



FUNDAMENTAL

TISCO

Outperform

สินค้าแบรนด์เนม

Flash Points

- เริ่มต้นฤดูกาลประกาศงบกลุ่มธนาคาร ด้วย TISCO รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ไกล่เคียงฝ่ายวิจัยและ BB Consensus คาด ที่ 1.6 พันล้านบาท ลดลง 5% QoQ (-4 % YoY) เหตุเพราะ Non – NII งวดก่อนมีฐานสูง (FVTPL จาก THAI) ด้าน NII ทรงตัว และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโต 5% QoQ (+3% YoY) เพราะ Banca ตามพอร์ตสินเชื่อเข้าซื้อขยายตัว (พอร์ตสินเชื่อรวมโต 2% QoQ และ 1.5% YoY), บลจ. และ IB
- คุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 4Q68 ยังอยู่ในการบริหารจัดการ มีระดับ NPL ทรงตัว QoQ ที่ 2.3% (สิ้นปี 2567 ที่ 2.4%) ด้าน Coverage ratio ไกล่เคียงงวดก่อนที่ 172% เท่ากับ 172% เทียบกับ 3Q68 ที่ 171% (สิ้นปี 2567 ที่ 155%)
- ขณะที่การประชุมนักวิเคราะห์ ทางผู้บริหารมองว่าการดำเนินงานของ TISCO น่าจะผ่านจุดต่ำสุดในปีที่แล้ว จากต้นทุนการเงินต่ำลง ตามวงจรดอกเบี้ย และ Credit cost อยู่ในการควบคุม โดยสินเชื่อมีโอกาสเติบโตจากเข้าซื้อ นอกจากนี้ทาง TISCO ยังไม่ปิดโอกาสการขยายตัว ผ่านการทำ M&A หากได้ผลตอบแทนที่น่าสนใจเทียบความเสี่ยง

Impact Insight

- โดยรวมแม้กำไร ปี 2568 ที่ 6.65 พันล้านบาท (-3.5% YoY จาก Credit cost กลับสู่ระดับปกติ ตามที่ TISCO เคยให้แนวทางไว้ที่ 1.0% VS 0.6% ในปี 2567) แต่คาดการณ์ปีนี้พลิกกลับมาเติบโต 2% YoY อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท และมี ROE ราว 15.6% หนุนด้วย NII ตามการ Repricing เงินฝากประจำ และทิศทาง Credit cost อยู่ในการควบคุม หลัง Coverage ratio เกินกรอบการบริหารจัดการที่ 140% - 150%
- ด้านแผนขยายตัวในสินเชื่อเข้าซื้อ ช่วงต้นทุนเงินฝากกำลังลง มองเป็นกลยุทธ์ที่เหมาะสมตามความเห็นฝ่ายวิจัย เพราะมารัจันพอร์ตเข้าซื้อทยอยกว้างขึ้น
- ภายใต้ Tier-1 ราว 18% เกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธปท. ที่ 8.5% พอควร ขณะที่นโยบายปันผลของ TISCO อยู่ราว 90% แล้ว จึงมองว่าการบริหารโครงสร้างเงินทุน ผ่านการ M&A (ใน Valuation ที่เหมาะสม) เป็นอีกแนวทางที่น่าสนใจในการเพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น

Execution

- Total return หลังรวม Div yield ราว 7% ต่อปี (2H68F ที่ 5.75 บาท) อยู่ที่ 2% แม้เชิง Upside จำกัด แต่มองว่าด้วยการส่งมอบกำไร ไกล่เคียงตลาดคาดการณ์ได้ต่อเนื่อง (Earning visibility สูง), ROE เกือบ 16% (VS กลุ่มฯ และ SET ที่ 9%) รวมทั้ง Div yield ทำงาน ช่วยจำกัด Downside ต่อราคาหุ้น และน่าจะอยู่ฝั่งซื้อช่วงราคาย่อตัว (อาทิตย์ XD)

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Uptrend
แนวรับ : 107 บาท
แนวต้าน : 113 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	110.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	105.00
Upside (%)	-5.0
Dividend yield (%)	7.0

