

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE



22 เมษายน 2567

เกราะป้องกัน แน่นหนา

กำไรสุทธิ 1Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและมากกว่า BB CONSENSUS รว 4% เท่ากับ 5.3 พันล้านบาท (+10% QOQ, +24% YOY) ผ่านการบริหารสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่หล่ออยู่ ณ สิ้นงวด 1Q67 รว 1.41 หมื่นล้านบาท ซึ่งสามารถใช้ได้ถึงปี 2571 ช่วยให้การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ราบรื่น ยามเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวซ้ำ ขณะที่กำไรก่อนสำรองเพิ่ม 1% QOQ (+6% YOY) จาก OPEX ลดลงตามฤดูกาล โดยประเมินระยะถัดไปการมีสิทธิประโยชน์ทางภาษี ช่วยผลักดันกำไรปี 2567 – 68 ขยายตัวเฉลี่ย 5% ต่อปี สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 3% ต่อปี

แนะนำ OUTPERFORM จากการมีสิทธิประโยชน์ทางภาษี หนุนทิศทางกำไรปี 2567 – 68 เติบโตดีกว่ากลุ่มฯ ผลักดันแนวโน้ม ROE เป็นขาขึ้น บนคาดการณ์ DIV YIELD น่าสนใจราว 6% ต่อปี (สมมติฐาน DIVIDEND PAYOUT RATIO ปี 2567 – 69 ที่ 55% ของกำไรสุทธิ)

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	2.46	2.56	2.67
PER (x)	12.1	9.4	8.8	8.4	8.0
PBV (x)	0.79	0.75	0.72	0.70	0.67
DPS (บาท)	0.07	0.11	0.11	0.12	0.12
Div yields	4.1%	5.9%	6.3%	6.5%	6.9%
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 : UPTREND

แนวรับ : 1.66 บาท แนวต้าน : 1.92 บาท

TTB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.78
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.98
Upside (%)	9.9
Dividend yield (%)	6.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.20	0.21	-4%
2568F	0.21	0.22	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรม, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

กำไร 1Q67 เติบโตตามนัด

กำไรสุทธิ 1Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและมากกว่า BB Consensus รวบรวม 4% เท่ากับ 5.3 พันล้านบาท (+10% QoQ, +24% YoY) บริหารจัดการผ่าน tax shield โดย ณ สิ้นงวด 1Q67 คงเหลือสิทธิประโยชน์ทางภาษี 1.41 หมื่นล้านบาท เทียบกับ ณ สิ้นงวด 4Q66 ที่ 1.55 หมื่นล้านบาท ซึ่งผลประโยชน์ทางภาษีสามารถรับรู้ได้ถึงปี 2571 ตามการประมาณการรายได้ในอนาคต (ไม่ได้ใช้วิธี straight-line basis) ทำให้งวดนี้รับรู้รายได้ทางภาษี 351 ล้านบาท (4Q66 งวดแรกที่มี tax shield รับรู้รายได้ทางภาษี 4.2 พันล้านบาทและ 1Q66 เป็นค่าใช้จ่ายภาษี 1 พันล้านบาท)

สำหรับกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามคาดการณ์เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +6 YoY) มีรายละเอียดรายการหลัก ดังนี้

NII ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท อ่อนตัว 3.7% QoQ (+6.6% YoY) เพราะต้นทุนเงินฝากประจำทยอย repricing ส่งผลให้ Cost of fund ยับมาที่ 1.8% จาก 1.6% งวดก่อน (1Q66 ที่ 1.3%) ขณะที่ Yield on loan ทรงตัว QoQ ที่ 5.6% (1Q66 ที่ 5.0%) สอดรับกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ไม่เปลี่ยนแปลง ภาพรวมส่งผลให้ NIM ลงตามคาดเหลือ 3.3% เทียบกับ 3.4% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.0%) บนฐานสินเชื่อลบ 1% QoQ (-3% YoY) จากสินเชื่อรายย่อย อย่าง บัตรเครดิต ตามฤดูกาล, เช่าซื้อ และ บ้าน ตามนโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง

