

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE

คนมีทอง

กำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 4.9 พันล้านบาท (+2.8% QOQ, +26.5 YOY) ดีกว่าฝ่ายวิจัย คาดและตลาดคาด 8.5% เนื่องจากงวดนี้เป็นงวดแรกที่มีการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนทางภาษี หลัง TBANK ชำระบัญชีเสร็จสิ้น ซึ่ง ผลประโยชน์ทางภาษีส่วนที่เหลือจำนวน 1.55 หมื่นล้านบาท สามารถรับรู้ได้ถึงปี 2571 ตามการประมาณการรายได้ในอนาคต (ไม่ได้ใช้วิธีรับรู้เท่ากันทุกปี) เปิดทางให้ TTB ตั้ง ECL เพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคตอีก 4.9 พันล้านบาท โดยรวมมองว่าช่วยให้ TTB มีภูมิคุ้มกันสูงกว่ากลุ่มฯ ช่วง 3 ปีข้างหน้า

ภายหลังปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 5% หลักๆ มาจาก TAX SHIELD อิง PBV ให้ FV ใหม่ 1.98 บาท (เดิม 1.83 บาท) ปรับคำแนะนำจาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM จาก TAX SHIELD และสำรองส่วนเพิ่มที่ตั้งในงวด 4Q66 คาดช่วยให้กำไรเติบโตเด่นกว่ากลุ่มฯ ช่วงปี 2567 – 69

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	14,195	18,462	19,675	20,515	21,675
EPS (บาท)	0.15	0.19	0.20	0.21	0.22
EPS growth (yoy)	35.3%	29.6%	6.6%	4.3%	5.7%
BVS (บาท)	2.26	2.36	2.47	2.58	2.70
PER (x)	11.5	8.9	8.3	8.0	7.6
PBV (x)	0.75	0.72	0.68	0.66	0.63
DPS (บาท)	0.07	0.10	0.10	0.11	0.11
Div yields	4.3%	5.6%	6.0%	6.3%	6.6%
ROE	6.6%	8.2%	8.4%	8.4%	8.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 1.53/1.64 บาท แนว

ต้าน : 1.80 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



22 มกราคม 2567

TTB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.69
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.98
Upside (%)	14.7
Dividend yield (%)	6.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.20	0.19	7%
2568F	0.21	0.21	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	56.89
Moody's	36.00
MSCI	-
Refinitiv	53.53
S&P	67.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 4Q66 ดีกว่าคาด จาก tax shield

กำไรสุทธิ 4Q66 เท่ากับ 4.9 พันล้านบาท (+2.8% QoQ, +26.5 YoY) ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาดและตลาดคาดราว 8.5% โดยงวดนี้ประเด็นสำคัญอยู่ที่การใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี (Tax shield) จากการชำระบัญชีของ บ. ย่อย ทีบีซีโอ (TBANK เดิม) ทำให้ TTB มีผลขาดทุนทางภาษีจากเงินลงทุนใน บ. ย่อย ดังกล่าว ซึ่งสามารถนำมาใช้เป็นผลประโยชน์ทางภาษีได้ ส่งผลให้ TTB ไม่มีค่าใช้จ่ายภาษีในปี 2566 (ปี 2566 บันทึกรายได้ภาษี 980 ล้านบาท และ 4Q66 ราว 4.2 พันล้านบาท) ทั้งนี้ ผลประโยชน์ทางภาษีส่วนที่เหลือจำนวน 1.55 หมื่นล้านบาท สามารถรับรู้ได้ถึงปี 2571 ตามการประมาณการรายได้ในอนาคต (ไม่ได้ใช้วิธีรับรู้เท่ากับทุกปี : straight-line basis) โดยในอดีตหุ้นในกลุ่มฯ อย่าง TCAP เคยมีการใช้ Tax shield ช่วงปี 2558 – 2560 อันเป็นผลจากรุทธกรม TBAK + SCIB

