



## สิ่งเล็กๆ ที่เรียกว่าเงินปันผลระหว่างกาล

รพท. เปิดทางให้ ร.พ. สามารถจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ แม้ยังมีเงื่อนไขในการจ่าย แต่สะท้อนถึงความเพียงพอของเงินกองทุนแต่ละธนาคาร รวมทั้งสร้างสีสันให้กับกลุ่มฯ โดยเฉพาะธนาคารที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

เลือก KBANK, SCB และ BBL ส่วน TISCO ชอบเพราะพื้นฐานแกร่ง

รพท. เปิดทางให้ ร.พ. จ่ายปันผลระหว่างกาล KKP, SCB เด่น

วานนี้ รพท. เปิดทางให้ ร.พ. สามารถจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio) ไม่เกินปี 2563 และ 50% ของกำไรสุทธิงวด 1H64 ส่วนอัตราการจ่ายเงินปันผลประจำปี รพท. จะพิจารณาอีกครั้งช่วง 4Q64 ภาพรวมมองว่าช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และสร้างความน่าสนใจด้านเงินปันผลให้กับกลุ่มฯ แม้หากพิจารณาการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลปี 2562 พบว่าน้ำหนักของเงินปันผลจะอยู่ในช่วง 2H จึงคาดในกรณีที่ ร.พ. มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล Div yield เฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 1% แต่ยังคงใจเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (Yield รวบรวม 0.5%) โดย ร.พ. ที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล มีโอกาสได้รับ Sentiment เชิงบวก นำโดย KKP, SCB, BBL, KBANK และ BAY (ปี 2562 ขึ้น XD ปลาย ส.ค. - ก.ย.)

## ขยายระยะเวลาพักหนี้ SME ระยะสั้นดีต่อ KBANK

ขณะที่มาตรการอื่นที่ประกาศก่อนหน้านี้ ได้แก่ การขยายระยะเวลาชำระหนี้สำหรับลูกหนี้ SME จากเดิมสิ้นสุด 30 มิ.ย. 64 ไปจนถึงสิ้นปี 2564 ให้กับกลุ่มที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 เปิดทางให้ ร.พ. อย่าง KBANK ที่มีพอร์ตสินเชื่อ SME มากสุดในกลุ่มฯ ให้ความช่วยเหลือลูกหนี้มากขึ้น ช่วงสั้นช่วยชะลอการไหลตกลับของลูกหนี้ นอกจากนี้ รพท. อยู่ระหว่างพิจารณาขยายระยะเวลาการปรับลดเงินนำส่งกองทุน FIDF ที่จะสิ้นสุดในปี 2564 ในกรณีที่มีการขยายระยะเวลา ผลต่อประมาณการ ร.พ. ขนาดใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากประมาณการปี 2565 อยู่บนสมมติฐานที่ไม่มีการลดเงินนำส่ง FIDF และ ร.พ. มีการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นเพื่อชดเชย

## เลือก KBANK, BBL และ TISCO พร้อมปรับ SCB เป็น ช้อ

น้ำหนัก เท่าตลาด คาดหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและตลาดเชื่อว่าให้ Yield สูงอย่าง KKP(FV@B59) น่าจะได้รับความสนใจจากตลาด โดยปรับเพิ่มคำแนะนำ SCB(FV@B115) จาก Switch เป็น ช้อเก็งกำไร ตาม Sentiment เงินปันผล ส่วน Top pick กลุ่มฯ ฝ่ายวิจัยเลือก KBANK(FV@B155) สำหรับการ Recovery ของเศรษฐกิจไทย ขณะที่ในทางพื้นฐานชอบ TISCO(FV@B102) และ BBL(FV@B154)

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.      | 2562    | 2563    | 2564F   | 2565F   | 2566F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net income (ล้านบาท) | 197,493 | 134,956 | 160,032 | 176,656 | 199,616 |
| EPS (B)              | 47.01   | 32.13   | 38.10   | 42.05   | 47.52   |
| % EPS growth         | 3.0%    | -31.7%  | 18.6%   | 10.4%   | 13.0%   |
| PER (X)              | 7.85    | 11.48   | 9.69    | 8.77    | 7.76    |
| PBV (X)              | 0.73    | 0.70    | 0.67    | 0.63    | 0.60    |
| ROAE                 | 9.8%    | 6.2%    | 7.0%    | 7.4%    | 7.9%    |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# BANK

น้ำหนัก:

เท่าตลาด



ดัชนีกลุ่มฯ (จุด)

368.97

ดัชนีตลาด (จุด)

1,625.27

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ,

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

## รพท. เปิดทางให้ ร.พ. จ่ายปันผลระหว่างกาล KKP, SCB เด่น

วานนี้ รพท. เปิดทางให้ ร.พ. สามารถจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio) ไม่เกิน ปี 2563 และ 50% ของกำไรสุทธิงวด 1H64 ตามงบการเงินธนาคาร (งบเฉพาะกิจการ) ส่วนอัตราการจ่ายเงินปันผลประจำปี รพท. จะพิจารณาอีกครั้ง ช่วง 4Q64

### สรุปมาตรการการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลปี 2564

**3** ให้สถาบันการเงินจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ โดยกำหนดอัตราการจ่าย เพื่อคงมาตรการเชิงป้องกันในการดูแลความมั่นคงของสถาบันการเงิน

**1** สถาบันการเงินจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้

- ไม่เกินอัตราจ่ายเงินปันผลประจำปี 2563 และ
- ไม่เกิน 50% ของกำไรสุทธิครั้งแรกของปี 2564



**2** งดซื้อหุ้นคืน และห้ามได้ถอนหรือซื้อคืนตราสาร  
เงินกองทุนก่อนครบกำหนด เว้นแต่มีแผนการ  
ออกทดแทน

**1** สถาบันการเงินยังคงมีเงินกองทุนและเงินสำรองเพียงพอ รองรับสถานการณ์  
เลวร้ายจากการระบาดของ COVID-19

**2** สถาบันการเงินได้เพิ่มความระมัดระวังด้วยการทยอยตั้งสำรองและสะสม  
เงินกองทุนเพิ่มเติมมาโดยตลอด ระบบธนาคารพาณิชย์มี Total Capital Ratio  
20% และ NPL Coverage Ratio 150% ซึ่งอยู่ในระดับสูง (ข้อมูลไตรมาส 1  
ปี 2564)

**3** ช่วยรักษาเสถียรภาพของระบบสถาบันการเงิน ไว้รองรับความไม่แน่นอนสูงใน  
ระยะข้างหน้า ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น ผู้ฝากเงิน และลูกค้าของสถาบันการเงิน  
ในระยะยาว

**4** สอดคล้องกับแนวทางของผู้นำกับดูแลสถาบันการเงินต่างประเทศหลายแห่ง

รพท. จะประเมินสถานการณ์ และติดตามการช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงิน  
เพื่อกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2564 ในช่วงไตรมาส 4 ต่อไป



ที่มา: รพท.

ภาพรวมฝ่ายวิจัยมองว่าช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน ถึงความเพียงพอของ  
อัตราส่วนเงินกองทุนเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (Bis Ratio หรือ CAR) ของแต่ละธนาคาร แม้  
สภาพเศรษฐกิจไทย หลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังไม่สามารถเดินเครื่องได้เต็มที่ ผลกระทบ  
จากการระบาดของ COVID-19 ในไทย อย่างภาคบริการ (เช่น ธุรกิจร้านอาหารและโรงแรม)  
แต่คาดการณ์ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปช่วง 2H64 ตามการกระจายวัคซีน COVID-19 ใน  
ไทย รวมทั้งการยืนยันเปิดประเทศของภาครัฐ เริ่มที่ ภูเก็ต ในช่วง ก.ค. 64 โดย ณ สิ้นงวด  
1Q64 กลุ่มฯ มี BIS Ratio เฉลี่ยที่ 19% สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 11% - 12% (สำหรับ D-SIBs  
ได้แก่ 5 ธนาคารใหญ่ BAY, BBL, KBANK, KTB และ SCB) นอกจากนี้ภาพดังกล่าวสร้างความ  
น่าสนใจด้านเงินปันผลของกลุ่มฯ ให้กลับมาอีกครั้ง