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2569F	8.49	8.41	1%
2570F	8.90	8.84	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesian Banks				
BANK CENTRAL ASIA	17.1	3.5	21.1	3.9%
BANK NEGARA INDO	8.0	1.0	12.3	8.1%
BANK MANDIRI	8.9	1.5	17.7	8.5%
Singaporean Banks				
UNITED OVERSEAS	13.0	1.2	9.8	5.1%
OCBC BANK	12.3	1.5	12.4	5.0%
DBS GROUP HLDGS	14.7	2.4	16.5	5.2%
Malaysian Banks				
RHB BANK BHD	10.7	1.0	9.9	5.6%
CIMB GROUP	11.4	1.2	11.1	5.7%
AMBank HLDG BHD	10.4	1.0	9.8	4.8%
Simple Average	11.8	1.6	13.4	5.8%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568	2569F	2570F	2571F
กำไรสุทธิ	6,901	6,659	6,800	7,130	7,475
EPS (บาท)	8.62	8.32	8.49	8.90	9.34
EPS growth (%yoy)	-5.5%	-3.5%	2.1%	4.8%	4.8%
BVS (บาท)	53.8	54.2	54.8	55.5	56.7
PER (x)	12.8	13.3	13.0	12.4	11.8
PBV (x)	2.1	2.0	2.0	2.0	1.9
DPS (บาท)	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75
Div Yields	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
ROE	16.1%	15.4%	15.6%	16.1%	16.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

กำไรสุทธิ 4Q68 ไกลเคียงคาดลด 5% QoQ จาก Non – NII วงดก่อนมีฐานสูง

กำไรสุทธิ 4Q68 ไกลเคียงฝ่ายวิจัยและ BB Consensus คาด ที่ 1.6 พันล้านบาท ลดลง 5% QoQ (-4 % YoY) เหตุเพราะ Non – NII วงดก่อนมีฐานสูง (FVTPL จาก THAI) ด้าน NII ทรงตัว และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโต มีรายละเอียดดังนี้

สินเชื่อ ที่ 2.36 แสนล้านบาท เติบโต 2% QoQ (+1.5% YoY) หนุนด้วยเช่าซื้อ (สัดส่วน 44% ของพอร์ต) บวก 2% QoQ (+3% YoY) จากทั้งรถยนต์ใหม่, มือสอง และรถจักรยานยนต์ราว 2% - 3% QoQ รวมทั้งรายใหญ่ (สัดส่วน 26% ของพอร์ต) สูงขึ้น 2% QoQ (-1% YoY) ในกลุ่มโรงไฟฟ้า (ส่วนผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ทรงตัว) ขณะที่พอร์ตจำนำทะเบียนรถ (สัดส่วน 18% ของพอร์ต) ยับขึ้น 1% QoQ (ทรงตัว YoY) หลังการขยายตัวในกลุ่มนี้ยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง

NII 3.4 พันล้านบาท ทรงตัว QoQ (และ YoY) แม้วงดก่อนมีฐานสูงเพราะการรับรู้ดอกเบี้ยพิเศษจากการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนดของลูกหนี้รายใหญ่ แต่ชดเชยได้กับ Cost of fund ดีขึ้นมาที่ 1.9% เทียบกับ 2.1% วงดก่อน (4Q67 ที่ 2.4%) ตามการทยอย Repricing เงินฝากประจำ (สัดส่วน 82% ของแหล่งเงินทุนที่มีดอกเบี้ย) หนุน Loan spread อยู่ที่ 5.6% (+10 bps QoQ, +20 bps YoY)

Non – NII ที่ 1.5 พันล้านบาท ลด 19% QoQ (+7% YoY) เพราะ Trading income ในส่วนของ FVTPL อยู่ที่ 5 ล้านบาท เทียบ 364 ล้านบาท วงดก่อน (4Q67 ราว 9 ล้านบาท) ตามภาวะตลาด รวมทั้งเงินลงทุนใน THAI ด้านค่าธรรมเนียมฯ อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท เพิ่ม 5% QoQ (+3% YoY) จาก Banca ตามสินเชื่อเช่าซื้อ, บลจ. และ IB

Cost to income ratio ราว 46.8% ขึ้นจากวงดก่อนที่ 43.4% ตามฐานรายได้รวมต่ำลง (เพราะ FVTPL) แต่ดีขึ้นจาก 48.9% วงด 4Q67 สะท้อนการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

Credit cost ที่ 1.0% ลดลงจาก 1.4% วงด 3Q68 (4Q67 ที่ 0.6%) เนื่องจากวงด 3Q68 มีการใส่สำรองส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยง

คุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 4Q68 มองว่ายังอยู่ในการบริหารจัดการ มีระดับ NPL ทรงตัว QoQ ที่ 2.3% (สิ้นปี 2567 ที่ 2.4%) ตาม NPL / Loan ของพอร์ตเช่าซื้อและจำนำทะเบียนอยู่ในระดับใกล้เคียงสิ้นงวดก่อน ด้าน Stage 2 / Loan ราว 7.3% (3Q68 ที่ 7.7%) หลังสินเชื่อปล่อยใหม่เป็นไปอย่างระมัดระวังและมีผลหนี้ราว 4.8 พันล้านบาท (สัดส่วน 2% ของพอร์ต) อยู่ภายใต้มาตรการ คุณสุ เราช่วย ซึ่งการจ่ายชำระของลูกหนี้กลุ่มนี้ยังเป็นไปตามเงื่อนไข สำหรับระดับความพร้อมของสำรอง สะท้อนผ่าน Coverage ratio ไกลเคียงวงดก่อนที่ 172% เท่ากับ 172% เทียบกับ 3Q68 ที่ 171% (สิ้นปี 2567 ที่ 155%)