ด้วยการมีสิทธิประโยชน์ทางภาษีข้างต้น เปิดทางให้ TTB ตั้ง ECL ที่ 9.3 พันล้านบาท (+114% QoQ, +94% YoY) เป็นส่วนที่เป็นสำรองพิเศษเพื่อรองรับความเสี่ยงจากเศรษฐกิจมหภาคในอนาคต 4.9 พันล้านบาท ในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ แม้ NPL / Loan เพิ่มขึ้นตามคาดเป็น 3.1% (4Q65 และ 3Q66 ที่ 3.0%) แต่เป็นเพราะฐานสินเชื่อลดลง 2.5% QoQ ส่วนมูลหนี้ NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.8% QoQ (Write-off และขาย NPL รวมกัน 4.5 พันล้านบาท VS 5.2 พันล้านบาทงวดก่อน) ซึ่งการตั้ง ECL สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของ NPL หนุน Coverage Ratio ยับมาที่ 155% จาก 144% ณ สิ้นงวดก่อน และ 138% ณ สิ้นปี 2565 (TTB มีมูลหนี้ภายใต้การช่วยเหลือ 11% ของพอร์ตสินเชื่อ แบ่งเป็น กลุ่มที่ได้รับการผ่อนผันจัดชั้นลูกหนี้ 4% และ 7% จัดชั้นหนี้ตามปกติ)

ด้านกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามที่ประเมิน 1 หมื่นล้านบาท (-2.2% QoQ, +4.3% YoY) โดยการลดลงของ PPOP มาจาก OPEX ตามฤดูกาล (Cost to income ratio ที่ 45.5% VS 43.2% งวด 3Q66 และ 46.3% งวด 4Q65) ขณะที่ NII เท่ากับ 1.5 หมื่นล้านบาท (+1.9% QoQ, +8.1% YoY) ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น หนุน NIM เพิ่ม 6 bps QoQ เป็น 3.4% (3.1% งวด 4Q65) ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมที่ 2.6 พันล้านบาท (+5.3% QoQ, -4.1% YoY) เติบโต QoQ เพราะ Bancassurance และบัตรเครดิต

ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2566 ใกล้เคียงฝ่ายวิจัยและตลาดคาดที่ 1.84 หมื่นล้านบาท เติบโต 30% YoY โดย NII มีแรงส่งจากดอกเบี้ยขาขึ้น

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 5%

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ภาพรวมกลยุทธ์ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากที่ผ่านมา แม้ Asset size ไม่เติบโตมาก แต่ลดความเสี่ยงด้าน NPL รวมทั้งไม่ต้องแข่งขันระดมเงินฝากเพื่อนำไปขยายสินเชื่อ อีกทั้งไม่เป็นภาระต่อ BIS Ratio (สิ้นงวด 4Q66 ที่ 20.7% VS ขั้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. ที่ 12%) เปิดทางให้ TTB สามารถบริหาร ROE ผ่านการจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น (สมมติฐาน Dividend payout ratio ฝ่ายวิจัยที่ 50% VS ปี 2565 ที่ 50% และค่าเฉลี่ยปี 2558 – 2562 ที่ 29%)

สำหรับเป้าหมายทางการเงินปี 2567 เป็นไปอย่างอนุรักษ์นิยม แต่ในมุมมองฝ่ายวิจัยการมีสิทธิประโยชน์ทางภาษีตามที่ได้กล่าวช่วงต้น และการใส่สำรองส่วนเพิ่มอีก 4.9 พันล้านบาท ในงวด 4Q66 คาดช่วยสร้างการเติบโตในระยะ 3 ปีข้างหน้า

เป้าหมายทางการเงินปี 2567

2024 Financial Guidance



	2023 Targets	2023FY Actual	2024 Target
INCOME	Loan growth (YoY)	Approx. 3%	-3.5% YTD
	Deposit growth (YoY)	In line with loan growth	-0.9% YTD
	Net Interest Margin	3.0% - 3.1%	3.24%
	Non-NII growth	Low single digit growth	-3.4%
EFFICIENCY	C/I Ratio	Mid-40s	44%
	% Stage 3	≤ 2.9%	2.62%
ASSET QUALITY	Credit cost (bps)	125 - 135	Normal provision 128 Total provision 164
	Net profit (YoY)	-	THB 18.5 bn +30.0%