BIS Ratio (CAR) รายธนาคาร

| Tier 1 | 1Q63  | 2Q63  | 3Q63  | 4Q63  | 1Q64  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KKP    | 13.2% | 13.4% | 14.6% | 14.3% | 14.0% |
| TISCO  | 17.6% | 17.6% | 17.9% | 18.1% | 18.3% |
| BAY    | 11.0% | 11.8% | 12.2% | 12.9% | 12.8% |
| BBL    | 15.7% | 14.0% | 15.1% | 15.8% | 15.9% |
| KTB    | 15.0% | 15.4% | 15.5% | 15.8% | 16.2% |
| SCB    | 16.1% | 17.0% | 17.6% | 17.1% | 17.1% |
| KBANK  | 15.2% | 15.4% | 15.7% | 16.1% | 15.8% |
| TTB    | 14.5% | 14.6% | 15.2% | 15.5% | 15.5% |
| CAR    | 1Q63  | 2Q63  | 3Q63  | 4Q63  | 1Q64  |
| KKP    | 17.2% | 17.4% | 19.1% | 18.3% | 17.8% |
| TISCO  | 22.2% | 22.0% | 22.5% | 22.8% | 23.1% |
| BAY    | 15.7% | 16.6% | 17.1% | 17.9% | 17.9% |
| BBL    | 18.5% | 16.6% | 17.6% | 18.3% | 18.4% |
| KTB    | 18.7% | 19.2% | 18.8% | 19.1% | 19.5% |
| SCB    | 17.2% | 18.1% | 18.7% | 18.2% | 18.2% |
| KBANK  | 18.5% | 18.1% | 18.5% | 18.8% | 18.4% |
| TTB    | 18.8% | 18.6% | 19.2% | 19.6% | 19.5% |

ที่มา: ธนาคาร

หมายเหตุ : BAY และ TISCO เป็นงบธนาคาร

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายการบริหารเงินกองทุนของแต่ละธนาคารเป็นหลัก ซึ่งปัจจัยแวดล้อมยังมีความไม่แน่นอนสูง อีกทั้งกฎระเบียบใหม่ๆ ที่อาจเพิ่มเข้ามาในอนาคต (เช่น Basel IV) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเชื่อว่าระดับเงินปันผลต่อหุ้นในปี 2564 ภายใต้สมมติฐานกำไรกลุ่มฯ ปี 2564 พื้นตัวจากปี 2563 ทำให้คาดเงินปันผลต่อหุ้นไม่น่าจะต่ำกว่าระดับปี 2563 (Worst case)

โดยการประเมินทิศทางของ Div yield วงด 1H64 ในกรณีที่ ธ.พ. มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล หากกำหนดสมมติฐานเงินปันผลปี 2564 เท่ากับปี 2563 และให้สัดส่วนการจ่ายเงินปันผล 1H เท่ากับ 2H (ยกเว้นสมมติฐานเงินปันผล 1H64 ของ KBANK ที่ปรับให้สอดคล้องกับข้อมูลปี 2562 ที่สัดส่วนเงินปันผลเกือบทั้งหมดอยู่ในช่วง 2H) ซึ่งถือว่าสูงเมื่อเทียบกับการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในปี 2562 ที่สัดส่วนของเงินปันผลจะอยู่ในช่วง 2H เป็นหลัก คาด Div yield เฉพาะงวด 1H64 เทียบราคาปิด 10 มิ.ย. 64 เฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 0.4% - 1% ตามตารางหน้าถัดไป ภาพรวม Div yield ยังถือว่ายังสูงใจเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี ที่ Yield อยู่ที่ราว 0.5% สำหรับ ธ.พ. ที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล มีโอกาสได้รับ Sentiment เชิงบวก นำโดย KKP, SCB, BBL, KBANK และ BAY (ปี 2562 ทั้ง 5 ธนาคาร ขึ้นเครื่องหมาย XD ปลาย ส.ค. - ก.ย.)

ภาพรวมเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) รายธนาคารฯ

| (บาท)                | 1H62 | 2H62 | 2562  | 2563  | Div payout ratio | 1H64F | 2H64F | 2564F | ราคาหุ้น | Div Yield 1H64F |
|----------------------|------|------|-------|-------|------------------|-------|-------|-------|----------|-----------------|
| ธ.พ. ขนาดใหญ่        |      |      |       |       |                  |       |       |       |          |                 |
| BAY                  | 0.40 | 0.45 | 0.85  | 0.35  | 31.5%            | 0.18  | 0.18  | 0.35  | 33.50    | 0.5%            |
| BBL                  | 2.00 | 5.00 | 7.00  | 2.50  | 30.5%            | 1.25  | 1.25  | 2.50  | 121.00   | 1.0%            |
| KBANK                | 0.50 | 4.50 | 5.00  | 2.50  | 23.8%            | 0.50  | 2.00  | 2.50  | 127.50   | 0.4%            |
| KTB                  |      |      | 0.753 | 0.275 | 28.9%            |       |       | 0.275 | 11.20    |                 |
| SCB                  | 1.50 | 4.00 | 5.50  | 2.30  | 28.2%            | 1.15  | 1.15  | 2.30  | 104.00   | 1.1%            |
| ธ.พ. ขนาดกลาง - เล็ก |      |      |       |       |                  |       |       |       |          |                 |
| KKP                  | 1.50 | 2.75 | 4.25  | 2.25  | 36.2%            | 1.13  | 1.13  | 2.25  | 56.75    | 2.0%            |
| TISCO                |      |      | 7.75  | 6.30  | 83.2%            |       |       | 6.30  | 89.25    |                 |
| TTB                  |      |      | 0.04  | 0.045 | 33.7%            |       |       | 0.05  | 1.16     |                 |

ที่มา: SET และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : 1. ตัวเลขข้างต้นเป็นเพียงประมาณการ DPS งวด 1H64 เบื้องต้น ซึ่งอาจสูงหรือต่ำกว่านี้ ขึ้นอยู่กับนโยบายของแต่ละธนาคารและกำไรงวด 1H64

2. Div payout ratio เทียบกับงบการเงินเฉพาะกิจการ

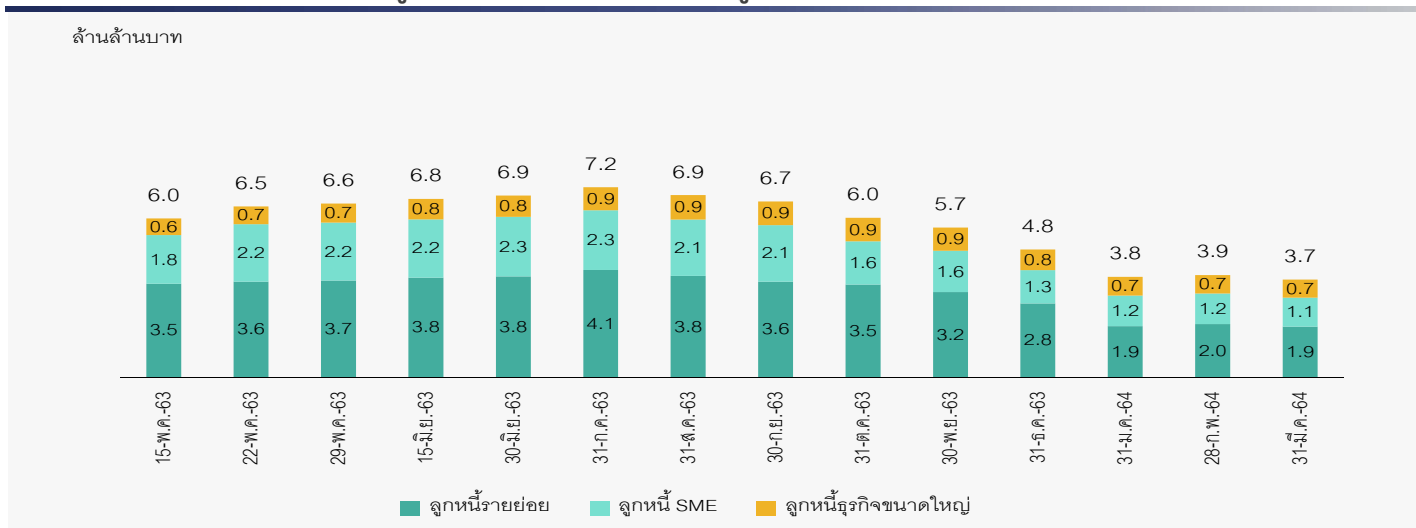
3. TISCO เป็น Holding company ปี 2563 จึงนำเงินปันผลจาก บ. ย่อย อื่นๆ มาจ่ายเพิ่มเติมจากที่ได้รับจากธนาคารทิสโก้ ทำให้ Div payout ratio สูงถึง 83%

