



## กระแสหลักทรัพย์

### ● BANKING : ประเด็นสำคัญจากผลประกอบการ 4Q22

#### เป็นไตรมาสที่มีหลายประเด็นสำคัญ

มีประเด็นมากมายที่ต้องพูดถึงเมื่อพูดถึงผลประกอบการ 4Q22 นอกเหนือจากกำไรโดยรวมที่ย่ำแย่แล้ว NIM ยังอาจสูงเกินจริงจากการปรับ EIR และการชำระคืนเงินกู้ โดยเฉพาะในกลุ่ม Corporate เนื่องจากบางบริษัทแทนที่เงินกู้ธนาคารด้วยหุ้นกู้ แม้ว่าจะมีผลจากฐานที่ต่ำ แต่รายได้ค่าธรรมเนียมอาจไม่ฟื้นตัวเลยในปีนี้ ขณะที่ FVTPL มีแนวโน้มที่จะยังคงมีความผันผวน และ OPEX ที่เพิ่มขึ้น เราจึงเห็นว่าปัจจัยเหล่านี้ อาจเป็นปัญหาได้สำหรับรายได้ในปีนี้ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ควรได้รับการโฟกัสมากขึ้น เนื่องจาก ต้นทุนเครดิต/ดอกเบี้ยค้างรับที่เพิ่มขึ้น แต่สถานการณ์ยังคงสามารถจัดการได้ ณ จุดนี้ โดยคำแนะนำจากผู้บริหารในปีนี้สอดคล้องกับมุมมองที่ระมัดระวังของเรา แต่ยังมีด้านบวกเมื่อข้อจำกัดของโควิดสิ้นสุดลง นโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารก็จะกลับสู่ภาวะปกติหลังจาก 2 ปีที่ กระทบ. ได้เข้ามาแทรกแซง

#### คง "Overweight" สำหรับกลุ่มธนาคารจากวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงดำเนินต่อไป

หลังจากผลประกอบการปี FY22A เราใช้โอกาสนี้ทบทวนสมมติฐานของเราอีกครั้ง โดยการปรับประมาณการทางการเงินของเรานั้นไม่มีนัยสำคัญและไม่ได้เปลี่ยนมุมมองโดยรวมของเราเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐานของภาคธุรกิจ ซึ่งเรามีความระมัดระวังอยู่แล้วสำหรับประมาณการปี 2023 ของเราที่ออกมาก่อนหน้านี้ในช่วงต้นปี ดังนั้น เราจึงยังคง Overweight ไว้สำหรับกลุ่มธนาคาร ซึ่งวัฏจักรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยควรดำเนินต่อไปเพื่อหนุนการขยายตัวของ NIM ซึ่งจะช่วยรองรับผลกำไร โดยเราคาดว่าธปท. จะปรับขึ้นอย่างน้อยหนึ่งครั้งในเดือนมีนาคม และอาจจะปรับอีกครั้งในเดือนพฤษภาคม ภายใต้สภาวะเช่นนี้ จึงเห็นว่ากลุ่มธนาคารน่าจะ Outperform ดัชนี SET ได้

#### ปรับคำแนะนำ KBANK/KTB เป็น "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 160/19.4 บาท (จาก 166/19.1 บาท)

สำหรับธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง เราเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ของ KBANK นั้นน่ากังวลมากกว่าต้นทุนเครดิตใน 4Q ที่สูง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ลดลงของ KBANK ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างมากแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" นอกจากนี้ เรายังเห็นว่า KTB มีปัจจัยพื้นฐานที่ครบถ้วน จึงมองว่าการปรับฐานของหุ้นล่าสุดเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าซื้อ จึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" เช่นกัน สำหรับ KTB โดยคงคำแนะนำเดิมสำหรับหุ้นตัวอื่น ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน ["Company Report"](#) (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