ทั้งนี้ กำไรสุทธิปี 2568 สูงกว่าคาดการณ์เล็กน้อย 2% มาอยู่ที่ 6.65 พันล้านบาท (-3.5% YoY จาก Credit cost กลับสู่ระดับปกติ ตามที่ TISCO เคยให้แนวทางไว้ที่ 1.0% VS 0.6% ในปี 2567) ในขณะที่รายได้รวมเติบโต 2% YoY หนุนด้วย Non – NII ทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมฯ และ Trading income

ปี 2569 รับลมหนุนจากวงจรดอกเบี้ยต่ำ

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชาวนานี้ แม้เศรษฐกิจมหภาคฟื้นช้า แต่ผู้บริหารมองว่าการดำเนินงานของ TISCO น่าจะผ่านจุดต่ำสุดในปีที่แล้ว จากต้นทุนการเงินต่ำลง ตามวงจรดอกเบี้ย และ Credit cost อยู่ในการควบคุม (กรอบบริหารจัดการราว 1% เท่ากับสมมติฐานฝ่ายวิจัย)

โดยสินเชื่อ มีโอกาสเติบโต (เป้า 0% - 5% VS สมมติฐานฝ่ายวิจัยโต 3% YoY) หลักๆ อยู่ใน สินเชื่อเช่าซื้อ หลังรพท. เข้ามาควบคุม ทำให้ผู้ประกอบการรายกลาง - เล็ก อยู่ภายใต้กฎเดียวกับธนาคาร บางส่วนจึงเริ่มชะลอปล่อยสินเชื่อ นอกจากนี้ทาง TISCO กล่าวว่าไม่ปิดโอกาสการขยายตัว ผ่านการทำ M&A หากได้ผลตอบแทนน่าสนใจเทียบความเสี่ยง

ด้าน Tier-1 รว 18% (กรณีที่มีการปรับไปใช้ Basel IV ระดับ Tier-1 จะอยู่ที่ 17%) เกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปท. ที่ 8.5% พอควร พร้อมรองรับแผนการเติบโตทางต้นทุนและรักษาระดับเงินปันผลต่อหุ้นที่ 7.75 บาท

ขณะที่ประเด็นอื่น อย่างสถานการณ์น้ำท่วมที่ส่งผลกระทบในช่วงที่ผ่านมา มองว่าผลกระทบอยู่ในการบริหารจัดการ ซึ่งเป้าหมาย Credit cost ที่ 1.0% ได้ครอบคลุมแล้ว นอกจากนี้ตามที่ สปท. ปรับเงินนำส่ง FIDF จาก 0.46% ของเงินฝาก มาอยู่ที่ 0.32% ของเงินฝาก (รวมอยู่ใน Cost of fund ทางบัญชีบันทึก 0.46% ตามเดิม) จะมีเงินจากส่วนนี้ราว 2 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะนำไปใช้ในมาตรการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะ SME และบางส่วนนำไปสนับสนุนมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมสงขลา

ความเห็นฝ่ายวิจัย : โทนโดยรวมสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัย ในเชิงกลยุทธ์การเติบโต ภายใต้วงจรดอกเบี้ยต่ำ เอื้อต่อการขยายพอร์ตสินเชื่อ (Loan spread กว้างขึ้น เพราะการ Repricing เงินฝากประจำในระยะถัดไป) รวมถึงการหาโอกาสทำ M&A ซึ่งถือเป็นอีก 1 วิธีในการบริหารโครงสร้างเงินทุน

ทั้งนี้ ประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 -70 ยับขึ้นจากเดิมเล็กน้อย สอดคล้องกับกำไรฯ ปี 2568 สูงกว่าคาดการณ์ตามที่กล่าวข้างต้น โดยอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2569 ที่ 2% YoY (VS กำไรสุทธิกลุ่มฯ 2569F ลดราว 4%) มาอยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท และมี ROE รว 15.6% (ปี 2568 ที่ 15.4%) หนุนด้วย NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ยและสินเชื่อ ขณะที่ทิศทาง Credit cost น่าจะอยู่ในการควบคุม หลัง Coverage ratio เกินกรอบบริหารจัดการ (140% - 150%) และนโยบายสินเชื่อเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป

โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ในระดับประมาณ 1.65 - 1.7 พันล้านบาท (1Q68 ที่ 1.64 พันล้านบาท) คาดถูกขับเคลื่อนด้วยสินเชื่อ และ Loan spread ดีขึ้นต่อเนื่อง หลังดอกเบี้ยเงินฝากประจำลดราว 0.10% ตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. รอบ ส.ค. ที่ผ่านมา

