

SYNOPSIS

FUNDAMENTAL

KTB

Outperform

จอมพลัง

Flash Points

- กำไรสุทธิ 3Q68 ตามตลาดคาด (สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 12.5% จาก Credit cost ตีตกกว่าคาด ดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY) ที่ 1.46 หมื่นล้านบาท (+31% QoQ, +25% YoY)หนุนด้วย Trading income ซึ่งแม้จะรับรู้มูลค่าหุ้น THAI อย่างอนุรักษ์นิยมก็ตาม รวมถึงค่าธรรมเนียมเติบโต และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ชดเชย NII ชะลอตัวตามสินเชื่อและวงจรรอเบิก
- คุณภาพสินทรัพย์ที่ยังอยู่ในการบริหารจัดการ แม้ NPL / Loan ทรงตัว QoQ ราว 3.5% แต่เป็นเพราะฐานสินเชื่อต่ำลง ในเชิงมูลค่า NPL ต่ำลง 4% QoQ จากการเลื่อนชั้นหนี้ของ THAI (ราว 3 พันล้านบาท) ขึ้นเป็น Stage 2 ในขณะที่ Coverage ratio สุ่อัดบ 202% จาก 189% ณ สิ้นงวดก่อน ประเมินพร้อมมือกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 9M68 ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (+6.5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 83% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัยและ BB consensus ในขณะที่ ROE อยู่ที่ 11% สูงสุดในกลุ่ม S.P. ไทย
- โดยฝ่ายวิจัยมองว่าระยะถัดไป แม้ Trading income มีความผันผวนตามภาวะตลาด และ OPEX งวด 4Q ยับขึ้นตามฤดูกาล แต่มองว่าประมาณการทั้งปีอยู่ในฝั่ง Upside มากกว่า Downside เบื้องต้น KTB จะจัดประชุมนักวิเคราะห์ช่วงปลาย ต.ค. ซึ่งฝ่ายวิจัยจะนำเสนอประมาณการใหม่ หลังการประชุมนักวิเคราะห์

Execution

- ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 28.50 บาท (เทียบเท่า PER รว 9 เท่า) คงแนะนำ OUTPERFORM จากคุณภาพสินทรัพย์แกร่งกว่ากลุ่มฯ คาดทำให้การบริหารจัดการ Credit cost เพื่อลดทอนผลกระทบจากวงจรรอเบิกยาวลงในปีหน้า คล่องตัวกว่ากลุ่มฯ รวมทั้งการที่ภาครัฐกลับมาใช้ช่องทางเป่าดังในโครงการต่างๆ ช่วยเพิ่มฐานข้อมูลธนาคารเพื่อนำไปต่อยอด Virtual bank รวมถึง Non - NII อื่นๆ และเพิ่มสัดส่วน CASA ในอนาคต ขณะที่ระดับเงินกองทุนเพียงพอ ต่อการทำ Capital management (ซื้อหุ้นคืนและเพิ่มนโยบายปันผล) จะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Uptrend

แนวรับ : 25.00 บาท

แนวต้าน : 26.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ราคาปัจจุบัน (บาท)	25.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	28.50
Upside (%)	10.7
Dividend yield (%)	6.2

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.21	3.23	-1%
2569F	3.26	3.16	3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	16.8	3.4	21.2	4.0%
BANK NEGARA INDO	7.3	0.9	12.6	8.7%
BANK MANDIRI	7.8	1.4	17.6	9.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.2	1.2	11.5	6.0%
OCBC BANK	10.5	1.2	12.0	5.8%
DBS GROUP HLDGS	13.4	2.1	16.2	5.9%
Malaysia				
RHB BANK BHD	9.2	0.9	9.6	6.6%
CIMB GROUP	10.0	1.1	11.0	5.8%
AMBank HLDG BHD	9.3	0.9	9.6	5.3%
Simple Average	10.5	1.4	13.5	6.4%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	36,616	43,856	44,870	45,510	49,132
EPS (บาท)	2.62	3.14	3.21	3.26	3.52
EPS growth (%yoy)	8.7%	19.8%	2.3%	1.4%	8.0%
BVS (บาท)	28.8	31.5	33.2	34.9	36.8
PER (x)	9.8	8.2	8.0	7.9	7.3
PBV (x)	0.89	0.82	0.78	0.74	0.70
DPS (บาท)	0.868	1.545	1.573	1.596	1.723
Div yields	3.4%	6.0%	6.1%	6.2%	6.7%
ROE	9.4%	10.4%	9.9%	9.6%	9.8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