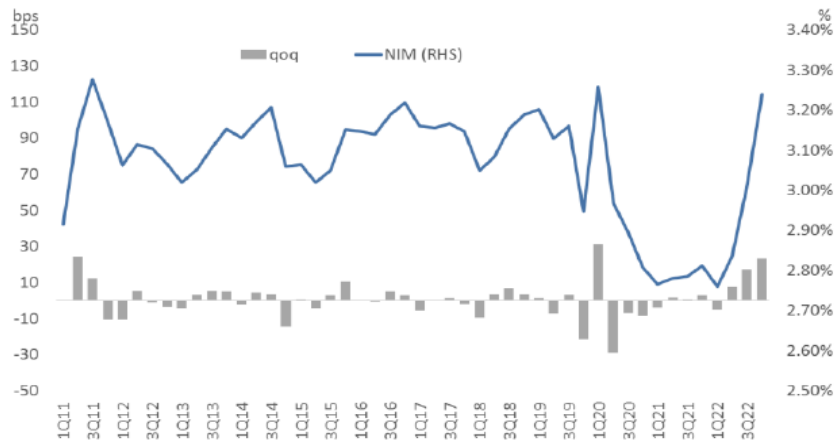
E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารข้อมูลโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างระมัดระวังและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 มีนาคม 2566

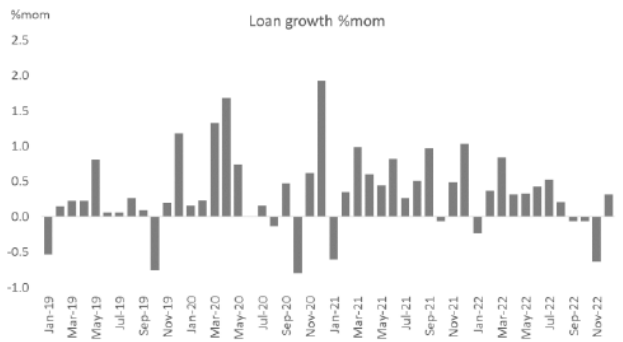
# กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Strong NIM expansion in 4Q22



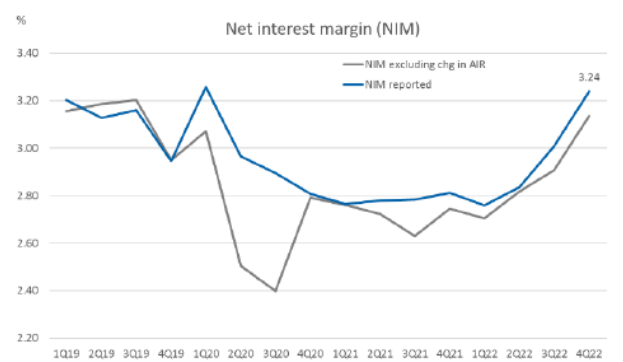
Source: Company data, TISCO Research

Figure 2. Monthly loan growth



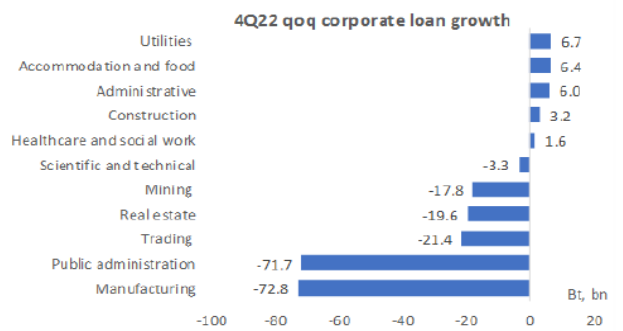
Source: Company data, TISCO Research

Figure 3. NIM: recognized vs. cash-basis



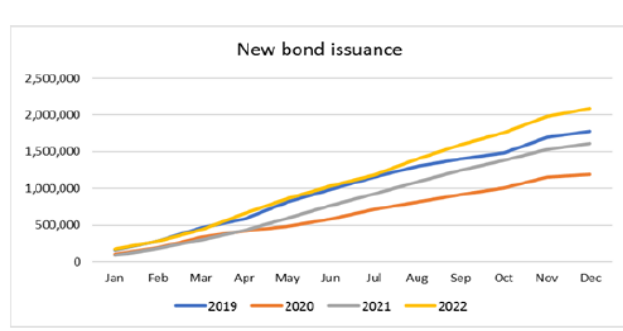
Source: Company data, TISCO Research

Figure 4. 4Q22 qoq loan growth by sector



Source: BOT, TISCO Research

Figure 5. New bond Issuance



Source: BOT, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 มีนาคม 2566

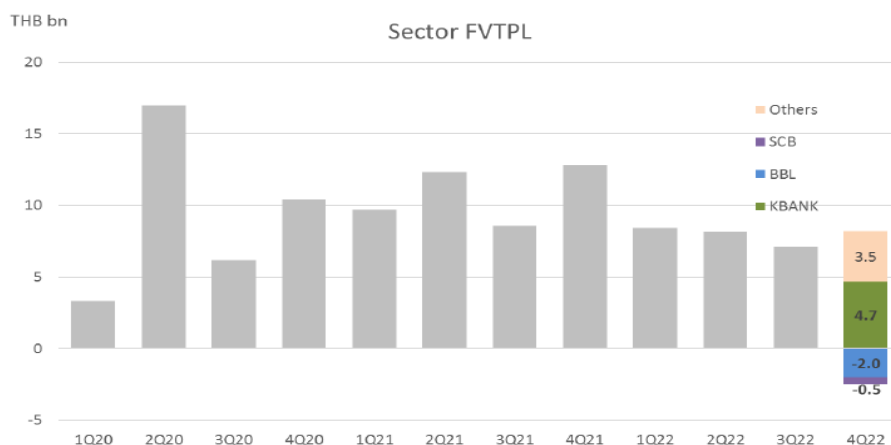
# กระแสหลักทรัพย์

Figure 6. Fee income breakdown

Bt bn	2020	2021	2022	%chg 21	%chg 22
Total fees and service income	181.5	182.5	184.6	0.6	1.2
Acceptances, aval, and guarantees	10.1	10.0	10.0	-0.8	-0.3
Credit cards	33.7	32.7	42.1	-3.0	28.7
ATM cards and other e-banking services	29.8	27.9	27.8	-6.3	-0.5
Money transfer and collection	21.6	22.1	20.1	2.6	-9.2
Consultance	0.9	0.6	0.6	-39.9	14.7
Management fee	5.1	4.3	3.6	-15.8	-16.2
Underwriting	1.9	2.5	3.0	33.3	19.5
Securities custodian	2.6	2.8	3.0	7.2	5.2
Cheque-related fee	1.2	1.0	1.0	-15.2	-7.8
Letters of credits	1.5	1.5	1.8	-1.0	22.5
Commissions	37.6	39.8	33.4	5.8	-16.0
Income from debt collection fees	1.8	1.7	1.3	-4.2	-23.7
Fees income from goods and services payment	2.0	2.4	2.8	19.8	16.8
Other fee and services	31.7	33.2	34.2	4.7	3.2
Total fees and service expenses	50.0	48.9	56.4	-2.2	15.4

