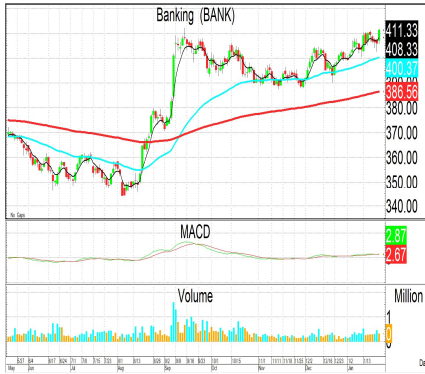


22 มกราคม 2568

**กำไร 4Q67 กลุ่มธนาคารดีกว่าคาดเล็กน้อย**
**หมวด**
**ธนาคาร**

**กำไร 4Q67 กลุ่มธนาคารดีกว่าคาดเล็กน้อย**

จากการประกาศกำไร 4Q67 ที่ผ่านมา ธนาคารภายใต้การวิเคราะห์ของเรามีกำไรรวมอยู่ที่ 49,894 ล้านบาท อ่อนตัว 7%QoQ จากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล แต่ปรับตัวดีขึ้น 19%QoQ จาก NIM ที่ดีขึ้นกว่าปีก่อน บวกกับค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ที่ลดลง YoY โดยธนาคารส่วนใหญ่มีกำไรดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อย มีเพียง SCB ที่มีกำไรดีกว่าคาด 26% โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ที่ลดลงมากกว่าคาด เนื่องจากคุณภาพหนี้ของ CardX ดีขึ้น

**ปี 2568 คาด NIM อ่อนตัวเล็กน้อย แต่สำหรับหนี้อาจลดลงเช่นกัน**

สำหรับแนวโน้มกำไรปี 2568 เราคาดว่ากำไรกลุ่มจะเติบโตได้ราว 4%YoY แม้ว่าการลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมาอาจส่งผลกระทบต่อเนื้อปี 2568 ทำให้ NIM ของกลุ่มฯ อ่อนตัวลงราว 5-7 bps แต่เราคาดว่าแนวโน้มคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น บวกกับการตั้งสำรองเชิงรุกในช่วงที่ผ่านมาทำให้อาจเห็น Credit Cost ของกลุ่มฯ ลดลงราว 10-15 bps

ด้านการเติบโตของสินเชื่อกลุ่มฯ อาจยังไม่โดดเด่นมากนัก โดยเราคาดว่าอยู่ในช่วง 1-3%YoY เนื่องจากสินเชื่อในกลุ่ม SME และรายย่อยยังมีปัญหาด้านคุณภาพหนี้ และธนาคารส่วนใหญ่ยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อใหม่อยู่ ทำให้สินเชื่อที่อาจเติบโตได้ดีในปี 2568 อาจอยู่ในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อภาครัฐเป็นหลัก

**คาดปันผลยังงูใจ**

เราคาดผลตอบแทนจากปันผลครึ่งปีหลังของกลุ่มฯ ในช่วง 2-6% ซึ่งยังคงค่อนข้างงูใจ โดยหุ้นที่มีปันผลโดดเด่น ได้แก่ KTB (Remaining Div.Yield 3.7% เนื่องจากไม่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล) SCB (Remaining Div.Yield 4.0%) และ (TISCO Remaining Div.Yield 6.0%)

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาถึงการเติบโตของกำไร ความแข็งแกร่งของงบการเงิน และราคาหุ้นปัจจุบันร่วมด้วยแล้ว เรายังคงแนะนำ BBL (TP 185 baht) และ KTB (TP 24 Baht) เป็น Top-pick กลุ่มฯ

	Net Profit (4Q67)	QoQ	YoY	vs Forecast	Remaining Div.Yield
BBL	10,404	-17%	17%	4%	2.6%
KBANK	10,494	-12%	12%	5%	2.2%
KTB	10,475	-6%	71%	3%	3.7%
SCB	11,707	7%	6%	26%	4.0%
TTB	5,112	-2%	5%	-1%	3.0%
TISCO	1,702	-1%	-4%	0%	6.0%
<b>Total</b>	<b>49,894</b>	<b>-7%</b>	<b>19%</b>	<b>8%</b>	

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด