

บมจ. ธนาคารไทยเครดิต (CREDIT TB)

Key Takeaways from 3Q25 Analyst Meeting

Highlights

- CEO มีมุมมองบวกต่อภาพรวมเศรษฐกิจ รวมทั้งคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร
- เรายังคง Non-rated สำหรับ CREDIT.

Analysis

- โทนการประชุมเป็น **Neutral** ฝ่ายบริหารยังคงเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2025 ทาง CEO แสดงความเชื่อมั่นต่อภาพรวมเศรษฐกิจ และโดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร โดย CREDIT เป็นธนาคารเดียวที่สามารถขยายพอร์ตสินเชื่อได้ใน 9M25
- คาดเศรษฐกิจจะดีขึ้น ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่าภาพรวมเศรษฐกิจจะดีขึ้นในปีหน้า อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารคาดว่าต้นทุนเครดิต (credit cost) จะทรงตัว yoy ในปี 2026 ขณะที่ยังคงเน้นการรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ CEO ระบุว่าธนาคารจะเปลี่ยนผ่านไปสู่การเป็นธนาคารดิจิทัลเต็มรูปแบบในอนาคตอันใกล้
- กำไร FVPL หนุน กำไรใน 3Q25 ทาง CREDIT รายงานกำไรจาก FVPL ที่ 84.8 ล้านบาทใน 3Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 100% qoq ฝ่ายบริหารเปิดเผยว่าธนาคารบันทึกกำไรจากการวัดมูลค่าตามราคาตลาด (mark-to-market gain) จำนวน 80 ล้านบาทใน 3Q25 จากการแปลงหนี้เป็นทุนในบริษัท การบินไทย (THAI TB) ขณะที่ ต้นทุนเครดิตในปัจจุบันใกล้ถึงระดับต่ำสุดแล้ว คาดว่าต้นทุนเครดิตจะอยู่ที่ 2.0-2.2% ในปี 2026 ด้วยเหตุนี้ ต้นทุนเครดิตที่ปรับสู่ภาวะปกติไม่น่าจะลดลงต่ำกว่าระดับดังกล่าว เนื่องจากธนาคารยังคงมีการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อ
- ลักษณะพอร์ตสินเชื่อใน 3Q25 CREDIT มีพอร์ตสินเชื่อสูงสุดในสินเชื่อไมโครเอสเอ็มอี (micro SME or MSME) 68% ขณะที่รองลงมาจะเป็นสินเชื่อบ้าน (home equity loan) 15% และอันดับที่สามจะเป็น สินเชื่อขนาดเล็กและไมโครไฟแนนซ์ (nano and micro-finance loan) 12% และ สินเชื่อส่วนบุคคล (personal loan) 5% ของพอร์ตสินเชื่อรวม

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	9M25
Net Interest Income	13,330	14,729	10,783.5
Non-Interest Income	130	(113)	195
Net profit	3,556.8	3,624.0	2,841.7
Net profit (adj.)	3,556.8	3,624.0	2,841.7
EPS (Bt)	3.05	2.95	2.30
PE (x)	N/A	7.2	4.99
P/B (x)	N/A	1.04	0.87
Dividend yield (%)	N/A	N/A	3.57
Net Int margin (%)	8.7	8.6	7.7
Cost/income ratio (%)	36.7	39.9	42.6
Loan loss cover (%)	161.4	148.6	156.6
Consensus net profit	-	-	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	-

Source: CREDIT, Bloomberg, UOB Kay Hian

Non-rated

Share Price	Bt16.80
Target Price	N/A
Upside	N/A

Analyst(s)

Thanawat Thangchadakorn
thanawat@uobkayhian.co.th
+662 090 3360

Stock Data

GICS Sector	Financials
Bloomberg ticker	CREDIT TB
Shares issued (m)	1,234.8
Market cap (Btm)	20,868.8
Market cap (US\$m)	645.7
3-mth avg daily t'over (US\$m)	0.0

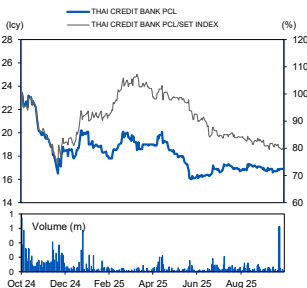
Price Performance (%)

52-week high/low				
Bt25.00/Bt15.70				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.2)	0.0	(11.1)	(26.5)	(8.6)

Major Shareholders

	%
บริษัท วี เอ็ม บี โฮลดิ้ง จำกัด	50.54
บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	9.58
OCA Investment Holdings I Pte. Ltd.	7.52

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

ธนาคารไทยเครดิต จำกัด (มหาชน) หรือ CREDIT เป็นธนาคารพาณิชย์ที่มี การเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อ 9 ก.พ. 24 โดยมี มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (market cap) อยู่ที่ 2.09 หมื่นล้านบาท หรือ 646 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งคิดเป็นอันดับที่ 10 ของกลุ่มธนาคาร เน้น สินเชื่อ micro SME ด้วยสัดส่วนสูงถึง 68% ของพอร์ต.