Source: BOT, TISCO Research

Figure 7. Investment breakdown



Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 มีนาคม 2566

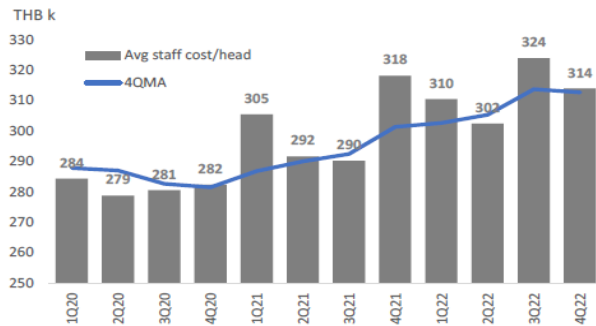
# กระแสหลักทรัพย์

Figure 8. Investment breakdown

Unit: Bt m, as of 4Q22	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TTB
<b>Financial assets measured at FVPL</b>							
Debt	100	73,662	23,107	2,394	47,246	33,752	1,189
Equity	1,011	16,433	17,686	23,822	671	34,721	423
<b>Total FVPL</b>	<b>1,111</b>	<b>90,095</b>	<b>40,793</b>	<b>26,216</b>	<b>48,298</b>	<b>68,473</b>	<b>1,612</b>
<b>Investments, net (IFRS9)</b>							
<b>Debt investment securities measured at amortized cost</b>							
Government and state enterprise securities	-	67,696	445,087	3,463	803	170,624	49,124
Private enterprise debt securities	735	-	142,209	-	36	-	49,124
Foreign debt securities	-	22,585	47,488	-	269	594	-
Less allowance for ECL	-	51	-	-	39	108	21
<b>Total</b>	<b>735</b>	<b>90,230</b>	<b>634,784</b>	<b>3,463</b>	<b>1,069</b>	<b>171,110</b>	<b>49,103</b>
<b>Debt investment securities measured at FVOCI</b>							
Government and state enterprise securities	117,664	443,921	187,567	23,792	167,128	219,150	118,392
Private enterprise debt securities	16,074	17,834	21,776	494	7,671	-	9,899
Foreign debt securities	-	206,349	71,372	-	69,592	1,112	10,501
Others	-	5,988	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>133,738</b>	<b>674,092</b>	<b>280,715</b>	<b>24,286</b>	<b>244,391</b>	<b>220,262</b>	<b>138,792</b>
Allowance for ECL	-	5,892	-	2	946	-	2,963
<b>Investment in equity securities designated at FVOCI</b>							
Domestic marketable equity securities	7,414	63,457	50,358	337	12,697	-	-
Domestic non-marketable equity securities	1,216	-	-	704	1,647	1,620	2,845
Foreign marketable equity securities	302	20,798	27,705	71	3,204	-	-
Foreign non-marketable equity securities	940	-	-	266	9	5	6
Others	-	8,597	5,588	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9,872</b>	<b>92,852</b>	<b>83,651</b>	<b>1,379</b>	<b>17,557</b>	<b>1,625</b>	<b>2,851</b>
<b>Total investment, net</b>	<b>144,345</b>	<b>857,174</b>	<b>999,150</b>	<b>29,127</b>	<b>263,017</b>	<b>392,997</b>	<b>190,746</b>

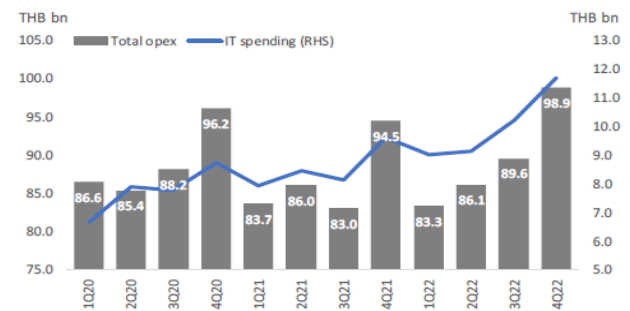
Source: Company data, TISCO Research

Figure 9. Average personnel expenses per head



Source: BOT, TISCO Research

Figure 10. IT spending



Source: BOT, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

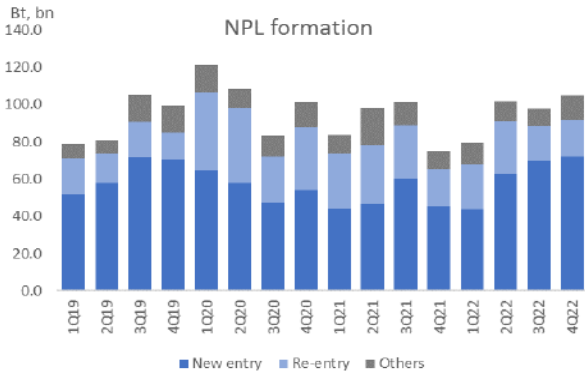
E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 มีนาคม 2566

