

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE

สรุปรอบข้อคิด

กำไรสุทธิ 2Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS อยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท สามารถประคองตัว QOQ และเติบโต 17% YOY อาานิสงส์จาก TAX SHIELD อีกทั้งช่วยให้คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการควบคุม ขณะที่กำไรสุทธิ 1H67 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+21% YOY) คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการ แม้ภาพเศรษฐกิจตั้งแต่ 2H67 เผชิญความท้าทายมากขึ้น ท่ามกลางการเติบโตอย่างจำกัดของเศรษฐกิจไทย แต่การมี TAX SHIELD คงเหลือราว 1.27 หมื่นล้านบาท คาดการณ์ทำให้ DOWNSIDE ต่อประมาณการกำไรจำกัดกว่ากลุ่มฯ

แนะนำ OUTPERFORM เพราะ TAX SHIELD รวมถึงนโยบายสินเชื่อเข้มงวดต่อเนื่อง ประเมินช่วยให้การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์คล่องตัวกว่ากลุ่มฯ ด้าน DIV YIELD คาดราว 6.3% หากกำหนด 1H67 จ่ายเท่าช่วงปีก่อนที่ 0.05 บาท เทียบเท่า DIV YIELD เกือบ 3% มองว่าสูงกว่า ร.พ. ใหญ่ อื่นๆ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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)	12.0	9.3	8.7	8.3	7.9
PBV (x)	0.78	0.75	0.72	0.69	0.66
DPS (บาท)	0.07	0.11	0.11	0.12	0.12
Div yields	4.1%	6.0%	6.3%	6.6%	7.0%
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 : 1.59 บาท

แนวต้าน : 1.82/1.92 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



23 กรกฎาคม 2567

TTB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.76
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.98
Upside (%)	10.9
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
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ตามคาด อานิสงส์จาก tax shield

กำไรสุทธิ 2Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB Consensus อยู่ที่ 5.4 พันล้านบาท สามารถประคองตัว QoQ และเติบโต 17% YoY อานิสงส์จาก tax shield ซึ่ง ณ สิ้นงวด 2Q67 คงเหลือสิทธิประโยชน์ทางภาษี 1.27 หมื่นล้านบาท จาก 1.41 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวดก่อน (ระยะเวลาการใช้สิทธิถึงปี 2571) รายละเอียดดังนี้

กำไรก่อนสำรอง (PPOP) เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท เติบโต 0.6% QoQ (+2.7% YoY) ผ่านการบริหารจัดการ OPEX อยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท ลดลง 5% QoQ (-8.3% YoY) อย่างค่าใช้จ่ายพนักงานให้สอดคล้องกับฝั่งรายได้รวมที่ 1.7 หมื่นล้านบาท ะลดตัว 1.7% QoQ (-2.2% YoY) กึ่ง NII อยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท ลด 1.5% QoQ (+1.0% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อติดลบ 1.4% QoQ (-4.9% YoY) เพราะสินเชื่อรถยนต์, บ้าน ตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวดต่อเนื่อง ประกอบกับ NIM ลดเหลือ 3.2% จาก 3.3% งวด 1Q67 (2Q66 ที่ 3.2%) IWSR: Cost of fund ตามการ repricing เงินฝากประจำ หน้าที่ Non - NII เท่ากับ 3.2 พันล้านบาท หดตัว 3% QoQ (-13% YoY) จากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 2.2 พันล้านบาท ลด 10% QoQ (-17% YoY) ตามฤดูกาล รวมทั้งสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ลดลง กดดันค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้อง

ECL ที่ 5.3 พันล้านบาท เพิ่ม 3% QoQ (+24% YoY) มีส่วนจากการตั้งสำรองพิเศษ (Management Overlay : MO) เพื่อรองรับความเสี่ยงของเศรษฐกิจมหภาคในระยะข้างหน้าราว 1.1 พันล้านบาท

คุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 2Q67 สัดส่วน NPL / Loan อยู่ที่ 3.1% เทียบกับ 3.0% ณ สิ้นงวด 1Q67 มาจากฐานสินเชื่ออ่อนตัวตามข้างต้น ประกอบกับมูลหนี้ NPL แม้มีการบริหารจัดการ NPL ผ่านการ Write-off ราว 7 พันล้านบาท และขาย NPL ประมาณ 500 ล้านบาท แต่มูลหนี้ NPL ขยับขึ้น 0.9% QoQ (-1.5% YOY, -2.2% YTD) มาที่ 4 หมื่นล้านบาท สะท้อนความเปราะบางของเศรษฐกิจไทย ส่งผลต่อเนื่องถึงสินเชื่อรายย่อย ด้าน Coverage ratio เท่ากับ 152% เทียบกับ 155% ณ สิ้นงวดก่อน ซึ่งการใส่ MO ข้างต้น ช่วยประคอง Coverage ratio ให้สูงกว่าค่าเฉลี่ย 1Q63 - 3Q66 (เริ่มใช้ tax shield ครั้งแรกงวด 4Q66) ที่ 130%

ทั้งนี้ TTB เปิดเผยว่ายังไม่ได้ตั้ง ECL ให้กับมูลหนี้ EA แต่ด้วยมูลหนี้ที่มีอยู่ราว 500 ล้านบาท ถือว่าไม่ได้มีนัยฯ อีกทั้งลูกหนี้ยังชำระหนี้ตามปกติ

EQUITY TALK

3 ทางเลือกในการเพิ่ม ROE

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ส่งสัญญาณช่วง 2H67 มีความท้าทายมากขึ้น ทำให้กลยุทธ์ยังเน้นไปที่การลดขนาดงบดุล เพื่อลดแรงกดดันจาก NPL แม้ไม่มีการปรับเป้าหมายอย่างเป็นทางการ แต่ปีสินเชื่อ ณ สิ้นปี 2567 ทรงตัว YoY คงเป็นไปได้อย่างยาก หลัง ณ สิ้นงวด 2Q67 ตีลบ 2.4% YTD ในทางตรงข้ามภาพดังกล่าวทำให้ภาระต่อเงินกองทุนเบาลง เปิดทางให้ TTB สามารถบริหารจัดการ BIS Ratio ซึ่ง ณ สิ้นงวด 2Q67 อยู่ที่ 19.5% (ขั้นต่ำตามเกณฑ์ ธปท. 12%) เป็น Tier-1 ที่ 17.1% (ขั้นต่ำ 9.5%) เพื่อยกระดับ ROE (1H67 อยู่ที่ 9.2%) ผ่าน 3 ทางเลือก ทั้งการเพิ่มนโยบายการจ่ายปันผล (ปี 2566 ที่ 55% ของกำไรสุทธิ VS ปี 2560 – 65 เลี่ยที่ 35% ของกำไรสุทธิ), การซื้อหุ้นคืน และการทำ M&A โดยปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการพิจารณาแนวทางขึ้นอยู่กับสถานการณ์และโอกาสในการเติบโต

ในมุมมองฝ่ายวิจัย ภายใต้การเติบโตเศรษฐกิจไทยข้างหน้า 2% - 3% ต่อปี ประกอบกับสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ไทย ราว 90% จึงมองการเพิ่มนโยบายปันผลและซื้อหุ้นคืน น่าจะเป็นการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นที่ดี เทียบกับการทำ M&A ซึ่งผลประโยชน์หลังควรวรรณไม่แน่นอน

ขณะที่สินเชื่อซึ่งอาจต่ำกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่มองไว้ทรงตัว YoY แต่ผลตอบแทนการกำไรจำกัด ประกอบกับกำไรสุทธิ 1H67 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+21% YoY) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 54% ของกำไรสุทธิปี 2567 ฝ่ายวิจัย (สัดส่วน 52% ของ BB Consensus) อีกทั้งการมี Tax shield ประเมินช่วยให้ Downside ต่อประมาณการกำไรจำกัดกว่ากลุ่มฯ ท่ามกลางภาวะการเติบโตอย่างจำกัดของเศรษฐกิจไทย จึงคงประมาณการเดิม