4. SCB ปี 2562 ไม่รวมเงินปันผลพิเศษ 0.75 บาทต่อหุ้น

ขยายระยะเวลาพักหนี้ SME อี้อี KBANK

ขณะที่มาตรการอื่นที่ประกาศเวลานี้ ได้แก่ การขยายระยะเวลาชะลอการชำระหนี้สำหรับลูกค้า SME (ณ 31 มี.ค. 64 อยู่ที่ 1.1 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนราว 30% ของลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการทั้งระบบสถาบันการเงิน) จากเดิมสิ้นสุด 30 มี.ย. 64 ไปจนถึงสิ้นปี 2564 ให้กับกลุ่มที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 (ส่วนใหญ่อยู่ในภาคบริการ เช่น ร้านอาหารและโรงแรม) ไม่ใช่ทุกรายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของแต่ละธนาคาร รวมถึงเน้นให้ ธ.พ. ช่วยเหลือลูกหนี้มากขึ้น เช่น พิจารณาถึงการลดเงินต้นและ/หรือดอกเบี้ยค้างรับ / การลดอัตราดอกเบี้ย ฯลฯ

ลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ทั้งระบบสถาบันการเงิน



ที่มา: ธปท.

ภาพข้างต้นเปิดทางให้ ธ.พ. อย่าง KBANK ที่มีพอร์ตสินเชื่อ SME มากสุดในกลุ่มฯ สามารถให้ความช่วยเหลือลูกหนี้มากขึ้น โดยช่วงสั้นช่วยชะลอการไหลตกชั้นเป็น NPL (Stage 3) และ Stage 2 ของลูกหนี้ และทำให้ กลุ่มฯ มีเวลาในการตั้ง ECL เพื่อรองรับความเสี่ยงมากขึ้น (และคาดว่าจะช่วยให้กำไรรายได้รวมลดลง) แต่อาจทำให้งบแสดงฐานะการเงินของแต่ละธนาคารไม่สะท้อนศักยภาพลูกหนี้ที่แท้จริง ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานการณ์ COVID-19 ว่าจะส่งผลต่อรายได้ลูกหนี้ระยะสั้นหรือระยะยาว

#### โครงสร้างสินเชื่อบริษัทธนาคาร ณ สิ้นงวด 1Q64

| ธนาคาร | รายใหญ่ | SME | รัฐบาล | ต่างประเทศ | รายย่อย | เช่าซื้อ | เคหะ | บัตรเครดิต, สินเชื่อบุคคล | อื่นๆ |
|--------|---------|-----|--------|------------|---------|----------|------|---------------------------|-------|
| BAY    | 36%     | 16% | -      | -          | 49%     | 23%      | 15%  | 10%                       | -     |
| BBL    | 40%     | 23% | -      | 24%        | 13%     | -        | 13%  | 0.2%                      | -     |
| KBANK  | 36%     | 33% | -      | -          | 28%     |          |      |                           | 3%    |
| KTB    | 28%     | 14% | 15%    |            | 42%     | 0.2%     | 18%  | 24%                       | 0%    |
| SCB    | 37%     | 17% | -      | -          | 46%     | 10%      | 30%  | 6%                        |       |
| TTB    | 37%     | 7%  | -      | -          | 56%     | 29%      | 22%  | 5%                        |       |
| KKP    | 12%     | 21% | -      | -          | 64%     | 48%      | 10%  | 6%                        | 3%    |
| TISCO  | 17%     | 5%  | -      | -          | 77%     | 56%      | 6%   | 15%                       | 1%    |

ที่มา: ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส รวบรวม / หมายเหตุ KBANK เป็นข้อมูล ณ สิ้นปี 2563

#### ลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายธนาคาร

| (ล้านบาท) | สินเชื่อ ณ 31 มี.ค. 64 | ~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 30 มิ.ย. 63 | ~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 30 ก.ย. 63 | ~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 31 ธ.ค. 63 | ~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ เทียบพอร์ตสินเชื่อ ณ 31 มี.ค. 64 |
|-----------|------------------------|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| TISCO     | 220,757                | 23%                                                              | 17%                                                             | 4%                                                              | 4%                                                               |
| KKP       | 273,975                | 40%                                                              | 34%                                                             | 11%                                                             | 9%                                                               |
| TTB       | 1,380,211              | 42%                                                              | 23%                                                             | 15%                                                             | 14%                                                              |
| BAY       | 1,839,300              | 29%                                                              | 29%                                                             | 14%                                                             | 16%                                                              |
| KBANK     | 2,302,352              | 40%                                                              | 40%                                                             | 19%                                                             | 14%                                                              |
| SCB       | 2,277,458              | 40%                                                              | 40%                                                             | 18%                                                             | 19%                                                              |
| KTB       | 2,360,013              | 18%                                                              | 18%                                                             | 9%                                                              | N.A.                                                             |
| BBL       | 2,369,276              | N.A.                                                             | N.A.                                                            | N.A.                                                            | N.A.                                                             |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส รวบรวม / N.A. คือ ไม่มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเป็นทางการ

สำหรับผลอีกด้านจากการขยายระยะเวลาชำระหนี้ จะส่งผลให้ระยะเวลาการผ่อนชำระเงินยาวนานขึ้นทำให้การคิดอัตราดอกเบี้ยตาม TFRS 9 ที่ให้บันทึกดอกเบี้ยตามวิธี EIR (Effective interest rate) ลดต่ำลง แต่ฝ่ายวิจัยมองไม่ได้ส่งผลอย่างมีนัยฯ ต่อประมาณการจากคาดการณ์ขยายระยะเวลาชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นในรอบ 6 เดือน ขณะที่การ waive ดอกเบี้ยค้างรับ ในกรณีนี้อาจส่งผลต่อรายได้ดอกเบี้ยรับในงวดที่มีการ waive หรือ ธ.พ. อาจเลือกวิธีตั้ง ECL ในจำนวนที่เท่ากับจำนวนดอกเบี้ยที่ยกเว้นให้ลูกหนี้

## ดอกเบี้ยค้างรับ

| ดอกเบี้ยค้างรับ (ล้านบาท)           | 4Q62   | 1Q63   | 2Q63   | 3Q63   | 4Q63   | 1Q64   | % YTD |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| KKP                                 | 1,128  | 1,526  | 5,024  | 7,015  | 7,178  | 7,511  | 5%    |
| TISCO                               | 1,241  | 1,511  | 1,719  | 1,871  | 1,902  | 1,849  | -3%   |
| BAY                                 | 4,483  | 5,707  | 7,870  | 9,342  | 9,095  | 9,413  | 3%    |
| BBL                                 | 4,013  | 5,311  | 5,881  | 7,560  | 6,431  | 6,869  | 7%    |
| KTB                                 | 5,160  | 5,794  | 9,015  | 13,358 | 16,199 | 16,085 | -1%   |
| SCB                                 | 2,946  | 5,021  | 7,921  | 12,709 | 14,508 | 13,498 | -7%   |
| KBANK                               | 2,830  | 4,132  | 8,328  | 13,351 | 11,272 | 12,884 | 14%   |
| TTB                                 | 1,883  | 2,760  | 6,443  | 9,209  | 7,522  | 7,145  | -5%   |
| Industry                            | 23,684 | 31,762 | 52,201 | 74,416 | 74,107 | 75,253 | 2%    |
| สัดส่วนดอกเบี้ยค้างรับเทียบสินเชื่อ |        |        |        |        |        |        |       |
| KKP                                 | 0.5%   | 0.6%   | 2.0%   | 2.7%   | 2.7%   | 2.7%   |       |
| TISCO                               | 0.5%   | 0.6%   | 0.8%   | 0.8%   | 0.8%   | 0.8%   |       |
| BAY                                 | 0.2%   | 0.3%   | 0.4%   | 0.5%   | 0.5%   | 0.5%   |       |
| BBL                                 | 0.2%   | 0.3%   | 0.2%   | 0.3%   | 0.3%   | 0.3%   |       |
| KTB                                 | 0.2%   | 0.3%   | 0.4%   | 0.6%   | 0.7%   | 0.7%   |       |
| SCB                                 | 0.1%   | 0.2%   | 0.4%   | 0.6%   | 0.6%   | 0.6%   |       |
| KBANK                               | 0.1%   | 0.2%   | 0.4%   | 0.6%   | 0.5%   | 0.6%   |       |
| TTB                                 | 0.1%   | 0.2%   | 0.5%   | 0.7%   | 0.5%   | 0.5%   |       |
| Industry                            | 0.2%   | 0.3%   | 0.4%   | 0.6%   | 0.6%   | 0.6%   |       |