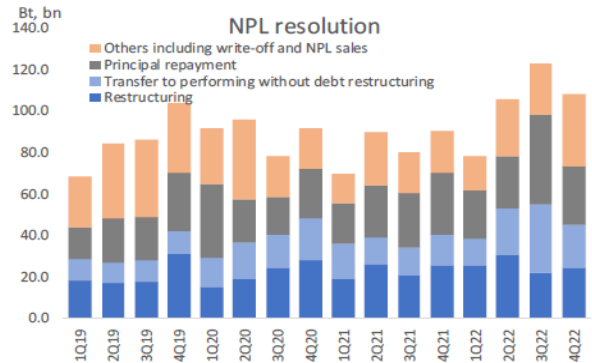
# กระแสหลักทรัพย์

Figure 11. NPL formation



Source: BOT, TISCO Research

Figure 12. NPL resolution



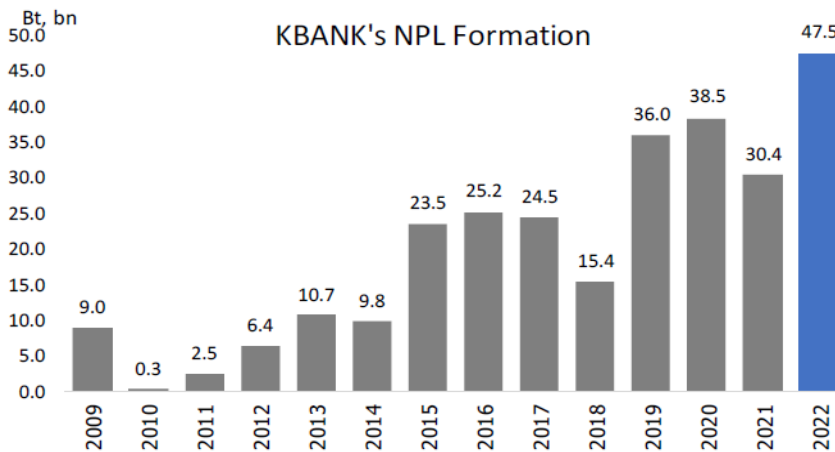
Source: BOT, TISCO Research

Figure 13. Management guidance

2023 Financial Targets	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB
NIM	3.3-3.5%	c2.5%	3.3-3.45%	n.a.	>2.8%	c3%
Loan Growth	3-5%	4-6%	5-7%	c13%	3-5%	<5%
Cost to Income Ratio	Mid-40s	Low-50s	Low to Mids-40s	n.a.	≤ Mid-40s	c40%
Credit Cost	150-160 bps	c1%	175-200 bps	c220bps	n.a.	c100 bps
NPL Ratio	2.5-2.6%	c3.5%	<3.25%	c3.1%	<3.5%	n.a.

Source: Company data, TISCO Research

Figure 14. KBANK NPL formation



Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

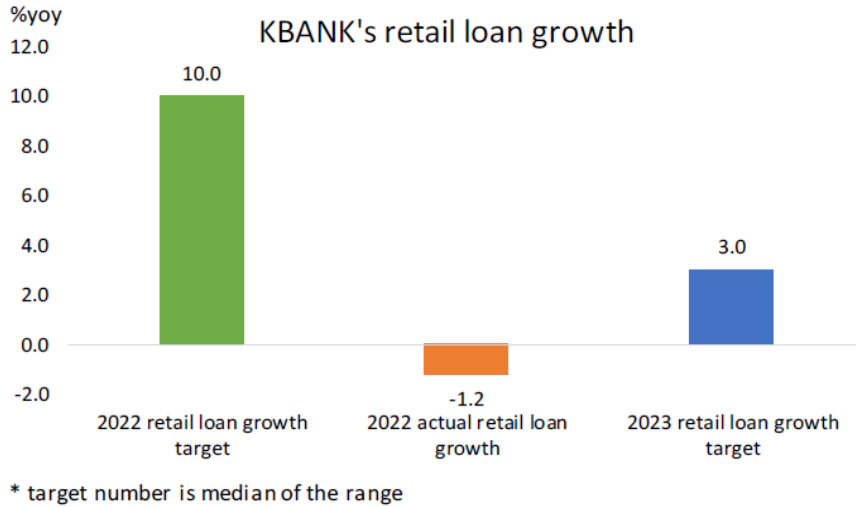
E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 มีนาคม 2566

# กระแสหลักทรัพย์

Figure 15. KBANK's retail loan target



Source: Company data, TISCO Research

Figure 16. DPS

DPS	2019	2020	2021	2022
BAY	0.85	0.35	0.85	0.85
BBL	7.00	2.50	3.50	4.50
KBANK	5.00	2.50	3.25	4.00
KKP	4.25	2.25	2.95	3.25
KTB	0.75	0.28	0.42	0.68
SCB	6.25	2.30	4.06	6.69
TMB	0.04	0.05	0.04	0.07