ที่มา: TTB

โดยฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ยราว 5% หลักๆ มาจากการปรับลด Effective tax rate ชดเชยการปรับลดสมมติฐาน NIM ให้สอดคล้องกับเป้าหมายทางการเงิน และมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายของฝ่ายวิจัยลด 1 ครั้ง 0.25% ในช่วง 2H67 และมีผลกระทบเต็มปีในปี 2568 ประกอบกับปรับเพิ่มสมมติฐาน Credit cost ปี 2567 ให้อยู่ที่กรอบบน 1.35% เพื่อความอนุรักษ์นิยม และปี 2568 อยู่ที่ค่าเฉลี่ยของเป้าหมายทางการเงินที่ 1.3%

EQUITY TALK

ส่วนสมมติฐาน Effective tax rate ถือว่าคาดการณ์ค่อนข้างยาก เนื่องจาก tax shield ราว 1.55 หมื่นล้านบาท ไม่ได้รับรู้เท่ากันทุกปี (รวมถึงการมี tax shield อาจทำให้สมมติฐาน OPEX หรือ Credit cost แตกต่างจากที่มอง ขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการของ TTB) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยศึกษาการใช้ Tax shield ของ TCAP ตั้งแต่ปี 2558 – 2560 พบว่าอยู่ที่ราว 2%, 6% และ 8% ตามลำดับ หรือเฉลี่ยที่ 5.3% (ค่าเฉลี่ยปี 2555 – 2557 อยู่ที่ 20.5%) ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงกำหนดสมมติฐาน Effective tax rate ปี 2567 – 2569 ที่ 8%, 5% และ 5% ตามลำดับ

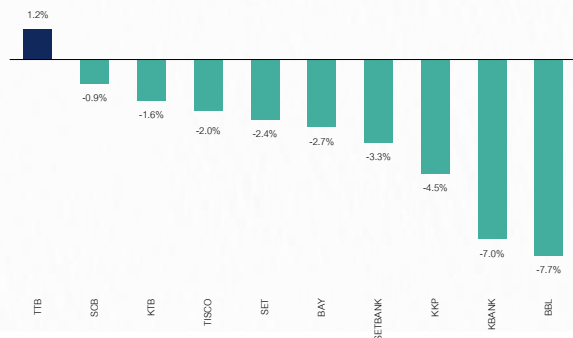
ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2567 – 68 อยู่ที่ 1.97 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) และ 2.05 หมื่นล้านบาท (+4% YoY) ตามลำดับ ส่วนปี 2569 คาดไว้ 2.17 หมื่นล้านบาท (+6% YoY) คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 3 ปี (CAGR) ที่ 5.5% ต่อปี

ทั้งนี้ หากศึกษาการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ TCAP ช่วงที่มี tax shield ปี 2558 – 2560 มี CAGR ของกำไรสุทธิอยู่ที่ 11% ต่อปี ทำได้ดีกว่ากำไรกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ช่วงเดียวกันมี CAGR ของกำไรสุทธิติดลบ 4%

เพิ่มเป็น Outperform จากภูมิคุ้มกันสูงกว่ากลุ่มฯ

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 8.5% (เดิม 8.0%), COE ที่ 10.4% ให้ PBV ที่ 0.8 เท่า (เดิม 0.74 เท่า) ได้ FV ใหม่ปี 2567 ที่ 1.98 บาท (เดิม 1.83 บาท) เทียบเท่า PER ราว 10 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ด้วย tax shield และสำรองส่วนเพิ่มที่ตั้งในงวด 4Q66 คาดช่วยให้กำไรเติบโตเด่นกว่ากลุ่มฯ อีกทั้ง Coverage ratio มีพัฒนาการพอสมควร ด้าน Valuation มี PBV ช้อยาง 0.68 เท่า, PER ที่ 8 เท่า และคาด Div Yield ราว 6% ต่อปี (ปี 2566 คาดเงินปันผล 0.1 บาทต่อหุ้น, 1H66 จ่าย 0.05 บาทต่อหุ้น คงเหลือ 2H66F ที่ 0.05 บาทต่อหุ้น) จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