Non – NII อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท ตดลบ 3% QoQ (-3% YoY) เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ลดลง 7% QoQ (-4% YoY) เท่ากับ 2.4 พันล้านบาท จากนายหน้าประกันภัยและบัตรเครดิต ตามปัจจัยฤดูกาล

OPEX เท่ากับ 7.6 พันล้านบาท ลดลง 9% QoQ (+4% YoY) จากค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล ซึ่งอัตราการเปลี่ยนแปลงของ OPEX ทำได้ดีกว่าการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวม (-4% QoQ, + 5% YoY) ช่วยให้ Cost to income ratio ลงจาก 45.5% งวดก่อนมาอยู่ที่ 42.8% (1Q66 ที่ 43.3%)

ด้าน ECL ใกล้เคียงคาดที่ 5.1 พันล้านบาท ลดลง 45% QoQ (+20% YoY) เนื่องจากงวด 4Q66 มีการตั้ง ECL ส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงราว 4.9 พันล้านบาท หลังเริ่มรับรู้ Tax shield เทียบกับงวดนี้ตั้ง ECL ส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตราว 600 ล้านบาท โดยคุณภาพสินทรัพย์ NPL / Loan อยู่ในการบริหารจัดการเท่ากับ 3.0% จาก 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน ผ่านการ

EQUITY TALK

Write-off และขาย NPL รวมกันราว 7.2 พันล้านบาท (1Q66 ที่ 4.3 พันล้านบาท และ 4Q66 ที่ 4.5 พันล้านบาท) ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อไม่มีหลักประกัน ขณะที่การตั้ง ECL งวดนี้ต่ำกว่ามูลค่าหนี้ที่ Write-off และขาย NPL จ้างต้น ไม่ได้ทำให้ Coverage ratio ลดลง ยังทรงตัว QoQ ที่ 155% (1Q66 ที่ 140%) บ่งชี้พัฒนาการของ คุณภาพสินทรัพย์ ส่วนสินเชื่อ Stage 2 อ่อนตัวเล็กน้อย 0.2% QoQ มาที่ 1.2 แสนล้านบาท หรือราว 9% ของสินเชื่อรวมดอกเบี้ยค้างรับ

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 27% ของกำไรสุทธิปี 2567 ฝ่ายวิจัยที่ 1.97 หมื่นล้านบาท (+7% YoY) และ BB Consensus มอง Downside ต่อ ประมาณการฝ่ายวิจัยและตลาดจำกัด

ประสิทธิภาพสำคัญกว่าขนาด

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ภายใต้การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจ ไทย ทาง TTB ยังคงมุมมองระมัดระวังต่อการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อ สะท้อน ผ่านสินเชื่องวด 1Q67 ที่ลดลง โดยกลยุทธ์การเติบโตปีนี้เน้นไปที่การบริหาร ประสิทธิภาพมากกว่าขนาดสินทรัพย์ ทั้งการรุกสินเชื่อซึ่งผลตอบแทนคุ้มความ เสี่ยง อย่าง รถแลกเงิน (+4% YTD), บ้านแลกเงิน (+3% YTD) และสินเชื่อบุคคล (+4% YTD) รวมถึงแผนบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน ระหว่างเงินลงทุนในตราสาร หนี้ระยะสั้นที่กำลังทยอยครบอายุ ไปยัง Interbank ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่า ประกอบกับบริหารสมดุลระหว่างการเติบโตของเงินฝากและสินเชื่อ โดยรวม ธนาคารฯ มองว่าอัตราการลดของ NIM เติง QoQ เริ่มเบาลงในช่วงที่เหลือของปี

ด้านแผนการเพิ่ม ROE ยังดำเนินการอยู่ (1Q67 ที่ 9.2% VS 1Q66 ที่ 7.7% และ 4Q66 ที่ 8.6%) นอกจากการทำกำไรตามแผนธุรกิจข้างต้น การเพิ่มอัตราการ จ่ายเงินปันผลยังอยู่ในแนวทางพิจารณา หลังปี 2566 ยกกระดับมาที่ 55% ของ กำไรสุทธิ จาก 50% ของกำไรสุทธิในปี 2565 และเฉลี่ย 28% ของกำไรสุทธิช่วง Pre-COVID ภายใต้ Tier-1 ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 17% สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำตาม กฎหมายที่ 9.5% มากพอสมควรแล้ว