ที่มา: ธนาคาร

## เตรียมพิจารณาขยายระยะเวลา FIDF

นอกจากนี้ ธปท. อยู่ระหว่างพิจารณาขยายระยะเวลาการปรับลดเงินนำส่งกองทุน FIDF ที่จะสิ้นสุดในปี 2564 (เดิมเก็บในอัตรา 0.46% ปัจจุบันอยู่ที่ 0.23% ของเงินฝาก) เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ โดยช่วง เม.ย. 64 หลังได้รับการลดเงินนำส่ง FIDF กลุ่ม ธ.พ. โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่ ได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยกลุ่ม M-Rate ลง 40 bps แลกกับการลดเงินนำส่ง FIDF ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะการขยายระยะเวลาลดเงินนำส่ง FIDF มีความเป็นไปได้ เพราะหากเงินนำส่ง FIDF กลับไปที่ 0.46% ย่อมมีความเป็นไปได้ที่ ธ.พ. จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย M-Rate เพื่อชดเชยผลกระทบ อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ได้ จากภาวะดอกเบี้ยสูงขึ้น ในขณะที่แนวโน้มรายได้ลูกหนี้ยังไม่ฟื้นตัวดี

ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการขยายระยะเวลาลดเงินนำส่ง FIDF มองว่าผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของ BBL, KBANK, KTB และ SCB ที่โครงสร้างสินเชื่อเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ โดยปัจจุบันสมมติฐานรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิปี 2565 ของฝ่ายวิจัยทุกธนาคารอยู่บนสมมติฐานที่มาตรการลดเงินนำส่ง FIDF หดลงในปี 2564 กล่าวคือ NIM ธ.พ. ขนาดใหญ่ คงเดิม แม้ Yield on loan จะต่ำกว่าสมมติฐานที่มองว่ามีการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น แต่ชดเชย Cost of fund ที่ต่ำลง จากต้นทุนจาก FIDF ลดลง ส่วน ธ.พ. ที่เน้นพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ ผลกระทบจากการปรับลด M-Rate ไม่เท่า ธ.พ. ขนาดใหญ่ ทำให้ประมาณการปี 2565 ของ BAY / TISCO / KKP / TTB อาจมี Upside จากสมมติฐาน NIM ที่ดีขึ้น อันสืบจากต้นทุนทางการเงินที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าสมมติฐานที่มองไว้

สมบัติฐาน NIM

|  |          | NIM   |       |       |       |
|--|----------|-------|-------|-------|-------|
|  |          | 2563  | 2564F | 2565F | 2566F |
|  | BAY      | 3.38% | 3.24% | 3.14% | 3.15% |
|  | BBL      | 2.24% | 2.03% | 2.00% | 2.02% |
|  | KBANK    | 3.25% | 3.15% | 3.15% | 3.15% |
|  | KTB      | 2.91% | 2.68% | 2.67% | 2.67% |
|  | SCB      | 3.23% | 3.11% | 3.11% | 3.12% |
|  | TTB      | 3.03% | 3.00% | 2.88% | 2.91% |
|  | KKP      | 4.68% | 4.59% | 4.48% | 4.51% |
|  | TISCO    | 4.57% | 4.78% | 4.70% | 4.75% |
|  | Industry | 3.03% | 2.89% | 2.85% | 2.86% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### คาดการณ์การระบาด COVID-19 กดดันกำไร 2Q64

การระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ส่งผลให้รายได้ลูกหนี้บางกลุ่ม โดยเฉพาะภาคบริการ ได้รับผลกระทบ ในขณะที่การควบคุมการระบาดฯ เพื่อเปิดเศรษฐกิจให้เดินหน้าต่อเนื่อง ยังขึ้นอยู่กับความสำเร็จของการกระจายวัคซีน COVID-19 อาจเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อสมมติฐาน Credit cost ปี 2564 แต่ประเมินว่าการที่กลุ่ม ธ.พ. มีการตั้ง ECL เพื่อรองรับความเสี่ยงบางส่วนแล้วในปีก่อน กอปรกับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย และ SME อีกทั้งมาตรการกอนหน้ัน้อย่าง Asset warehousing และ Soft loan เชื่อว่ากรณี Worst case ระดับ Credit cost ของแต่ละธนาคารไม่น่าสูงเกินปี 2563

โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q64 จะลดตัว QoQ (แต่เพิ่ม YoY จากฐานกำไรของ KBANK และ BBL ค่อนข้างต่ำ) จากทิศทาง Credit Cost สูงขึ้น ตามภาพทางเศรษฐกิจไทย แต่กำไรงวด 1Q64 ของแต่ละธนาคารเฉลี่ยคิดเป็นสัดส่วน 29% ของประมาณการกำไรปี 2564 รวมถึงการเร่งกระจายวัคซีน COVID-19 ของรัฐบาลในช่วง 2H64 น่าจะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวขึ้น จึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 แต่ละธนาคารตามเดิม ได้กำไรกลุ่มฯ เท่ากับ 1.6 แสนล้านบาท (+19% yoy)

แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ

| (ล้านบาท) | 1Q63   | 2Q63   | 3Q63   | 4Q63   | 1Q64   | %QoQ   | % YoY  | FY 2563 | FY2564F | % Change | สัดส่วนกำไร 1Q64 เทียบ<br>ประมาณการปี 2564 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|----------|--------------------------------------------|
| BBL       | 7,671  | 3,095  | 4,017  | 2,398  | 6,923  | 188.8% | -9.7%  | 17,181  | 25,738  | 49.8%    | 26.9%                                      |
| KBANK     | 7,375  | 2,175  | 6,679  | 13,258 | 10,627 | -19.8% | 44.1%  | 29,487  | 34,820  | 18.1%    | 30.5%                                      |
| TISCO     | 1,486  | 1,329  | 1,612  | 1,636  | 1,764  | 7.8%   | 18.7%  | 6,063   | 6,524   | 7.6%     | 27.0%                                      |
| KKP       | 1,484  | 1,184  | 1,347  | 1,108  | 1,463  | 32.0%  | -1.4%  | 5,123   | 5,377   | 5.0%     | 27.2%                                      |
| SCB       | 9,251  | 8,360  | 4,641  | 4,965  | 10,088 | 103.2% | 9.0%   | 27,218  | 33,320  | 22.4%    | 30.3%                                      |
| BAY       | 7,033  | 6,508  | 6,115  | 3,385  | 6,505  | 92.2%  | -7.5%  | 23,040  | 25,574  | 11.0%    | 25.4%                                      |
| TTB       | 4,163  | 3,095  | 1,619  | 1,235  | 2,782  | 125.3% | -33.2% | 10,112  | 10,616  | 5.0%     | 26.2%                                      |
| KTB       | 6,467  | 3,755  | 3,057  | 3,452  | 5,578  | 61.6%  | -13.7% | 16,732  | 18,063  | 8.0%     | 30.9%                                      |
| Industry  | 44,929 | 29,502 | 29,087 | 31,438 | 45,729 | 45.5%  | 1.8%   | 134,956 | 160,032 | 18.6%    | 28.6%                                      |