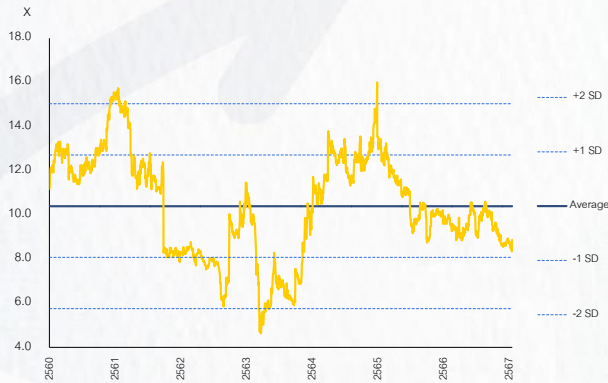
HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	8.5%
g	1.0%
ROE-g	7.5%
Beta	1.0
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	10.4%
COE-g	9.4%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.8

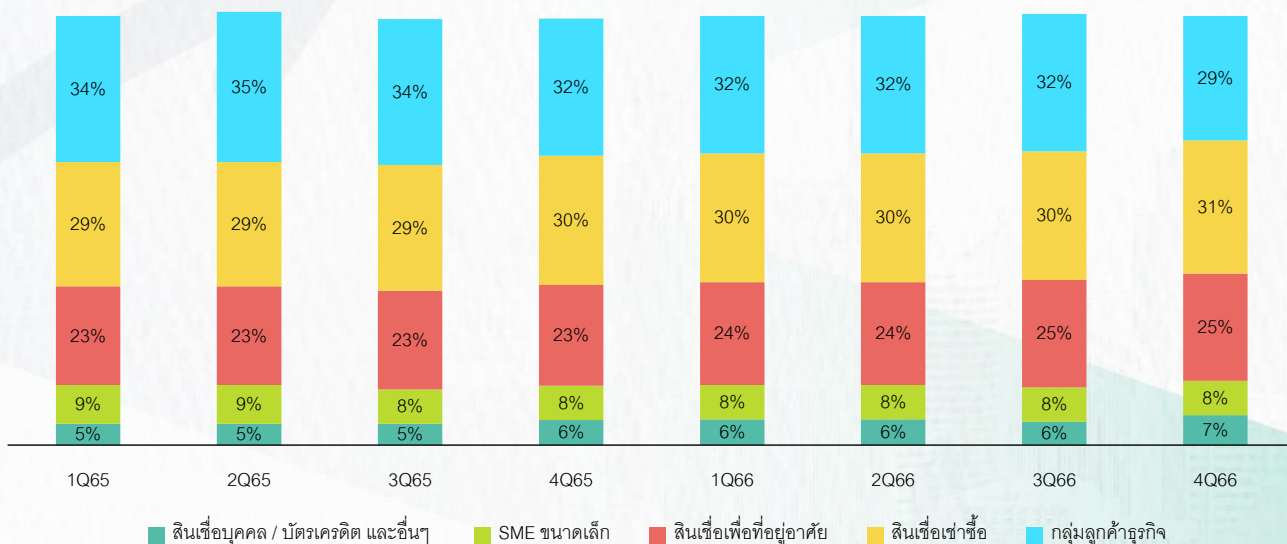
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TTB

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินทรงตัว YoY จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.4% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 0.8%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 3.2% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 8.7%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มจากปัจจุบันที่ประเมิน 1.35% จะทำให้ ECL เพิ่ม 7% จากปัจจุบัน และทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 6%

