

# EQUITY TALK

## 3Q67 RESULT NOTE



21 ตุลาคม 2567

### ดาวที่โดนเมฆบัง

กำไรสุทธิ 3Q67 ไกลเคียงฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS คาด อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท อ่อนตัว 2% QOQ (+10.5% YOY) จากการใช้ TAX SHIELD น้อยกว่างวดก่อน ด้าน PPOP ลดลง เพราะรายได้ลดและ OPEX เพิ่ม ขณะที่การประชุมนักวิเคราะห์ โทณดูลดความร้อนแรง ทั้งจากสินเชื่อและ NON - NII พันตัวซ้ำ ตามภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งในมุมมองฝ่ายวิจัย ภาพดังกล่าวน่าจะกดดันต่อเนื่องถึงปี 2568

ในการประเมินมูลค่าหุ้นปรับลด PBV มาที่ 0.79 เท่า (เดิม 0.80 เท่า) สะท้อนกำไรปีหน้าไม่เติบโต ได้ FV ปี 2568 ที่ 2.02 บาท (เดิม 2.06 บาท) โดยในมุมมองฝ่ายวิจัยมองว่าการเปลี่ยนผ่านสู่หุ้นปันผล ทำให้การปรับขึ้นของราคาหุ้นไม่น่าโดดเด่นกว่ากลุ่มฯ จึงปรับลดคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL และชอบรองจาก TISCO ที่มี DIV YIELD และ ROE สูงกว่า

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	14,195	18,462	20,515	20,515	21,675
EPS (บาท)	0.15	0.19	0.21	0.21	0.22
EPS growth (yoy)	35.3%	29.6%	10.9%	0.0%	5.7%
BVS (บาท)	2.26	2.36	2.47	2.55	2.64
PER (x)	12.5	9.6	8.7	8.7	8.2
PBV (x)	0.81	0.77	0.74	0.72	0.69
DPS (บาท)	0.07	0.11	0.13	0.13	0.14
Div yields	4.0%	5.7%	7.1%	7.1%	7.5%
ROE	6.6%	8.2%	8.7%	8.4%	8.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 1.71/1.81 บาท แนว

ต้าน : 2.06 บาท

# TTB

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.83
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.02
Upside (%)	9.2
Dividend yield (%)	7.1

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.21	0.21	0%
2568F	0.21	0.23	-8%

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

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

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

# EQUITY TALK

## กำไร 3Q67 ไกลเคียงคาด

กำไรสุทธิ 3Q67 ไกลเคียงฝ่ายวิจัยและ BB Consensus คาด อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท อ่อนตัว 2% QoQ (+10.5% YoY) จากการใช้ Tax shield น้อยกว่างวดก่อน (เริ่มใช้ครั้งแรก 4Q66 ซึ่งสามารถใช้ได้ถึงปี 2571 ณ สิ้นงวด 3Q67 คงเหลือราว 1.17 หมื่นล้านบาท จาก 1.27 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวด 2Q67) ทำให้รับรู้รายได้ภาษี 64 ล้านบาท เทียบกับ 474 ล้านบาท งวดก่อน (3Q66 รับรู้ค่าใช้จ่ายภาษี 1.1 พันล้านบาท) หักล้างกำไรก่อนภาษีที่ 5.2 พันล้านบาท เติบโต 5.8% QoQ (-12% YoY) เพราะ Credit cost ที่ 1.5% เทียบกับ 1.6% งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 1.3%)

โดย PPOP ลดตามคาดการณ์มาที่ 9.9 พันล้านบาท (-2.3% QoQ, -2.9% YoY) มีรายละเอียดดังนี้

NII ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท ลบ 0.9% QoQ (-4.1% YoY จาก Cost of fund สูงขึ้นตามการ Repricing เงินฝากประจำ) เพราะสินเชื่ออ่อนตัว 3% QoQ (-5.7% YTD) เกือบทุกกลุ่มลูกค้า อาทิ สินเชื่อเช่าซื้อ ตัดลบ 3.7% QoQ ส่วนสินเชื่อ High yield อย่างรถ / บ้าน แลกเงิน ยังเติบโตตามนโยบายสินเชื่อของ ธ.พ. ขณะที่ NIM บริหารจัดการได้ดีอยู่ที่ 3.3% เทียบกับ 3.2% งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 3.4%) ทั้งจำนวนวันสูงกว่างวดก่อนและการขยายตัวของสินเชื่อ High yield

