

Industry Update

กลุ่มธนาคารพาณิชย์



สินเชื่อ ก.พ. เริ่มขึ้น

สินเชื่อสุทธากลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ณ สิ้น ก.พ. 67 บวกเล็กน้อย 0.1% MOM (-0.4% YTD) จากลูกค้ารายใหญ่, รัฐบาลและจำนำทะเบียนรถ นำโดย SCB, KTB, TISCO และ BBL ขณะที่ทิศทางสินเชื่อระยะถัดไป มองว่าปลาย มี.ค. มีแรงหนุนจากงาน MOTOR SHOW ซึ่งน่าจะเห็นการเปิดตัว / ทำตลาด รถยนต์ไฟฟ้า แม้สินเชื่อเช่าซื้อ รถยนต์ยังถูกคุมเข้ม เพื่อลดแรงกดดันด้าน NPL แต่ปัจจุบันที่กลุ่มผู้ซื้อรถยนต์ ไฟฟ้า ยังเป็นกลุ่มที่มีรายได้สูง ทำให้โอกาสเป็น NPL ต่ำ ประกอบกับกระแส ESG การปล่อยสินเชื่อให้รถยนต์ไฟฟ้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม จึงใจให้ ธ.พ. ปล่อยสินเชื่อกลุ่มนี้ อีกทั้งดีต่อเนื่องถึงสินเชื่อ FLOORPLAN ให้กับตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ EV บวกต่อ KKP, TISCO, TTB ส่วนระยะถัดไปถัดไปคาดการณ์สินเชื่อเร่งตัวขึ้นช่วง 2H67 ลุ้นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ จึงคงประมาณการสินเชื่อกลุ่มฯ ทั้งปีเพิ่ม 3% YOY (มุมมองต่อการดำเนินงาน 1Q67 หน้า 5)

ด้วยการเติบโตจำกัดตาม GDP และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงกำลังคืบคลานเข้ามา ประกอบกับเศรษฐกิจไทยยังขาดพัฒนาการเชิงบวกที่ชัดเจน ทำให้แรงขับเคลื่อน FUND FLOW เลื่อนลง แต่มองว่า PBV กลุ่มซื้อขายไม่แพง เวลี่ยที่ 0.8 เท่า รวมทั้งคาดให้ DIV YIELD 5% ขึ้น ประเมินช่วย LIMIT DOWNSIDE ของหุ้นข้างต้น โดยเลือก TTB (FV@B1.98) เป็น TOP PICK กลุ่มฯ จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2567 เติบโตเด่นสุดในกลุ่มฯ พร้อมคาด DIV YIELD สูงราว 6% ต่อปี รวมทั้งลุ้น SENTIMENT บวกระยะสั้นจากกระแสงาน MOTOR SHOW

สรุปคำแนะนำในกลุ่ม

		3/21/2024				2024F				SET ESG Rating Return YTD	
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield		
BBL	Outperform	139.00	175.00	25.9%	22.6	6.2	0.47	7.9%	4.7%	AA	-10.9%
KBANK	Outperform	123.00	148.00	20.3%	18.0	6.8	0.53	7.9%	3.7%	AAA	-8.5%
KKP	Underperform	53.25	49.00	-8.0%	6.3	8.5	0.70	8.5%	5.6%	BBB	2.5%
KTB	Neutral	15.80	19.00	20.3%	2.8	5.7	0.51	9.3%	5.8%	AAA	-12.5%
SCB	Neutral	112.50	111.00	-1.3%	13.1	8.6	0.76	9.0%	6.0%	AA	8.5%
TTB	Outperform	1.83	1.98	8.0%	0.2	9.0	0.74	8.4%	6.1%	AA	12.0%
TISCO	Neutral	100.00	106.00	6.0%	9.1	11.0	1.84	17.0%	7.8%	AAA	0.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : KBANK, SCB อยู่ระหว่างปรับเพิ่มสมมติฐานเงินปันผล



22 มีนาคม 2567

BANK

Neutral

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกียรติกู้ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

Industry Update

สินเชื่อ ก.พ. บวก MoM นำโดย SCB, KTB, TISCO, BBL

อิง ส.พ. 1.1 ณ สิ้น ก.พ. 67 พบว่าสินเชื่อสุทธากลุ่มฯ (8 ธนาคาร) บวก 0.1% MoM ขับเคลื่อนหลักจากลูกค้ารายใหญ่, ลูกค้ารัฐบาล และสินเชื่อ High yield ที่มีหลักประกัน อย่างจำนำทะเบียนรถ ทดแทนสินเชื่อรายย่อยทั้ง เช่าซื้อรถ ตามการคุมเข้มสินเชื่อประเภทนี้เพื่อลดแรงกดดันด้าน NPL ในระยะถัดไป รวมทั้งสินเชื่อบัตรเครดิต หลังผ่านฤดูกาลใช้จ่ายใช้สอย

โดย ส.พ. ที่รายงานสินเชื่อขยายตัวดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ได้แก่ SCB (+0.4% MoM, +0.2% YTD) จากสินเชื่อรายใหญ่, บ้าน และจำนำทะเบียนของ AUTOX ชดเชยสินเชื่อเช่าซื้อรถ, CARDX อ่อนตัว ตามด้วย KTB (+0.4% MoM, -0.1% YTD) หนุนด้วยสินเชื่อรัฐบาล, TISCO (+0.4% MoM, +0.1% YTD) เพราะจำนำทะเบียนรถและ Floorplan ส่วน BBL ขยายตัว 0.3% MoM (+1.2% YTD) มองว่ามาจากสินเชื่อรายใหญ่และต่างประเทศเป็นหลัก ในทางตรงข้าม TTB รายงานสินเชื่อลดลง 0.4% MoM (-0.6% YTD) เพราะรายใหญ่, Credit card, เช่าซื้อรถยนต์ เป็นไปตามมุมมองของ ส.พ. ที่ไม่ได้ตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อเชิงรุกในปี นี้ ภายใต้การฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย ส่วน BAY, KBANK และ KKP สินเชื่อไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ

ทั้งนี้ สินเชื่อกลุ่มฯ ชะลอตัว 0.4% YTD เนื่องจากลูกค้าบริษัท ยังคงจับตาการเบิกใช้งบประมาณภาครัฐ ขณะที่การปล่อยสินเชื่อให้รายย่อยเป็นไปอย่างระมัดระวังบนความเปราะบางของเศรษฐกิจไทย

ด้านเงินฝากกลุ่มฯ ณ สิ้น ก.พ. 67 ขยับตัวขึ้น 0.6% MoM (+ 0.2% YTD) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ หลักๆ มาจากเงินฝากประจำ มองว่ามาจากการที่ผู้ฝากเงินต้องการเงินฝากดอกเบี้ยสูง ก่อนที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเปลี่ยนทิศ โดยสัดส่วน LDB (สินเชื่อ / เงินฝาก + ตราสารหนี้) ทรงตัว MoM ที่ 83.3%

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยสังเกตข้อมูลจาก ส.พ. 1.1 พบว่า Interbank ก.พ. ลบ 3.3% MoM นับเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่เงินลงทุน (FVTPL + FVTOCI + HTM) ณ สิ้น ก.พ. บวก 5.5% MoM เป็นอัตราสูงสุดในรอบ 18 เดือน ประเมินว่ามีส่วนจากการที่กลุ่มมีการบริหารจัดการสินทรัพย์ จาก Interbank ที่อัตราดอกเบี้ยอิงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไปสู่ตราสารหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ก่อนอัตราดอกเบี้ยในหลายประเทศทั่วโลกเตรียมกลับทิศเป็นขาลง ช่วยประคองรายได้ดอกเบี้ยรับ และยาม Bond yield ลดลง บวกต่อราคาตราสารหนี้ หนุน FVTPL และกำไรจากเงินลงทุน

Industry Update

อัตราการเติบโตของสินเชื่อ

สินเชื่อสุทธิ	% เติบโต (MoM)								% YTD
	ก.ค. 66	ส.ค. 66	ก.ย. 66	ต.ค. 66	พ.ย. 66	ธ.ค. 66	ม.ค. 67	ก.พ. 67	
BAY	-0.7%	-0.4%	1.7%	-0.2%	0.0%	-0.1%	-1.2%	-0.1%	-1.3%
BBL	-2.1%	1.6%	1.6%	0.0%	-1.4%	-0.4%	0.9%	0.3%	1.2%
KBANK	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	0.4%	2.3%	-1.9%	-0.1%	-2.0%
KKP	-0.9%	0.6%	0.6%	-0.5%	0.8%	-0.8%	0.2%	0.0%	0.1%
KTB	-1.0%	1.7%	1.4%	-1.2%	-1.5%	0.3%	-0.4%	0.4%	-0.1%
SCB	-0.1%	0.5%	1.0%	-1.2%	-0.2%	0.5%	-0.2%	0.4%	0.2%
TISCO	0.0%	0.8%	0.2%	0.2%	0.5%	1.0%	-0.3%	0.4%	0.1%
TTB	-0.7%	0.3%	0.4%	-1.5%	-0.5%	-1.1%	-0.2%	-0.4%	-0.6%
Industry	-0.8%	0.6%	0.9%	-0.7%	-0.5%	0.3%	-0.5%	0.1%	-0.4%

ที่มา: ส.พ. 1.1 และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตราการเติบโตของเงินฝาก

เงินฝาก	% เติบโต (MoM)								% YTD
	ก.ค. 66	ส.ค. 66	ก.ย. 66	ต.ค. 66	พ.ย. 66	ธ.ค. 66	ม.ค. 67	ก.พ. 67	
BAY	-1.7%	0.7%	-0.3%	2.9%	0.4%	0.5%	2.1%	4.4%	6.6%
BBL	-0.8%	-0.1%	-0.1%	0.4%	0.9%	-0.3%	-0.1%	0.8%	0.7%
KBANK	0.6%	-2.0%	-0.1%	-0.4%	-0.7%	2.0%	-0.3%	0.2%	-0.1%
KKP*	0.9%	1.2%	0.3%	0.9%	1.6%	0.2%	0.2%	-2.6%	-2.4%
KTB	-0.2%	0.0%	1.5%	2.6%	-2.1%	1.0%	-2.5%	-0.8%	-3.3%
SCB	-1.1%	2.4%	2.0%	-0.8%	-2.0%	-1.3%	-0.2%	0.3%	0.1%
TISCO*	-0.2%	1.7%	-1.9%	1.6%	1.1%	3.5%	0.1%	-0.8%	-0.7%
TTB	-1.4%	-2.8%	-0.5%	0.4%	-0.5%	4.3%	-0.6%	0.0%	-0.6%
Industry	-0.6%	-0.1%	0.5%	0.8%	-0.6%	0.8%	-0.4%	0.6%	0.2%

ที่มา: ส.พ. 1.1 และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : KKP และ TISCO รวมตราสารหนี้

Industry Update

สินเชื่อบริษัทจาก Motor show และมาตรการภาครัฐ

สำหรับสินเชื่อ มี.ค. 67 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ตัว MoM ระหว่างรอบประมาณภาครัฐกระจายลงสู่ระบบเศรษฐกิจ แต่มองสินเชื่อเช่าซื้อและ Floorplan มีปัจจัยกระตุ้นจากงาน Motor show ในวันที่ 27 มี.ค. – 7 เม.ย. 67 ซึ่งน่าจะเห็นการเปิดตัว / ทำตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในงาน ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่กลุ่มผู้ซื้อรถยนต์ไฟฟ้ายังเป็นกลุ่มที่มีรายได้สูง ทำให้โอกาสตกชั้นเป็น NPL ต่ำ ประกอบกับกระแส ESG การปล่อยสินเชื่อให้รถยนต์ไฟฟ้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม จึงทำให้ ส.พ. ปล่อยสินเชื่อกลุ่มนี้ อีกทั้งบวกต่อเนื่องถึงสินเชื่อ Floorplan ให้กับตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ EV ภาพรวมประเมินเป็น Sentiment บวกต่อ ส.พ. ที่มีพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์สูง อย่าง KKP, TISCO, TTB, BAY และ SCB