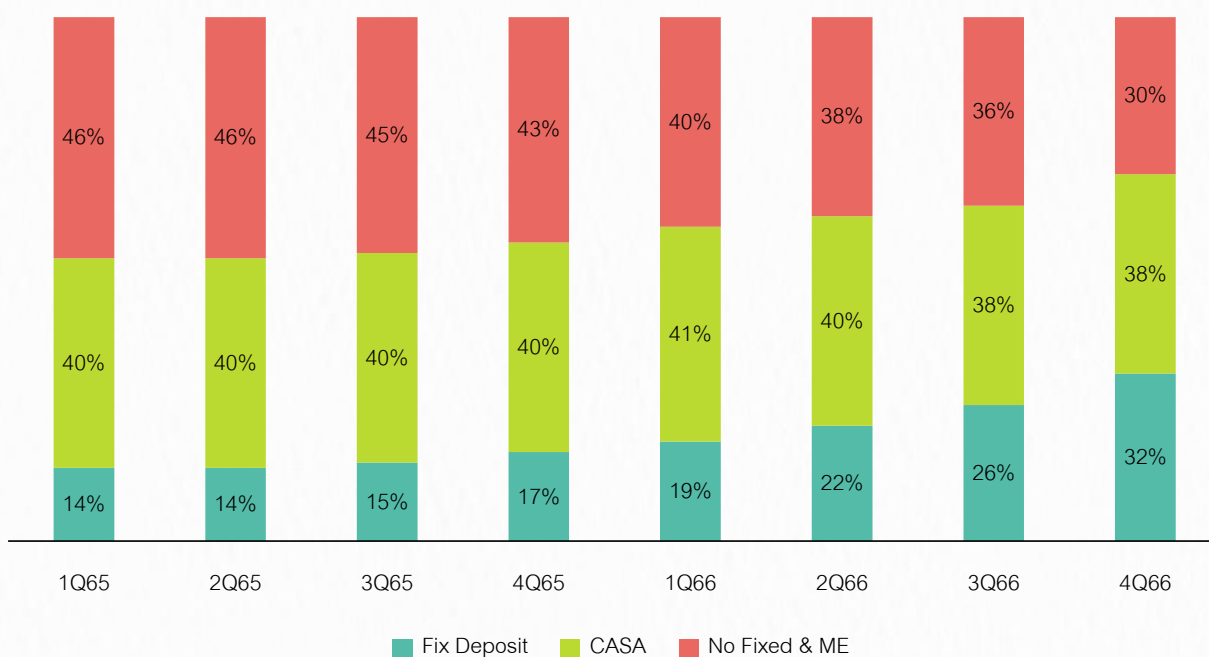
EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อ TTB



ที่มา: TTB

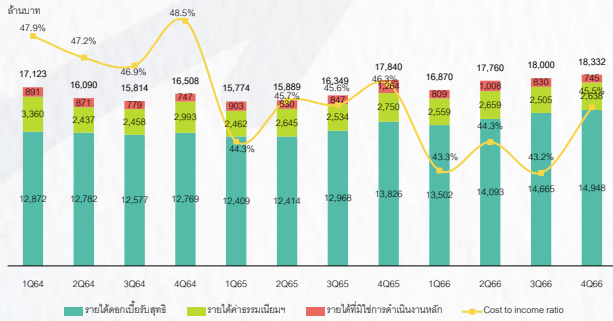
โครงสร้างเงินฝาก TTB



ที่มา: TTB

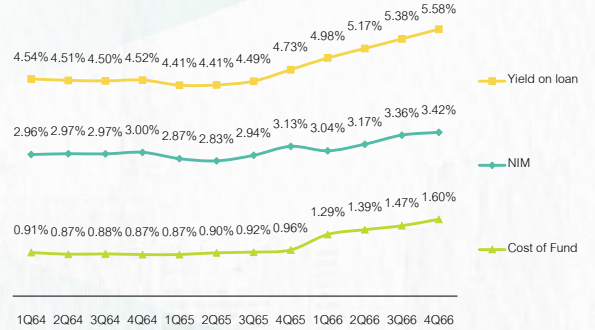
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