ทั้งนี้ สมมติฐานเงินปันผลต่อหุ้นปี 2569 - 70 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 7.75 บาท เทียบเท่า Dividend payout ratio ที่ 91% และ 87% ตามลำดับ

เชิงกลยุทธ์มองว่าอยู่ฝั่งซื้อ ช่วงราคาย่อวัน XD ยังน่าสนใจ

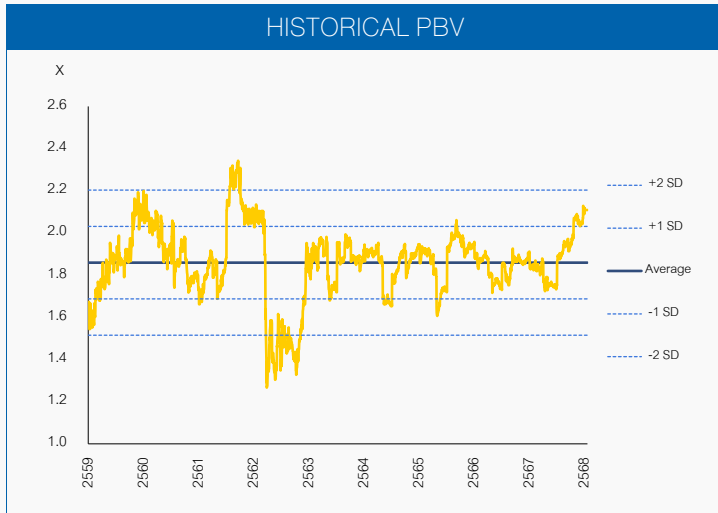
อิง GGM (ROE ระยะยาวที่ 16.2%) ให้ PBV ที่ 1.9 เท่า ได้ FV ที่ 105 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 13 เท่า) หลังรวม Div yield รว 7% ต่อปี (2H68F ที่ 5.75 บาท) ให้ Total return รว 2% แม้เชิง Upside จำกัดแล้ว แต่ค่าด้วยการส่งมอบกำไร ไกลเคียงตลาดคาดการณ์ต่อเนื่อง (Earning visibility สูง), ROE เกือบ 16% (VS กลุ่มฯ และ SET ที่ 9%) รวมทั้ง Div yield ข้างต้น ช่วยจำกัด Downside ต่อราคาหุ้น ในเชิงกลยุทธ์แนะนำอยู่ฝั่งซื้อช่วงราคาย่อตัว (อาทิตย์ วัน XD)

GGM	
Sustainable ROE	16.2%
G	1%
ROE-G	15%
Beta	0.8
Risk free rate	3%
Risk premium	8%
COE	9%
COE-g	8%
PBV (X)	1.9

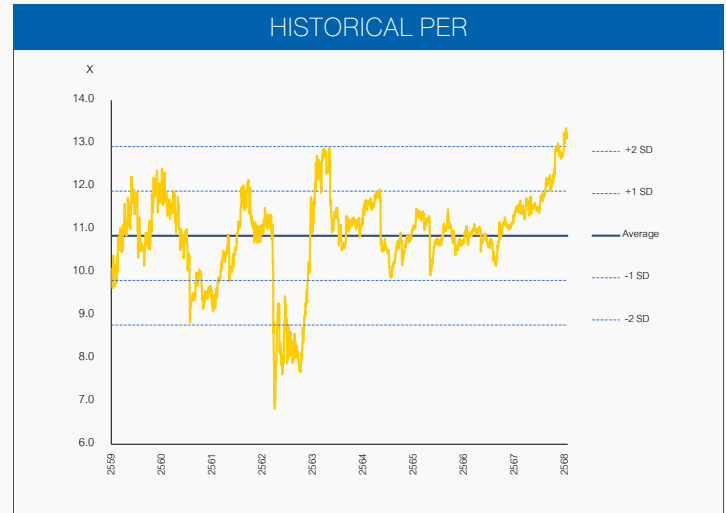
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 14 ม.ค. 69								
Return	1 Day	1 Week	1Month	3 Months	6 Months	YTD	1 Year	3 Years
SET	0.7%	-2.9%	-2.3%	-3.3%	7.2%	-1.2%	-8.0%	-26.1%
SETBANK	0.1%	0.5%	2.5%	10.4%	21.2%	0.2%	15.8%	18.1%
BAY	2.0%	0.0%	6.1%	8.3%	19.3%	0.0%	6.6%	-18.1%
BBL	0.3%	0.6%	4.0%	10.3%	20.0%	0.9%	11.4%	8.9%
KBANK	0.3%	0.3%	0.5%	12.6%	22.7%	-1.3%	19.2%	23.9%
KKP	0.8%	-0.4%	-0.8%	3.5%	36.8%	-2.9%	25.7%	-9.9%
KTB	-0.9%	1.8%	0.9%	15.0%	35.0%	1.8%	29.5%	61.5%
SCB	0.4%	0.7%	4.9%	8.5%	19.1%	1.1%	15.6%	25.4%
TISCO	0.9%	1.4%	3.3%	3.8%	11.6%	0.0%	11.1%	8.3%
TTB	-1.0%	0.0%	2.0%	9.8%	8.0%	0.0%	10.4%	42.3%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TISCO