เป้าหมายทางการเงินปี 2567

Financial highlight – 1H24 results		ttb		
	FY2023 Actual	2024 Targets	1H24 Actual	
INCOME	Loan growth (YoY)	-3.5% YTD	Flat	-2.4% YTD
	Deposit growth (YoY)	-0.9% YTD	In line with loan growth	-1.5% YTD
	Net Interest Margin	3.24%	3.1%-3.25%	3.27%
	Non-NII growth (YoY)	-3.4%	Low single digit growth	-8.2% (Excluded BA amortization) -5.4%
EFFICIENCY	C/I Ratio	44%	Mid-40s	42%
ASSET QUALITY	% Stage 3	2.62%	≤ 2.9%	2.64%
	Credit cost (bps)	Normal provision 128 Total provision 164	125 - 135	Normal provision 133 Total provision 159
	Net profit (YoY)	THB 18.5 bn +30.0%	-	THB 10.7 bn +21%

ที่มา: TTB

EQUITY TALK

Outperform คาดปันผลระหว่างกาลน่าสนใจเกือบ 3%

อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 8.5%, COE ที่ 10.4% ให้ PBV ที่ 0.8 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 1.98 บาท เทียบเท่า PER ราว 10 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 คณะแนะนำ Outperform IWR: tax shield รวมทั้งนโยบายสินเชื่อเข้มงวดต่อเนื่อง ประเมินช่วยให้การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์คล่องตัวกว่ากลุ่มฯ หนักทิศทางกำไรปี 2567 – 68 เติบโตสูงกว่ากลุ่มฯ พร้อมคาด Div yield ราว 6.3% หากกำหนด 1H67 จ่ายเท่าช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 0.05 บาท เทียบเท่า Div Yield เกือบ 3% มองว่าสูงกว่า ร.พ. ใหญ่ อื่นๆ

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.6%	-1.1%	1.0%	-1.1%	-4.7%	-14.3%	-7.0%
SETBANK	-0.9%	-2.5%	0.4%	-2.2%	-5.1%	-12.7%	-8.2%
BAY	1.2%	0.0%	1.6%	-5.5%	-9.8%	-23.1%	-12.2%
BBL	-3.6%	-2.2%	1.5%	-4.3%	-8.3%	-19.2%	-15.3%
KBANK	0.4%	0.0%	2.8%	3.2%	2.0%	-4.8%	-5.2%
KKP	-5.2%	-12.3%	-14.1%	-20.0%	-14.6%	-32.5%	-18.4%
KTB	-1.7%	-2.3%	0.0%	6.9%	-5.5%	-14.9%	-7.1%
SCB	0.0%	-4.7%	-3.8%	-1.5%	-3.3%	-8.6%	-4.2%
TISCO	-0.8%	-2.1%	-2.3%	-5.5%	-4.1%	-3.6%	-6.0%
TTB	-0.6%	-2.8%	9.3%	-1.1%	4.1%	8.0%	5.4%

