

SYNOPSIS

SCB

Outperform

เป็นพลเด่น

Flash Points

- กำไรสุทธิ 3Q68 ตามคาดฝ่ายวิจัย (แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 11%) อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (-6% QoQ จากการตั้งสำรองส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงราว 1.4 พันล้านบาท และ NII ตามวงจรดอกเบี้ย) หากเทียบ YoY เติบโต 10% หนุนด้วยรายได้และการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
- คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการควบคุมจาก NPL / Loan ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 4.0% รวมถึงระดับ NPL ของกลุ่ม Gen 2 อย่าง Cardx (4.6% VS 4.7% ณ สิ้นงวดก่อน) และ Autox (2.5% VS 2.9% ณ สิ้นงวด 2Q68) ดุดัน ตามนโยบายสินเชื่อดอกเบี้ยขึ้น สอดรับกับภาพเศรษฐกิจ

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 9M68 ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (+16% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 84% ของประมาณการกำไรฯ เดิมทั้งปีฝ่ายวิจัย เพื่อสะท้อนภาพดังกล่าวจึงมีการปรับกำไรฯ ปี 2568 ราว 7% จาก Non - NII เป็นหลัก ส่วนกำไรสุทธิปี 2569 ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ ชะลอตัวตามสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายปีหน้าที่ 1.0% (ปัจจุบันที่ 1.5%)
- โดยแนวโน้มการดำเนินงานของ SCB ในระยะกลาง ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ผ่านการนำเทคโนโลยีมาใช่มากขึ้น (AI) ซึ่งค่อยๆ เห็นผลจากระดับ CIR งวด 9M68 อยู่ที่ 40% (ดีสุดเป็นอันดับ 1 ในกลุ่มฯ คู่กับ KTB VS ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 43%) ดีขึ้นจาก 42% งวด 9M67 ในขณะที่พัฒนาการของคุณภาพสินทรัพย์กลุ่ม Gen 2 ในอนาคต หลังดำเนินนโยบายสินเชื่อดอกเบี้ยใหม่ให้รัดกุมสอดคล้องกับภาพเศรษฐกิจมากขึ้น คาดช่วยให้ Credit cost ดีขึ้นจากปัจจุบัน ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

Execution

- ภายใต้ประมาณการใหม่ ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 140 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform จาก Div yield ราว 8% ต่อปี สูงสุดในกลุ่มฯ รวมถึงการบริหารค่าใช้จ่ายเด่นกว่ากลุ่มฯ และพัฒนาการของ GEN 2 ในอนาคต เป็นปัจจัยหนุนการดำเนินงานในระยะกลาง

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มของราคา: Uptrend

แนวรับ : 130.00 บาท

แนวต้าน : 138.50 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	134.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	140.00
Upside (%)	4.5
Dividend yield (%)	8.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	14.20	13.46	5%
2569F	13.60	13.50	1%

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	43,521	43,943	47,844	45,795	48,115
EPS (บาท)	12.9	13.1	14.2	13.6	14.3
EPS growth (% yoy)	0%	1%	9%	-4%	5%
BVS (บาท)	142.0	145.1	148.6	151.0	154.6
PER (เท่า)	10.4	10.3	9.4	9.9	9.4
PBV (เท่า)	0.94	0.92	0.90	0.89	0.87
DPS (บาท)	10.34	10.44	11.37	10.88	11.43
Dividend yields	7.7%	7.8%	8.5%	8.1%	8.5%
ROE (%)	9.3%	9.7%	9.7%	9.1%	9.4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

กำไรสุทธิ 3Q68 ตามคาดฝ่ายวิจัย (แต่ดีกว่าตลาดคาด 11%)

กำไรสุทธิ 3Q68 ตามคาดฝ่ายวิจัย (แต่ดีกว่าตลาดคาด 11%) อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (-6% QoQ จากการตั้งสำรองส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงราว 1.4 พันล้านบาท และ NII ตามวงจรดอกเบี้ย) หากเทียบ YoY เติบโต 10% หนุนด้วยรายได้และการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ รายละเอียดหลักๆ ดังนี้