ที่มา: งบการเงิน

ทั้งนี้ หากพิจารณา ธ.พ. ที่เน้นสินเชื่อรายย่อยและ SME อย่าง TISCO, KKP, SCB, BAY , TMB และ KBANK ที่เชื่อว่าจะเป็นกลุ่มได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอก 3 มากกว่าสินเชื่อรายใหญ่ ภายใต้ Sensitivity Analysis ในกรณีสมมติฐานอื่นคงเดิมและ ธ.พ. มีการตั้ง Credit Cost เท่ากับปี 2563 (Worst Case) จะทำให้กำไรปี 2564 เปลี่ยนแปลงจากประมาณการเดิมเฉลี่ย 12.6% โดย TISCO, BAY และ SCB มี Downside ต่อประมาณการต่ำสุด จากการดำเนินงานฟื้นตัวดี ทั้งจากการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานและรายได้ที่มีโชคกเบี้ย ดังนี้

Sensitivity กำไรปี 2564 กรณี Worst case (กรณี Credit Cost เท่ากับปี 2563)

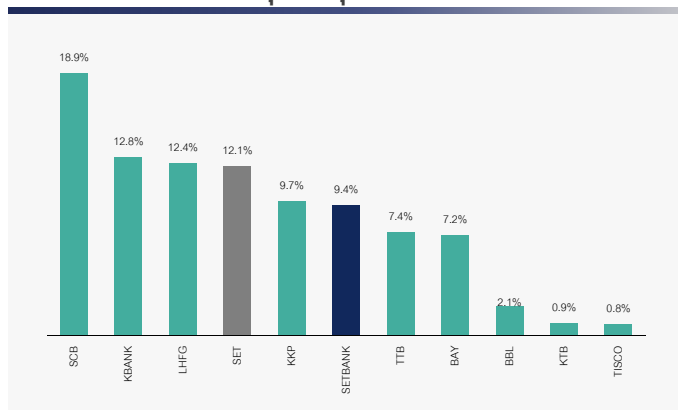
|       | FY 2563A  |             | FY 2564F (Base case) |             | กรณี Credit Cost 2564 = 2563 |                     |
|-------|-----------|-------------|----------------------|-------------|------------------------------|---------------------|
|       | กำไรสุทธิ | Credit Cost | กำไรสุทธิ            | Credit Cost | กำไรสุทธิ                    | % Change จากกรณีฐาน |
| KBANK | 29,487    | 2.05%       | 34,820               | 1.60%       | 26,536                       | -23.8%              |
| TISCO | 6,063     | 1.42%       | 6,524                | 1.25%       | 6,216                        | -4.7%               |
| KKP   | 5,123     | 1.62%       | 5,377                | 1.40%       | 4,895                        | -9.0%               |
| SCB   | 27,218    | 2.14%       | 33,320               | 2.00%       | 30,744                       | -7.7%               |
| BAY   | 23,040    | 2.01%       | 25,574               | 1.91%       | 24,086                       | -5.8%               |
| TTB   | 10,112    | 1.78%       | 10,616               | 1.65%       | 9,126                        | -14.0%              |

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## เลือก KBANK, BBL และ TISCO เป็น Top pick พร้อมปรับ SCB เป็นซื้อ

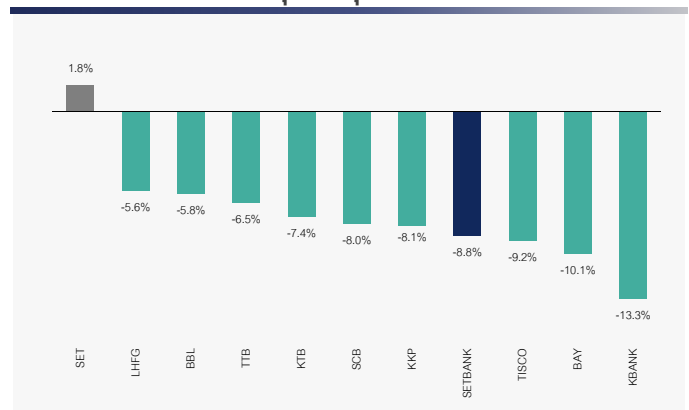
น้ำหนัก เฝ้าตลาด คาดหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและตลาดเชื่อว่าให้ Yield สูง อย่าง KKP(FV@B59) น่าจะได้รับความสนใจจากตลาดโดยปรับเพิ่มคำแนะนำ SCB(FV@B115) จาก Switch เป็น ซื้อถึงกำไร ตาม Sentiment เงินปันผล ส่วน Top pick กลุ่มฯ ของฝ่ายวิจัยเลือก KBANK(FV@B155) สำหรับการ Recovery ของเศรษฐกิจไทย เชื้อต่อ SME และสินเชื่อที่อิงกับภาคท่องเที่ยว มากสุดในกลุ่มฯ อีกทั้งในระยะยาวปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี และมี PBV ซื้อขายที่ 0.67 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปี รว 1.5 SD ขณะที่ในทางพื้นฐานชอบ TISCO(FV@B102) จากงบดุลชัดเจนสุดในกลุ่มฯ และ ROE / Bis Ratio / Coverage Ratio ลาด Div yield สูงสุดในกลุ่มฯ ตามด้วย BBL(FV@B154) มอง Valuation ถูกมากเกินไปมี PBV ซื้อขายที่ 0.5 เท่า

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ต้นปี 2564



ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ เม.ย. 64



ที่มา: Bloomberg

ตารางสรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มฯ

|       |        | 6/10/2021 |            |        | 2564F |      |      |           |
|-------|--------|-----------|------------|--------|-------|------|------|-----------|
|       | Rec.   | Close     | Fair value | Upside | EPS   | PER  | PBV  | Div Yield |
|       |        | (B)       | (B)        | (%)    | (B)   | (X)  | (X)  | (%)       |
| BBL   | ซื้อ   | 121.00    | 154.00     | 27%    | 13.48 | 9.0  | 0.50 | 2.1%      |
| KBANK | ซื้อ   | 127.50    | 155.00     | 22%    | 14.42 | 8.8  | 0.67 | 3.1%      |
| KTB   | SWITCH | 11.20     | 13.00      | 16%    | 1.29  | 8.7  | 0.44 | 4.2%      |
| SCB   | ซื้อ   | 104.00    | 115.00     | 11%    | 9.81  | 10.6 | 0.81 | 4.0%      |
| KKP   | SWITCH | 56.75     | 59.00      | 4%     | 6.35  | 8.9  | 1.03 | 6.2%      |
| TISCO | ซื้อ   | 89.25     | 97.00      | 9%     | 8.15  | 11.0 | 1.76 | 7.8%      |

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

### NPL Ratio

| Stage 3 (NPL Ratio) | 1Q63  | 2Q63  | 3Q63  | 4Q63  | 1Q64  |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KKP                 | 4.00% | 3.70% | 3.20% | 3.20% | 3.40% |
| TISCO               | 2.56% | 3.28% | 2.63% | 2.50% | 2.51% |
| BAY                 | 2.22% | 2.20% | 2.24% | 2.00% | 1.99% |
| BBL                 | 3.50% | 4.10% | 4.10% | 3.90% | 3.70% |
| KTB                 | 4.36% | 4.35% | 4.21% | 3.81% | 3.66% |
| SCB                 | 3.17% | 3.05% | 3.32% | 3.68% | 3.80% |
| KBANK               | 3.86% | 3.92% | 3.95% | 3.93% | 3.93% |
| TTB                 | 2.76% | 2.34% | 2.33% | 2.50% | 2.75% |
| Industry            | 3.37% | 3.43% | 3.45% | 3.38% | 3.37% |

ที่มา: ธนาคาร / NPL Ratio ตามที่ ธ.พ. เปิดเผยนำ Interbank มารวมเป็นฐานในการคำนวณ

### NPL / Loan

| NPL (Stage 3) / Loan | 1Q63  | 2Q63  | 3Q63  | 4Q63  | 1Q64  |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KKP                  | 3.97% | 3.69% | 3.22% | 3.15% | 3.44% |
| TISCO                | 2.56% | 3.28% | 2.63% | 2.50% | 2.51% |
| BAY                  | 2.54% | 2.59% | 2.64% | 2.49% | 2.53% |
| BBL                  | 4.03% | 4.61% | 4.55% | 4.41% | 4.58% |
| KTB                  | 5.27% | 5.03% | 4.85% | 4.59% | 4.49% |
| SCB                  | 3.99% | 3.71% | 4.14% | 4.50% | 4.58% |
| KBANK                | 4.46% | 4.44% | 4.49% | 4.50% | 4.44% |
| TTB                  | 3.15% | 2.81% | 2.70% | 2.84% | 3.14% |
| Industry             | 3.95% | 3.97% | 3.99% | 3.97% | 4.04% |