แนวทางบริหารข้างต้น ตามความเห็นฝ่ายวิจัยมองว่าเหมาะสมภายใต้ความไม่ แน่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค แม้มีการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อ High yield ข้างต้น แต่ ช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมาได้มีการใส่ ECL ส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความไม่แน่นอนของ เศรษฐกิจไทย อีกทั้งมี tax shield เป็นกันชนอีกชั้น ช่วยลดความเสี่ยงต่อประมาณ การกำไร จึงคาดการณ์ขยายตัวของกำไรปี 2567 – 68 เฉลี่ย 5% ต่อปี สูงกว่า ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 3% ต่อปี

EQUITY TALK

Outperform จาก ROE ำขึ้น และ Div yield 6%

อึง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 8.5%, COE ที่ 10.4% ให้ PBV ที่ 0.8 เท่า ด้ FV ปี 2567 ที่ 1.98 บาท เทียบเท่า PER ราว 10 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ ปี 2560 คงแนะนำ Outperform จากการมี tax shield หนุนทิศทางกำไรปี 2567 – 68 ขยายตัวดีกว่ากลุ่มฯ ผลักดันแนวโน้ม ROE เป็นำขึ้น บนคาดการณ์ Div Yield นำสนใจราว 6% ต่อปี (สมมติฐาน Dividend payout ratio ปี 2567 – 69 ที่ 55% ของกำไรสุทธิ)

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-2.1%	-4.9%	-3.6%	-3.6%	-6.4%	-15.7%	-5.9%
SETBANK	-1.5%	-3.9%	-3.4%	-3.0%	-7.7%	-3.5%	-6.1%
BAY	-1.9%	-1.9%	-0.9%	-4.5%	-14.6%	-11.8%	-7.1%
BBL	-3.5%	-1.8%	-1.1%	-4.2%	-17.8%	-12.3%	-11.5%
KBANK	-1.6%	-1.2%	-0.4%	-1.2%	-2.0%	-5.7%	-8.1%
KKP	0.5%	-2.4%	-1.0%	6.8%	-2.4%	-19.6%	2.0%
KTB	-1.8%	-4.8%	-1.2%	-11.6%	-17.1%	-4.2%	-13.0%
SCB	-1.9%	-10.4%	-10.8%	-1.9%	-0.5%	2.5%	-2.8%
TISCO	-0.5%	-0.5%	-0.8%	1.5%	1.3%	-0.5%	-0.5%
TTB	2.3%	-2.2%	-3.3%	5.3%	3.5%	25.4%	6.6%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

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

EQUITY TALK

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%

ESG ของ TTB

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการช่วยลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ธุรกิจสีเขียว โดยเลือกอุตสาหกรรมที่ได้รับแรงกดดันให้ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ใน 3 อุตสาหกรรมเป้าหมาย ได้แก่ พลังงาน, ถ่านหิน และภาคการขนส่ง ตั้งเป้าหมายในการปล่อยสินเชื่อ 1 หมื่นล้านบาท รวมถึงสินเชื่อ Solar rooftop และรถยนต์ไฟฟ้า

