	7.7	7.1	-7.8%	2.9%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	-0.3	2.1	1.5	-1.2	2.9	2.2	N.A.	N.A.
รายการระหว่างกัน	-1.1	-2.3	-1.6	0.5	-2.4	-1.7		
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42.5	43.0	43.2	42.4	43.8	42.9	-2.1%	-0.2%
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)								
GEN 1 (ธนาคาร)	12.8	13.2	12.3	12.0	11.7	12.2	4.3%	-7.6%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	1.0	-0.3	-0.1	0.5	0.7	0.8	14.3%	-366.7%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	-2.4	-0.1	-1.2	-2.5	1.0	0.7	N.A.	N.A.
รายการระหว่างกัน	-0.4	-1.5	-1.0	0.9	-1.7	-1.2		
รวมกำไรสุทธิ	11.0	11.3	10.0	10.9	11.7	12.5	6.8%	10.6%
สินเชื่อรวม (พันล้านบาท)								
GEN 1 (ธนาคาร)	2,321	2,351	2,317	2,305	2,272	2,299	1.2%	-2.2%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	165	164	168	170	172	165	-4.1%	0.6%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	3	3	3	3	3	3	0.0%	0.0%
รายการระหว่างกัน	-62	-69	-50	-44	-44	-41		
รวมสินเชื่อ	2,427	2,449	2,438	2,434	2,403	2,426		
Cost to income ratio								
GEN 1 (ธนาคาร)	43.8%	38.0%	38.0%	38.0%	40.0%	38.0%		
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	44.8%	48.0%	42.0%	41.0%	46.0%	43.0%		
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	N.A.	94.0%	108.0%	N.A.	56.0%	56.0%		
เฉลี่ยกลุ่ม	45.9%	42.1%	42.9%	41.6%	42.7%	38.9%		

ที่มา : SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



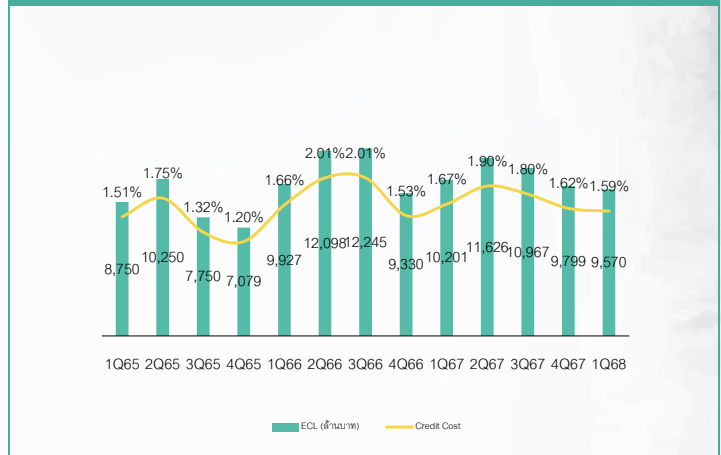
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



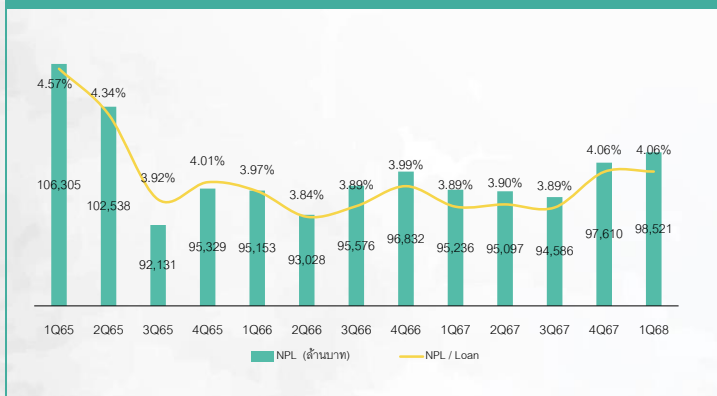
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



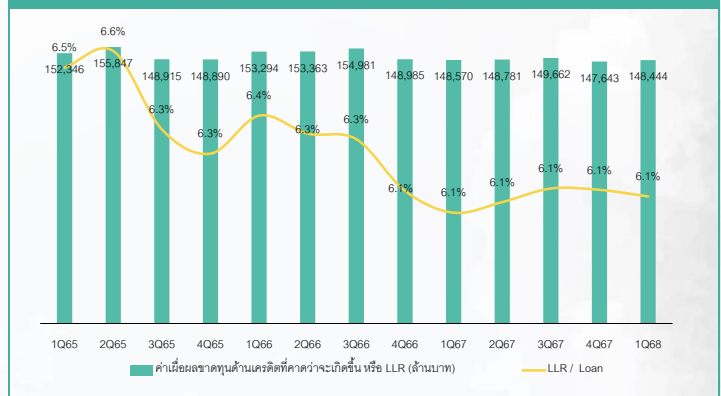
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