สินเชื่อ ลดลง 2% QoQ (-3% YoY) เกือบทุกกลุ่มลูกค้า เพื่อลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ ภายใต้เศรษฐกิจปัจจุบัน

NII รว 2.9 หมื่นล้านบาท (-3% QoQ, -10% YoY) ตามสินเชื่อข้างต้นและ NIM ชะลอตัวมาที่ 3.4% เทียบกับ 3.6% วงดก่อน (3Q67 ที่ 3.9%) สอดคล้องกับวงจรดอกเบี้ย

Non - NII รว 1.4 หมื่นล้านบาท (+8% QoQ, +48% YoY) มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 8.3 พันล้านบาท (+12% QoQ, +7% YoY) หนุนด้วย Capital market วนที่ Trading income อย่าง FVTPL อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท เทียบกับ 4 พันล้านบาทงวดก่อนและ 2 พันล้านบาท งวด 3Q67

Cost to income ratio บริหารจัดการได้ดีต่อเนื่อง ทรงตัว QoQ ที่ 40% (42% งวด 3Q67)

Credit cost ที่ 1.8% เทียบกับ 1.7% งวดก่อน (3Q67 ที่ 1.8%) เพราะการตั้งสำรองส่วนเพิ่มตามที่กล่าวข้างต้น ด้าน NPL / Loan ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 4.0% บริหารจัดการผ่านการ Write-off และขาย NPL รวมกันราว 8.6 พันล้านบาท (2Q68 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท) รวมถึงระดับ NPL ของกลุ่ม Gen 2 อย่าง Cardx (4.6% VS 4.7% ณ สิ้นงวดก่อน) และ Autox (2.5% VS 2.9% ณ สิ้นงวด 2Q68) ดูดีขึ้น

ในเชิงของ Stage 2 / Loan ทรงตัว QoQ เท่ากับ 7.8% แม้ผลหนี้ Stage 2 ของ GEN 2 (ธุรกิจ Non - Bank) เพิ่มขึ้น 12% QoQ มาอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท แต่คิดเป็นสัดส่วนราว 1% ของพอร์ตสินเชื่อ ประกอบกับ SCB เริ่มดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวดในกลุ่ม Gen 2 ตั้งแต่ไตรมาสก่อน อีกทั้ง Stage 2 ของพอร์ตหลักอย่าง Gen 1 (ธุรกิจธนาคาร) ลด 2% QoQ สำหรับ Coverage ratio ยับมาที่ 154% จาก 151% ณ สิ้นงวดก่อน ภาพรวมจึงมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 9M68 ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (+16% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 82% - 84% ของประมาณการกำไรฯ เดิมทั้งปีฝ่ายวิจัย และ BB Consensus แม้ 4Q เป็นช่วงที่การดำเนินงานมีแรงกดดันจาก OPEX เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และ FVTPL มีความผันผวนตามตลาด แต่มีโอกาสดีกว่ากำไรฯ เดิม ที่ทำไว้อย่างอนุรักษ์นิยม

ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2568 ราว 7% สะท้อน 9M68 จาก Non - NII

เพื่อสะท้อนสัดส่วนกำไรฯ 9M68 ข้างต้น ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรฯ ปี 2568 ราว 7% (จาก Non - NII เป็นหลัก ตาม Trading income) มาที่ 4.8 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) ส่วนปี 2569 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท (-4% YoY) เป็นไปตามสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายปีหน้าที่ 1.0% (ปัจจุบันที่ 1.5%)

โดยแนวโน้มการดำเนินงานของ SCB ในระยะกลาง ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่านการนำเทคโนโลยีมาใช้นมากขึ้น (AI) ซึ่งค่อยๆ เห็นผลจากระดับ CIR งวด 9M68 อยู่ที่ 40% (ดีสุดเป็นอันดับ 1 ในกลุ่มฯ คู่กับ KTB VS ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 43%) ดีขึ้นจาก 42% งวด 9M67 ในขณะที่พัฒนาการของคุณภาพสินทรัพย์กลุ่ม Gen 2 ในอนาคต หลังดำเนินนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่ให้รัดกุมสอดคล้องกับภาพเศรษฐกิจมากขึ้น คาดช่วยให้ Credit cost ดีขึ้นจากปัจจุบัน ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