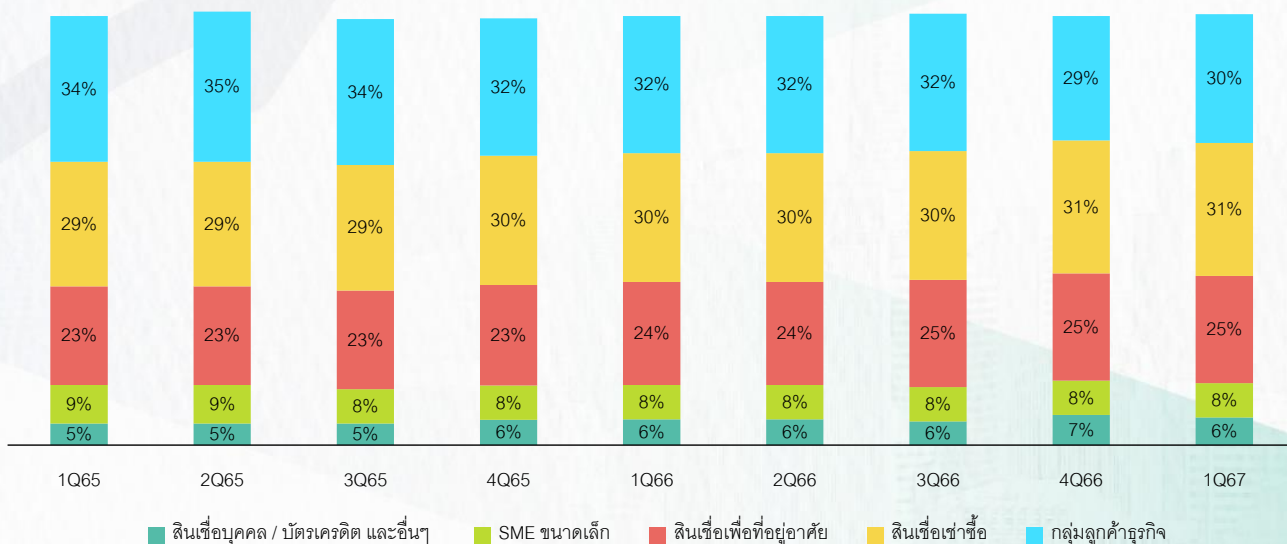
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (RL)

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

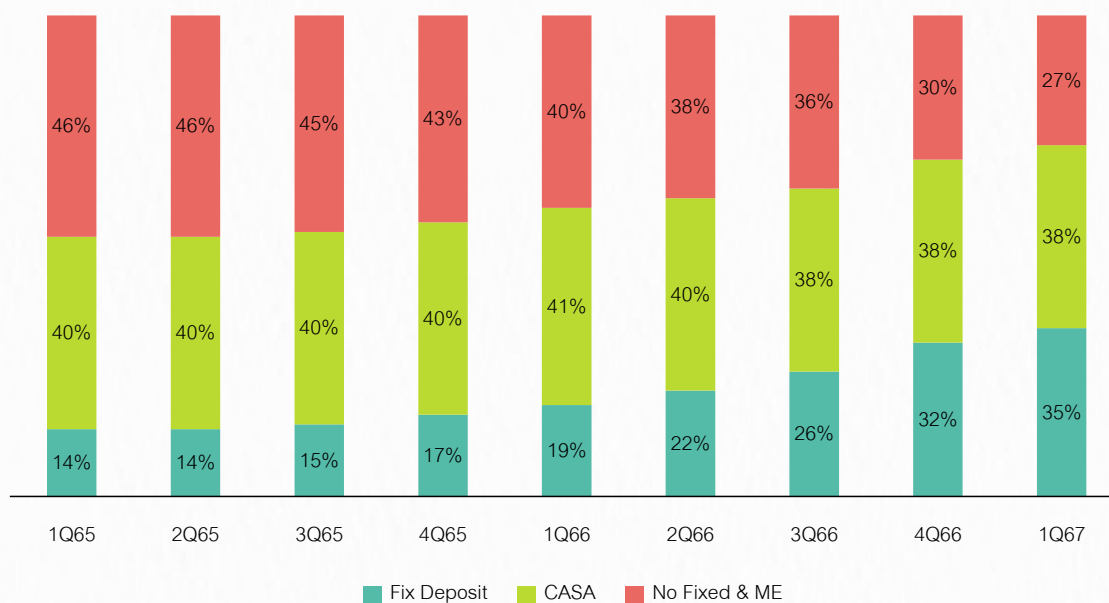
EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อ TTB