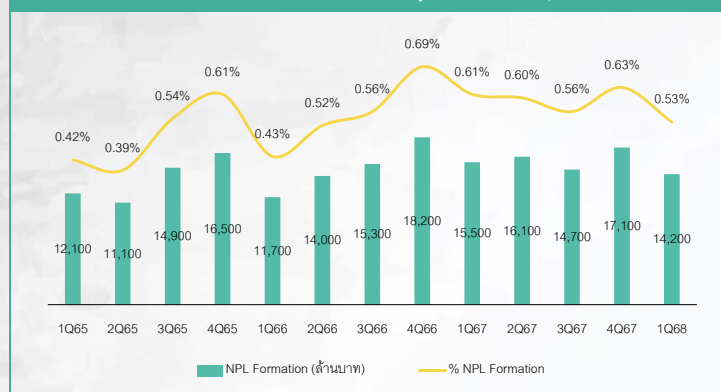
ที่มา : SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	% QoQ	% YoY	% YTD
มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)								
Stage 1	2,414,160	2,543,421	2,485,755	2,571,361	2,526,277	-1.8%	4.6%	-1.8%
Stage 2	194,533	205,927	215,258	224,150	228,324	1.9%	17.4%	1.9%
Stage 3	95,236	95,097	94,586	97,610	98,520	0.9%	3.4%	0.9%
Stage / Loan								
Stage 1	89.3%	89.4%	88.9%	88.9%	88.5%			
Stage 2	7.2%	7.2%	7.7%	7.7%	8.0%			
Stage 3	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%			
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น : LLR (รวม Interbank, ภาระผูกพันวงเงินสินเชื่อและสัญญาค้ำประกัน)								
Stage 1	33,558	32,948	30,656	28,547	29,845	4.5%	-11.1%	4.5%
Stage 2	63,739	66,315	69,822	70,151	69,207	-1.3%	8.6%	-1.3%
Stage 3	55,624	54,535	54,566	55,547	54,726	-1.5%	-1.6%	-1.5%
LLR / Loan								
Stage 1	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%	1.2%			
Stage 2	32.8%	32.2%	32.4%	31.3%	30.3%			
Stage 3	58.4%	57.3%	57.7%	56.9%	55.5%			

ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	872,077	858,160	858,653	843,021	876,801	4.0%	0.5%	4.0%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	409,986	410,323	409,993	403,183	402,276	-0.2%	-1.9%	-0.2%
สินเชื่อรายย่อย	992,990	991,614	985,145	972,622	968,536	-0.4%	-2.5%	-0.4%
- สินเชื่อเคหะ	768,428	775,419	779,102	776,796	777,731	0.1%	1.2%	0.1%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	169,597	165,131	157,653	150,671	145,379	-3.5%	-14.3%	-3.5%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	33,443	28,988	24,483	22,845	20,843	-8.8%	-37.7%	-8.8%
- สินเชื่ออื่นๆ	21,523	22,076	23,907	22,310	24,583	10.2%	14.2%	10.2%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	173,627	177,964	180,702	184,552	177,490	-3.8%	2.2%	-3.8%
- CARDX	106,635	102,563	98,728	99,982	92,275	-7.7%	-13.5%	-7.7%
- AUTOX	40,937	47,551	51,971	52,710	51,910	-1.5%	26.8%	-1.5%
- Other sub company	26,055	27,849	30,003	31,860	33,305	4.5%	27.8%	4.5%
รวม	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,378	2,425,103	0.9%	-1.0%	0.9%

โครงสร้างสินเชื่อรวม

ธุรกิจขนาดใหญ่	35.6%	35.2%	35.3%	35.1%	36.2%	
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	16.7%	16.8%	16.8%	16.8%	16.6%	
สินเชื่อรายย่อย	40.6%	40.7%	40.5%	40.5%	39.9%	
- สินเชื่อเคหะ	31.4%	31.8%	32.0%	32.3%	32.1%	
- สินเชื่อเช่าซื้อ	6.9%	6.8%	6.5%	6.3%	6.0%	
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.4%	1.2%	1.0%	1.0%	0.9%	
- สินเชื่ออื่นๆ	0.9%	0.9%	1.0%	0.9%	1.0%	
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	7.1%	7.3%	7.4%	7.7%	7.3%	
- CARDX	4.4%	4.2%	4.1%	4.2%	3.8%	5.2%
- AUTOX	1.7%	2.0%	2.1%	2.2%	2.1%	
- Other sub company	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	
รวม	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	