ที่มา: ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### Coverage Ratio

| Coverage Ratio | 1Q63   | 2Q63   | 3Q63   | 4Q63   | 1Q64   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| KKP            | 115.9% | 128.7% | 152.6% | 170.9% | 163.3% |
| TISCO          | 189.7% | 155.0% | 196.1% | 210.5% | 221.8% |
| BAY            | 159.0% | 156.2% | 160.6% | 175.1% | 175.0% |
| BBL            | 203.9% | 170.5% | 178.0% | 186.8% | 187.3% |
| KTB            | 126.5% | 124.2% | 131.2% | 140.5% | 147.0% |
| SCB            | 132.5% | 145.5% | 139.8% | 135.3% | 133.8% |
| KBANK          | 129.6% | 140.9% | 141.8% | 133.1% | 136.5% |
| TTB            | 105.7% | 114.4% | 131.6% | 133.8% | 124.0% |
| Industry       | 142.8% | 143.4% | 148.5% | 151.0% | 152.1% |

ที่มา: ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### LLR / Loan

| LLR / Loan | 1Q63  | 2Q63  | 3Q63  | 4Q63  | 1Q64  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KKP        | 4.22% | 4.32% | 4.43% | 4.93% | 5.19% |
| TISCO      | 4.85% | 5.08% | 5.16% | 5.26% | 5.56% |
| BAY        | 3.85% | 4.04% | 4.24% | 4.36% | 4.42% |
| BBL        | 8.21% | 7.87% | 8.10% | 8.23% | 8.57% |
| KTB        | 6.67% | 6.25% | 6.37% | 6.45% | 6.60% |
| SCB        | 5.29% | 5.40% | 5.79% | 6.09% | 6.13% |
| KBANK      | 5.78% | 6.26% | 6.36% | 5.99% | 6.07% |
| TTB        | 3.33% | 3.21% | 3.55% | 3.80% | 3.90% |
| Industry   | 5.64% | 5.69% | 5.92% | 6.00% | 6.14% |

ที่มา: ธนาคาร และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### สินเชื่อกลุ่ม

| (ล้านบาท) | 1Q63       | 2Q63       | 3Q63       | 4Q63       | 1Q64       | % QoQ | % YTD |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|
| KKP       | 247,908    | 250,876    | 258,445    | 268,440    | 273,975    | 2.1%  | 2.1%  |
| TISCO     | 237,873    | 228,165    | 224,900    | 224,812    | 220,757    | -1.8% | -1.8% |
| BAY       | 1,869,963  | 1,854,738  | 1,843,620  | 1,832,935  | 1,839,300  | 0.3%  | 0.3%  |
| BBL       | 2,115,950  | 2,353,848  | 2,367,296  | 2,368,238  | 2,369,276  | 0.0%  | 0.0%  |
| KTB       | 2,131,887  | 2,285,561  | 2,281,483  | 2,334,863  | 2,360,013  | 1.1%  | 1.1%  |
| SCB       | 2,095,504  | 2,144,385  | 2,170,777  | 2,255,242  | 2,277,458  | 1.0%  | 1.0%  |
| KBANK     | 2,043,093  | 2,126,753  | 2,156,650  | 2,244,821  | 2,302,352  | 2.6%  | 2.6%  |
| TTB       | 1,403,579  | 1,381,857  | 1,363,162  | 1,392,925  | 1,380,211  | -0.9% | -0.9% |
| Industry  | 12,145,757 | 12,626,183 | 12,666,333 | 12,922,276 | 13,023,342 | 0.8%  | 0.8%  |

ที่มา: ธนาคาร

Yield on loan

| Yield on Loan    | 1Q63  | 2Q63  | 3Q63  | 4Q63  | 1Q64  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KKP              | 7.47% | 7.45% | 7.03% | 7.04% | 6.61% |
| TISCO            | 7.35% | 6.88% | 7.08% | 6.99% | 6.66% |
| BAY              | 6.16% | 5.63% | 5.42% | 5.22% | 5.21% |
| BBL              | 4.67% | 4.16% | 4.23% | 3.96% | 3.93% |
| KTB              | 5.23% | 5.06% | 4.37% | 4.15% | 4.02% |
| SCB              | 5.71% | 5.16% | 5.01% | 4.84% | 4.65% |
| KBANK            | 5.38% | 4.92% | 4.75% | 4.45% | 4.58% |
| TTB              | 5.23% | 4.85% | 4.85% | 4.80% | 4.54% |
| Average Industry | 5.47% | 5.04% | 4.83% | 4.62% | 4.53% |

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Cost of Fund

| Cost of Fund                              | 1Q63  | 2Q63  | 3Q63  | 4Q63  | 1Q64  |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KKP                                       | 1.94% | 1.80% | 1.61% | 1.53% | 1.34% |
| TISCO                                     | 1.77% | 1.68% | 1.48% | 1.33% | 1.22% |
| BAY                                       | 1.45% | 1.28% | 1.20% | 1.11% | 1.02% |
| BBL                                       | 1.30% | 1.23% | 1.19% | 1.03% | 0.97% |
| KTB                                       | 1.14% | 0.92% | 0.85% | 0.81% | 0.75% |
| SCB                                       | 1.06% | 0.86% | 0.75% | 0.70% | 0.66% |
| KBANK                                     | 0.98% | 0.80% | 0.67% | 0.62% | 0.60% |
| TTB                                       | 1.39% | 1.22% | 1.06% | 0.96% | 0.91% |
| 4 ธนาคารพาณิชย์ (BBL, KBANK, KTB และ SCB) | 1.13% | 0.96% | 0.88% | 0.81% | 0.76% |
| 2 ธนาคารพาณิชย์เข้าซื้อ (KKP, TISCO)      | 1.86% | 1.75% | 1.55% | 1.44% | 1.29% |
| Industry                                  | 1.23% | 1.06% | 0.97% | 0.89% | 0.83% |

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NIM

| NIM                                       | 1Q63  | 2Q63  | 3Q63  | 4Q63  | 1Q64  |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KKP                                       | 4.55% | 4.27% | 4.18% | 4.80% | 4.48% |
| TISCO                                     | 4.61% | 4.34% | 4.73% | 4.73% | 4.58% |
| BAY                                       | 3.82% | 3.39% | 3.25% | 3.07% | 2.99% |
| BBL                                       | 2.44% | 2.07% | 2.15% | 2.08% | 2.08% |
| KTB                                       | 3.12% | 3.10% | 2.86% | 2.63% | 2.48% |
| SCB                                       | 3.54% | 3.20% | 3.12% | 3.02% | 3.01% |
| KBANK                                     | 3.49% | 3.23% | 3.18% | 3.08% | 3.17% |
| TTB                                       | 3.09% | 2.86% | 2.94% | 3.08% | 2.96% |
| 4 ธนาคารพาณิชย์ (BBL, KBANK, KTB และ SCB) | 3.14% | 2.88% | 2.80% | 2.69% | 2.67% |
| 2 ธนาคารพาณิชย์เข้าซื้อ (KKP, TISCO)      | 4.58% | 4.30% | 4.43% | 4.77% | 4.52% |
| Average Industry                          | 3.28% | 2.99% | 2.93% | 2.85% | 2.80% |

ที่มา: งบการเงิน และ สายนงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้ค่าธรรมเนียมฯ

| รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท) | 1Q63   | 2Q63   | 3Q63   | 4Q63   | 1Q64   | % QoQ | % YoY |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| KKP                           | 1,276  | 885    | 1,024  | 1,152  | 1,434  | 25%   | 12%   |
| TISCO                         | 1,398  | 1,086  | 1,280  | 1,382  | 1,543  | 12%   | 10%   |
| BAY                           | 4,554  | 3,931  | 4,182  | 4,897  | 4,318  | -12%  | -5%   |
| BBL                           | 6,354  | 5,621  | 6,380  | 6,356  | 7,334  | 15%   | 15%   |
| KTB                           | 4,951  | 5,270  | 5,025  | 5,283  | 5,217  | -1%   | 5%    |
| SCB                           | 8,915  | 7,681  | 8,570  | 11,422 | 10,439 | -9%   | 17%   |
| KBANK                         | 8,850  | 8,047  | 7,805  | 8,302  | 9,431  | 14%   | 7%    |
| TTB                           | 2,815  | 2,158  | 2,633  | 2,970  | 3,032  | 2%    | 8%    |
| Industry                      | 39,112 | 34,677 | 36,899 | 41,763 | 42,748 | 2%    | 9%    |