กำไรสุทธิ 3Q68 ตามตลาดคาด ... คุณภาพสินทรัพย์ยังจัดการได้ดี

กำไรสุทธิ 3Q68 ตามตลาดคาด (สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 12.5% จาก Credit cost ตีต่ำกว่าคาด) ที่ 1.46 หมื่นล้านบาท (+31% QoQ, +25% YoY)

โดยแม้ Non - NII ต่ำกว่าคาด 5% มาที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+25% QoQ, +48% YoY) หลัง FVTPL งวดนี้รับรู้ราว 4.6 พันล้านบาท (คาด 7.4 พันล้านบาท) เทียบกับ 2.6 พันล้านบาทงวดก่อนและ 1.8 พันล้านบาทงวดเดียวกันปีก่อน ประเมินว่ามาจากการรับรู้มูลค่าหุ้น THAI อย่างอนุรักษนิยม (ถือ 1.3 พันล้านหุ้น VS ราคาแปลงหนี้เป็นทุนที่ราว 2.5 บาทต่อหุ้น) เพื่อสะท้อน Free float ในการซื้อขายที่แท้จริงต่ำ อย่างไรก็ดี Non - NII อันยังทำได้ ก็ทำมาจากการขายตราสารหนี้ราว 1.9 พันล้านบาท (3Q67 ที่ 377 ล้านบาท และ 2Q68 ราว 1.7 พันล้านบาท) ตาม Bond yield ที่ปรับลง และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ราว 5.8 พันล้านบาท (+5% QoQ, +4% YoY)หนุนด้วย Wealth management

ด้าน NII ราว 2.6 หมื่นล้านบาท (คาด 2.5 หมื่นล้านบาท) ลดลง 4% QoQ (- 13% YoY) จากสินเชื่อชะลอตัว 3% QoQ จากสินเชื่อรัฐบาลและรายใหญ่ (รายย่อย กลุ่ม High yield ยังเติบโต) รวมทั้ง NIM ลงมาที่ 2.8% เทียบกับ 2.9% งวดก่อน (3Q67 ที่ 3.4%) ตามวงจรดอกเบี้ยขาลง

สำหรับ OPEX ราว 1.6 หมื่นล้านบาท (-6% QoQ, -7% YoY) จากค่าใช้จ่ายในการด้อยค่า NPA ลดลง หลังมีการตั้งด้อยค่าเพื่อรองรับความเสี่ยงในช่วงก่อนหน้านี้ โดยการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 38% (3Q67 และ 2Q68 ที่ 42%)

Credit cost ลงมาที่ 1.1% (คาด 1.3%) ตีขึ้นจาก 1.2% งวด 2Q68 (3Q67 ที่ 1.3%) เป็นไปตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังอยู่ในการบริหารจัดการ แม้ NPL / Loan ทรงตัว QoQ ราว 3.5% แต่เป็นเพราะฐานสินเชื่อต่ำลง ในเชิงมูลค่า NPL ต่ำลง 4% QoQ เท่ากับ 9.1 หมื่นล้านบาท จากการเลื่อนชั้นหนี้ของ THAI (ราว 3 พันล้านบาท) ขึ้นเป็น Stage 2 (Stage 2 เพิ่ม 3% QoQ มาอยู่ที่ 1.99 แสนล้านบาท) ในขณะที่ Coverage ratio สู่ระดับ 202% จาก 189% ณ สิ้นงวดก่อน ประเมินพร้อมมือกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค

ภาพรวมกำไรสุทธิ 9M8 ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (+6.5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 83% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย และ BB consensus ในขณะที่ ROE อยู่ที่ 11% สูงสุดในกลุ่ม ร.พ. ใหญ่

โดยฝ่ายวิจัยมองว่าแม้ Trading income มีความผันผวนตามภาวะตลาด และ OPEX งวด 4Q ยับขึ้นตามฤดูกาล แต่มองว่าประมาณการทั้งปีอยู่ในฝั่ง Upside มากกว่า Downside

ทั้งนี้ เบื้องต้น KTB จะจัดประชุมนักวิเคราะห์ช่วงปลาย ต.ค. ซึ่งฝ่ายวิจัยจะนำเสนอประมาณการใหม่ หลังการประชุมนักวิเคราะห์

Outperform มองคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ

อิง GGM (ROE 9.8% และ COE 12%) ได้ PBV ที่ 0.82 เท่า ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 28.50 บาท (เทียบเท่า PER ราว 9 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2559) คงแนะนำ OUTPERFORM จากคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ คาดทำให้การบริหารจัดการ Credit cost เพื่อลดทอนผลกระทบจากวงจรดอกเบี้ยขาลงในปีหน้า คล่องตัวกว่ากลุ่มฯ รวมทั้งการที่ภาครัฐกลับมาใช้ช่องทางเป่าดังในโครงการต่างๆ ช่วยเพิ่มฐานข้อมูลธนาคารเพื่อนำไปต่อยอด Virtual bank รวมถึง Non - NII อื่นๆ และเพิ่มสัดส่วน CASA ในอนาคต ขณะที่ระดับเงินกองทุนเพียงพอต่อการทำ Capital management (ซื้อหุ้นคืนและเพิ่มนโยบายปันผล) จะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น

GGM

Sustainable ROE	9.8%
g	2.0%
ROE-g	7.8%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	11.6%
COE-g	9.6%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.82

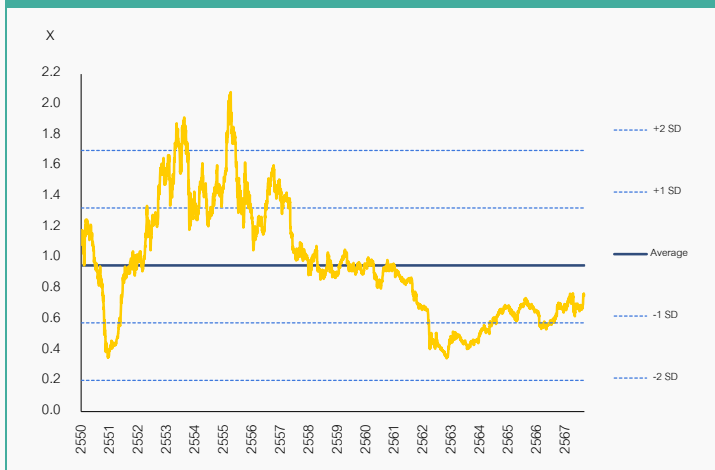
ที่มา : รายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 21 ต.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.5%	1.9%	0.6%	8.3%	12.8%	-12.2%	-7.8%
SETBANK	2.2%	4.9%	5.3%	11.1%	15.4%	12.2%	10.3%
BAY	5.1%	4.2%	4.7%	12.3%	12.8%	-5.0%	0.8%
BBL	1.3%	3.7%	5.4%	9.1%	8.4%	1.3%	3.0%
KBANK	2.6%	6.6%	7.9%	10.6%	21.4%	20.2%	15.9%
KKP	1.9%	8.6%	13.7%	31.2%	32.5%	25.6%	26.2%
KTB	2.0%	6.0%	2.0%	20.3%	27.5%	20.3%	22.6%
SCB	2.3%	4.7%	6.3%	10.7%	19.1%	17.5%	14.0%
TISCO	0.0%	4.9%	6.4%	10.5%	8.0%	10.5%	9.6%
TTB	2.2%	1.6%	-0.5%	-2.1%	2.2%	1.1%	0.0%

