

# EQUITY TALK

## 3Q66 RESULE NOTE



24 ตุลาคม 2566

# SCB

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	99.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	111.00
Upside (%)	11.3
Dividend yield (%)	6.8

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2566F</b>	12.33	12.68	-3%
<b>2567F</b>	12.79	13.78	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	A
Refinitiv	-
S&P	86.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

### ห่างกันสักพัก

กำไร 3Q66 ที่ 9.7 พันล้านบาท (-18.6% QOQ, -6.3% YOY) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด 12% และ 9% ตามลำดับ จาก OPEX สูงกว่าคาดการณ์ และรายได้ค่าธรรมเนียมต่ำคาด ส่วนภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ดกดยตามที่มอง ทั้ง NPL / LOAN เพิ่มและ COVERAGE RATIO ลดลง ขณะที่สินเชื่อยายตัว โดยเฉพาะ AUTOX (จำหน่ายทะเบียน) ครอบงำเกินคาด (+45% QOQ, +782% YOY, +252% YTD) ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน เป็นโอกาสที่มาพร้อมความเสี่ยง

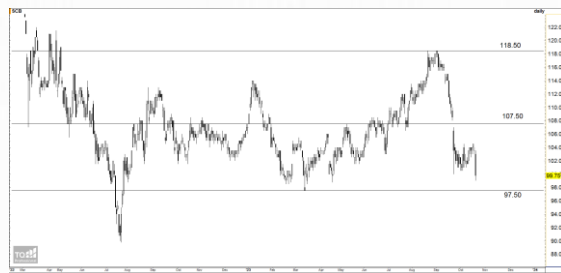
ปรับลดกำไรปี 2566 - 67 รว 1% และ 4% ตามลำดับ และในการประเมินมูลค่าลด PBV เหลือ 0.75 เท่า (เดิม 0.91 เท่า) ได้ FV ปี 2567 ที่ 111 บาท เทียบเท่า PER ที่ 8.7 เท่า (เดิม 10 เท่า) สอดคล้องกับ ส.พ. ใหญ่อื่น สะท้อนประโยชน์จากการเปลี่ยนเป็น HOLDING ช้ากว่าคาด ส่งผลให้ระดับ PER เทียบ FV ไม่ควรแตกต่างจาก ส.พ. ใหญ่อื่น ลดคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL จากงบ 3Q66 ที่อ่อนแอกว่า ส.พ. ใหญ่อื่น คาดราคาหุ้นยากที่จะเคลื่อนไหวดีกว่ากลุ่ม

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	35,590	37,546	41,526	43,073	44,024
EPS (บาท)	10.48	11.15	12.33	12.79	13.07
EPS growth (% yoy)	30.8%	6.4%	10.6%	3.7%	2.2%
BVS (บาท)	129.7	137.0	142.1	148.4	154.9
PER (เท่า)	9.5	8.9	8.1	7.8	7.6
PBV (เท่า)	0.77	0.73	0.70	0.67	0.64
DPS (บาท)	4.06	6.69	6.70	6.75	6.95
Dividend yields	4.1%	6.7%	6.7%	6.8%	7.0%
ROE (%)	8.4%	8.3%	8.8%	8.8%	8.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 97.50 บาท

แนวต้าน : 107.50/118.50 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# EQUITY TALK

## กำไร 3Q66 ต่ำกว่าคาดจาก OPEX และ ECL

กำไร 3Q66 ที่ 9.7 พันล้านบาท (-18.6% QoQ, -6.3% YoY) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยและ Bloomberg Consensus คาด 12% และ 9% ตามลำดับ โดย Negative Surprise จาก OPEX สูงกว่าคาดการณ์ ส่วนภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ถดถอยตามที่ยอมรับ มอง ยกเว้น CARDX พ้นช่วงที่คาด มีรายละเอียดสำคัญดังนี้

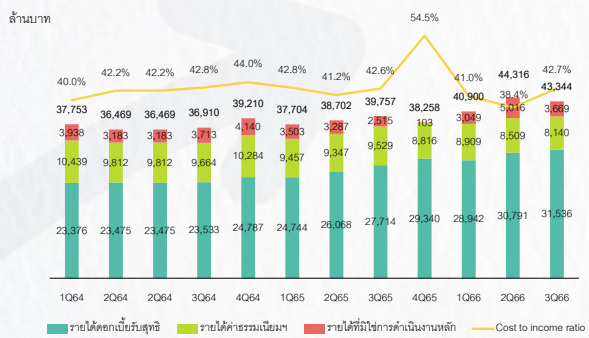
**รายได้รวม** ตามคาด ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.2% QoQ (+9.0% YoY) จาก Non-NII ต่ำลงสอดคล้องกับที่ประเมินเท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (-12.7% QoQ, -1.9% YoY) เพราะ FVTPL แต่รายได้อื่นสูงกว่าประเมิน ชดเชยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ 5% อยู่ที่ 8.1 พันล้านบาท (- 4.3% QoQ, -14.6% YoY) จากธุรกิจ Wealth และ Bancassurance ในเชิง QoQ ก็ทิศทางสวนทาง ธ.พ. ใหญ่ อย่าง BBL, KBANK, KTB ที่เติบโต QoQ ด้าน NII ตามคาดการณ์ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (+2.4% QoQ, +13.8% YoY) เพราะดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลให้ NIM เพิ่ม 0.04% QoQ, 0.37% YoY มาที่ 3.74% (คาด 3.77%)