ส่วนระยะถัดไปคาดไปคาดการณ์สินเชื่อเร่งตัวขึ้นช่วง 2H67 ตามฤดูกาล และอุปมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ จึงคงประมาณการสินเชื่อกลุ่มฯ ทั้งปีเพิ่ม 3% YoY ใกล้เคียงกับการขยายตัวของ GDP ไทย

โครงสร้างสินเชื่อกู้ยืม ณ สิ้นปี 2566

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต,สินเชื่อบุคคล และอื่นๆ	อื่นๆ
BAY	35%	17%			48%	21%	13%	8%	
BBL	44%	19%		25%	12%				
KBANK	38%	29%			27%				6%
KTB	29%	11%	15%		45%	0%	19%	26%	0%
SCB	35%	17%			48%	7%	31%	10%	
TTB	29%	8%			63%	31%	25%	7%	
KKP	14%	15%			68%	47%	14%	7%	3%
TISCO	25%	6%			67%	46%	4%	18%	2%

ที่มา: ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

มุมมองต่อ 1Q67 และประเด็นที่ต้องจับตา

เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบการเงินกลุ่มธนาคาร เริ่มต้นด้วย TISCO วันที่ 17 เม.ย. 67 และปิดท้ายด้วย ส.พ. ใหญ่ อย่าง KBANK และ SCB วันที่ 19 เม.ย. 67 โดยแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q67 เพิ่มขึ้น QoQ จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เด็ดขาด QoQ เพราะค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ลดลงตามฤดูกาล ชดเชยรายได้ ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ที่มีโอกาสอ่อนตัว QoQ (+YoY) ทั้งจากสินเชื่อที่ไม่ได้ขยายตัวเด่น รวมทั้ง Yield on loan ไม่มีปัจจัยหนุนจากการปรับอัตราดอกเบี้ย M-Rate เหมือนช่วงที่ผ่านมา หลังดอกเบี้ยนโยบายถึงปลายทาง ประกอบทิศทาง Cost of fund สูงขึ้น ตามการทยอย Repricing เงินฝากประจำ ด้านรายได้ที่มีใช้ ดอกเบี้ย (Non - NII) อย่างรายได้ค่าธรรมเนียมฯ คาดลดลง QoQ จาก Bancassurance หลังผ่านฤดูกาลขายในงวด 4Q

ด้าน ECL ประเมินทรงตัวสูง QoQ จากความเปราะบางของเศรษฐกิจไทย ส่งผลต่อสินเชื่อรายย่อยทั้ง เช่าซื้อรถ, บัตรเครดิต และบ้าน รวมถึงลูกหนี้รายใหญ่ในกลุ่มรับเหมา 1 ราย และ Subcontract ที่เกี่ยวข้อง สถานการณ์ยังคงมีความไม่แน่นอน (ระดับการตั้ง ECL ราย Stage กรณีลูกหนี้ตกชั้น ตามรูปหน้า 9 - 10) ส่งผลให้ทิศทาง NPL / Loan กลุ่มฯ ยังคงไต่ระดับขึ้นจาก 3.5% ณ สิ้นปี 2566

โดยฝ่ายวิจัยคาด ส.พ. ที่มีฐานกำไรต่ำงวดก่อน อย่าง KKP, KTB รายงานกำไรเพิ่มขึ้น QoQ ในอัตราสูงกว่ากลุ่มฯ ขณะที่คาดการณ์ TTB ซึ่งมีสิทธิประโยชน์ทางภาษี (Tax shield) และการตั้ง ECL ส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยง (Management overlay) ในงวด 4Q66 ทำให้การเติบโตทั้ง QoQ และ YoY น่าจะบรรลุได้ไม่ยาก

ภาพรวมคงประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2567 ที่ 2.3 แสนล้านบาท เด็ดขาด 3% YoY หนุนจากแนวโน้ม Credit cost ลดลงเล็กน้อย และสมมติฐานสินเชื่อเพิ่มราว 3% YoY เป็นไปในทิศทางเดียวกับการฟื้นตัวของ GDP ไทยราว 2% - 3% YoY ต่อปี คาดหวังการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ช่วยกระตุ้นความต้องการใช้สินเชื่อของลูกค้ารายใหญ่และ SME ทั้งนี้ ประมาณการกำไรปีนี้จะของฝ่ายวิจัย สะท้อนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง 0.25% ช่วง 2H67

Industry Update

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่มฯ

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	% YoY	FY2566	FY2567F	% 2567 Change
BAY	7,418	7,834	8,070	7,391	8,676	8,425	8,096	7,732	-4.5%	4.6%	32,930	34,209	4%
BBL	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	8,863	-21.9%	17.1%	41,636	43,078	3%
KBANK	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	-16.8%	194.2%	42,405	43,300	2%
KKP	2,055	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	1,281	670	-47.7%	-53.2%	5,443	5,335	-2%
KTB	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	-40.6%	-24.6%	36,616	38,600	5%
SCB	10,044	10,051	10,309	7,143	10,995	11,868	9,663	10,995	13.8%	53.9%	43,521	44,180	2%
TISCO	1,795	1,848	1,773	1,807	1,793	1,854	1,874	1,782	-5.0%	-1.4%	7,303	7,303	0%
TTB	3,195	3,438	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735	4,867	2.8%	26.5%	18,462	19,675	7%
Industry	51,618	51,318	52,630	40,488	58,781	60,566	58,563	50,406	-13.9%	24.5%	228,316	235,681	3.2%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เป้าหมายทางการเงินปี 2567