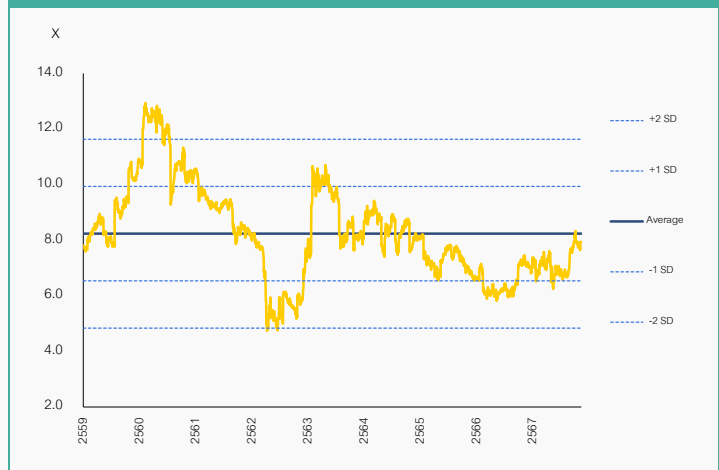
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 6%

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลงประมาณ 1%

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 5%

ESG ของ KTB

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ล่าสุดมีสินเชื่อที่เกี่ยวข้องราว 9.5 พันล้านบาท รวมทั้งตอบโจทย์แผนสิ่งแวดล้อมของ สปท. โดย Sector ที่จะดำเนินการตามแผนในปีนี้ได้แก่ พลังงาน, อสังหาริมทรัพย์ และเคมีคอล ส่วนฟอส 2 อาทิ ขนส่ง, 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 แอปเป่าดัง ที่มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19

Governance การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการกำกับการทำงานของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎหมาย กฏระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