โครงสร้างเงินฝาก

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	131,633	143,345	126,973	123,434	129,655	5.0%	-1.5%	5.0%
ออมทรัพย์	1,767,553	1,789,445	1,760,631	1,794,781	1,788,382	-0.4%	1.2%	-0.4%
ประจำ	511,420	524,484	544,817	555,411	553,320	-0.4%	8.2%	-0.4%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	72,281	71,384	73,751	81,035	91,315	12.7%	26.3%	12.7%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	121,203	132,478	144,483	147,981	133,044	-10.1%	9.8%	-10.1%
- 1 ปีขึ้นไป	317,936	320,622	326,583	326,395	329,001	0.8%	3.5%	0.8%
รวม	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626	2,471,397	-0.1%	2.5%	-0.1%

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

ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบท่าไรหาดกน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	169,320	161,161	164,048	168,683
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(39,896)	(37,984)	(38,952)	(40,095)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	129,424	123,177	125,096	128,588
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	31,144	31,029	31,649	32,282
รายได้จากกรมค้ำประกันอื่นๆ	11,521	12,465	13,055	13,673
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(72,977)	(70,724)	(71,476)	(73,312)
ECL	(42,594)	(40,052)	(41,056)	(41,006)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	56,803	56,189	57,577	60,546
หัก ภาษีเงินได้	(12,224)	(12,081)	(12,379)	(13,017)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	636	349	368	379
กำไรสุทธิ	43,943	43,760	44,830	47,150
EPS (บาท)	13.05	13.00	13.31	14.00

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	42,406	42,963	42,572	40,628
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,830)	(10,328)	(10,120)	(9,581)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	32,576	32,635	32,452	31,047
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,529	7,738	7,980	7,627
รายได้จากกรมการดำเนินงานอื่นๆ	3,148	1,923	3,398	4,322
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,568)	(17,606)	(18,702)	(17,140)
ECL	(11,626)	(10,967)	(9,799)	(9,570)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,059	13,722	15,328	16,287
หัก ภาษีเงินได้	(2,908)	(2,626)	(3,336)	(3,545)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	137	154	286	240
กำไรสุทธิ	10,014	10,941	11,707	12,502
EPS (บาท)	2.97	3.25	3.48	3.71

Tier 1	17.5%	17.6%	17.9%	17.8%
Tier 2	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%
CAR	18.6%	18.8%	19.0%	18.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	5.03%	4.71%	4.68%	4.68%
Funding cost	1.43%	1.34%	1.34%	1.34%
Spread	3.60%	3.37%	3.35%	3.35%
NIM	3.85%	3.60%	3.57%	3.57%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	93.1%	93.2%	93.3%	93.3%
Cost to income ratio	42.3%	42.4%	42.0%	41.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.2%	1.2%	1.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.1%	8.9%	8.9%	9.2%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	43,801	48,125	48,435	49,203
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	429,189	450,649	473,181	496,840
สินเชื่อบริษัท	2,403,379	2,451,447	2,524,990	2,600,740
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,867	26,110	27,416	28,787
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(147,643)	(144,695)	(143,751)	(142,757)
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	2,280,603	2,332,862	2,408,655	2,486,770
สินทรัพย์อื่น	732,946	740,955	750,287	760,505
สินทรัพย์รวม	3,486,539	3,572,590	3,680,558	3,793,318
เงินฝาก	2,473,626	2,523,098	2,598,791	2,676,755
เงินกู้ยืม	106,745	107,812	108,890	109,979
หนี้สินรวม	2,991,702	3,069,585	3,166,407	3,266,468
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	35,214	35,838	36,480	37,142
กำไรสะสม	419,751	426,674	436,496	447,782
ส่วนของผู้ถือหุ้น	488,636	496,183	506,647	518,596
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,486,539	3,572,590	3,680,558	3,793,318

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	35,479	37,191	43,801	37,120
เงินลงทุน-สุทธิ	485,249	450,914	429,189	477,552
สินเชื่อบริษัท	2,438,061	2,434,493	2,403,379	2,425,103
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	23,233	24,176	24,867	25,995
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(148,781)	(149,662)	(147,643)	(148,444)
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	2,312,513	2,309,007	2,280,603	2,302,654
สินทรัพย์อื่น	651,074	612,040	732,946	648,131
สินทรัพย์รวม	3,484,314	3,409,152	3,486,539	3,465,457
เงินฝาก	2,457,274	2,432,421	2,473,626	2,471,357
เงินกู้ยืม	367,949	304,596	336,583	332,261
หนี้สินรวม	3,005,815	2,925,611	2,991,702	2,958,029
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
ส่วนของผู้ถือหุ้น	472,771	477,686	488,636	501,257
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,484,314	3,409,152	3,486,539	3,465,457

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.0%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.3%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-4.8%	-0.4%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%
NPL / Loan	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%
Tier1	18%	18%	18%	17%
BIS Ratio	19%	19%	19%	19%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

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