	Loan (% YoY)		NIM		Net Fee/Non - NII 2565F (YoY)		Cost to income Ratio		Credit Cost (%)		NPL Ratio (ตาม MD&A)	
	2566	2567F	2566	2567F	2566	2567F	2566	2567F	2566	2567F	2566	2567F
BAY*	3.5%	3% - 5%	3.8%	3.8% - 4.1%	21%	Mid - single digit	44.5%	Mid - 40s	1.8%	1.8% - 2.0%	2.5%	2.5% - 2.75%
BBL	-0.4%	3% - 5%	3.0%	2.8%	-1.0%	Low-single digit	48.8%	High - 40s	1.3%	0.9% - 1.0%	2.7%	~ 3%
KBANK	-0.2%	3% - 5%	3.7%	Maintain	-5.2%	Mid to high single digit	44.1%	Low to Mid- 40s	2.1%	1.75% - 1.95%	3.2%	< 3.25%
KKP	5.2%	3%	4.5%	N.A.	-11.2%	N.A.	55.3%	N.A.	2.8%	2.5% - 2.7%	3.3%	3.5% - 3.7%
SCB	2.1%	3% - 5%	3.7%	3.7% - 3.9%	-11.9%	Low-mid single digit	42.0%	43% - 45%	1.8%	1.6% - 1.8%	3.4%	N.A.
TTB*	-3.5%	Flat	3.2%	3.1% - 3.25%	-3.4%	Low-single digit	44.1%	Mid - 40s	1.6%	1.25% - 1.35%	2.6%	≤ 2.9%

ที่มา: ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ : 1.) NIM ปี 2566 ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย 2.) BAY และ TTB เป็นเป้าหมาย NON - NII

ในความมืด ยังมีแสงสว่าง เลือก TTB

คนน้ำหนึ่ก เก้าตลาด แม้ภาพรวมการเติบโตจำกัดตาม GDP และวัฏจักรดอกเบี้ย
ขาลงกำลังคืบคลานเข้ามา ประกอบกับเศรษฐกิจไทยยังขาดพัฒนาการเชิงบวกที่
ชัดเจน ทำให้แรงขับเคลื่อน Fund flow เลื่อนลง แต่มองว่า PBV กลุ่มซื้อขายไม่แพง
เฉลี่ยที่ 0.8 เท่า รวมทั้งคาดหวัง Div yield 5% ขึ้นไป อีกทั้ง ร.พ.ใหญ่ที่เป็นแกนหลัก
ของกลุ่มฯ อย่าง BBL, KBANK และ KTB ราคาหุ้น YTD ผ่านการปรับฐานราว
8.5% - 12.5% มากกว่า SET Index ลบ 2% YTD สะท้อนปัจจัยลบที่กล่าวถึงใน
บทวิเคราะห์ฉบับนี้บางส่วนแล้ว ประเมินช่วย Limit Downside ของหุ้นข้างต้น

โดยเลือก TTB (FV@B1.98) เป็น Top pick กลุ่มฯ จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2567
เติบโตเด่นสุดในกลุ่มฯ ขณะที่ในเชิง Valuation น่าสนใจมี PBV และ PER ซื้อขายที่
0.7 เท่า และ 9 เท่า พร้อมคาดหวัง Div yield สูงราว 6% ต่อปี รวมทั้งสุน Sentiment
บวกระยะสั้นจากกระแสงาน Motor show

ปัจจัยเสี่ยง : Regulatory Risk, Macro Risk, วัฏจักรขาขึ้นของ NPL ที่ลากยาว

Industry Update

สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

		3/21/2024			2024F					SET ESG Rating
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	
BBL	Outperform	139.00	175.00	25.9%	22.6	6.2	0.47	7.9%	4.7%	AA
KBANK	Outperform	123.00	148.00	20.3%	18.0	6.8	0.53	7.9%	3.7%	AAA
KKP	Underperform	53.25	49.00	-8.0%	6.3	8.5	0.70	8.5%	5.6%	BBB
KTB	Neutral	15.80	19.00	20.3%	2.8	5.7	0.51	9.3%	5.8%	AAA
SCB	Neutral	112.50	111.00	-1.3%	13.1	8.6	0.76	9.0%	6.0%	AA
TTB	Outperform	1.83	1.98	8.0%	0.2	9.0	0.74	8.4%	6.1%	AA
TISCO	Neutral	100.00	106.00	6.0%	9.1	11.0	1.84	17.0%	7.8%	AAA

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส, SET และ BLOOMBERG / หมายเหตุ : KBANK, SCB อยู่ระหว่างปรับเพิ่มสมมติฐานเงินปันผล หลังปี 2566 จ่ายสูงกว่าคาด

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	1.1%	-0.5%	-0.4%	-1.2%	-8.4%	-12.0%	-2.0%
SETBANK	0.2%	-0.1%	0.1%	-0.8%	-5.8%	0.8%	-3.0%
BAY	-0.9%	0.0%	-0.9%	-3.6%	-17.8%	-6.2%	-6.2%
BBL	0.7%	-0.4%	-2.8%	-8.5%	-15.5%	-7.9%	-10.9%
KBANK	-0.4%	-1.2%	-0.4%	-6.1%	-2.8%	-6.4%	-8.5%
KKP	1.0%	-2.8%	4.0%	3.0%	-7.6%	-18.3%	2.5%
KTB	0.0%	0.6%	-1.2%	-12.0%	-14.8%	-4.2%	-12.5%
SCB	0.0%	0.0%	3.6%	11.1%	6.0%	12.7%	8.5%
TISCO	0.5%	-0.5%	0.0%	1.8%	0.0%	-0.5%	0.3%
TTB	1.1%	1.6%	0.5%	16.9%	10.0%	37.5%	12.0%

ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

สมมติฐานหลักในการทำประมาณการกลุ่มฯ

	Loan			NIM			Cost income ratio			Credit cost		
	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F	2566	2567F	2568F
D-SIBS												
BAY	3.5%	3.0%	3.0%	3.8%	4.3%	4.3%	45%	45%	45%	1.8%	2.1%	2.1%
BBL	-0.4%	3.0%	3.0%	3.0%	2.9%	2.8%	49%	50%	50%	1.3%	1.2%	1.1%
KBANK	-0.2%	2.0%	3.0%	3.7%	3.7%	3.6%	44%	45%	46%	2.1%	2.0%	1.9%
KTB	-0.6%	3.0%	3.0%	3.2%	3.3%	3.2%	42%	42%	44%	1.4%	1.4%	1.3%
SCB	2.1%	4.0%	4.0%	3.7%	3.8%	3.7%	42%	42%	43%	1.8%	1.8%	1.8%
TTB	-3.5%	0.0%	2.0%	3.2%	3.2%	3.2%	44%	45%	45%	1.6%	1.4%	1.3%
Non - D-SIBs												
KKP	5.2%	2.0%	3.0%	4.5%	4.2%	4.1%	55%	58%	55%	1.6%	1.3%	1.3%
TISCO	7.2%	5.0%	3.0%	5.0%	4.7%	4.7%	49%	49%	48%	0.3%	0.4%	0.5%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN

Stage 3 (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YTD
KKP	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	14,764	13,220	-10.5%	1.5%
TISCO	4,386	4,464	4,442	4,577	4,694	5,065	5,213	5,223	0.2%	14.1%
BAY	46,796	48,373	52,880	53,875	54,048	54,871	59,135	61,481	4.0%	14.1%
BBL	102,342	105,046	107,023	97,188	98,359	93,285	94,884	85,955	-9.4%	-11.6%
KTB	106,549	104,434	104,734	101,096	102,542	98,810	98,309	99,407	1.1%	-1.7%
SCB	106,305	102,538	92,131	95,329	95,153	93,028	95,576	96,832	1.3%	1.6%
KBANK	106,481	109,972	87,682	92,536	87,640	92,864	89,459	94,241	5.3%	1.8%
TTB	42,144	41,331	41,899	41,707	42,006	40,719	40,279	41,006	1.8%	-1.7%
Industry	525,174	527,109	502,610	499,339	498,102	493,570	497,619	497,365	-0.1%	-0.4%
NPL (Stage 3) / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66		
KKP	3.1%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%		
TISCO	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%		
BAY	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	2.7%	2.9%	3.0%		
BBL	4.0%	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	3.5%	3.5%	3.2%		
KTB	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%		
SCB	4.6%	4.3%	3.9%	4.0%	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%		
KBANK	4.3%	4.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%		
TTB	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%		
Industry	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

COVERAGE RATIO (LLR / NPL) และ LLR / LOAN

Coverage Ratio	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YTD
KKP	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	17.8%	7.4%
TISCO	262.1%	248.0%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%	189.8%	-16.0%	-26.7%
BAY	184.3%	170.0%	170.0%	163.1%	162.5%	158.7%	150.9%	144.9%	-6.1%	-11.2%
BBL	229.0%	240.1%	240.1%	260.8%	265.1%	287.1%	283.3%	314.7%	31.5%	20.7%
KTB	166.1%	169.3%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	0.1%	1.1%
SCB	138.9%	157.6%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%	160.0%	152.8%	-7.1%	0.1%
KBANK	139.3%	138.2%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	-3.0%	-1.6%
TTB	131.6%	135.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	11.2%	12.5%
Industry	167.1%	174.3%	174.3%	176.9%	180.4%	181.0%	181.1%	182.8%	1.7%	3.3%
LLR / Loan	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66		
KKP	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%		
TISCO	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%		
BAY	4.5%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%	4.3%	4.4%	4.4%		
BBL	9.1%	9.2%	9.2%	9.4%	9.9%	9.9%	9.9%	10.1%		
KTB	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%		
SCB	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%	6.2%	6.1%		
KBANK	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%		
TTB	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%		
Industry	6.3%	6.2%	6.2%	6.3%	6.4%	6.3%	6.3%	6.4%		

ที่มา: MD&A และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TIER-1 และ BIS RATIO

Tier 1	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
KKP	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%
TISCO	20%	21%	20%	20%	20%	19%	19%	19%
BAY	15%	15%	16%	16%	16%	16%	17%	16%
BBL	16%	15%	15%	16%	16%	16%	16%	16%
KTB	17%	16%	17%	17%	17%	17%	17%	18%
SCB	18%	18%	17%	18%	18%	18%	18%	18%
KBANK	16%	16%	17%	17%	17%	17%	18%	17%
TTB	15%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	17%
BIS Ratio (CAR)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
KKP	17%	17%	16%	17%	16%	16%	16%	17%
TISCO	24%	25%	24%	23%	24%	23%	23%	22%
BAY	20%	20%	20%	20%	20%	20%	21%	20%
BBL	20%	19%	18%	19%	19%	19%	20%	20%
KTB	20%	20%	21%	20%	20%	20%	20%	21%
SCB	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
KBANK	18%	18%	19%	19%	19%	19%	20%	19%
TTB	19%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	21%

ที่มา: ธนาคาร และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Industry Update

สินเชื่อย STAGE (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)

สินเชื่อยตาม Stage (ล้านบาท)	2Q65	4Q65	2Q66	4Q66
BAY				
Stage 1	1,743,407	1,743,186	1,793,596	1,799,141
Stage 2	166,389	161,442	171,051	166,611
Stage 3	50,620	56,714	58,105	65,933
POCI			639	85
BBL				
Stage 1	2,420,324	2,450,031	2,466,143	2,431,228
Stage 2	132,888	142,485	146,832	163,588
Stage 3	108,020	100,313	96,670	89,511
KBANK				
Stage 1	2,205,263	2,229,656	2,192,421	2,227,973
Stage 2	189,959	188,303	178,995	185,331
Stage 3	110,327	93,344	93,834	92,064
KTb				
Stage 1	2,323,916	2,289,507	2,290,350	2,295,515
Stage 2	219,209	217,522	204,087	201,919
Stage 3	109,247	108,732	98,506	98,795
Lifetime ECL-Simplified approach	3,184	2,449	3,540	3,189
SCB				
Stage 1	2,614,767	2,584,089	2,579,514	2,545,602
Stage 2	147,739	178,753	193,831	175,072
Stage 3	102,538	95,329	93,028	96,832
TTB				
Stage 1	1,240,467	1,225,348	1,211,541	1,174,852
Stage 2	118,161	116,840	119,631	120,780
Stage 3	41,331	41,707	40,719	41,006
KKP				
Stage 1	313,318	346,217	364,442	360,354
Stage 2	20,227	22,757	24,701	29,544
Stage 3	11,550	13,947	16,040	14,710
POCI	888	919	981	884
TISCO				
Stage 1	178,316	193,764	206,732	210,783
Stage 2	21,896	22,629	22,606	20,438
Stage 3	4,763	4,883	5,390	5,523
Industry				
Stage 1	13,039,778	13,061,798	13,104,739	13,045,448
Stage 2	1,016,468	1,050,731	1,061,734	1,063,283
Stage 3	538,396	514,969	502,292	504,374