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

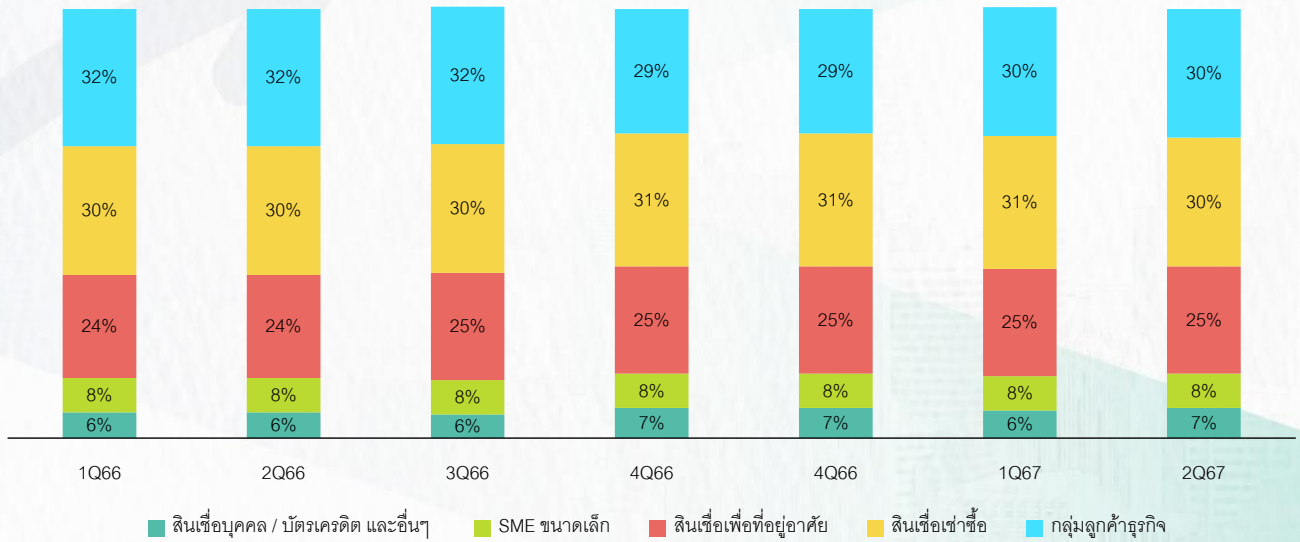
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (RL)

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

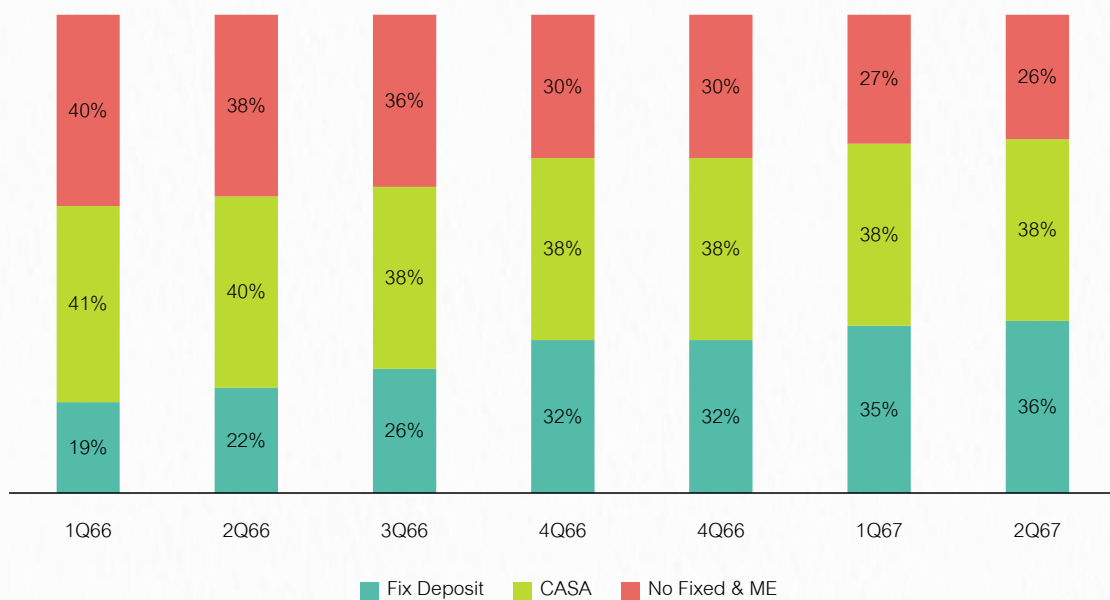
EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อ TTB