1. **กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย** โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลงจากประเมิน จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและกำไรลดลงประมาณ 1% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. **NIM ลดลงต่ำกว่าคาด** โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2% และกำไรสุทธิต่ำลงประมาณ 3% ด้าน FV เบื้องต้นลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร
3. **กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด** โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit cost ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 3% ด้าน FV ลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร

ESG ของ TISCO

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ในส่วนของการธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market conduct) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย ช่วยเหลือประชาชนที่ขาดสภาพคล่อง แต่มีหลักประกัน อย่าง สมหวัง เงินสั่งได้ (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ) บนอัตราดอกเบี้ยเหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกค้า

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล สิ่งแวดล้อม

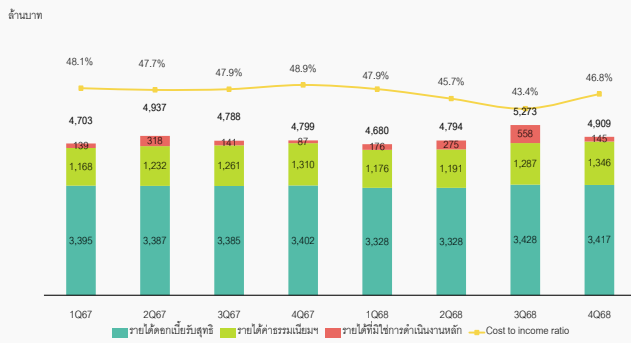
ESG Comment การขยายตัวพอร์ต สมหวัง เงินสั่งได้ ที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยพอร์ต และมีหลักประกัน ทำให้ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงน่าสนใจ อีกทั้งการที่ประชาชนมีสภาพคล่องในการใช้จ่ายใช้สอย บวกทางอ้อมต่อ GDP ไทย ภาพรวมมองว่าดีต่อ ROE บริษัทฯ ในระยะยาว จึงเชื่อว่า SET ESG Rating AAA เหมาะสม ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	%QoQ	%YoY	2568	2567	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,395	3,387	3,385	3,402	3,328	3,328	3,428	3,417	-0.3%	0.5%	13,502	13,570	-0.5%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	1,307	1,550	1,402	1,397	1,352	1,465	1,845	1,492	-19.1%	6.8%	6,153	5,657	8.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,168	1,232	1,261	1,310	1,176	1,191	1,287	1,346	4.6%	2.7%	5,000	4,971	0.6%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	139	318	141	87	176	275	558	145	-73.9%	67.4%	1,153	685	68.3%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,703	4,937	4,788	4,799	4,680	4,794	5,273	4,909	-6.9%	2.3%	19,655	19,226	2.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,263)	(2,356)	(2,292)	(2,345)	(2,242)	(2,190)	(2,286)	(2,295)	0.4%	-2.1%	(9,014)	(9,256)	-2.6%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,440	2,582	2,495	2,454	2,438	2,604	2,986	2,614	-12.5%	6.5%	10,642	9,971	6.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(279)	(401)	(359)	(337)	(386)	(559)	(830)	(565)	-32.0%	67.6%	(2,340)	(1,376)	70.1%
ภาษี	(428)	(428)	(423)	(415)	(409)	(402)	(425)	(407)	-4.4%	-2.0%	(1,643)	(1,694)	-3.0%
กำไรสุทธิ	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642	-5.1%	-3.5%	6,659	6,901	-3.5%
EPS (บาท)	2.16	2.19	2.14	2.13	2.05	2.05	2.16	2.05	-5.1%	-3.5%	8.32	8.62	-3.5%
สินเชื่อ	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	235,512	230,409	235,779	2.3%	1.5%	235,779	232,200	1.5%
เงินฝากและหุ้นกู้	214,764	214,700	211,585	214,613	213,096	217,949	214,841	221,862	3.3%	3.4%	221,862	214,613	3.4%
Yield on Loan	7.6%	7.6%	7.7%	7.8%	7.5%	7.5%	7.6%	7.5%			7.5%	7.7%	
Cost of Fund	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%	1.9%			2.1%	2.4%	
Loan Spread	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.3%	5.5%	5.6%			5.4%	5.3%	
NIM	4.8%	4.9%	4.9%	4.9%	4.8%	4.7%	4.9%	4.8%			4.8%	4.8%	
Cost to Income Ratio	48.1%	47.7%	47.9%	48.9%	47.9%	45.7%	43.4%	46.8%			45.9%	48.1%	
Credit cost	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	1.0%	1.4%	1.0%			1.0%	0.6%	
NPL Ratio (NPL / Loan)	2.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.3%	2.3%			2.3%	2.4%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	177.8%	162.6%	159.1%	155.3%	153.8%	154.8%	171.2%	172.1%			172.1%	155.3%	
LLR / Loan	4.0%	4.0%	3.9%	3.7%	3.7%	3.7%	4.0%	3.9%			3.9%	3.7%	