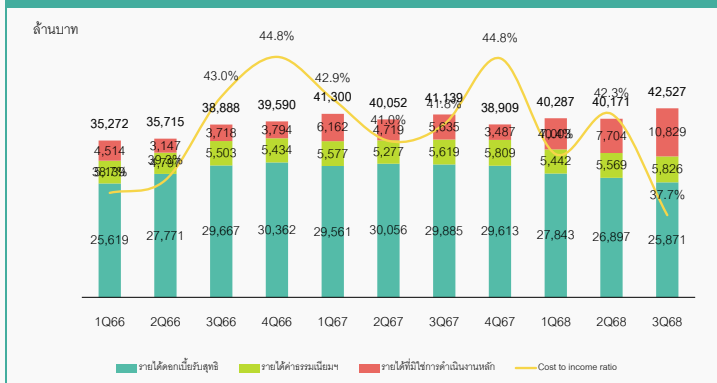
ESG Comment แผนตอบโจทย์ความยั่งยืน โดยเฉพาะ เป้าดัง ที่มีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ บวกทางอ้อมต่อสินเชื่อและ Credit cost ขณะที่การปล่อย Green loan ช่วยให้ลูกค้ารักษาศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งเริ่มให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	29,561	30,056	29,885	27,843	26,897	25,871	-3.8%	-13.4%	80,612	89,502	-9.9%
รายได้ที่มีไข่ออกเบี้ย (Non - NII)	11,739	9,996	11,254	12,444	13,274	16,655	25.5%	48.0%	42,373	32,989	28.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,577	5,277	5,619	5,442	5,569	5,826	4.6%	3.7%	16,837	16,473	2.2%
- รายได้จากกิจการดำเนินงานอื่น	6,162	4,719	5,635	7,003	7,704	10,829	40.6%	92.2%	25,536	16,516	54.6%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	41,300	40,052	41,139	40,287	40,171	42,527	5.9%	3.4%	122,985	122,492	0.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,731)	(16,438)	(17,193)	(16,292)	(16,974)	(16,031)	-5.6%	-6.8%	(49,297)	(51,361)	-4.0%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	23,570	23,614	23,946	23,995	23,197	26,496	14.2%	10.6%	73,688	71,130	3.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,029)	(8,004)	(8,312)	(8,223)	(8,239)	(7,202)	-12.6%	-13.4%	(23,665)	(24,345)	-2.8%
กำไรสุทธิ	11,676	11,798	11,690	11,714	11,122	14,620	31.5%	25.1%	37,456	35,164	6.5%
EPS (บาท)	0.84	0.84	0.84	0.84	0.80	1.05	31.5%	25.1%	2.68	2.52	6.5%
สินเชื่อ	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,663,326	2,672,934	2,592,394	-3.0%	1.1%	2,592,394	2,564,765	1.1%
เงินฝาก	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,752,208	2,757,282	2,767,196	0.4%	4.6%	2,767,196	2,644,389	4.6%
Yield on loan	5.5%	5.5%	5.5%	5.0%	4.9%	4.8%			5.0%	5.5%	1.4%
Cost of fund	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.3%	1.3%			1.4%	1.5%	
Loan spread	4.0%	4.0%	4.0%	3.6%	3.6%	3.5%			3.6%	4.0%	
NIM	3.3%	3.4%	3.4%	3.1%	2.9%	2.8%			2.92%	3.37%	
Cost to Income Ratio	42.9%	41.0%	41.8%	40.4%	42.3%	37.7%			40.1%	41.9%	
Credit cost	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	1.1%			1.2%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%	2.9%	2.9%			2.9%	3.1%	
NPL / Loan	3.8%	3.9%	3.8%	3.6%	3.5%	3.5%			3.5%	3.8%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	174.8%	175.6%	178.7%	182.3%	188.8%	202.1%			202.1%	178.7%	
LLR/Loan	6.6%	6.8%	6.8%	6.5%	6.7%	7.1%			7.1%	6.8%	

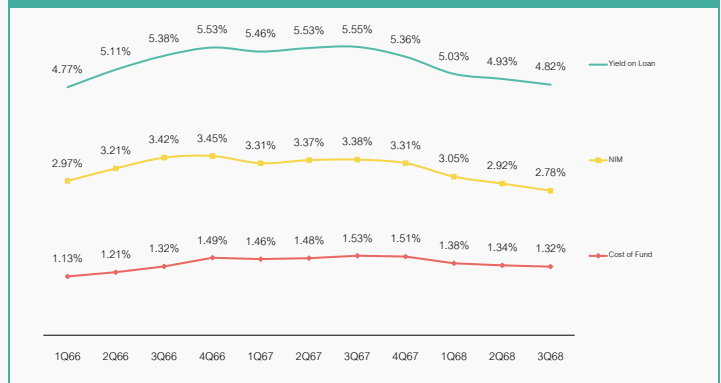
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

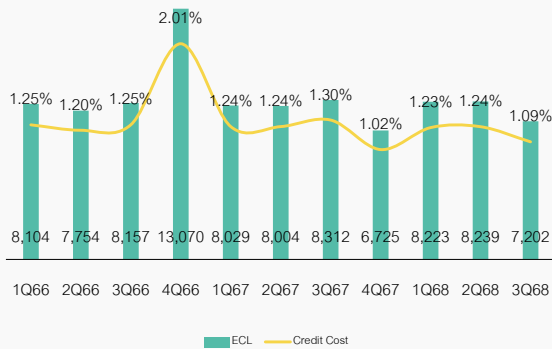
YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST

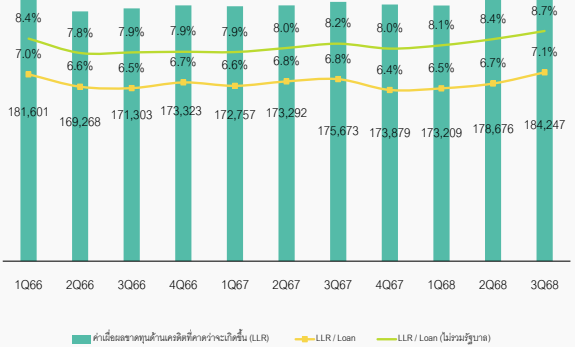
ล้านบาท



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ Coverage ratio

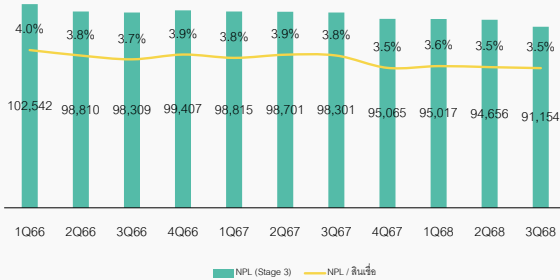
ล้านบาท



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN

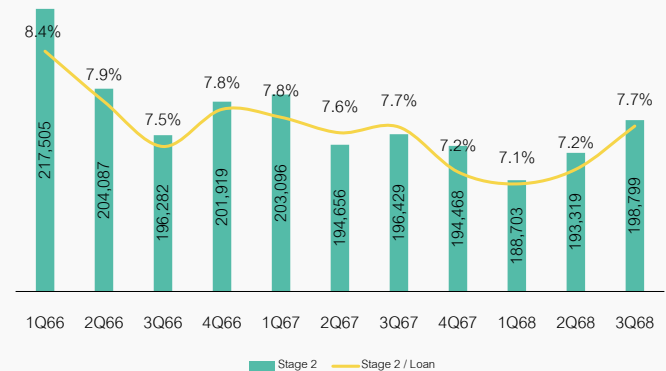
ล้านบาท



ที่มา : KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN

ล้านบาท



ที่มา : KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อ								
ล้านบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	690,378	694,702	658,719	657,007	640,016	-2.6%	-7.3%	-7.9%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	419,166	525,666	531,768	535,024	465,786	-12.9%	11.1%	-11.4%
SME	268,117	272,179	267,180	264,769	260,791	-1.5%	-2.7%	-4.2%
รายย่อย	1,187,173	1,206,009	1,205,570	1,216,070	1,225,684	0.8%	3.2%	1.6%
อื่นๆ	402	436	417	390	386	-1.0%	-4.0%	-11.5%
รวม	2,565,236	2,698,992	2,663,654	2,673,260	2,592,663	-3.0%	1.1%	-3.9%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,146,070	2,173,326	2,131,886	2,138,236	2,126,877	-0.5%	-0.9%	-2.1%
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68			
รายใหญ่	27%	26%	25%	25%	25%			
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	16%	19%	20%	20%	18%			
SME	10%	10%	10%	10%	10%			
รายย่อย	46%	45%	45%	45%	47%			
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%			
โครงสร้างสินเชิ่อรายย่อย								
ล้านบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	498,517	508,246	509,869	516,408	522,720	1.2%	4.9%	2.8%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	617,183	621,686	623,495	628,008	631,971	0.6%	2.4%	1.7%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	68,812	73,650	69,994	69,642	69,169	-0.7%	0.5%	-6.1%
- สินเชื่อ KTB Leasing	2,661	2,427	2,212	2,012	1,824	-9.3%	-31.5%	-24.8%
รวม	1,187,173	1,206,009	1,205,570	1,216,070	1,225,684	0.8%	3.2%	1.6%
สัดส่วน / เทียบสินเชิ่อรวม								
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	19%	19%	19%	19%	20%			
- สินเชื่อส่วนบุคคล	24%	23%	23%	23%	24%			
- สินเชื่อบัตรเครดิต	3%	3%	3%	3%	3%			
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%			