ที่มา: TTB

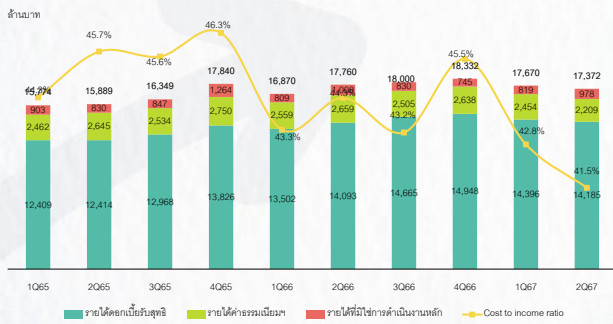
โครงสร้างเงินฝาก TTB



ที่มา: TTB

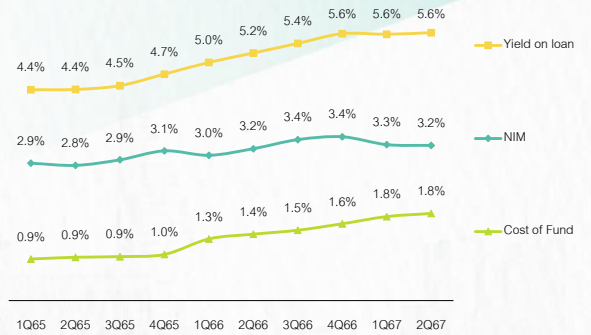
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



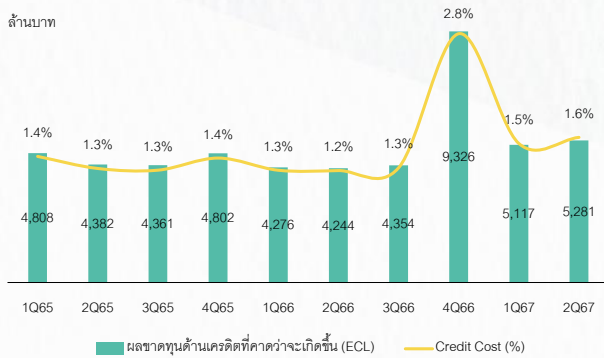
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST รายไตรมาส



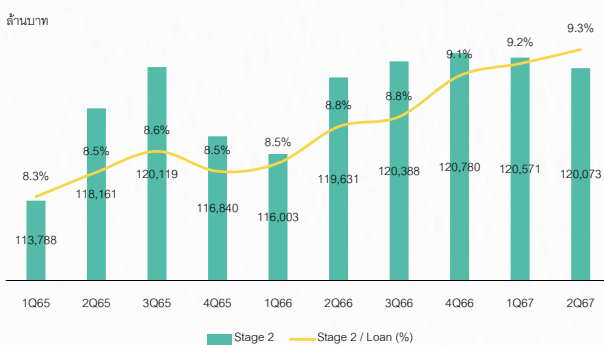
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