ที่มา: งบการเงิน

Cost to income Ratio

| Cost to income Ratio | 1Q63  | 2Q63  | 3Q63  | 4Q63  | 1Q64  |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| KKP                  | 60.0% | 54.0% | 44.3% | 42.6% | 46.0% |
| TISCO                | 40.6% | 41.6% | 44.3% | 43.0% | 40.5% |
| BAY                  | 41.0% | 41.8% | 40.9% | 46.5% | 43.8% |
| BBL                  | 43.1% | 46.5% | 66.0% | 65.8% | 51.1% |
| KTB                  | 43.5% | 38.1% | 45.3% | 48.8% | 44.3% |
| SCB                  | 43.6% | 44.5% | 45.7% | 44.1% | 40.0% |
| KBANK                | 45.9% | 38.4% | 44.7% | 52.1% | 41.3% |
| TTB                  | 45.8% | 46.9% | 45.8% | 45.4% | 47.1% |
| Industry             | 44.2% | 42.5% | 47.9% | 50.3% | 44.0% |

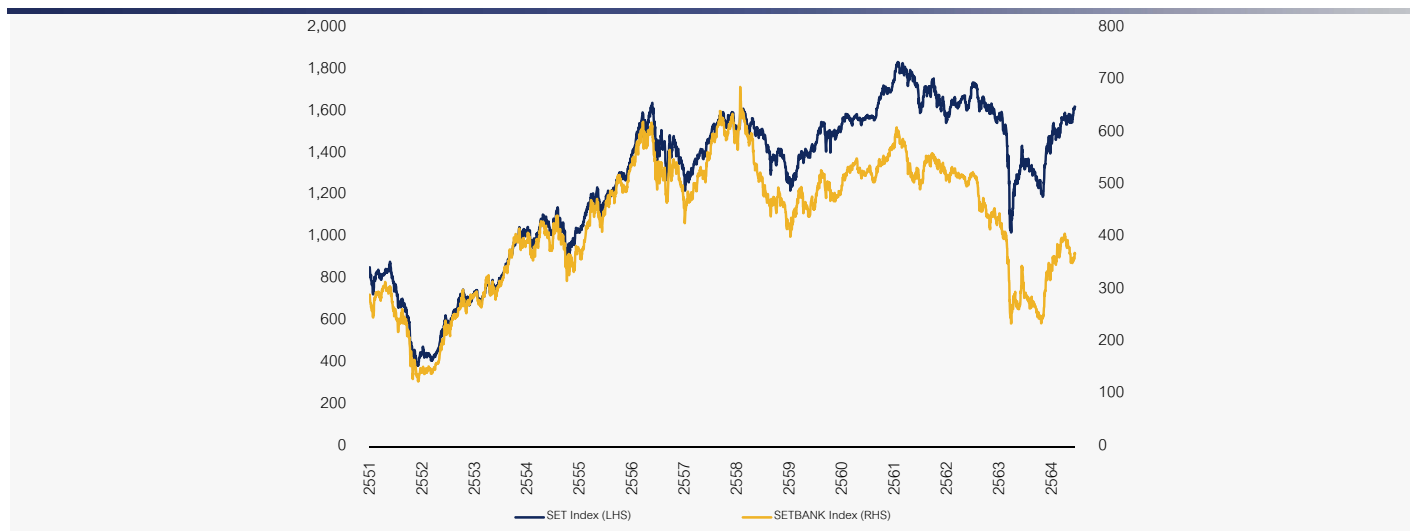
ที่มา: งบการเงิน และ สายนงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ECL และ Credit Cost รายไตรมาส

| Expected Credit Loss (ล้านบาท) | 1Q63   | 2Q63   | 3Q63   | 4Q63   | 1Q64   |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| KKP                            | 256    | 744    | 1,017  | 2,077  | 1,234  |
| TISCO                          | 1,073  | 882    | 605    | 771    | 833    |
| BAY                            | 9,510  | 7,845  | 8,733  | 10,555 | 7,314  |
| BBL                            | 5,087  | 13,238 | 5,668  | 7,203  | 6,327  |
| KTB                            | 8,524  | 14,710 | 12,414 | 9,254  | 8,058  |
| SCB                            | 9,726  | 9,734  | 12,955 | 14,234 | 10,008 |
| KBANK                          | 11,872 | 20,192 | 10,815 | 669    | 8,650  |
| TTB                            | 4,760  | 4,972  | 6,863  | 8,237  | 5,480  |
| Industry                       | 50,809 | 72,317 | 59,070 | 53,000 | 47,904 |
| Credit Cost                    |        |        |        |        |        |
| KKP                            | 0.42%  | 1.19%  | 1.60%  | 3.15%  | 1.82%  |
| TISCO                          | 1.79%  | 1.51%  | 1.07%  | 1.37%  | 1.50%  |
| BAY                            | 2.06%  | 1.69%  | 1.89%  | 2.30%  | 1.59%  |
| BBL                            | 0.97%  | 2.37%  | 0.96%  | 1.22%  | 1.07%  |
| KTB                            | 1.62%  | 2.66%  | 2.17%  | 1.60%  | 1.37%  |
| SCB                            | 1.85%  | 1.84%  | 2.40%  | 2.57%  | 1.77%  |
| KBANK                          | 2.35%  | 3.87%  | 2.02%  | 0.12%  | 1.52%  |
| TTB                            | 1.36%  | 1.43%  | 2.00%  | 2.39%  | 1.58%  |
| Industry                       | 1.69%  | 2.34%  | 1.87%  | 1.66%  | 1.48%  |

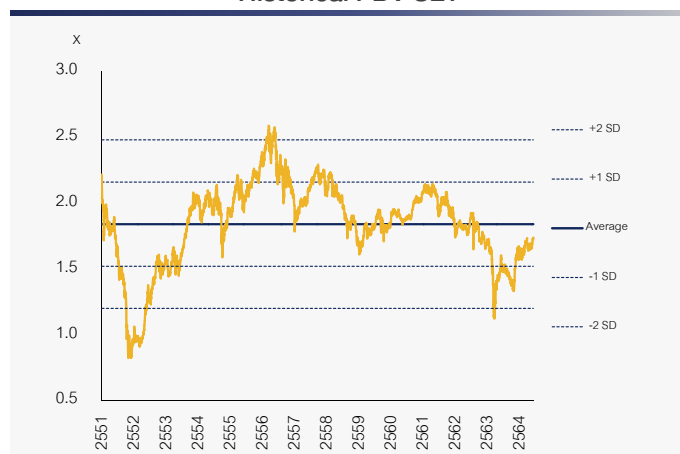
ที่มา: งบการเงิน และ สายนงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### การเคลื่อนไหวของ SET Index และ SET BANK



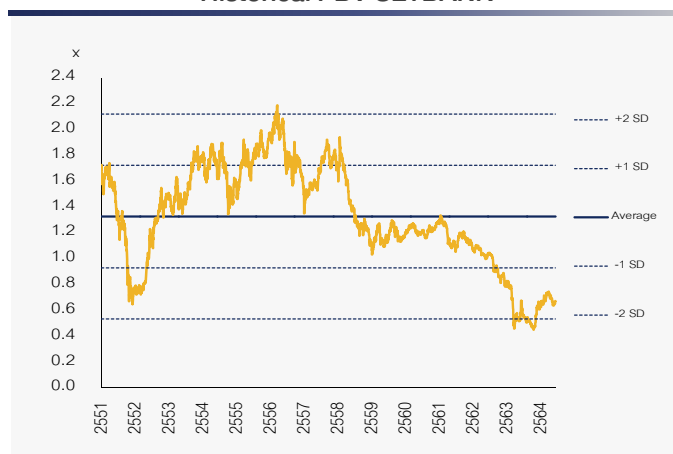
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส รวบรวม