Outperform จาก Div Yield และการบริหารค่าใช้จ่ายเด่นกว่ากลุ่มฯ

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM (ROE ที่ 9.5%) ให้ PBV ที่ 0.9 เท่า ได้ FV ปี 2569 ที่ 140 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform จาก Div yield รว 8% ต่อปี สูงสุดในกลุ่มฯ รวมถึงการบริหารค่าใช้จ่ายเด่นกว่ากลุ่มฯ และพัฒนาการของ GEN 2 ในอนาคต เป็นปัจจัยหนุนการดำเนินงานในระยะกลาง

สมมติฐานในการปรับประมาณการ						
	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	47,844	45,795	44,725	45,795	7.0%	0.0%
EPS (บาท)	14.21	13.60	13.28	13.60	7.0%	0.0%
BVS (บาท)	148.6	151.0	147.65	150.81	0.6%	0.1%
DPS (บาท)	11.37	10.88	10.63	10.88	7.0%	0.0%
ROE	9.7%	9.1%	9.1%	9.1%		
Fair value (บาท)	140		133			
Target PBV (x)	0.9		0.9			
Long term ROE	9.5%		9.5%			
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	123,177	122,622	123,177	125,096	0.0%	-2.0%
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)	50,556	46,397	45,057	46,279	12.2%	0.3%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท)	31,455	32,084	31,029	31,649	1.4%	1.4%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก (ล้านบาท)	19,101	14,313	14,028	14,630	36.2%	-2.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ล้านบาท)	71,069	70,405	70,762	71,514	0.4%	-1.6%
ECL (ล้านบาท)	41,266	39,811	40,052	41,056	3.0%	-3.0%
Loan Growth	2%	3%	2%	3%		
NIM	3.6%	3.5%	3.6%	3.6%		
Cost to income ratio	40.9%	41.7%	42.1%	41.7%		
Credit Cost	1.7%	1.6%	1.7%	1.7%		

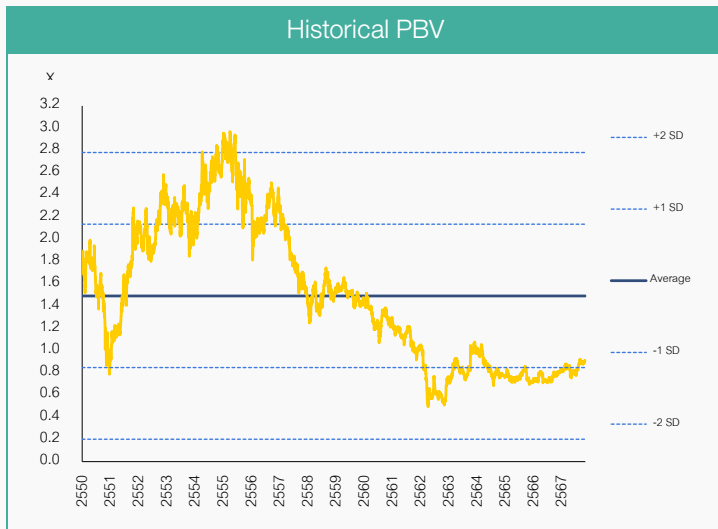
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

GGM	
Sustainable ROE	9.5%
G	2.0%
ROE-g	7.5%
Beta	0.9
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	10.1%
COE-g	8.1%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.9

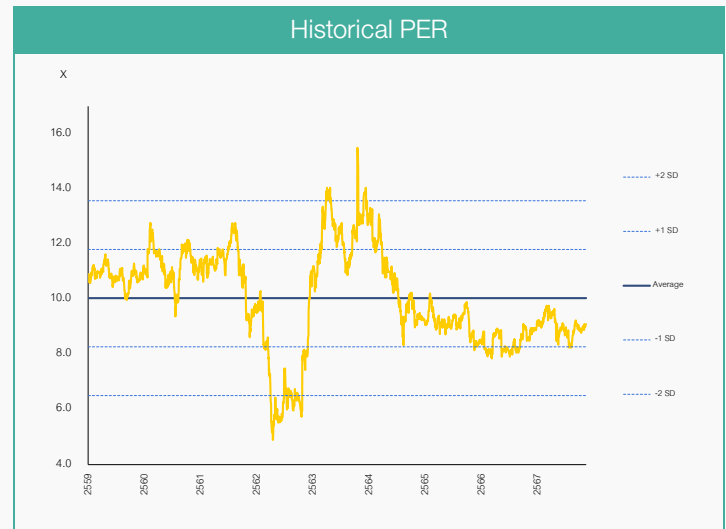
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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



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 รวมถึงการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้นับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจ-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)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	31,761	32,576	32,635	32,452	31,047	30,404	29,413	-3.3%	-9.9%	90,864	96,972	-6.3%
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non - NII)	11,234	10,678	9,661	11,377	11,949	13,247	14,268	7.7%	47.7%	39,464	31,572	25.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	7,897	7,529	7,738	7,980	7,627	7,410	8,296	12.0%	7.2%	23,333	23,164	0.7%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	3,337	3,148	1,923	3,398	4,322	5,837	5,972	2.3%	210.6%	16,132	8,408	91.9%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42,995	43,253	42,295	43,829	42,997	43,651	43,681	0.1%	3.3%	130,328	128,544	1.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,100)	(18,568)	(17,606)	(18,702)	(17,140)	(17,530)	(17,575)	0.3%	-0.2%	(52,245)	(54,275)	-3.7%
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	24,895	24,685	24,689	25,127	25,857	26,120	26,106	-0.1%	5.7%	78,083	74,269	5.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(10,201)	(11,626)	(10,967)	(9,799)	(9,570)	(10,112)	(10,823)	7.0%	-1.3%	(30,505)	(32,795)	-7.0%
กำไรสุทธิ	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	-5.7%	10.2%	37,344	32,236	15.8%
EPS (บาท)	3.4	3.0	3.2	3.5	3.7	3.8	3.6	-5.7%	10.2%	11.1	9.6	15.8%
สินเชื่อ	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,379	2,425,103	2,394,041	2,353,470	-1.7%	-3.3%	2,353,470	2,434,493	-3.3%
เงินฝาก	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626	2,471,357	2,465,105	2,496,604	1.3%	2.6%	2,496,604	2,432,421	2.6%
Yield on loan	6.0%	6.1%	6.2%	6.2%	5.9%	5.8%	5.7%			5.9%	6.1%	
Funding Cost	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%	1.3%	1.3%			1.3%	1.4%	
Spread	4.6%	4.7%	4.7%	4.8%	4.5%	4.5%	4.4%			4.6%	4.7%	
NIM	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%	3.7%	3.6%	3.4%			3.6%	3.9%	
Credit cost	1.7%	1.9%	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%			1.7%	1.8%	
Cost to Income Ratio	42.1%	42.9%	41.6%	42.7%	39.9%	40.2%	40.2%			40.1%	42.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.3%	3.3%			3.3%	3.4%	
NPL / Loan	3.9%	3.9%	3.9%	4.1%	4.1%	4.0%	4.0%			4.0%	3.9%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	156.0%	156.5%	158.2%	151.3%	150.7%	150.6%	154.2%			154.2%	158.2%	
LLR / Loan	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.0%	6.2%			6.2%	6.1%	

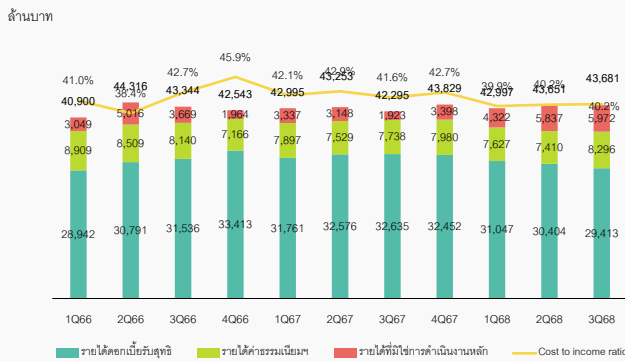
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้และกำไร ตาม GEN (ก่อนหักรายการระหว่างกัน)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY
รายได้จากการดำเนินงาน (พันล้านบาท)									
GEN 1 (ธนาคาร)	36.3	36.0	36.0	35.6	35.3	35.4	35.5	0.3%	-1.4%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	6.9	7.3	7.1	7.7	7.1	7.4	7.2	-2.7%	1.4%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	2.1	1.5	-1.2	2.9	2.2	0.7	1.4	100.0%	-216.7%
รายการระหว่างกัน	-2.3	-1.6	0.5	-2.4	-1.7	0.2	-0.4		
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	43.0	43.2	42.4	43.8	42.9	43.7	43.7	0.0%	3.1%
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)									
GEN 1 (ธนาคาร)	13.2	12.3	12.0	11.7	12.2	12.2	11.7	-4.1%	-2.5%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	-0.3	-0.1	0.5	0.7	0.8	0.7	0.7	0.0%	40.0%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	-0.1	-1.2	-2.5	1.0	0.7	-0.5	0.1	N.A	N.A
รายการระหว่างกัน	-1.5	-1.0	0.9	-1.7	-1.2	0.4	-0.5		
รวมกำไรสุทธิ	11.3	10.0	10.9	11.7	12.5	12.8	12.0	-6.2%	10.1%
สินเชื่อรวม (พันล้านบาท)									
GEN 1 (ธนาคาร)	2,351	2,317	2,305	2,272	2,299	2,255	2,234	-0.9%	-3.1%
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	164	168	170	172	165	161	157	-2.5%	-7.6%
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	3	3	3	3	3	3	3	0.0%	0.0%
รายการระหว่างกัน	-69	-50	-44	-44	-41	-25	-41		
รวมสินเชื่อ	2,449	2,438	2,434	2,403	2,426	2,394	2,353		
Cost to income ratio									
GEN 1 (ธนาคาร)	38.0%	38.0%	38.0%	40.0%	38.0%	38.0%	38.6%		
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	48.0%	42.0%	41.0%	46.0%	43.0%	44.0%	42.2%		
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)	94.0%	108.0%	N.A	56.0%	56.0%	194.0%	79.8%		
เฉลี่ยกลุ่มฯ	42.1%	42.9%	41.6%	42.7%	39.9%	40.2%	40.2%		
Credit cost									
GEN 1 (ธนาคาร)	1.1%	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%		
GEN 2 (บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล)	9.6%	10.7%	8.5%	7.5%	7.0%	7.9%	8.7%		
GEN 3 (แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล)									
เฉลี่ยกลุ่มฯ	1.7%	1.9%	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%		

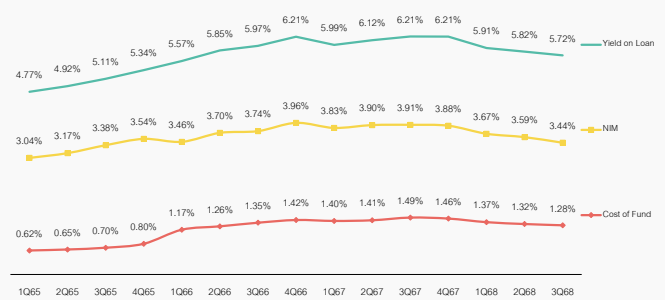
ที่มา : SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