ที่มา: TTB

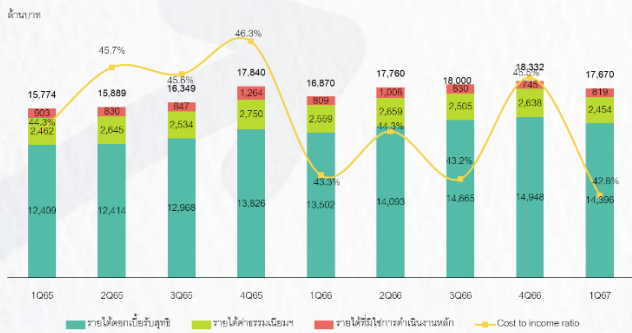
โครงสร้างเงินฝาก TTB



ที่มา: TTB

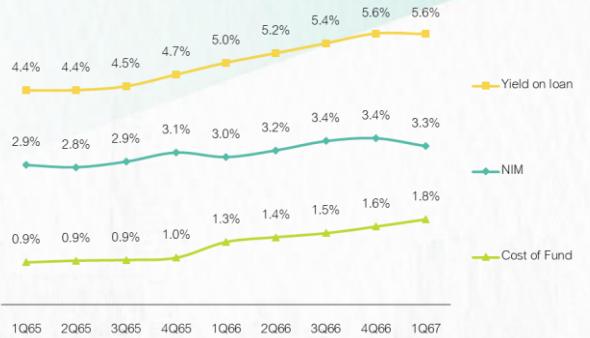
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



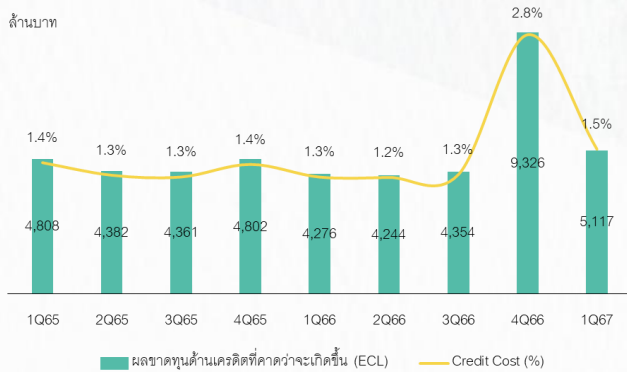
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



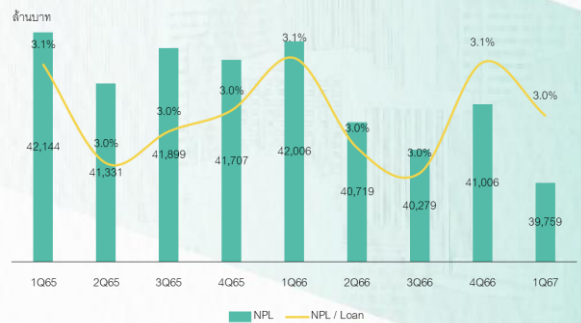
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST รายไตรมาส