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR) / LOAN ราย STAGE

LLR / Loan	2Q65	4Q65	2Q66	4Q66
BAY				
Stage 1	2.2%	2.2%	1.9%	1.8%
Stage 2	14.0%	12.0%	13.1%	14.2%
Stage 3	52.5%	52.8%	52.0%	50.1%
BBL				
Stage 1	3.7%	3.9%	4.3%	4.3%
Stage 2	50.4%	51.4%	53.5%	53.2%
Stage 3	73.8%	73.3%	75.7%	75.7%
KBANK				
Stage 1	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%
Stage 2	24.4%	24.5%	22.7%	23.6%
Stage 3	43.5%	43.8%	43.7%	48.3%
KTB				
Stage 1	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%
Stage 2	23.0%	24.1%	25.8%	28.2%
Stage 3	70.3%	70.4%	70.6%	69.2%
SCB				
Stage 1	2.2%	1.8%	1.8%	1.8%
Stage 2	26.5%	27.2%	26.8%	28.7%
Stage 3	58.7%	60.7%	63.9%	60.6%
TTB				
Stage 1	1.0%	1.1%	1.1%	1.3%
Stage 2	20.3%	20.9%	21.6%	23.3%
Stage 3	44.3%	47.0%	47.9%	48.1%
KKP				
Stage 1	2.7%	2.5%	2.3%	2.2%
Stage 2	16.8%	16.7%	17.3%	20.0%
Stage 3	40.5%	42.7%	43.5%	47.9%
TISCO				
Stage 1	3.8%	3.6%	3.1%	2.5%
Stage 2	13.7%	13.6%	13.1%	13.7%
Stage 3	32.0%	36.6%	36.5%	34.7%
Industry				
Stage 1	2.3%	2.3%	2.4%	2.3%
Stage 2	25.2%	25.8%	26.3%	28.1%
Stage 3	58.6%	59.4%	60.1%	59.7%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

สรุป 4Q66 กลุ่มฯ

4Q66	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	7,732	8,863	9,388	670	6,111	10,995	1,782	4,866	50,406
% Growth QoQ	-4.5%	-21.9%	-16.8%	-47.7%	-40.6%	13.8%	-5.0%	2.8%	-13.9%
% Growth YoY	4.6%	17.1%	194.2%	-53.2%	-24.6%	53.9%	-1.4%	26.5%	24.5%
Loans	2,017,204	2,671,964	2,490,398	399,045	2,576,516	2,426,563	234,815	1,327,964	14,144,469
% Growth QoQ	0.0%	-1.9%	2.1%	-0.7%	-2.0%	-1.2%	1.3%	-2.5%	-0.8%
% Growth YTD	3.5%	-0.4%	-0.2%	5.2%	-0.6%	2.1%	7.2%	-3.5%	0.5%
Net Revenue	41,365	42,193	50,895	6,955	39,590	42,543	4,825	18,332	246,697
% Growth QoQ	16.9%	-0.9%	8.0%	-6.6%	1.8%	-1.8%	0.4%	1.8%	3.8%
% Growth YoY	38.6%	14.4%	3.0%	-14.6%	14.2%	11.2%	-0.8%	2.8%	12.2%
NII	28,968	35,165	38,849	5,562	30,362	33,413	3,565	14,948	190,832
% Growth QoQ	11.7%	3.0%	2.2%	-7.1%	2.3%	6.0%	0.2%	1.9%	4.0%
% Growth YoY	31.8%	15.5%	7.5%	0.7%	23.4%	13.9%	6.6%	8.1%	15.5%
Net Fee Income	6,861	6,768	7,550	1,333	5,434	7,166	1,251	2,638	39,001
% Growth QoQ	33.5%	-0.1%	-3.2%	-0.3%	-1.2%	-12.0%	4.5%	5.3%	1.6%
% Growth YoY	59.8%	-2.7%	-3.0%	-19.0%	7.1%	-18.7%	-7.4%	-4.1%	0.9%
Other Income	5,536	259	4,496	60	3,794	1,964	8	745	16,864
% Growth QoQ	28.1%	-84.5%	247.8%	-49.5%	2.0%	-46.5%	-83.8%	-10.1%	7.6%
% Growth YoY	55.0%	N.A.	-17.8%	-93.8%	-23.7%	1814.6%	-94.9%	-41.0%	5.4%
OPEX	18,717	23,621	24,508	4,584	17,745	19,517	2,353	8,336	119,381
% Growth QoQ	17.0%	23.0%	23.6%	7.1%	6.0%	5.6%	1.0%	7.2%	14.1%
% Growth YoY	39.4%	23.9%	16.5%	6.7%	13.1%	-6.4%	5.4%	1.0%	13.8%
PPOP	22,648	18,572	26,387	2,371	21,845	23,026	2,473	9,995	127,316
% Growth QoQ	16.7%	-20.5%	-3.3%	-25.0%	-1.4%	-7.4%	-0.2%	-2.2%	-4.2%
% Growth YoY	38.0%	4.2%	-6.9%	-38.4%	15.2%	32.3%	-6.0%	4.3%	10.7%
ECL	12,955	7,343	13,572	1,429	13,070	9,330	248	9,326	67,273
% Growth QoQ	43.1%	-18.1%	6.1%	-14.8%	60.2%	-23.8%	69.4%	114.2%	17.2%
% Growth YoY	86.3%	-7.2%	-40.4%	-30.9%	73.5%	31.8%	-34.4%	94.2%	13.0%
Yield on Loans (%)	7.4%	6.1%	6.1%	7.3%	5.5%	6.0%	7.8%	5.6%	6.2%
Yield on Loans (%) (3Q66)	6.6%	5.9%	6.2%	7.0%	5.4%	6.0%	7.7%	5.4%	6.0%
Yield on Loans (%) (4Q65)	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%	4.3%	5.3%	7.1%	4.7%	5.1%
Cost of Fund (%)	2.1%	1.9%	1.3%	2.2%	1.5%	1.4%	2.2%	1.6%	1.7%
Cost of Fund (%) (3Q66)	1.9%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.4%	2.0%	1.5%	1.5%
Cost of Fund (%) (4Q65)	1.2%	1.2%	0.7%	1.3%	0.9%	0.8%	1.2%	1.0%	1.0%
NIM (%)	4.4%	3.1%	3.8%	4.4%	3.4%	4.0%	5.1%	3.4%	3.7%
NIM (%) (3Q66)	4.0%	3.1%	3.8%	4.8%	3.4%	3.7%	5.2%	3.4%	3.6%
NIM (%) (4Q65)	3.5%	2.8%	3.6%	4.6%	2.8%	3.5%	5.1%	3.1%	3.3%
Cost to Income (%)	45.2%	56.0%	48.2%	65.9%	44.8%	45.9%	48.8%	45.5%	48.4%
Cost to Income (%) (3Q66)	45.2%	45.1%	42.1%	57.5%	43.0%	42.7%	48.4%	43.2%	44.0%
Cost to Income (%) (4Q65)	45.0%	51.7%	42.6%	52.7%	45.3%	54.5%	45.9%	46.3%	47.7%
Credit Cost (%)	2.6%	1.1%	2.2%	1.4%	2.0%	1.5%	0.4%	2.8%	1.9%
Credit Cost (%) (3Q66)	1.8%	1.3%	2.1%	1.7%	1.3%	2.0%	0.3%	1.3%	1.6%
Credit Cost (%) (4Q65)	1.4%	1.2%	3.7%	2.2%	1.2%	1.2%	0.7%	1.4%	1.7%
NPL / Loans (%)	3.0%	3.2%	3.8%	3.3%	3.9%	4.0%	2.2%	3.1%	3.52%
NPL / Loans (%) (3Q66)	2.9%	3.5%	3.7%	3.7%	3.7%	3.9%	2.2%	3.0%	3.49%
NPL / Loans (%) (2565)	2.8%	3.6%	3.7%	3.4%	3.9%	4.0%	2.1%	3.0%	3.5%
LLR / Loans	4.4%	10.1%	5.4%	5.2%	6.7%	6.1%	4.2%	4.8%	6.4%
Coverage Ratio (LLR / NPL)	144.9%	314.7%	142.1%	157.2%	174.3%	152.8%	189.8%	154.9%	182.8%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Industry Update