**สินเชื่อ** ขยายตัว 1.3% QoQ (+4.6% YoY, +3.3% YTD) อยู่ที่ 2.4 ล้านล้านบาท (เพิ่มเติมตารางหน้า 10) มาจากรายใหญ่ (+2.3% QoQ), บ้าน (+1.2% QoQ) และสินเชื่อกลุ่ม GEN 2 อย่าง AUTOX (จำหน่ายทะเบียน, 2.6 หมื่นล้านบาท หรือ สัดส่วน 1.1% ของพอร์ตสินเชื่อ) เพิ่ม 45% QoQ (+782% YoY, +252% YTD) เร่งตัวในอัตราใกล้เคียงกับงวดก่อน แต่ต่างจากที่ฝ่ายวิจัยมองว่าจะเติบโตในอัตราที่ลดลง แม้เริ่มมีกำไรในงวดนี้ แต่ภายใต้เศรษฐกิจปัจจุบัน เป็นโอกาสที่มาพร้อมความเสี่ยง สะท้อนจาก NPL Ratio ยับจาก 0.7% จากสิ้นงวดก่อนมาที่ 0.8% (สิ้นปี 2565 ที่ 0.5%) บนฐานสินเชื่อที่ขยายตัวสูง ส่วนสินเชื่อ CARDX ชะลอตัว 1.1% QoQ (+6.7% YoY, +1.9% YTD) จากนโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้น

**OPEX** สูงกว่าคาด 7% มาที่ 1.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 8.7% QoQ (+9.1% YoY) เพราะค่าใช้จ่ายอื่นๆ (สัดส่วน 31% ของ OPEX) สูงกว่าคาด 34% มาจากค่าใช้จ่ายการตลาด เพื่อสนับสนุนการขยายตัวในธุรกิจ GEN 2 (สินเชื่อ High Yield) และ GEN 3 (Robinhood, INVX, SCB10X) ส่วนทางรายได้รวมเชิง QoQ ส่งผลให้ Cost to income ratio (CIR) สูงกว่าที่คาด 40% เป็น 43% เร่งตัวจาก 38% งวด 2Q66 (43% งวด 3Q65) โดย CIR งวด 9M66 ที่ 41% (9M65 ที่ 42%) VS SCB ตั้งเป้าหมาย CIR อย่างเป็นทางการอยู่ในกรอบ (44% - 46%) แต่ส่งสัญญาณว่าอาจไม่เกิน 43% VS สมมติฐานเดิมฝ่ายวิจัยที่ 42.4% ซึ่งแนวโน้ม CIR จะเร่งตัวงวด 4Q ตามฤดูกาล จึงเปิด Downside Risk ในส่วนของ OPEX

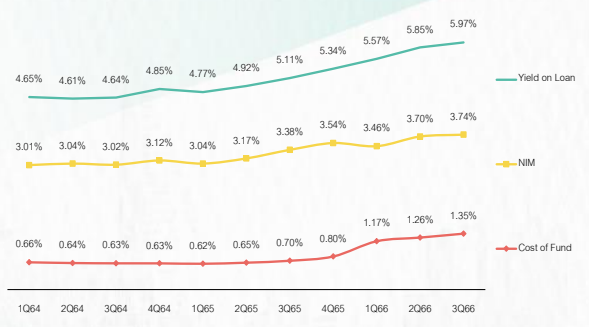
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



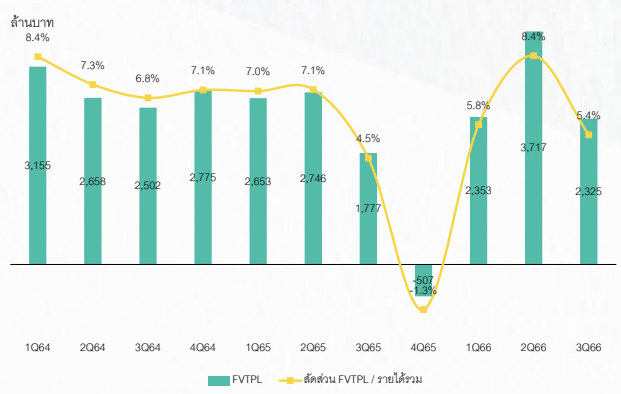
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



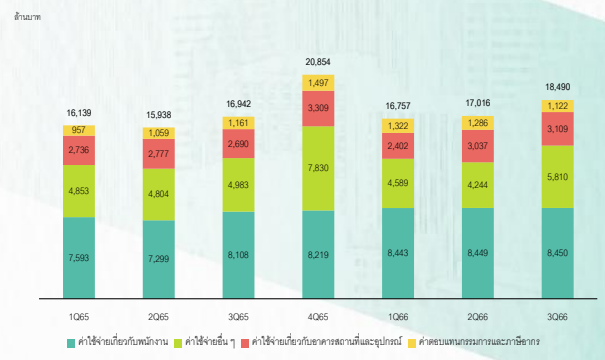
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## OPEX



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : 4Q65 มีค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กรเป็น SCB<sup>X</sup> ราว 2 - 2.5 พันล้านบาท

ECL มากกว่าคาด 6% เท่ากับ 1.2 หมื่นล้านบาท (+1.2% QoQ, +58% YoY) คิดเป็น Credit Cost ที่ 2.01% (คาด 1.9%) ทรงตัว QoQ เทียบกับ 3Q65 ที่ 1.32% (ECL ที่ 7.7 พันล้านบาท) บางส่วนมาจากการตั้ง ECL เพื่อรองรับความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ จำนวน 1.5 พันล้านบาท และ NPL ที่ยังสูงขึ้น โดยรวม ECL งวด 9M66 เท่ากับ 3.4 หมื่นล้านบาท (+28% YoY) เทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (+34% YoY) คงเหลือเพื่อรองรับ ECL งวด 4Q66 ราว 1.1 หมื่นล้านบาท จึงมองว่ายังมีความเป็นไปได้