Source: BOT, TISCO Research

Figure 17. Dividend payout ratio

Dividend payout ratio	2019	2020	2021	2022
BAY	19.1%	11.2%	18.5%	20.4%
BBL	37.3%	27.8%	25.2%	29.3%
KBANK	30.9%	20.1%	20.2%	26.5%
KKP	60.1%	37.2%	39.5%	36.2%
KTB	36.0%	23.0%	27.1%	28.3%
SCB	52.5%	28.7%	38.8%	60.0%
TMB	53.4%	42.9%	35.1%	49.8%

Source: BOT, TISCO Research

Figure 18. Earnings forecast and TP revision

	Previously			Revised			%chg			New TP	Old TP	%TP Chg	%Upside	Recommendation	
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E					Previous	New
<b>Net profit</b>															
BAY	33,541	33,885	n.a.	31,662	32,251	33,170	-5.6%	-4.8%	n.a.	37.0	40.0	-8%	27.6%	BUY	BUY
BBL	34,862	33,867	n.a.	33,444	37,480	41,212	-4.1%	10.7%	n.a.	173.0	175.0	-1%	13.1%	BUY	BUY
KBANK	43,267	42,589	n.a.	42,022	45,531	49,386	-2.9%	6.9%	n.a.	160.0	166.0	-4%	25.0%	HOLD	BUY
KKP	8,476	8,887	n.a.	7,597	8,822	9,493	-10.4%	-0.7%	n.a.	75.0	84.0	-11%	17.2%	BUY	BUY
KTB	35,900	32,384	n.a.	36,309	36,162	37,624	1.1%	11.7%	n.a.	19.4	19.1	2%	16.2%	HOLD	BUY
SCB	47,823	51,553	n.a.	45,363	46,210	46,406	-5.1%	-10.4%	n.a.	130.0	136.0	-4%	30.3%	BUY	BUY
TTB	15,151	15,163	n.a.	15,828	15,854	15,904	4.5%	4.6%	n.a.	1.52	1.5	1%	11.8%	HOLD	HOLD
<b>Sector</b>	<b>219,020</b>	<b>218,328</b>	<b>n.a.</b>	<b>212,224</b>	<b>222,311</b>	<b>233,197</b>	<b>-3.1%</b>	<b>1.8%</b>	<b>n.a.</b>					<b>OW</b>	<b>OW</b>

Note: Current price as of Mar 14, 2023

Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 มีนาคม 2566

# กระแสหลักทรัพย์

Figure 19. Financial forecast revisions

2023E	NII growth		Loan growth		NIM		Fee income		Non-NII		Opex		Credit cost		NPL ratio		Net profit (%)		ROE (%)	
	Previous	Revised	Previous	Revised	Previous	Revised	Previous	Revised	Previous	Revised	Previous	Revised	Previous	Revised	Previous	Revised	Previous	Revised	Previous	Revised
BAY	6.2%	7.3%	3.0%	4.0%	3.50%	3.43%	3.0%	2.0%	3.9%	1.3%	4.3%	4.6%	1.40%	1.50%	2.70%	2.80%	6.3%	3.1%	9.5%	9.0%
BBL	8.6%	11.1%	5.0%	5.0%	2.46%	2.53%	3.0%	3.0%	3.4%	0.8%	5.0%	8.9%	1.20%	1.20%	4.61%	3.50%	14.6%	14.1%	6.6%	6.5%
KBANK	5.7%	8.6%	3.0%	6.0%	3.33%	3.50%	3.0%	2.0%	15.3%	11.5%	6.6%	10.9%	1.75%	2.00%	3.80%	4.00%	9.3%	17.5%	8.2%	8.1%
KKP	11.1%	10.2%	5.0%	10.0%	4.15%	4.19%	3.3%	3.3%	3.8%	4.4%	8.0%	8.4%	1.40%	1.60%	3.40%	3.40%	1.7%	-0.1%	15.1%	12.8%
KTB	7.9%	10.0%	3.0%	5.0%	2.66%	2.79%	3.0%	3.0%	3.6%	3.0%	4.5%	7.7%	1.00%	1.00%	3.90%	3.80%	4.9%	7.7%	9.2%	9.4%
SCB	9.1%	12.0%	3.0%	6.0%	3.45%	3.49%	5.0%	2.0%	4.4%	2.1%	6.5%	6.2%	1.60%	1.40%	3.90%	3.91%	12.0%	20.8%	9.9%	9.6%
TTB	7.5%	6.7%	3.0%	3.0%	3.11%	3.04%	3.0%	3.0%	0.9%	3.6%	3.4%	4.0%	1.40%	1.35%	3.10%	2.93%	6.4%	11.5%	6.8%	7.1%
Sector	7.6%	9.6%	3.5%	5.1%	3.06%	3.13%	3.5%	2.4%	5.6%	3.9%	5.4%	7.6%	1.38%	1.41%	3.76%	3.56%	8.9%	12.4%	8.6%	8.4%