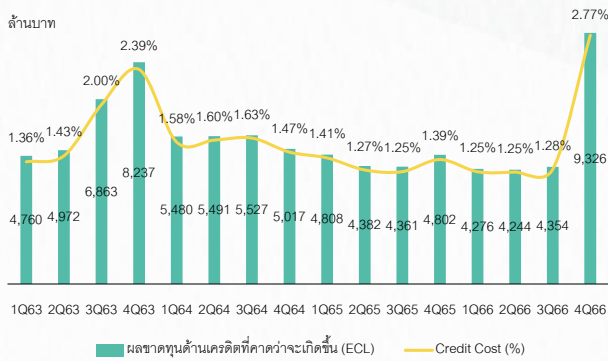
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST รายไตรมาส



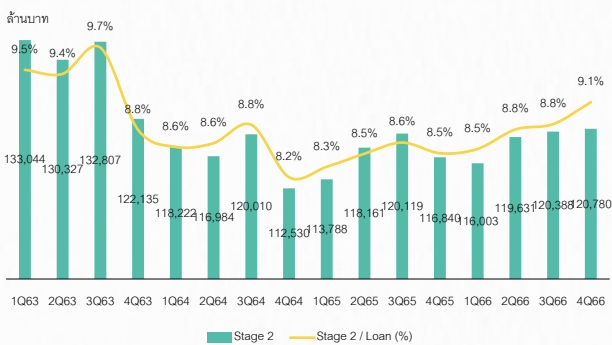
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



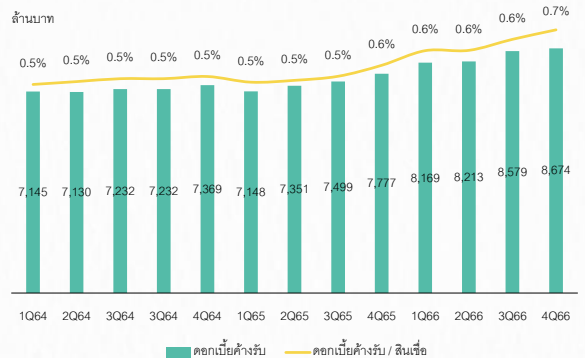
ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

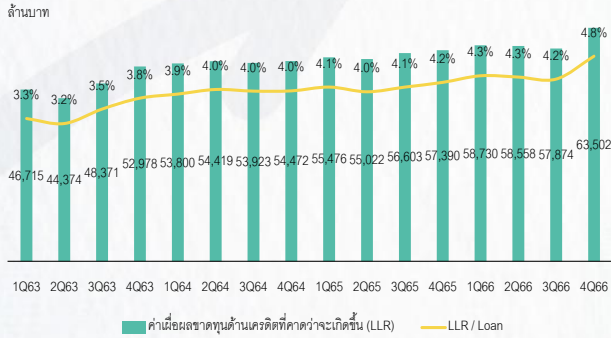
ดอกเบี้ยค้างรับ



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

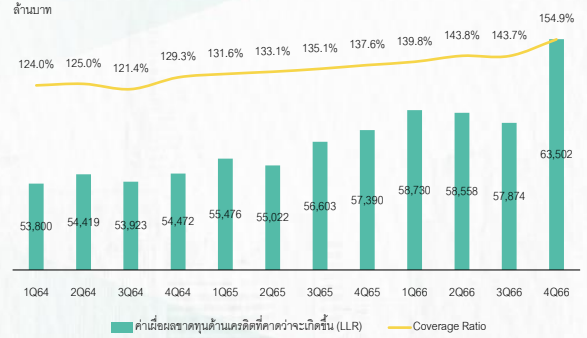
EQUITY TALK

LLR และ LLR / LOAN





ที่มา: TTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / NPL (COVERAGE RATIO)