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



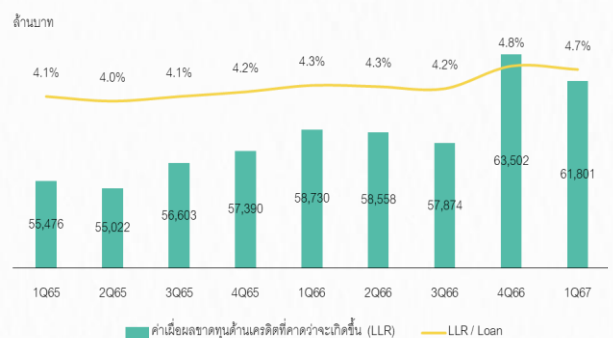
ที่มา: TTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: TTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: TTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	12,968	13,826	13,502	14,093	14,665	14,948	14,396	-3.7%	6.6%	57,207	51,617	10.8%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	3,381	4,014	3,368	3,668	3,335	3,384	3,273	-3.3%	-2.8%	13,754	14,236	-3.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,534	2,750	2,559	2,659	2,505	2,638	2,454	-7.0%	-4.1%	10,362	10,391	-0.3%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	847	1,264	809	1,008	830	745	819	9.8%	1.3%	3,392	3,845	-11.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	16,349	17,840	16,870	17,760	18,000	18,332	17,670	-3.6%	4.7%	70,961	65,852	7.8%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(7,447)	(8,256)	(7,303)	(7,863)	(7,777)	(8,336)	(7,570)	-9.2%	3.7%	(31,279)	(29,952)	4.4%
กำไรก่อนตั้ง ECL (PPOP)	8,902	9,584	9,567	9,897	10,222	9,996	10,099	1.0%	5.6%	39,682	35,900	10.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,361)	(4,802)	(4,276)	(4,244)	(4,354)	(9,326)	(5,117)	-45.1%	19.7%	(22,199)	(18,353)	21.0%
กำไรสุทธิ	3,715	3,847	4,295	4,566	4,735	4,867	5,334	9.6%	24.2%	18,462	14,195	30.1%
EPS (บาท)	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	9.6%	23.8%	0.19	0.15	29.8%
สินเชื่อ	1,394,000	1,376,118	1,358,053	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	-1.0%	-3.2%	1,327,964	1,376,118	-3.5%
เงินฝาก	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643	-1.0%	-2.1%	1,386,581	1,399,247	-0.9%
Yields on loan	4.5%	4.7%	5.0%	5.2%	5.4%	5.6%	5.6%			5.3%	4.5%	
Funding Cost	0.9%	1.0%	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%			1.4%	0.9%	
Spread	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.9%	4.0%	3.8%			3.9%	3.6%	
NIM	2.9%	3.1%	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%			3.2%	3.0%	
Cost to Income Ratio	45.6%	46.3%	43.3%	44.3%	43.2%	45.5%	42.8%			44.1%	45.5%	
Credit cost	1.3%	1.4%	1.3%	1.2%	1.3%	2.8%	1.5%			1.6%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.7%	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%	2.6%			2.6%	2.7%	
NPL / Loan	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%			3.1%	3.0%	
LLR / NPL	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%			154.9%	137.6%	
LLR / Loan	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%			4.8%	4.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย 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.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	19,441	20,217	21,000	21,084
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,349)	(5,552)	(6,052)	(6,688)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,093	14,665	14,948	14,396
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,659	2,505	2,638	2,454
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,008	830	745	819
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,863)	(7,777)	(8,336)	(7,570)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,244)	(4,354)	(9,326)	(5,117)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,653	5,868	670	4,982
หัก ภาษีเงินได้	(1,087)	(1,133)	4,197	351
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	4,566	4,735	4,867	5,334
EPS (บาท)	0.05	0.05	0.05	0.05

Tier 1	16.1%	16.3%	17.0%	17.0%
Tier 2	3.7%	3.6%	3.7%	3.8%
CAR	19.8%	19.9%	20.7%	20.8%

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: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TTB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,487	15,845	14,903	13,965
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)
สินเชื่อสุทธิ	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	1,843,897	1,889,401	1,936,816
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	87,380	97,074	107,465
ส่วนของผู้ถือหุ้น	229,347	238,827	248,520	258,912
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,824,434	1,843,897	1,889,401	1,936,816
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	14,045	13,572	15,487	13,367
เงินลงทุน-สุทธิ	194,988	183,998	181,558	176,507
สินเชื่อ	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,213	8,579	8,674	8,702
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(58,558)	(57,874)	(63,502)	(61,801)
สินเชื่อสุทธิ	1,313,334	1,313,283	1,273,136	1,261,542
สินทรัพย์อื่น	299,849	261,192	354,253	356,187
สินทรัพย์รวม	1,822,215	1,772,044	1,824,434	1,807,603
เงินฝาก	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	144,174	153,798	147,326	142,462
หนี้สินรวม	1,598,316	1,548,403	1,595,087	1,572,487
ส่วนของผู้ถือหุ้นในบัญชี	223,898	223,640	229,347	235,116
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,822,215	1,772,044	1,824,434	1,807,603
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.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%
NPL/สินเชื่อรวม	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน 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	เงินลงทุนที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขายที่เกิดกำไร (ขาดทุน) ของตราสารทุน จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน ส่วนตราสารหนี้กรณีขายจริง จะบันทึกเข้างบกำไรขาดทุน แต่ Mark to Market จะเข้าส่วนของผู้ถือหุ้น
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)