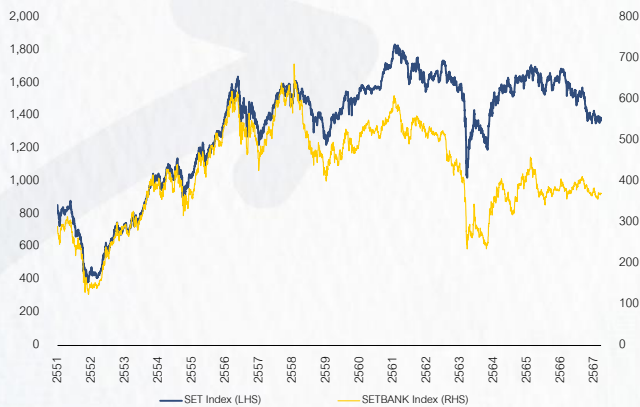
สรุป 2566 กลุ่มฯ

2566	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net Profit	32,930	41,636	42,405	5,443	36,616	43,521	7,303	18,462	228,316
Net Profit (2565)	30,713	29,306	35,769	7,602	33,698	37,546	7,224	14,195	196,053
% Growth YoY	7.2%	42.1%	18.6%	-28.4%	8.7%	15.9%	1.1%	30.1%	16.5%
Loans	2,017,204	2,671,964	2,490,398	399,045	2,576,516	2,426,563	234,815	1,327,964	14,144,469
Loans (2565)	1,949,409	2,682,691	2,495,077	379,200	2,592,838	2,377,214	219,004	1,376,118	14,071,551
% Growth YTD	3.5%	-0.4%	-0.2%	5.2%	-0.6%	2.1%	7.2%	-3.5%	0.5%
Net Revenue	138,948	167,502	192,654	28,763	149,465	171,103	19,046	70,961	938,442
Net Revenue (2565)	116,416	138,895	173,258	27,539	125,391	154,420	18,305	65,852	820,075
% Growth YoY	19.4%	20.6%	11.2%	4.4%	19.2%	10.8%	4.0%	7.8%	14.4%
NII	99,390	130,860	148,444	22,294	113,419	124,682	13,829	57,207	710,126
NII (2565)	83,778	102,223	132,998	19,081	90,405	107,865	12,734	51,617	600,700
% Growth YoY	18.6%	28.0%	11.6%	16.8%	25.5%	15.6%	8.6%	10.8%	18.2%
Net Fee Income	20,831	27,234	31,181	5,476	20,872	32,723	4,867	10,362	153,548
Net Fee Income (2565)	16,945	27,508	32,882	6,165	20,316	37,148	5,046	10,391	156,400
% Growth YoY	22.9%	-1.0%	-5.2%	-11.2%	2.7%	-11.9%	-3.5%	-0.3%	-1.8%
Other Income	18,728	9,408	13,029	992	15,174	13,697	350	3,392	74,769
Other Income (2565)	15,693	9,164	7,377	2,293	14,671	9,408	526	3,845	62,975
% Growth YoY	19.3%	2.7%	76.6%	-56.7%	3.4%	45.6%	-33.5%	-11.8%	18.7%
OPEX	61,835	81,789	84,968	15,894	62,157	71,781	9,340	31,279	419,044
OPEX (2565)	51,035	69,019	74,753	13,013	54,771	69,874	8,591	29,952	371,007
% Growth YoY	21.2%	18.5%	13.7%	22.1%	13.5%	2.7%	8.7%	4.4%	12.9%
PPOP	77,113	85,712	107,685	12,869	87,309	99,323	9,705	39,682	519,398
PPOP (2565)	65,380	69,876	98,505	14,526	70,620	84,547	9,714	35,900	449,068
% Growth YoY	17.9%	22.7%	9.3%	-11.4%	23.6%	17.5%	-0.1%	10.5%	15.7%
ECL	35,617	33,667	51,840	6,082	37,085	43,600	613	22,199	230,703
ECL (2565)	26,652	32,647	51,919	5,036	24,338	33,829	723	18,353	193,497
% Growth YoY	33.6%	3.1%	-0.2%	20.8%	52.4%	28.9%	-15.1%	21.0%	19.2%
Yield on Loans (%)	6.4%	5.7%	5.9%	7.1%	5.2%	5.9%	7.5%	5.3%	5.8%
Yield on Loans (%) (2565)	5.2%	4.4%	5.0%	6.5%	4.0%	5.0%	6.9%	4.5%	4.8%
Cost of Fund (%)	1.8%	1.7%	1.2%	2.0%	1.3%	1.3%	1.9%	1.4%	1.5%
Cost of Fund (%) (2565)	1.0%	1.0%	0.6%	1.2%	0.8%	0.7%	1.1%	0.9%	0.8%
NIM (%)	3.8%	3.0%	3.7%	4.5%	3.2%	3.7%	5.0%	3.2%	3.5%
NIM (%) (2565)	3.4%	2.4%	3.3%	4.3%	2.6%	3.3%	5.0%	3.0%	3.0%
Cost to Income (%)	44.5%	48.8%	44.1%	55.3%	41.6%	42.0%	49.0%	44.1%	44.7%
Cost to Income (%) (2565)	43.8%	49.7%	43.1%	47.3%	43.7%	45.2%	46.9%	45.5%	45.2%
Credit Cost (%)	1.8%	1.3%	2.1%	1.6%	1.4%	1.8%	0.3%	1.6%	1.6%
Credit Cost (%) (2565)	1.4%	1.2%	2.1%	1.5%	0.9%	1.4%	0.3%	1.3%	1.4%
ROA (%)	1.2%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.3%	2.6%	1.0%	1.1%
ROE (%)	9.3%	8.1%	8.2%	9.2%	9.4%	9.3%	17.1%	8.2%	8.9%