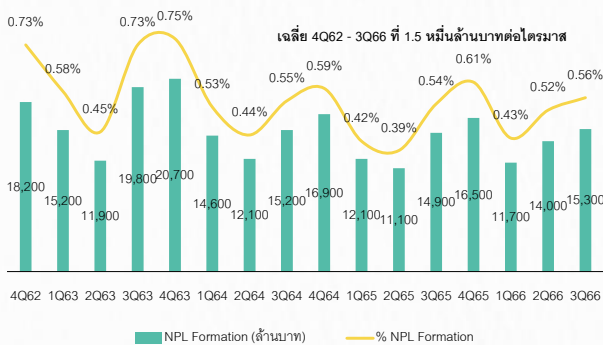
โดยรวมกำไรสุทธิ 9M66 ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 78% ของประมาณการกำไรเต็มปี 2566 ของฝ่ายวิจัย และ 75% ของ Bloomberg consensus (ณ 19 ต.ค. 66)

# EQUITY TALK

**คุณภาพสินทรัพย์** พันตัวชี้กว่าคาดในกลุ่ม GEN 2 อย่าง CARDX (NPL Ratio ที่ 5.8% VS 5.2% ณ สิ้นงวดก่อน, 3.1% ณ สิ้นปี 2565) อันเป็นปัญหาที่เริ่มต้นจากระบบติดตามหนี้ หลังโอนย้ายมูลหนี้กลุ่มนี้จากธนาคาร มายัง CARDX ช่วงต้นปี ซึ่งถูกกดดันเพิ่มเติมจากภาวะค่าครองชีพสูงและการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ของเศรษฐกิจไทย (SCB เปิดเผยว่าปัญหาได้รับการแก้ไข และคุณภาพสินทรัพย์ของ CARDX กำลังดีขึ้น) นอกจากนี้ยังมาจาก SME และสินเชื่อรถยนต์ ขณะที่การ Write-off (สินเชื่อไม่มีหลักประกัน) และขาย NPL (รายย่อย, รายใหญ่ และ SME) งวดนี้รวมกันอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (1.1 หมื่นล้านบาทงวด 2Q66, 3Q65 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท) โดย NPL Formation (สินเชื่อ NPL เกิดใหม่) เฉพาะงบธนาคารอยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.4 หมื่นล้านบาทงวดก่อนและทรงตัว YoY

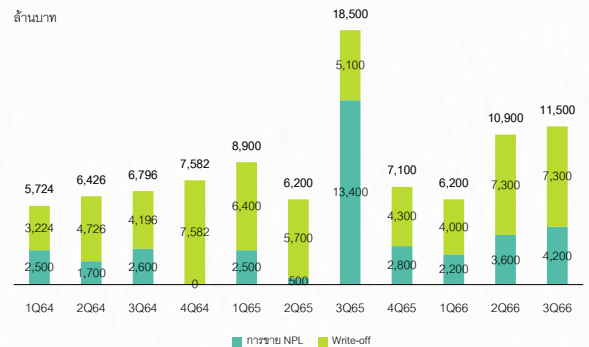
องค์ประกอบรวมมูลหนี้ NPL (Stage 3) ณ สิ้นงวด 3Q66 เท่ากับ 9.6 หมื่นล้านบาท (+2.7% QoQ, +3.7% YoY, +0.3% YTD) เพิ่มในอัตราที่สูงกว่าฐานสินเชื่อส่งผลให้ NPL / Loan เพิ่มขึ้นเป็น 3.89% (คาด 3.90%) เทียบกับ 3.84% งวดก่อน และ 4.01% ณ สิ้นปี 2565 แต่มีข้อดีจากการที่สินเชื่อ Stage 2 ลดลง 12.8% QoQ (+14.9% YoY, -5.4% YTD) อยู่ที่ 1.7 แสนล้านบาท (7% ของสินเชื่อ VS 8% ณ สิ้นงวดก่อน) มาจากการไหลตกลับเป็น NPL ตามข้างต้น ขณะที่ LLR อยู่ที่ 1.53 แสนล้านบาท (+1.4% QoQ, +5.3% YoY, +5.1% YTD) ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มของ NPL ทำให้ Coverage Ratio ลดลงตามคาดที่ 160% จาก 162% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 153%) ส่วน LLR / Loan ทรงตัว QoQ และ YTD ที่ 6.2%

**NPL FORMATION (งบธนาคาร)**



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

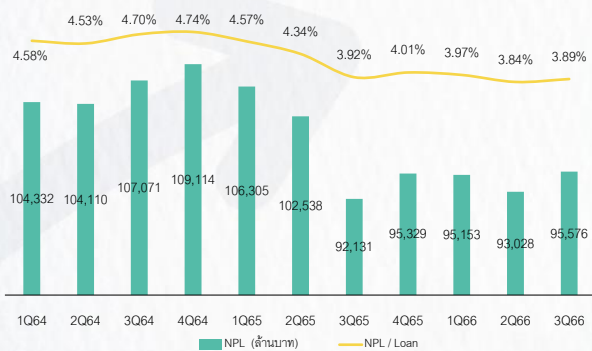
**การ WRITE-OFF และขาย NPL**



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ภาพรวมสินเชื่อและ NPL ของ GEN 2