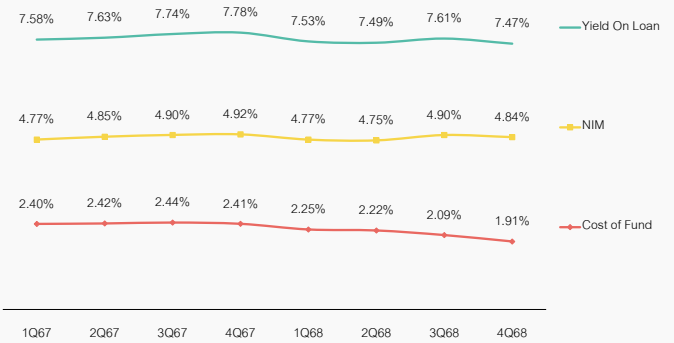
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



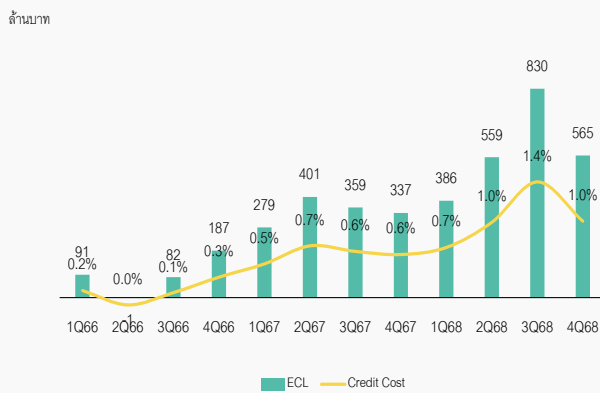
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



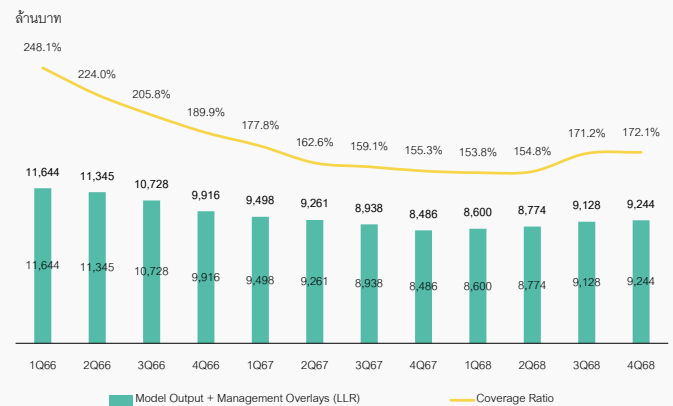
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



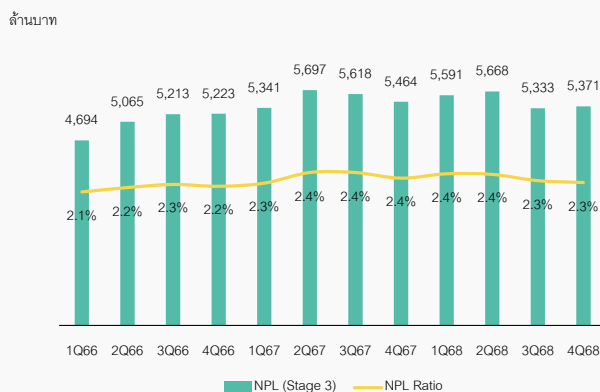
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ Coverage ratio



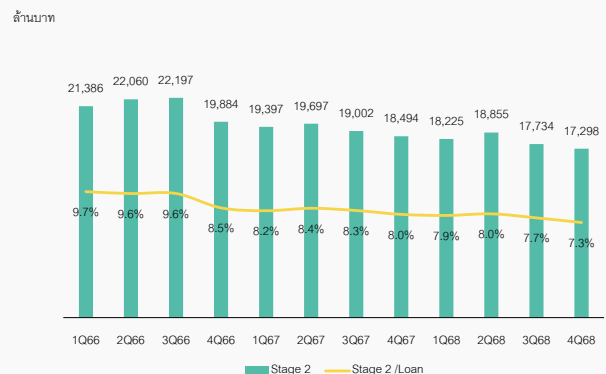
ที่มา : TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา : TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