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

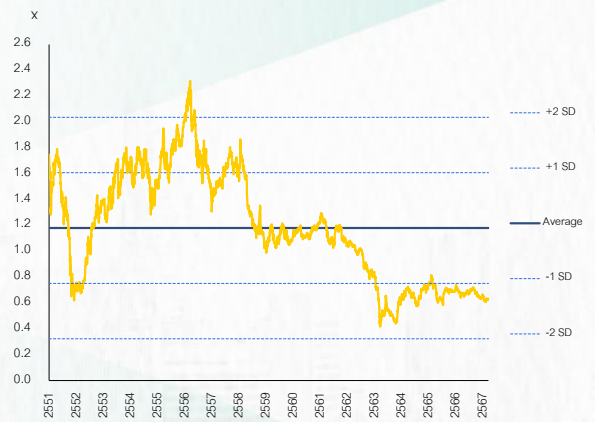
Industry Update

SET INDEX VS SET BANK



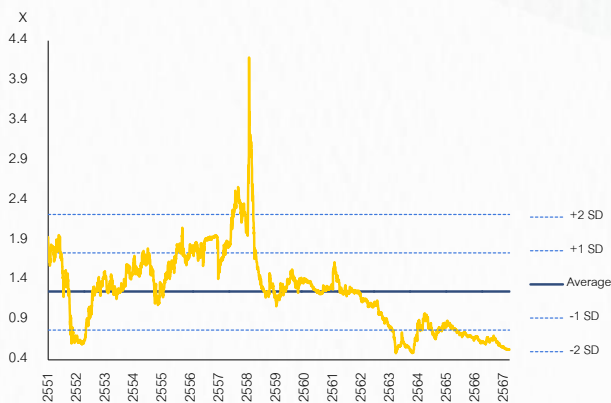
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SETBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BAY



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV BBL



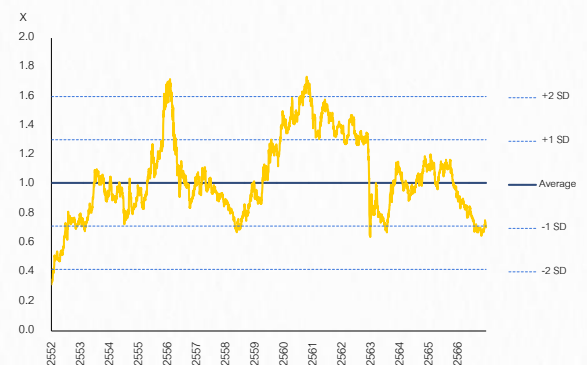
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KBANK



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV KKP



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

HISTORICAL PBV KTB



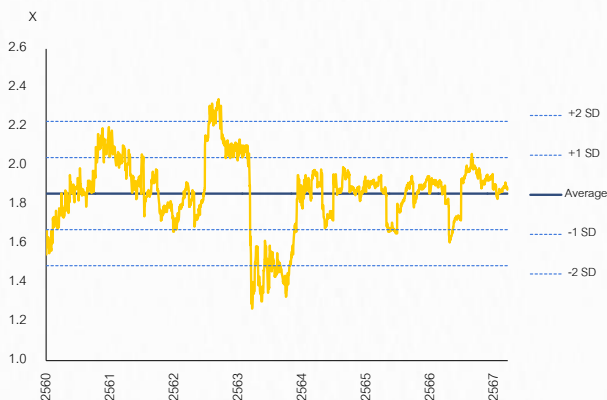
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV SCB



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TISCO



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV TTB



ที่มา: BLOOMBERG

Industry Update

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือคตินิยมในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการดำเนินการในตนเองเดียวกัน
 - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
 - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
 - ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มียุทธศาสตร์ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มียุทธศาสตร์

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
 - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
 - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบัญชีจดทะเบียนใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทภิบาลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [.] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSTH	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TQM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NCH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TDLOR	TQR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEN	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
AI	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	JAK	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNPC	UNIQ		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLORY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
AI	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	
AIRA	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AJ	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AKP	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AMA	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMATA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนาสมัคร

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	PQS	RBF	SENX	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	