Loans (MB)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YTD
CardX	108,954	114,044	115,173	117,471	116,230	-1.1%	1.9%
AutoX	2,987	7,495	12,399	18,161	26,345	45.1%	251.5%
MONIX	5,400	5,900	6,600	7,600	8,800	15.8%	49.2%
SCB ABACUS	3,700	5,000	5,400	6,000	6,100	1.7%	22.0%
ALPHA X		3,800	5,100	6,000	6,700	11.7%	76.3%
Total GEN 2	121,041	136,239	144,672	155,232	164,175	5.8%	20.5%
SCB	2,347,483	2,377,214	2,399,222	2,422,949	2,455,649	1.3%	3.3%

NPL Ratio	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
CardX	2.1%	3.1%	4.9%	5.2%	5.8%
AutoX		0.10%	0.50%	0.70%	0.80%
MONIX	< 1%	< 1%	< 1%	< 1%	< 1%
SCB ABACUS	1.6%	< 1.5%	< 2%	< 2%	2%
ALPHA X		0.0%	0.5%	0.5%	0.4%

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สินเชื่อ และ LLR ราย STAGE

(ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>มูลหนี้ราย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)</b>								
Stage 1	2,516,763	2,584,089	2,591,411	2,579,514	2,630,812	2.0%	4.5%	1.8%
Stage 2	147,171	178,753	180,618	193,831	169,070	-12.8%	14.9%	-5.4%
Stage 3	92,131	95,329	95,153	93,028	95,576	2.7%	3.7%	0.3%
Stage 2 / Loan	6.3%	7.5%	7.5%	8.0%	6.9%			
<b>ค่าธรรมเนียมขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)</b>								
Stage 1	60,171	45,792	49,266	47,325	50,472	6.6%	-16.1%	10.2%
Stage 2	39,309	48,646	47,968	51,971	48,832	-6.0%	24.2%	0.4%
Stage 3	51,387	57,827	58,675	59,412	60,529	1.9%	17.8%	4.7%
<b>LLR / Loan แยกตาม Stage</b>								
Stage 1	2.4%	1.8%	1.9%	1.8%	1.9%			
Stage 2	26.7%	27.2%	26.6%	26.8%	28.9%			
Stage 3	55.8%	60.7%	61.7%	63.9%	63.3%			

ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

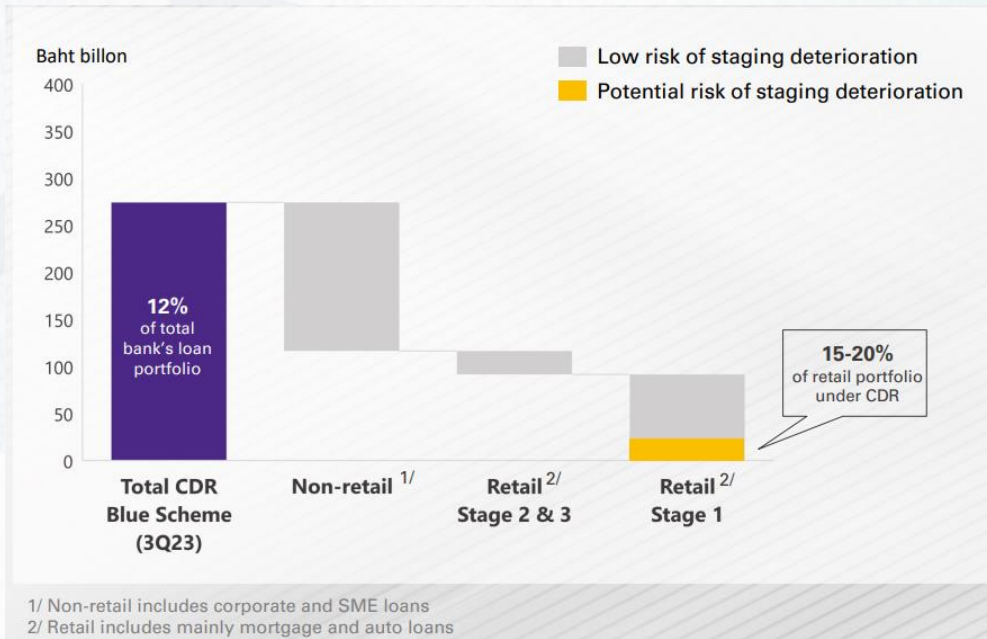
## ความเพียงพอของ ECL VS Asset quality ข้างหน้า

สำหรับทิศทางคุณภาพสินทรัพย์ข้างหน้า บริษัทฯ เปิดเผยว่ามูลหนี้ที่อยู่ภายใต้การปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว (CDR) ซึ่งได้รับการผ่อนผันจัดชั้นลูกหนี้ถึงสิ้นปี 2566 จำนวน 12% ของพอร์ตสินเชื่อ หรือ 2.9 แสนล้านบาท ภายหลังจากมาตรการ กลุ่มลูกหนี้รายย่อยที่อยู่ใน CDR และยังคงถูกจัดชั้นเป็น Stage 1 ราย 1 แสนล้านบาท มีประมาณ 15% - 20% หรือ 1.5 - 2.0 หมื่นล้านบาท อาจมีความเสี่ยงในการชำระหนี้ช่วง 1 - 2 ปีข้างหน้า ส่วนรายใหญ่ และ SME ที่อยู่ใน CDR ยังไม่พบความเสี่ยงอย่างมีนัยฯ ต่อการด้อยค่า (ส่วนใหญ่อยู่ในภาคการท่องเที่ยว)

โดย SCB เปิดเผยว่าได้มีการตั้งสำรองผ่าน Management overlay (MO) เพื่อรองรับความเสี่ยงของมูลหนี้รายย่อย ข้างต้นแล้ว ซึ่งระดับ MO อยู่ที่ 15% - 17% ของ LLR (ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัยจะอยู่ที่ 2.2 - 2.6 หมื่นล้านบาท)

# EQUITY TALK

## มูลหนี้ภายใต้ CDR



- Approximately 15-20% of retail loan portfolio under CDR are at risk of stage migration due to challenges customers may face in step-ups repayment within the next 12 to 24 months.
- Our current ECL is sufficient to withstand future loan staging deterioration of this group of customers.