สินเชื่อ (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อบริษัท	60,012	59,855	58,800	61,342	62,143	65,801	59,772	60,971	2.0%	-0.6%	-0.6%
สินเชื่อ SME	15,064	14,819	13,602	13,425	12,697	13,005	12,694	13,302	4.8%	-0.9%	-0.9%
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	160,142	158,774	157,546	157,433	156,350	156,705	157,943	161,507	2.3%	2.6%	2.6%
- เช่าซื้อรถยนต์	104,728	103,050	101,156	100,027	99,186	99,740	100,591	102,691	2.1%	2.7%	2.7%
- ที่อยู่อาศัย	8,126	7,755	7,461	7,144	6,901	6,632	6,425	6,210	-3.3%	-13.1%	-13.1%
- จำนำทะเบียน	41,891	42,446	43,233	43,243	42,898	42,708	42,963	43,214	0.6%	-0.1%	-0.1%
- อื่นๆ	5,398	5,523	5,696	7,019	7,366	7,625	7,964	9,392	17.9%	33.8%	33.8%
รวม	235,218	233,448	229,948	232,200	231,190	235,512	230,409	235,779	2.3%	1.5%	1.5%
สัดส่วน											
สินเชื่อบริษัท	25.5%	25.6%	25.6%	26.4%	26.9%	27.9%	25.9%	25.9%			
สินเชื่อ SME	6.4%	6.3%	5.9%	5.8%	5.5%	5.5%	5.5%	5.6%			
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	68.1%	68.0%	68.5%	67.8%	67.6%	66.5%	68.5%	68.5%			
- เช่าซื้อรถยนต์	44.5%	44.1%	44.0%	43.1%	42.9%	42.4%	43.7%	43.6%			
- ที่อยู่อาศัย	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	2.8%	2.8%	2.6%			
- จำนำทะเบียน	17.8%	18.2%	18.8%	18.6%	18.6%	18.1%	18.6%	18.3%			
- อื่นๆ	2.3%	2.4%	2.5%	3.0%	3.2%	3.2%	3.5%	4.0%			
Source of fund (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	1,736	1,634	1,797	1,793	1,628	1,611	1,609	1,903	18.2%	6.1%	6.1%
ออมทรัพย์	27,017	25,623	26,755	26,923	27,172	27,643	26,778	28,228	5.4%	4.8%	4.8%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	69,754	70,193	74,071	74,609	70,363	69,526	70,284	68,401	-2.7%	-8.3%	-8.3%
บัตรเงินฝาก	110,080	109,373	102,131	103,213	107,257	110,982	108,563	112,791	3.9%	9.3%	9.3%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	36	36	36	36	36	36	36	19	-48.0%	-48.0%	-48.0%
หุ้นกู้	6,176	7,876	6,831	8,076	6,676	8,186	7,606	10,539	38.6%	30.5%	30.5%
รวม	214,800	214,736	211,621	214,649	213,132	217,985	214,877	221,881	3.3%	3.4%	3.4%
สัดส่วน											
CASA	13%	13%	13%	13%	14%	13%	13%	14%			
Fixed Deposit	84%	84%	83%	83%	83%	83%	83%	82%			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			
หุ้นกู้	3%	4%	3%	4%	3%	4%	4%	5%			
LCR	152%	150%	164%	152%	161%	149%	155%	160%			

ที่มา : TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL รายลูกค้า

สินเชื่อกที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
รวมสินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	-	-	-	-	-			
สินเชื่อ SME	236.4	172.2	145.6	113.5	99.7	106.0	101.6	78.6	-22.7%	-30.8%	-30.8%
สินเชื่อเช่าซื้อ	2,781.7	2,951.3	2,872.3	2,816.8	2,816.5	2,849.7	2,663.1	2,758.7	3.6%	-2.1%	-2.1%
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	1,863.7	2,090.6	2,141.2	2,070.5	2,204.2	2,256.8	2,153.3	2,160.0	0.3%	4.3%	4.3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	446.2	468.9	437.7	445.4	452.0	439.6	399.3	356.9	-10.6%	-19.9%	-19.9%
รวมสินเชื่อรายย่อย	5,091.6	5,510.7	5,451.2	5,332.7	5,472.6	5,546.1	5,215.7	5,275.5	1.1%	-1.1%	-1.1%
สินเชื่ออื่น	13.0	13.7	20.9	17.3	19.2	16.1	15.9	17.2	8.2%	-0.5%	-0.5%
รวม NPL (Stage 3)	5,341.1	5,696.6	5,617.6	5,463.5	5,591.5	5,668.2	5,333.2	5,371.3	0.7%	-1.7%	-1.7%
NPL Ratio แยกตามประเภทสินเชื่อ (%)											
สินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	-	-	-	-	-			
สินเชื่อ SME	1.6	1.2	1.1	0.9	0.8	0.8	0.8	0.6			
สินเชื่อเช่าซื้อ	2.7	2.9	2.8	2.8	2.8	2.9	2.7	2.7			
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	4.5	4.9	5.0	4.8	5.1	5.3	5.0	5.0			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	5.5	6.1	5.9	6.2	6.6	6.6	6.2	5.8			
สินเชื่อรายย่อย	3.2	3.5	3.5	3.4	3.5	3.6	3.3	3.3			
สินเชื่ออื่น	0.2	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2			
NPL Ratio	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	2.3			