Source: Company data, TISCO Research

Figure 20. Revised financial projections

Unit: %yoy	NII growth			Loan growth			NIM (%)			Fee income growth			Non-NII		
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
BAY	7.3%	3.6%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	3.43%	3.41%	3.40%	0.6%	2.0%	2.0%	1.3%	3.4%	3.5%
BBL	11.1%	5.2%	4.2%	5.0%	5.0%	5.0%	2.53%	2.53%	2.51%	0.5%	1.5%	3.0%	0.8%	1.4%	2.5%
KBANK	8.6%	3.6%	3.5%	6.0%	6.0%	6.0%	3.50%	3.46%	3.43%	0.5%	2.0%	2.0%	11.5%	2.7%	2.7%
KKP	10.2%	12.0%	6.1%	10.0%	10.0%	10.0%	4.19%	4.29%	4.16%	3.3%	3.3%	3.3%	4.4%	4.4%	4.5%
KTB	10.0%	2.7%	5.2%	5.0%	5.0%	5.0%	2.79%	2.73%	2.73%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
SCB	12.0%	4.5%	3.8%	6.0%	6.0%	6.0%	3.49%	3.47%	3.42%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	2.5%	2.5%
TTB	6.7%	2.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.04%	3.03%	3.02%	2.0%	3.0%	3.0%	3.6%	3.6%	3.6%
Sector	9.6%	4.1%	4.1%	5.1%	5.2%	5.2%	3.13%	3.11%	3.09%	1.4%	2.2%	2.4%	3.9%	2.7%	2.9%

Unit: %yoy	Opex			Credit cost (%)			NPL ratio (%)			Net profit (%)			ROE (%)		
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
BAY	4.6%	4.6%	4.6%	1.50%	1.50%	1.50%	2.80%	2.70%	2.60%	3.1%	1.9%	2.8%	9.0%	8.5%	8.2%
BBL	8.9%	3.4%	3.4%	1.20%	1.10%	1.00%	3.50%	3.40%	3.30%	14.1%	12.1%	10.0%	6.5%	6.9%	7.2%
KBANK	10.9%	5.0%	5.0%	2.00%	1.80%	1.60%	4.00%	4.00%	4.00%	17.5%	8.4%	8.5%	8.1%	8.2%	8.4%
KKP	8.4%	8.4%	8.5%	1.60%	1.50%	1.30%	3.40%	3.25%	3.10%	-0.1%	16.1%	7.6%	12.8%	14.1%	14.3%
KTB	7.7%	4.5%	4.8%	1.00%	1.00%	1.00%	3.80%	3.70%	3.60%	7.7%	-0.4%	4.0%	9.4%	8.8%	8.7%
SCB	6.2%	4.6%	4.6%	1.40%	1.40%	1.40%	3.91%	3.81%	3.71%	20.8%	1.9%	0.4%	9.6%	9.5%	9.1%
TTB	4.0%	4.9%	4.9%	1.35%	1.35%	1.35%	2.93%	2.83%	2.73%	11.5%	0.2%	0.3%	7.1%	6.8%	6.5%
Sector	7.6%	4.6%	4.7%	1.41%	1.35%	1.29%	3.56%	3.48%	3.40%	12.4%	4.8%	4.9%	8.4%	8.3%	8.3%

Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 มีนาคม 2566