ที่มา: SCB

**ในความเห็นฝ่ายวิจัย** ประเด็นดังกล่าวไม่ใช่เรื่องน่าแปลกใจ เพราะเป็นไปได้ยากที่ มูลหนี้ภายใต้มาตรการจะรอดทั้งหมด ดังที่เคยเกิดขึ้นกับมาตรการช่วยเหลือในอดีต โดยภายใต้ Sensitivity Analysis ที่มูลหนี้ 2 หมื่นล้านบาท ตามข้างต้น ไหลตกชั้นเป็น NPL ในช่วงปี 2567 - 68 อิงระดับการตั้ง ECL ที่ 63% ของมูลหนี้ จะมีการการตั้ง ECL ราว 1.26 หมื่นล้านบาท เทียบกับ ECL ปี 2567 - 68 ของฝ่ายวิจัยที่ 4.5 หมื่นล้านบาท และ 4.7 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ (คิดเป็น Credit cost ที่ 1.8% สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยปี 2562 - 65) **จึงคาดว่าสมมติฐาน ECL ปี 2567 - 68 สะท้อนความเสี่ยงในส่วนนี้แล้ว** อย่างไรก็ตามการขยายตัวอย่างรวดเร็วเกินความคาดหมายของ AUTOX ตามช่วงต้น ถือเป็นความท้าทายต่อคุณภาพสินทรัพย์ข้างหน้า

### ปรับลดกำไรปี 2566 - 67 สะท้อน OPEX สูงกว่าคาด

ด้วย OPEX ที่สูงกว่าคาด, รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ในงวด 3Q66 และ Effective tax rate งวด 9M66 ที่ 22.2% สูงกว่าสมมติฐานปัจจุบันที่ 21% นำไปสู่การปรับลดกำไรปี 2566 - 67 ราว 1% และ 4% ตามลำดับ ผ่านการเพิ่มสมมติฐาน OPEX เฉลี่ย 1.5%, ลดรายได้ค่าธรรมเนียม เฉลี่ย 2% และ Effective tax rate เป็น 22.2% ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 - 67 ลงมาอยู่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+11% YoY : 4Q66F อยู่ที่ 9 พันล้านบาท) และ 4.3 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) ส่วน ROE ปี 2566 - 67 ต่ำลงจากเดิม 0.2% - 0.3%

# EQUITY TALK

## สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	41,526	43,073	41,976	45,076	-1.1%	-4.4%
EPS (บาท)	12.33	12.79	12.47	13.39	-1.1%	-4.4%
BVS (บาท)	142.14	148.42	143.74	150.65	-1.1%	-1.5%
DPS (บาท)	6.70	6.75	6.70	6.75	0.0%	0.0%
ROE	8.8%	8.8%	8.9%	9.1%		
Fair value (บาท)		111				
Target PBV (x)		0.75		0.91		
Long term ROE		9.0%		9.6%		
Long term growth		2.0%		2.0%		
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	123,446	129,149	122,748	128,920	0.6%	0.2%
รายได้ที่มีโชคเบ็ด (ล้านบาท)	49,338	48,606	48,653	49,348	1.4%	-1.5%
- รายได้ค่าธรรมเนียม (ล้านบาท)	34,115	35,821	34,822	36,563	-2.0%	-2.0%
- รายได้ที่มีโครงการดำเนินงานหลัก (ล้านบาท)	15,223	12,785	13,831	12,785	10.1%	0.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ล้านบาท)	73,771	76,696	72,670	75,556	1.5%	1.5%
ECL (ล้านบาท)	45,343	45,391	45,343	45,391	0.0%	0.0%
Loan Growth	4%	4%	4%	4%		
NIM	3.64%	3.70%	3.60%	3.65%		
Cost to income ratio	42.7%	43.1%	42.4%	42.4%		
Credit Cost	1.9%	1.8%	1.9%	1.8%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : รายได้ที่มีโชคเบ็ดดำเนินงานหลัก สูงขึ้นจากประมาณการเดิม เพื่อสะท้อนรายได้อื่นงวด 9M66 ที่มีรายการขายสินเชื่อไม่มีหลักประกันงวด 2Q66

## ลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral

ภายใต้ประมาณการใหม่ ในการประเมินมูลค่าหุ้น ด้วยวิธี GGM ปรับลด ROE ระยะยาวจาก 9.6% เหลือ 9.0% สอดรับกับ ROE ที่ต่ำลงตามการปรับลดประมาณการ ประกอบกับแรงกดดันจาก OPEX ที่สูงกว่าคาด, คุณภาพสินทรัพย์ ที่มีความเสี่ยงขึ้นจากการเติบโตอย่างรวดเร็วเกินคาดของกลุ่ม GEN 2 รวมถึงดอกเบี้ยนโยบายของ FED ที่มีโอกาสทรงตัวในระดับสูง ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของ SCB10X (ณ สิ้นงวด 3Q66 อยู่ที่ 536 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) ผ่านการระดมทุนของ Start up มีแนวโน้มท้าทายมากขึ้น กล่าวโดยสรุปคือ ผลประโยชน์จากการปรับเป็น Holding มาช้ากว่าคาดการณ์ นอกจากนี้ปรับเพิ่ม COE จาก 10.3% เป็น 11.4% หลังปรับเพิ่ม Risk free rate จาก 2% มาที่ 2.75% ให้สอดคล้องกับพันธบัตรรัฐบาลไทย ณ 20 ต.ค. 66 อายุ 3 ปี