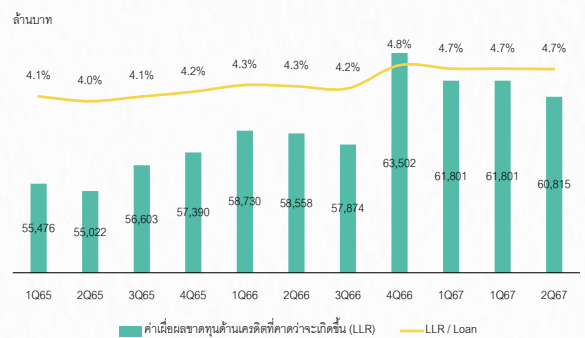
ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	13,826	13,502	14,093	14,665	14,948	14,396	14,185	-1.5%	0.7%	28,581	27,595	3.6%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	4,014	3,368	3,668	3,335	3,384	3,273	3,187	-2.6%	-13.1%	6,460	7,035	-8.2%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,750	2,559	2,659	2,505	2,638	2,454	2,209	-10.0%	-16.9%	4,664	5,218	-10.6%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	1,264	809	1,008	830	745	819	978	19.4%	-3.0%	1,797	1,817	-1.1%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	17,840	16,870	17,760	18,000	18,332	17,670	17,372	-1.7%	-2.2%	35,042	34,630	1.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(8,256)	(7,303)	(7,863)	(7,777)	(8,336)	(7,570)	(7,210)	-4.8%	-8.3%	(14,781)	(15,166)	-2.5%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	9,584	9,567	9,897	10,222	9,996	10,099	10,162	0.6%	2.7%	20,261	19,464	4.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,802)	(4,276)	(4,244)	(4,354)	(9,326)	(5,117)	(5,281)	3.2%	24.4%	(10,397)	(8,520)	22.0%
กำไรสุทธิ	3,847	4,295	4,566	4,735	4,867	5,334	5,355	0.4%	17.3%	10,689	8,861	20.6%
EPS (บาท)	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.2%	16.7%	0.11	0.09	20.1%
สินเชื่อ	1,376,118	1,358,053	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705	-1.4%	-4.9%	1,296,705	1,363,679	-4.9%
เงินฝาก	1,399,247	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452	-0.5%	-2.1%	1,365,452	1,395,314	-2.1%
Yields on loan	4.7%	5.0%	5.2%	5.4%	5.6%	5.6%	5.6%			5.6%	5.1%	
Funding Cost	1.0%	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%	1.8%			1.8%	1.3%	
Spread	3.8%	3.7%	3.8%	3.9%	4.0%	3.8%	3.8%			3.8%	3.7%	
NIM	3.1%	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.2%			3.2%	3.1%	
Cost to Income Ratio	46.3%	43.3%	44.3%	43.2%	45.5%	42.8%	41.5%			42.2%	43.8%	
Credit cost	1.4%	1.3%	1.2%	1.3%	2.8%	1.5%	1.6%			1.6%	1.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.7%	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%			2.6%	2.6%	
NPL / Loan	3.0%	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.1%			3.1%	3.0%	
LLR / NPL	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	151.6%			151.6%	143.8%	
LLR / Loan	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%	4.7%			4.7%	4.3%	

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.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	20,217	21,000	21,084	21,044
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,552)	(6,052)	(6,688)	(6,859)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,665	14,948	14,396	14,185
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,505	2,638	2,454	2,209
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	830	745	819	978
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,777)	(8,336)	(7,570)	(7,210)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,354)	(9,326)	(5,117)	(5,281)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,868	670	4,982	4,881
หัก ภาษีเงินได้	(1,133)	4,197	351	474
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	4,735	4,867	5,334	5,355
EPS (บาท)	0.05	0.05	0.05	0.06

Tier 1	16.3%	17.0%	17.0%	17.1%
Tier 2	3.6%	3.7%	3.8%	2.4%
CAR	19.9%	20.7%	20.8%	19.5%

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 ส.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)
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	1,843,897	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 ส.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	13,572	15,487	13,367	13,050
เงินลงทุน-สุทธิ	183,998	181,558	176,507	189,245
สินเชื่อ	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,579	8,674	8,702	8,522
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(57,874)	(63,502)	(61,801)	(60,815)
สินเชื่อบริษัท	1,313,283	1,273,136	1,261,542	1,244,412
สินทรัพย์อื่น	261,192	354,253	356,187	344,327
สินทรัพย์รวม	1,772,044	1,824,434	1,807,603	1,791,034
เงินฝาก	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	153,798	147,326	142,462	134,388
หนี้สินรวม	1,548,403	1,595,087	1,572,487	1,556,399
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	223,640	229,347	235,116	234,635
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,772,044	1,824,434	1,807,603	1,791,034
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%
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 แต่ยังไม่ได้จัดถือเป็นเงินสด
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)