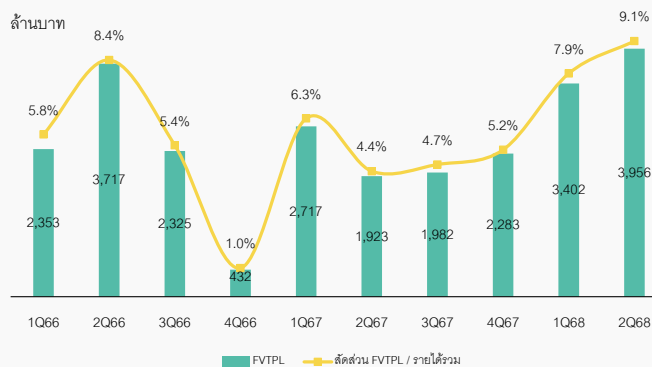
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



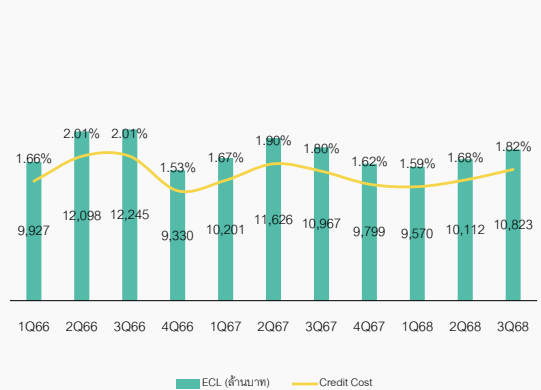
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



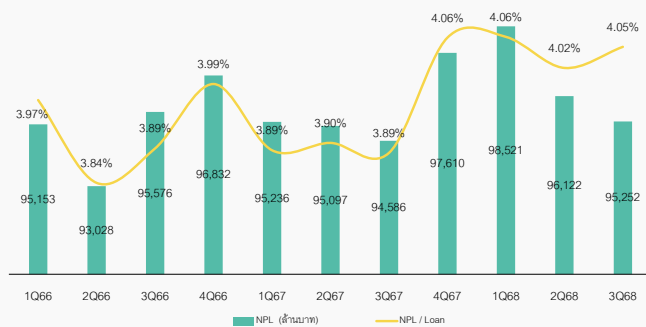
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



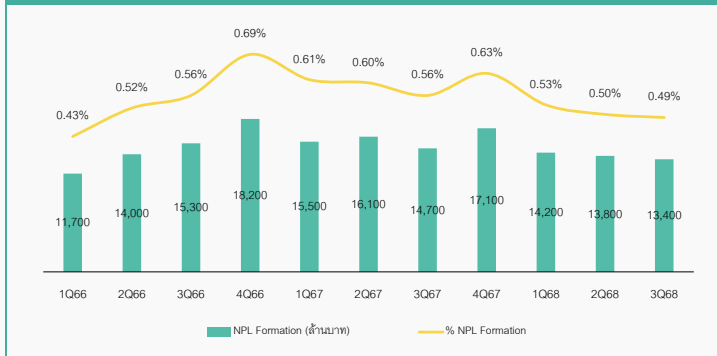
ที่มา : SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา : SCB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL FORMATION (งบธนาคาร)



ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

การ WRITE-OFF และขาย NPL



ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สินเชื่อ (รวมดอกเบี้ยค้างรับ) และ LLR แยก STAGE

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	2,414,160	2,543,421	2,485,755	2,571,361	2,526,277	2,578,377	2,570,408	-0.3%	3.4%	0.0%
Stage 2	194,533	205,927	215,258	224,150	228,324	226,424	224,031	-1.1%	4.1%	-0.1%
Stage 3	95,236	95,097	94,586	97,610	98,520	96,122	95,252	-0.9%	0.7%	-2.4%
Stage / Loan										
Stage 1	89.3%	89.4%	88.9%	88.9%	88.5%	88.9%	89.0%			
Stage 2	7.2%	7.2%	7.7%	7.7%	8.0%	7.8%	7.8%			
Stage 3	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.3%	3.3%			
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น : LLR (รวม Interbank, ภาระผูกพันวงเงินสินเชื่อและสัญญาค้ำประกัน)										
Stage 1	33,558	32,948	30,656	28,547	29,845	28,058	29,617	5.6%	-3.4%	3.7%
Stage 2	63,739	66,315	69,822	70,151	69,207	71,712	72,167	0.6%	3.4%	2.9%
Stage 3	55,624	54,535	54,566	55,547	54,726	52,817	52,220	-1.1%	-4.3%	-6.0%
LLR / Loan										
Stage 1	1.4%	1.3%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%	1.2%			
Stage 2	32.8%	32.2%	32.4%	31.3%	30.3%	31.7%	32.2%			
Stage 3	58.4%	57.3%	57.7%	56.9%	55.5%	54.9%	54.8%			