- ผลการดำเนินงานโดยรวม **9M25** พอร์ตสินเชื่อเติบโต 8.9% ใน 9M25 (1.78 แสนล้านบาท) กำไรสุทธิอยู่ที่ 1 พันล้านบาทใน 3Q25 ลดลง 13% yoy แต่เพิ่มขึ้น 10% qoq (9M25: 2.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% yoy) ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองลดลง 24% yoy ใน 9M25 ROE ใน 9M25 อยู่ที่ 15.7% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในภาคธนาคาร 3Q25
- **NIM** รายงานอยู่ที่ 7.7% ใน 9M25 (เทียบกับ 8.6% ใน 9M24) ต้นทุนเครดิตอยู่ที่ 2.06% ใน 9M25 เทียบกับ 3.08% ใน 9M24 NPL coverage อยู่ที่ 156.6% ใน 9M25 เทียบกับ 146.7% ใน 9M24 อัตราส่วน NPL อยู่ที่ 4.2% ใน 9M25 เทียบกับ 4.5% ใน 9M24 ยอดการเคลมบริษัท ประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) (TCG claim) รายงานอยู่ที่ 2.05 พันล้านบาทใน 9M25 เทียบกับ 2.06 พันล้านบาทใน 9M24
- **CREDIT** ยังคงเป้าหมายปี **2025** (ซึ่งได้ทบทวนไปใน 2Q25) ได้แก่: 1) การเติบโตของสินเชื่อ: 10-15%; 2) NIM: 7.5-8.0%; 3) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (cost to income ratio): 42-43%; 4) NPL: ต่ำกว่า 4.5%; 5) ต้นทุนเครดิต: 2.0-2.7%; และ 6) ROE: 15.5-20.0%

Share Price Catalyst

- เพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล
- สภาพคล่องของหุ้นเพิ่มขึ้น

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: N/A

Environmental

- มุ่งเน้นการเติบโตอย่างยั่งยืนของธุรกิจและสังคมในระยะยาว โดยดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมในด้านต่างๆ โดยมีการสร้างความตระหนักรู้ให้แก่พนักงานในด้านการรักษาสิ่งแวดล้อม และการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงความพยายามในการมีส่วนร่วมกับสังคม ชุมชน และลูกค้าของธนาคารในอันที่จะส่งเสริมให้เกิดความตระหนักรู้ด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม.

Social

- ธนาคารมีปณิธานที่จะมุ่งมั่นให้ลูกค้าและประชาชนโดยทั่วไปมีความรู้ความเข้าใจในการบริหารเงินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจและชีวิตประจำวันและมีโอกาสที่สามารถจะเข้าถึงระบบการเงินที่มั่นคงปลอดภัย และมีความยุติธรรม โดยการพิจารณาการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (Responsible lending) อีกทั้งธนาคารยังเล็งเห็นความสำคัญของการเคารพความแตกต่างและความเสมอภาคทั้งภายในองค์กรและห่วงโซ่อุปทาน

Governance

- ยึดมั่นการดำเนินธุรกิจภายใต้นโยบายหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีหรือธรรมาภิบาลที่ดี (Good Corporate Governance) และจริยธรรมและจรรยาบรรณธนาคาร ตามที่ธนาคารได้กำหนดและมีการประกาศใช้ ทั้งในส่วนของบทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการ ผู้บริหารระดับสูง และพนักงาน เป็นกลไกสนับสนุนการปฏิบัติงานและการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพและเท่าทันความเสี่ยง และการส่งเสริมให้มีพฤติกรรมและวัฒนธรรมองค์กรที่มีการคำนึงถึงความเสี่ยงความเป็นธรรม และความโปร่งใส จะทำให้องค์กรสามารถบริหารความเสี่ยงและคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียได้อย่างครอบคลุม สร้างคุณค่าให้กับธนาคารได้อย่างเหมาะสมในระยะยาว

Loan Exposure in 9M25



Source: CREDIT, UOB Kay Hian

Loan Outstanding By Product in 9M25



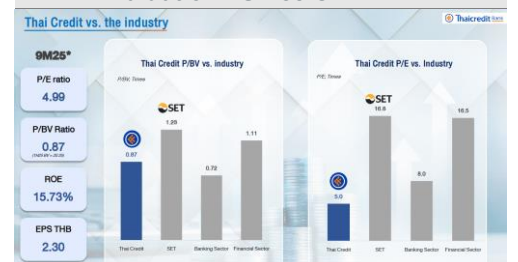
Source: CREDIT, UOB Kay Hian

2025 Financial Targets

2025 Financial guidance		2024 Performance	9M25 Performance	2025 Target
INCOME	Loan growth (YTD)	13.2%	8.9%	10.0 - 15.0%
	Net Interest Margin (NIM)	8.6%	7.7%	7.5 - 8.0%
EFFICIENCY	Cost to income ratio	39.9%	42.6%	42.0 - 43.0%
	% NPL	4.4%	4.2%	<4.5%
ASSET QUALITY	Credit cost	2.65%	2.06%	2.00 - 2.30%
	ROE	17.0%	15.7%	15.5 - 20.0%

Source: CREDIT, UOB Kay Hian

CREDIT Valuation VS Peers



Source: CREDIT, UOB Kay Hian