ที่มา: TTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG TTB

 กรอบการดำเนินงาน ด้านความยั่งยืน	 ตัวชี้วัดปี 2565	 เป้าหมายปี 2565	 ผลการดำเนินงานปี 2565
บริษัทภิบาลและ จรรยาบรรณทางธุรกิจ	การกำกับดูแลกิจการที่ดี และประสิทธิภาพของ คณะกรรมการธนาคาร	คะแนนรายงานการกำกับดูแล กิจการ มากกว่าหรือเท่ากับ ร้อยละ 93	คะแนนรายงานการกำกับดูแล กิจการเท่ากับร้อยละ 94
	การจัดการประเด็นความเสี่ยง ที่มีโชด้้านการเงินที่อยู่ในระดับ วิกฤตและระดับสูง	ต่ำกว่าร้อยละ 5 ที่ไม่ได้รับการ จัดการตามระยะเวลาที่กำหนด	ร้อยละ 0
	จำนวนข้อร้องเรียนจาก หน่วยงานกำกับดูแล *	ลดลงร้อยละ 50 จากไตรมาส สุดท้ายของปี 2564	ลดลงร้อยละ 36 ในกลุ่มลูกค้า บุคคล และลดลงร้อยละ 40 ในกลุ่มลูกค้าธุรกิจ
ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม	สินเชื่อสีเขียวที่อนุมัติ	4,500 ล้านบาท	13,110 ล้านบาท
	ลดการใช้ไฟฟ้าและน้ำ	ร้อยละ 10 จากปี 2562	ลดการใช้ไฟฟ้ร้อยละ 25 และน้ำร้อยละ 37 จากปี 2562
ความยั่งยืนด้านสังคม	สินเชื่อธุรกิจ SME ที่สร้าง ผลกระทบต่อเชิงบวกด้านสังคม	300 ล้านบาท	318 ล้านบาท
	โครงการรบนนี้	1,000 ล้านบาท	1,606 ล้านบาท

* ครอบคลุมธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.)
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) และสำนักงานคณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภค (สคบ.)

ที่มา: TTB

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	14,665	14,948	1.9%	8.1%	57,207	51,617	10.8%
รายได้ที่มีโชดออกเบี่ย (Non - NII)	3,475	3,381	4,014	3,368	3,668	3,335	3,384	1.5%	-15.7%	13,754	14,236	-3.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมมา - สุทธิ	2,645	2,534	2,750	2,559	2,659	2,505	2,638	5.3%	-4.1%	10,362	10,391	-0.3%
- รายได้ที่มีโชกการดำเนินงานหลัก	830	847	1,264	809	1,008	830	745	-10.1%	-41.0%	3,392	3,845	-11.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	15,889	16,349	17,840	16,870	17,760	18,000	18,332	1.8%	2.8%	70,961	65,852	7.8%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(7,262)	(7,447)	(8,256)	(7,303)	(7,863)	(7,777)	(8,336)	7.2%	1.0%	(31,280)	(29,952)	4.4%
กำไรก่อนตั้ง ECL (PPOP)	8,627	8,902	9,584	9,567	9,897	10,222	9,995	-2.2%	4.3%	39,681	35,900	10.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,382)	(4,361)	(4,802)	(4,276)	(4,244)	(4,354)	(9,326)	114.2%	94.2%	(22,199)	(18,353)	21.0%
กำไรสุทธิ	3,438	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735	4,866	2.8%	26.5%	18,462	14,195	30.1%
EPS (บาท)	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	2.5%	26.1%	0.19	0.15	29.8%
สินเชื่อ	1,392,608	1,394,000	1,376,118	1,358,053	1,363,679	1,362,578	1,327,964	-2.5%	-3.5%	1,327,964	1,376,118	-3.5%
เงินฝาก	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581	4.3%	-0.9%	1,386,581	1,399,247	-0.9%
Yields on loan	4.4%	4.5%	4.7%	5.0%	5.2%	5.4%	5.6%			5.3%	4.5%	
Funding Cost	0.9%	0.9%	1.0%	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%			1.4%	0.9%	
Spread	3.5%	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.9%	4.0%			3.9%	3.6%	
NIM	2.8%	2.9%	3.1%	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%			3.2%	3.0%	
Cost to Income Ratio	45.7%	45.6%	46.3%	43.3%	44.3%	43.2%	45.5%			44.1%	45.5%	
Credit cost	1.3%	1.3%	1.4%	1.3%	1.2%	1.3%	2.8%			1.6%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%			2.6%	2.7%	
NPL / Loan	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%			3.1%	3.0%	
LLR / NPL	133.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%			154.9%	137.6%	
LLR / Loan	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%			4.8%	4.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : การเติบโตของ EPS ไม่เท่ากับกำไรสุทธิ เพราะมีการใช้สิทธิ TTB-W1 ตามกำหนดระยะเวลาการใช้สิทธิ