ที่มา : SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

โครงสร้างสินเชื่อ

ส่วนบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	858,653	843,021	876,801	862,152	847,326	-1.7%	-1.3%	0.5%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	409,993	403,183	402,276	397,758	385,771	-3.0%	-5.9%	-4.3%
สินเชื่อรายย่อย	985,145	972,622	968,536	960,836	950,879	-1.0%	-3.5%	-2.2%
- สินเชื่อเคหะ	779,102	776,796	777,731	778,912	778,706	0.0%	-0.1%	0.2%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	157,653	150,671	145,379	137,540	129,552	-5.8%	-17.8%	-14.0%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	24,483	22,845	20,843	19,407	18,202	-6.2%	-25.7%	-20.3%
- สินเชื่ออื่นๆ	23,907	22,310	24,583	24,977	24,419	-2.2%	2.1%	9.5%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	180,702	184,552	177,490	173,295	169,494	-2.2%	-6.2%	-8.2%
- CARDX	98,728	99,982	92,275	87,567	84,345	-3.7%	-14.6%	-15.6%
- AUTOX	51,971	52,710	51,910	51,343	49,798	-3.0%	-4.2%	-5.5%
- Other sub company	30,003	31,860	33,305	34,385	35,351	2.8%	17.8%	11.0%
รวม	2,434,493	2,403,378	2,425,103	2,394,041	2,353,470	-1.7%	-3.3%	-2.1%

โครงสร้างสินเชื่อรวม

ธุรกิจขนาดใหญ่	35.3%	35.1%	36.2%	36.0%	36.0%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	16.8%	16.8%	16.6%	16.6%	16.4%
สินเชื่อรายย่อย	40.5%	40.5%	39.9%	40.1%	40.4%
- สินเชื่อเคหะ	32.0%	32.3%	32.1%	32.5%	33.1%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	6.5%	6.3%	6.0%	5.7%	5.5%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%
- สินเชื่ออื่นๆ	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	7.4%	7.7%	7.3%	7.2%	7.2%
- CARDX	4.1%	4.2%	3.8%	3.7%	3.6%
- AUTOX	2.1%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%
- Other sub company	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

โครงสร้างเงินฝาก

ส่วนบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	126,973	123,434	129,655	119,559	131,482	10.0%	3.6%	6.5%
ออมทรัพย์	1,760,631	1,794,781	1,788,382	1,790,816	1,832,963	2.4%	4.1%	2.1%
ประจำ	544,817	555,411	553,320	554,730	532,159	-4.1%	-2.3%	-4.2%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	73,751	81,035	91,315	96,136	97,375	1.3%	32.0%	20.2%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	144,483	147,981	133,044	119,936	113,509	-5.4%	-21.4%	-23.3%
- 1 ปีขึ้นไป	326,583	326,395	329,001	338,658	321,275	-5.1%	-1.6%	-1.6%
รวม	2,432,421	2,473,626	2,471,397	2,465,105	2,496,604	1.3%	2.6%	0.9%

จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	5%	5%	5%	5%	5%
ออมทรัพย์	72%	73%	72%	73%	73%
ประจำ	22%	22%	22%	23%	21%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา : SCB 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	169,320	161,161	161,062	165,608	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	43,801	53,423	50,188	51,147
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(39,896)	(37,984)	(38,439)	(39,568)	เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	429,189	450,649	473,181	496,840
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	129,424	123,177	122,622	126,040	สินเชื่อ	2,403,379	2,451,447	2,524,990	2,600,740
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	31,144	31,455	32,084	32,726	มาก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,867	26,110	27,416	28,787
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	11,521	18,804	14,005	14,701	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(147,643)	(145,909)	(143,721)	(142,726)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(72,977)	(71,069)	(70,405)	(70,998)	สินเชื่อบริษัท	2,280,603	2,331,648	2,408,685	2,486,800
ECL	(42,594)	(41,266)	(39,811)	(41,006)	สินทรัพย์อื่น	732,946	740,955	750,287	760,505
กำไรก่อนภาษีเงินได้	56,803	61,397	58,803	61,783	สินทรัพย์รวม	3,486,539	3,576,674	3,682,341	3,795,292
หัก ภาษีเงินได้	(12,224)	(13,200)	(12,643)	(13,283)	เงินฝาก	2,473,626	2,523,098	2,598,791	2,676,755
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	636	353	365	385	เงินกู้ยืม	106,745	107,812	108,890	109,979
กำไรสุทธิ	43,943	47,844	45,795	48,115	หนี้สินรวม	2,991,702	3,069,585	3,166,407	3,266,468
EPS (บาท)	13.05	14.21	13.60	14.29	ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
					สำรองอื่น	35,214	35,838	36,480	37,142
					กำไรสะสม	419,751	430,759	438,279	449,757
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	488,636	500,267	508,430	520,570
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,486,539	3,576,674	3,682,341	3,795,292
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	42,572	40,628	39,710	38,608	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	43,801	37,120	33,981	37,255
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,120)	(9,581)	(9,306)	(9,195)	เงินลงทุน-สุทธิ	429,189	477,552	452,631	480,395
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	32,452	31,047	30,404	29,413	สินเชื่อ	2,403,379	2,425,103	2,394,041	2,353,470
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,980	7,627	7,410	8,296	มาก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,867	25,995	26,691	26,947
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,398	4,322	5,837	5,972	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(147,643)	(148,443)	(144,798)	(146,880)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,702)	(17,140)	(17,530)	(17,575)	สินเชื่อบริษัท	2,280,603	2,302,655	2,275,934	2,233,537
ECL	(9,799)	(9,570)	(10,112)	(10,823)	สินทรัพย์อื่น	732,946	648,130	745,050	782,525
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,328	16,287	16,008	15,283	สินทรัพย์รวม	3,486,539	3,465,457	3,507,596	3,533,712
หัก ภาษีเงินได้	(3,336)	(3,545)	(3,026)	(3,036)	เงินฝาก	2,473,626	2,471,357	2,465,105	2,496,604
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	286	240	196	191	เงินกู้ยืม	336,583	332,261	385,699	383,955
กำไรสุทธิ	11,707	12,502	12,786	12,056	หนี้สินรวม	2,991,702	2,958,029	3,021,110	3,041,296
EPS (บาท)	3.48	3.71	3.80	3.58	ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	488,636	501,257	480,395	486,163
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,486,539	3,465,457	3,507,596	3,533,712
Tier 1	17.9%	17.8%	17.7%	17.9%					
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%					
CAR	19.0%	18.9%	18.8%	19.0%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	5.03%	4.71%	4.60%	4.60%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	-1.0%	2.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.43%	1.34%	1.32%	1.32%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	1.3%	2.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.60%	3.37%	3.28%	3.28%	อัตราดอกเบี้ยโดยงบรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-4.8%	1.0%	2.0%	2.0%
NIM	3.85%	3.60%	3.50%	3.50%	Credit cost	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%
สินเชื่อบริษัทและเงินกู้ยืม	93.1%	93.2%	93.3%	93.3%					
Cost to income ratio	42.3%	40.9%	41.7%	40.9%					
ผลต่อหนี้สินจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%					
ผลต่อหนี้สินจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.1%	9.7%	9.1%	9.4%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, 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)