### Historical PBV SET



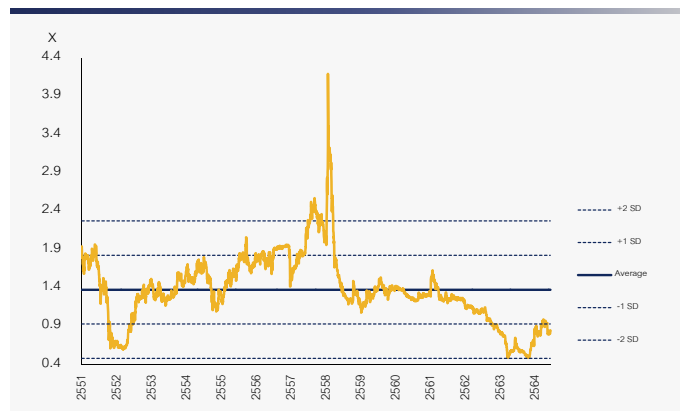
ที่มา: Bloomberg

### Historical PBV SETBANK



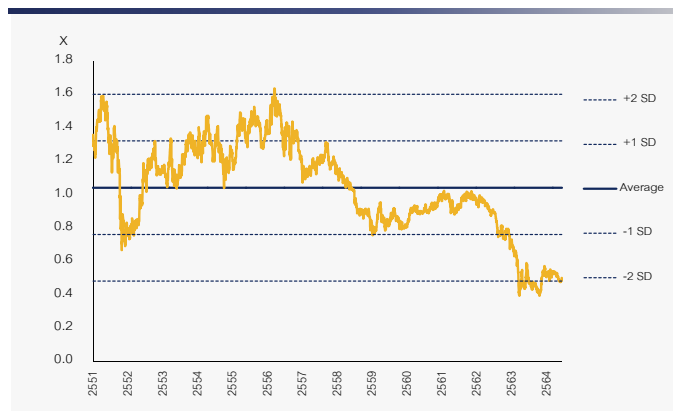
ที่มา: Bloomberg

### Historical PBV BAY



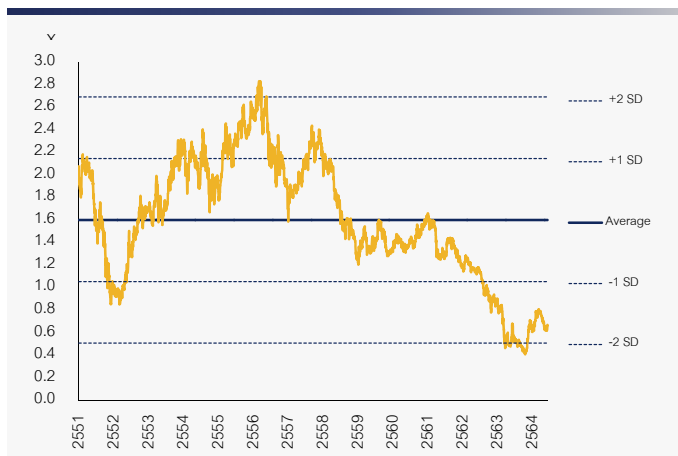
ที่มา: Bloomberg

### Historical PBV BBL



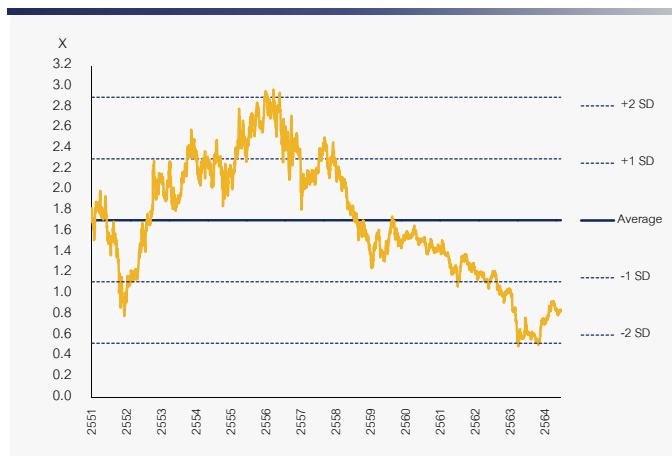
ที่มา: Bloomberg

Historical PBV KBANK



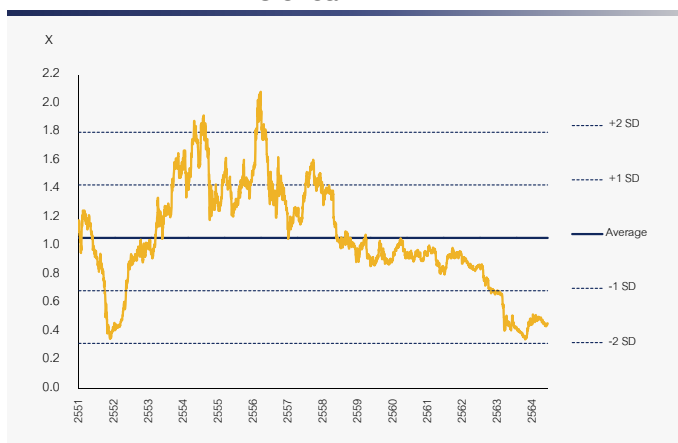
ที่มา: Bloomberg

Historical PBV SCB



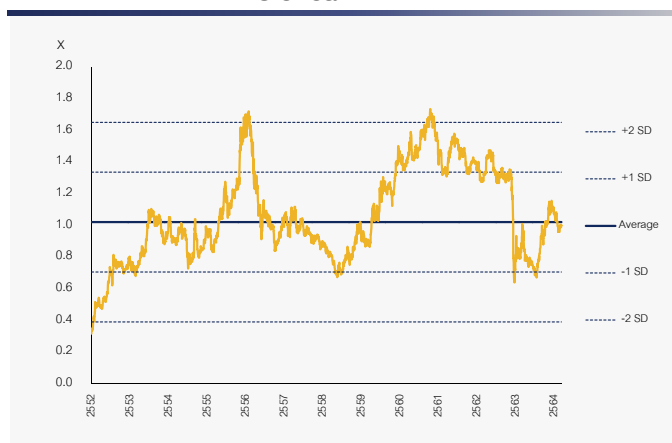
ที่มา: Bloomberg

Historical PBV KTB



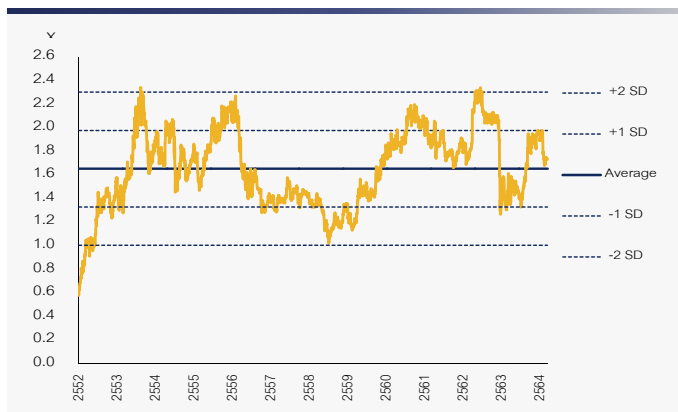
ที่มา: Bloomberg

Historical PBV KKP



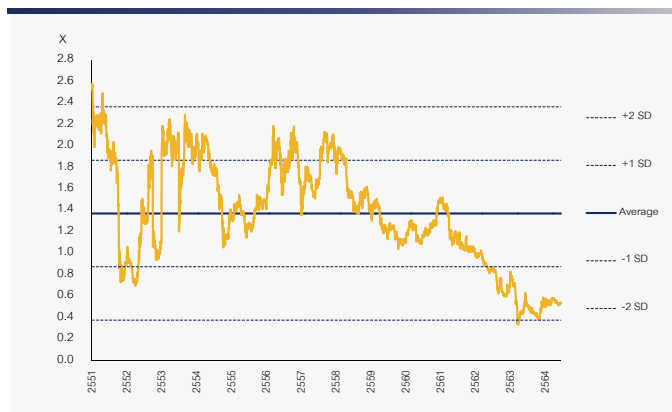
ที่มา: Bloomberg

Historical PBV TISCO



ที่มา: Bloomberg

Historical PBV TTB



ที่มา: Bloomberg