โดยรวมให้ PBV ใหม่ที่ 0.75 เท่า (เดิม 0.91 เท่า) ได้ FV ปี 2567 ที่ 111 บาท เทียบเท่า PER ปี 2567 ที่ 8.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า รว 1 S.D. ด้วยเหตุผลเดียวกับการปรับลด ROE ซึ่งระดับ PER ดังกล่าวใกล้เคียงกับ PER ของ FV BBL, KBANK และ KTB ที่ 8 – 8.8 เท่า (GGM PBV ที่ 0.66, 0.65, 0.72 เท่า ตามลำดับ) ลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral จากงบ 3Q66 ที่อ่อนแอกว่า ส.พ. ใหญ่อื่น ประเมินทำให้ราคาหุ้นยากที่จะเคลื่อนไหวดีกว่า ส.พ. ใหญ่อื่น

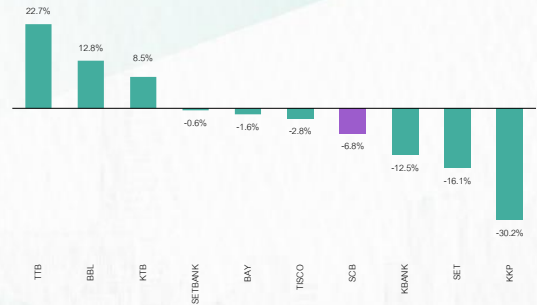
# EQUITY TALK

## GGM

<b>Sustainable ROE</b>	<b>9.0%</b>
G	2.0%
ROE-g	7.0%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	11.4%
COE-g	9.4%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>0.75</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



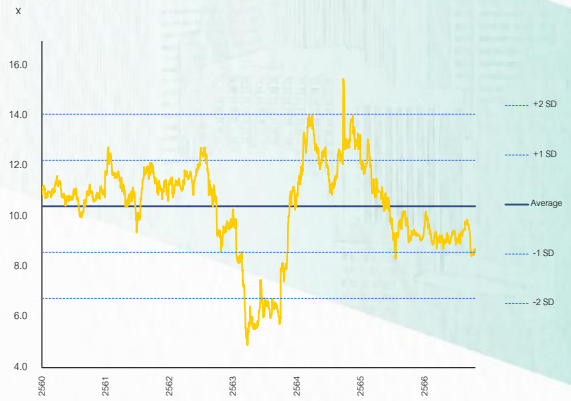
ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

## ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ SCB

**กรณีที่ NIM** ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 3.7% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 6% เบื้องต้น FV ลดลงในอัตราเดียวกับกำไร

**กรณีที่สินเชื่อ** เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 0.5% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 0.8% ส่วน FV คงเดิม

**กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์** มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ 1.8% จะทำ ECL เพิ่มขึ้นราว 6% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 5% เบื้องต้น FV ลดลงในอัตราเดียวกับกำไร



# EQUITY TALK

## ESG ของ SCB

**สิ่งแวดล้อมเพื่ออนาคต** เสริมสร้างความสามารถในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Resilience) ตลอดห่วงโซ่คุณค่า รวมถึงการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจ-สังคมคาร์บอนต่ำ (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 ปี 2564 มีผู้ใช้บริการมากกว่า 13.1 ล้านราย อย่างไรก็ตาม SCB EASY รวมถึง ATM เพื่อผู้พิการทางสายตา นอกจากนี้มีการสนับสนุนผู้ประกอบการ Start up ผ่าน SCB10X

**Governance** มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันและการให้สินบนทุกรูปแบบ มีผลบังคับใช้ทั้งบริษัทในกลุ่มฯ นอกจากนี้เปิดเผยข้อมูลโปร่งใสและมีคณะกรรมการกำกับความเสี่ยง

### ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	24,744	26,068	27,714	29,340	28,942	30,791	31,536	2.4%	13.8%	91,269	78,526	16.2%
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย (Non - NII)	12,960	12,634	12,043	8,918	11,958	13,525	11,809	-12.7%	-1.9%	37,291	37,637	-0.9%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ	9,457	9,347	9,529	8,816	8,909	8,509	8,140	-4.3%	-14.6%	25,558	28,332	-9.8%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	3,503	3,287	2,515	103	3,049	5,016	3,669	-26.9%	45.9%	11,733	9,305	26.1%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>37,704</b>	<b>38,702</b>	<b>39,757</b>	<b>38,258</b>	<b>40,900</b>	<b>44,316</b>	<b>43,344</b>	<b>-2.2%</b>	<b>9.0%</b>	<b>128,560</b>	<b>116,163</b>	<b>10.7%</b>
<b>ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน</b>	<b>(16,139)</b>	<b>(15,938)</b>	<b>(16,942)</b>	<b>(20,854)</b>	<b>(16,757)</b>	<b>(17,016)</b>	<b>(18,490)</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.1%</b>	<b>(52,263)</b>	<b>(49,019)</b>	<b>6.6%</b>
Pre-Provision Operating Profit (PPOP)	21,564	22,764	22,815	17,403	24,143	27,300	24,854	-9.0%	8.9%	76,297	67,143	13.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,750)	(10,250)	(7,750)	(7,079)	(9,927)	(12,098)	(12,245)	1.2%	58.0%	(34,270)	(26,750)	28.1%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,044</b>	<b>10,051</b>	<b>10,309</b>	<b>7,143</b>	<b>10,995</b>	<b>11,868</b>	<b>9,663</b>	<b>-18.6%</b>	<b>-6.3%</b>	<b>32,527</b>	<b>30,403</b>	<b>7.0%</b>
EPS (บาท)	2.95	2.98	3.06	2.12	3.27	3.52	2.87	-18.6%	-6.3%	9.66	9.00	7.3%
สินเชื่อ	2,326,395	2,360,037	2,347,483	2,377,214	2,399,222	2,422,949	2,455,649	1.3%	4.6%	2,455,649	2,347,483	4.6%
เงินฝาก	2,505,122	2,523,316	2,533,273	2,555,800	2,510,258	2,468,159	2,546,813	3.2%	0.5%	2,546,813	2,533,273	0.5%
Yield on loan	4.77%	4.92%	5.11%	5.34%	5.57%	5.85%	5.97%			5.79%	4.96%	
Funding Cost	0.62%	0.65%	0.70%	0.80%	1.17%	1.26%	1.35%			1.24%	0.66%	
Spread	4.15%	4.27%	4.41%	4.54%	4.41%	4.59%	4.62%			4.55%	4.30%	
NIM	3.04%	3.17%	3.38%	3.54%	3.46%	3.70%	3.74%			3.60%	3.23%	
Credit cost	1.51%	1.75%	1.32%	1.20%	1.66%	2.01%	2.01%			1.89%	1.53%	
Cost to Income Ratio	42.8%	41.2%	42.6%	54.5%	41.0%	38.4%	42.7%			40.7%	42.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.70%	3.58%	3.34%	3.34%	3.32%	3.25%	3.30%			3.30%	3.34%	
NPL / Loan	4.57%	4.34%	3.92%	4.01%	3.97%	3.84%	3.89%			3.89%	3.92%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	138.9%	147.9%	157.6%	152.7%	157.9%	162.1%	160.0%			160.0%	157.6%	
LLR / Loan	6.3%	6.4%	6.2%	6.1%	6.3%	6.2%	6.2%			6.2%	6.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

### โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	848,795	857,736	852,635	855,382	875,349	2.3%	3.1%	2.1%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	410,776	407,355	416,180	420,312	419,679	-0.2%	2.2%	3.0%
สินเชื่อรายย่อย	1,087,912	975,946	987,146	992,735	994,375	0.2%	-8.6%	1.9%
- สินเชื่อเคหะ	719,450	729,555	739,986	749,199	757,832	1.2%	5.3%	3.9%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	194,784	188,765	184,984	180,904	175,313	-3.1%	-10.0%	-7.1%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	38,224	45,028	43,873	42,230	39,838	-5.7%	4.2%	-11.5%
- สินเชื่ออื่นๆ	11,506	12,599	18,303	20,402	21,393	4.9%	85.9%	69.8%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	123,947	136,178	143,262	154,519	166,245	7.6%	34.1%	22.1%
- CARDX	108,954	114,044	115,173	117,471	116,230	-1.1%	6.7%	1.9%
- AUTOX	2,987	7,495	12,399	18,161	26,345	45.1%	782.0%	251.5%
- Other sub company	12,006	14,639	15,690	18,887	23,670	25.3%	97.2%	61.7%
<b>รวม</b>	<b>2,347,482</b>	<b>2,377,216</b>	<b>2,399,223</b>	<b>2,422,948</b>	<b>2,455,649</b>	<b>1.3%</b>	<b>4.6%</b>	<b>3.3%</b>

### โครงสร้างสินเชื่อรวม

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ธุรกิจขนาดใหญ่	36.2%	36.1%	35.5%	35.3%	35.6%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	17.5%	17.1%	17.3%	17.3%	17.1%
สินเชื่อรายย่อย	46.3%	41.1%	41.1%	41.0%	40.5%
- สินเชื่อเคหะ	30.6%	30.7%	30.8%	30.9%	30.9%
- สินเชื่อเช่าซื้อ	8.3%	7.9%	7.7%	7.5%	7.1%
- สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน	1.6%	1.9%	1.8%	1.7%	1.6%
- สินเชื่ออื่นๆ	0.5%	0.5%	0.8%	0.8%	0.9%
- สินเชื่อของบริษัทย่อย	5.3%	5.7%	6.0%	6.4%	6.8%
- CARDX	4.6%	4.8%	4.8%	4.8%	4.7%
- AUTOX	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	1.1%
- Other sub company	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%
<b>รวม</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

### โครงสร้างสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
สินเชื่อรถยนต์ใหม่	59%	59%	59%	60%	60%
สินเชื่อรถยนต์มือสอง	21%	20%	18%	17%	16%
สินเชื่อรถแลกเงิน	21%	21%	22%	23%	24%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### โครงสร้างเงินฝาก