ที่มา : TISCO

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2569-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2568	2569F	2570F	2571F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2568	2569F	2570F	2571F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,311	18,361	18,912	19,480	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	826	1,179	1,114	1,081
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,808)	(4,338)	(4,460)	(4,586)	เงินลงทุน (รวม FVTPL)	7,310	7,676	8,060	8,463
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,502	14,023	14,452	14,894	สินเชื่อบริษัท	235,779	242,853	250,138	257,643
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,000	5,250	5,512	5,788	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	2,031	2,031	2,031	2,031
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,153	905	952	1,002	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,244)	(9,437)	(9,702)	(10,041)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(9,014)	(9,281)	(9,534)	(9,795)	สินเชื่อสุทธิ	228,567	235,447	242,468	249,633
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,340)	(2,393)	(2,465)	(2,539)	สินทรัพย์อื่น	5,026	5,414	5,839	6,306
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,302	8,504	8,917	9,350	สินทรัพย์รวม	290,702	299,923	308,958	318,266
หัก ภาษีเงินได้	(1,643)	(1,701)	(1,783)	(1,870)	เงินฝาก / เงินกู้ยืม	234,196	241,164	248,354	255,774
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(3)	(4)	(5)	หนี้สินรวม	247,325	256,083	264,493	272,831
กำไรสุทธิ	6,659	6,800	7,130	7,475	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
EPS (บาท)	8.32	8.49	8.90	9.34	สำรองอื่น	3,075	3,075	3,075	3,075
					กำไรสะสม	32,293	32,756	33,380	34,350
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,374	43,837	44,461	45,431
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	290,702	299,923	308,958	318,266
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68		1Q68	2Q68	3Q68	4Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,589	4,585	4,620	4,517	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	859	893	822	826
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,261)	(1,257)	(1,192)	(1,100)	เงินลงทุน-สุทธิ	9,739	8,604	10,441	10,486
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,328	3,328	3,428	3,417	สินเชื่อบริษัท	231,190	235,512	230,409	235,779
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,176	1,191	1,287	1,346	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,940	1,965	2,035	2,031
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	176	275	558	145	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(8,600)	(8,774)	(9,128)	(9,244)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,242)	(2,190)	(2,286)	(2,295)	สินเชื่อสุทธิ	224,530	228,703	223,316	228,567
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(386)	(559)	(830)	(565)	สินทรัพย์อื่น	47,014	46,886	47,646	50,823
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,052	2,045	2,156	2,049	สินทรัพย์รวม	282,142	285,086	282,225	290,702
หัก ภาษีเงินได้	(409)	(402)	(425)	(407)	เงินกู้ยืม	17,117	19,704	19,478	22,650
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)	หนี้สินรวม	237,445	243,458	240,467	247,328
กำไรสุทธิ	1,643	1,644	1,730	1,642	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
EPS (บาท)	2.05	2.05	2.16	2.05	อื่นๆ	3,054	3,079	3,078	3,075
					กำไรสะสม	33,637	30,543	30,673	32,293
					ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	44,698	41,628	41,758	43,374
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	282,142	285,086	282,225	290,702
Tier 1	18.9%	18.6%	18.7%	18.4%					
Tier 2	1.8%	2.0%	2.2%	2.1%					
CAR	20.7%	20.6%	20.9%	20.5%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2568	2569F	2570F	2571F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2568	2569F	2570F	2571F
Yield on loan	7.5%	7.4%	7.4%	7.4%	อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย	1.5%	3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	2.1%	1.8%	1.8%	1.8%	อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยเงินฝากและเงินกู้ยืม	3.8%	3.0%	3.0%	3.0%
Loan Spread	5.4%	5.6%	5.6%	5.6%	อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	0.6%	5.0%	5.0%	5.0%
NIM	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	อัตราภาษีเงินได้	19.8%	20.0%	20.0%	20.0%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	106.3%	106.4%	106.6%	106.7%	Credit cost	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ROA	2.3%	2.3%	2.3%	2.4%	NPL / Loan	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
ROE	15.4%	15.6%	16.1%	16.6%	Covergae Ratio	172.1%	170.6%	170.3%	171.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

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