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	79,134	83,112	80,711	82,491
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(21,926)	(25,646)	(23,518)	(23,940)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	57,207	57,466	57,193	58,551
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	10,362	10,572	10,784	10,999
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,392	3,494	3,598	3,706
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(31,280)	(32,218)	(32,540)	(33,335)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(22,199)	(17,928)	(17,436)	(17,101)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	17,482	21,386	21,599	22,822
หัก ภาษีเงินได้	980	(1,711)	(1,080)	(1,141)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(4)	(6)
กำไรสุทธิ	18,462	19,675	20,515	21,675
EPS (บาท)	0.19	0.20	0.21	0.22

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,475	19,441	20,217	21,000
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,973)	(5,349)	(5,552)	(6,052)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,502	14,093	14,665	14,948
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,559	2,659	2,505	2,638
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	809	1,008	830	745
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,303)	(7,863)	(7,777)	(8,336)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,276)	(4,244)	(4,354)	(9,326)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,291	5,653	5,868	670
หัก ภาษีเงินได้	(996)	(1,087)	(1,133)	4,197
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	4,295	4,566	4,735	4,866
EPS (บาท)	0.04	0.05	0.05	0.05

Tier 1	16.2%	16.1%	16.3%	17.0%
Tier 2	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%
CAR	19.9%	19.8%	19.9%	20.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield on loan	5.30%	5.52%	5.35%	5.35%
Funding cost	1.42%	1.67%	1.52%	1.52%
Spread	3.88%	3.85%	3.83%	3.83%
NIM	3.22%	3.22%	3.15%	3.15%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	95.8%	95.8%	95.8%	95.8%
Cost to income ratio	44.1%	45.0%	45.5%	45.5%
Credit Cost	1.64%	1.35%	1.30%	1.25%
ROAA	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
ROAE	8.2%	8.4%	8.4%	8.5%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TTB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,487	16,810	16,851	16,939
เงินลงทุน	181,558	192,427	203,946	216,156
สินเชื่อ	1,327,964	1,327,964	1,354,523	1,381,614
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,674	8,934	9,202	9,478
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(63,502)	(63,427)	(63,463)	(63,064)
สินเชื่อบริษัท	1,273,136	1,273,472	1,300,263	1,328,029
สินทรัพย์อื่น	354,253	362,154	370,289	378,667
สินทรัพย์รวม	1,824,434	1,844,861	1,891,349	1,939,790
เงินฝาก	1,386,581	1,386,581	1,414,313	1,442,599
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	147,326	148,799	150,287	151,790
หนี้สินรวม	1,595,087	1,605,070	1,640,881	1,677,904
ทุนเรียกชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	135,620	135,620	135,620	135,620
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	77,900	88,345	99,022	110,439
ส่วนของผู้ถือหุ้น	229,347	239,791	250,469	261,886
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,824,434	1,844,861	1,891,349	1,939,790
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	13,998	14,045	13,572	15,487
เงินลงทุน-สุทธิ	191,634	194,988	183,998	181,558
สินเชื่อ	1,358,053	1,363,679	1,362,578	1,327,964
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,169	8,213	8,579	8,674
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(58,730)	(58,558)	(57,874)	(63,502)
สินเชื่อบริษัท	1,307,492	1,313,334	1,313,283	1,273,136
สินทรัพย์อื่น	313,827	299,849	261,192	354,253
สินทรัพย์รวม	1,826,952	1,822,215	1,772,044	1,824,434
เงินฝาก	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	143,423	144,174	153,798	147,326
หนี้สินรวม	1,602,356	1,598,316	1,548,403	1,595,087
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	224,594	223,898	223,640	229,347
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,826,952	1,822,215	1,772,044	1,824,434
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-3.5%	0.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.9%	0.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-0.3%	2.0%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.64%	1.35%	1.30%	1.25%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ 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)