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	121,979	122,346	128,799	137,459	135,473	-1.4%	11.1%	10.7%
ออมทรัพย์	1,937,301	1,984,751	1,936,920	1,887,565	1,929,132	2.2%	-0.4%	-2.8%
ประจำ	473,993	448,703	444,539	443,135	482,208	8.8%	1.7%	7.5%
- ต่ำกว่า 6 เดือน	99,925	95,626	93,604	87,751	83,301	-5.1%	-16.6%	-12.9%
- 6 เดือน ถึง 1 ปี	153,423	140,843	132,825	123,636	118,948	-3.8%	-22.5%	-15.5%
- 1 ปีขึ้นไป	220,645	212,234	218,110	231,748	279,960	20.8%	26.9%	31.9%
<b>รวม</b>	<b>2,533,273</b>	<b>2,555,800</b>	<b>2,510,258</b>	<b>2,468,159</b>	<b>2,546,814</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-0.4%</b>

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	5%	5%	5%	6%	5%
ออมทรัพย์	76%	78%	77%	76%	76%
ประจำ	19%	18%	18%	18%	19%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ที่มา: SCB

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ SCB

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	126,993	159,953	169,941	175,584
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(19,127)	(36,508)	(40,792)	(41,978)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>107,865</b>	<b>123,446</b>	<b>129,149</b>	<b>133,606</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	37,148	34,115	35,821	37,254
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	9,258	15,053	12,610	12,714
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(69,874)	(73,771)	(76,696)	(79,614)
ECL	(33,829)	(45,343)	(45,391)	(47,207)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	50,718	53,670	55,667	56,933
หัก ภาษีเงินได้	(13,592)	(11,915)	(12,358)	(12,639)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(421)	229	236	270
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>37,546</b>	<b>41,526</b>	<b>43,073</b>	<b>44,024</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>11.15</b>	<b>12.33</b>	<b>12.79</b>	<b>13.07</b>

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	34,901	37,092	39,519	41,073
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,562)	(8,150)	(8,728)	(9,538)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>29,340</b>	<b>28,942</b>	<b>30,791</b>	<b>31,536</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,816	8,909	8,509	8,140
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	103	3,049	5,016	3,669
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,854)	(16,757)	(17,016)	(18,490)
ECL	(7,079)	(9,927)	(12,098)	(12,245)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	<b>10,325</b>	<b>14,216</b>	<b>15,202</b>	<b>12,609</b>
หัก ภาษีเงินได้	(3,331)	(3,147)	(3,289)	(2,891)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(149)	73	46	55
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>7,143</b>	<b>10,995</b>	<b>11,868</b>	<b>9,663</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>2.12</b>	<b>3.27</b>	<b>3.52</b>	<b>2.87</b>

Tier 1	17.8%	17.5%	17.6%	17.6%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
CAR	18.9%	18.6%	18.7%	18.7%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.87%	4.72%	4.87%	4.86%
Funding cost	0.69%	1.28%	1.40%	1.40%
Spread	3.18%	3.43%	3.47%	3.46%
NIM	3.29%	3.64%	3.70%	3.70%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	90.5%	92.6%	93.6%	94.6%
Cost to income ratio	45.2%	42.7%	43.1%	43.3%
ผลดอมแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	1.2%	1.2%	1.2%
ผลดอมแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	8.8%	8.8%	8.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ SCB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,254	42,017	41,735	40,185
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	452,998	475,648	499,430	524,401
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,377,214</b>	<b>2,472,303</b>	<b>2,571,195</b>	<b>2,674,042</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	19,523	20,499	21,524	22,600
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(148,890)	(153,233)	(160,824)	(168,032)
สินเชื่อบริษัท	2,247,847	2,339,569	2,431,894	2,528,611
สินทรัพย์อื่น	706,354	681,032	697,608	712,960
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,454,452</b>	<b>3,538,266</b>	<b>3,670,667</b>	<b>3,806,158</b>
เงินฝาก	2,555,800	2,555,800	2,632,474	2,711,448
เงินกู้ยืม	71,996	112,901	114,030	115,170
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,987,840</b>	<b>3,053,741</b>	<b>3,164,427</b>	<b>3,277,343</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,671	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	36,374	34,749	35,359	35,987
กำไรสะสม	391,187	410,187	430,701	451,997
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>461,232</b>	<b>478,607</b>	<b>499,730</b>	<b>521,654</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,454,452</b>	<b>3,538,266</b>	<b>3,670,667</b>	<b>3,806,158</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,254	40,249	37,180	36,337
เงินลงทุน-สุทธิ	452,998	416,258	418,078	476,475
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,377,214</b>	<b>2,399,222</b>	<b>2,422,949</b>	<b>2,455,649</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	19,523	21,715	22,705	22,763
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(145,554)	(150,276)	(150,838)	(152,908)
<b>สินเชื่อบริษัท</b>	<b>2,251,183</b>	<b>2,270,661</b>	<b>2,294,816</b>	<b>2,325,504</b>
สินทรัพย์อื่น	703,018	689,306	690,324	700,732
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,454,452</b>	<b>3,416,475</b>	<b>3,440,397</b>	<b>3,539,049</b>
เงินฝาก	2,555,800	2,510,258	2,468,159	2,546,813
เงินกู้ยืม	253,344	264,929	314,364	318,101
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>2,987,840</b>	<b>2,978,039</b>	<b>2,969,301</b>	<b>3,067,155</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,673	33,674	33,675	33,676
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>461,232</b>	<b>471,369</b>	<b>465,449</b>	<b>466,394</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,454,452</b>	<b>3,416,475</b>	<b>3,440,397</b>	<b>3,539,049</b>

## สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3.3%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	3.6%	0.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-7.6%	-8.2%	5.0%	4.0%
Credit cost	1.4%	1.9%	1.8%	1.8%
NPL / Loan	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Tier1	18%	18%	18%	18%
BIS Ratio	19%	19%	19%	20%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	$LLR / NPL$ สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)