ที่มา : KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	165,105	151,442	154,106	158,841
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(45,990)	(41,971)	(43,347)	(44,515)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	119,115	109,471	110,759	114,326
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	22,282	22,956	23,415	23,883
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	17,705	24,034	23,493	24,506
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(68,778)	(67,018)	(67,789)	(68,695)
ECL	(31,070)	(29,685)	(28,760)	(28,213)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	59,255	59,757	61,118	65,807
หัก ภาษีเงินได้	(11,576)	(11,354)	(11,612)	(12,503)
กำไรสุทธิ	43,856	44,870	45,510	49,132
EPS (บาท)	3.14	3.21	3.26	3.52

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,224	38,672	37,502	36,337
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(11,612)	(10,829)	(10,605)	(10,465)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	29,613	27,843	26,897	25,871
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,809	5,442	5,569	5,826
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,487	7,003	7,704	10,829
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,417)	(16,292)	(16,974)	(16,031)
ECL	(6,725)	(8,223)	(8,239)	(7,202)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,768	15,772	14,957	19,294
หัก ภาษีเงินได้	(2,805)	(3,177)	(2,828)	(3,647)
กำไรสุทธิ	10,989	11,714	11,122	14,620
EPS (บาท)	0.79	0.84	0.80	1.05

Tier 1	19.5%	19.8%	20.2%	0.0%
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	0.0%
CAR	21.4%	21.8%	22.2%	0.0%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.1%	4.1%	4.1%
Funding cost	1.5%	1.3%	1.4%	1.4%
Spread	3.1%	2.8%	2.8%	2.8%
NIM	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	98.8%	98.8%	98.8%	98.8%
Cost to income ratio	43.2%	42.8%	43.0%	42.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.4%	9.9%	9.6%	9.8%

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	56,889	48,068	44,623	42,357
เงินลงทุน-สุทธิ	418,578	436,940	456,219	476,463
สินเชื่อ	2,698,611	2,698,611	2,779,569	2,862,956
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,343	25,073	25,825	26,600
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,879)	(173,564)	(172,324)	(170,537)
สินเชื่อบริษัท	2,549,075	2,550,121	2,633,071	2,719,020
สินทรัพย์รวม	3,740,468	3,812,678	3,934,802	4,063,184
เงินฝาก	2,731,344	2,731,344	2,813,285	2,897,683
เงินกู้ยืม	132,464	133,788	135,126	136,478
หนี้สินรวม	3,279,797	3,327,702	3,424,857	3,524,900
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	46,382	46,382	46,749	47,122
กำไรสะสม	321,763	345,041	368,565	395,397
ส่วนของผู้ถือหุ้น	440,122	463,400	487,290	514,496
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,740,468	3,812,678	3,934,802	4,063,184

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	56,889	56,780	47,591	45,235
เงินลงทุน-สุทธิ	402,427	414,055	390,781	482,230
สินเชื่อ	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,343	23,089	23,327	22,550
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,879)	(173,209)	(178,676)	(184,247)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อบริษัท	2,549,075	2,513,206	2,517,585	2,430,697
สินทรัพย์อื่น	732,077	776,812	848,581	875,251
สินทรัพย์รวม	3,740,468	3,760,853	3,804,538	3,833,413
เงินฝาก	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196
เงินกู้ยืม	388,336	388,238	415,505	404,552
หนี้สินรวม	3,279,797	3,286,758	3,338,871	3,350,278
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	39,153	40,076	43,318	45,311
กำไรสะสม	328,964	340,584	329,632	344,080
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	440,122	452,665	444,955	461,396
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,740,468	3,760,853	3,804,538	3,833,413

สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	4.7%	0.0%	3.0%	3.0%
อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	3.2%	0.0%	3.0%	3.0%
อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	6.8%	3.0%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายงานนี้หลักๆ 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 / 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)