Non - NII ราว 3.2 พันล้านบาท (-0.8% QoQ, -5.2% YoY) ซึ่ง QoQ เพราะเงินปันผลรับตามฤดูกาล ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับรายได้ค่าธรรมเนียมผันตัว 1.5% QoQ จาก Bancassurance ส่วน YoY ลงจากรายได้ค่าธรรมเนียม หดตัว 10.5% YoY ตามค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สอดคล้องกับภาพสินเชื่อเช่าซื้อรถจ้างตัน

โดยรวมรายได้รวมเท่ากับ 1.7 หมื่นล้านบาท (-0.8% QoQ, -4.3% YoY) ขณะที่ OPEX อยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท (+1.2% QoQ, -6.2% YoY) ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 42.4% จาก 41.5% งวดก่อน และ 43.2% งวด 3Q66

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการควบคุม โดยมูลหนี้ NPL ขึ้น 0.3% QoQ (-1.9% YTD) มาที่ 4 หมื่นล้านบาท (NPL / Loan ที่ 3.2% VS 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน จากฐานสินเชื่อต่ำลง) ภายใต้การ Write-off และขาย NPL รวมกัน 6.4 พันล้านบาท น้อยลงจาก 7 พันล้านบาทในงวด 2Q67 ด้าน Stage 2 / Loan ลดลง 1.6% QoQ ขณะที่ Coverage ratio ไกลเคียงเต็มที่ 149% (2Q67 ที่ 152%)

# EQUITY TALK

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 9M67 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (+17% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 เดิมฝ่ายวิจัย (สัดส่วน 77% ของ BB Consensus) โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิ 4Q67 อ่อนตัว QoQ จาก OPEX ตามฤดูกาล และ NII เหตุเพราะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

## ความท้าทายที่อาจกดดันต่อเนื่องถึงปีหน้า

จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ แม้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเป้าหมายทางการเงินอย่างเป็นทางการ แต่โทนโดยรวมดูลดความรุนแรง โดยเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้สินเชื่อยาวตัวช้า โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ กระทบต่อเนื่องถึงค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับสินเชื่อ น่าจะเป็นเหตุให้เป้าสินเชื่อและ Non - NII ในปี 2567 ต่ำกว่าที่มอง (ตามรูปหน้าถัดไป)

ขณะที่การใช้ Tax shield ทางผู้บริหารกล่าวขำว่า การใช้ในแต่ละงวดต้องเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคำนวณจากฐานกำไรก่อนภาษีเป็นหลัก

สำหรับปีหน้าภายหลัง กนง. ลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมรอบที่ผ่านมา ทาง TTB ปรับกลยุทธ์ บริหารฝั่งเงินฝากเพื่อลดผลกระทบ โดยการปรับโครงสร้างเงินฝากไปยังเงินฝากประจำอายุไม่ยาวมากขึ้น เนื่องจากมองว่าเงินฝากออมทรัพย์ให้ดอกเบี้ยต่ำอยู่แล้ว ทำให้การลดดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ทำได้ยาก ดังนั้นการลดก่อนผลกระทบของ M-Rate ที่กำลังจะถูกปรับตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะถูกทำผ่านเงินฝากประจำเป็นหลัก (โครงสร้างเงินฝาก ณ สิ้นงวด 3Q67 CASA : FIXED ที่ 36% : 64% VS 2Q67 ที่ 38% : 62%)

ด้านการบริหาร ROE ยังเดินหน้าต่อ (9M67 ที่ 9.2% จาก 8.2% งวด 9M66) ทั้งการเพิ่ม Dividend payout ratio (DPR 1H67 ที่ 59% เทียบกับ 55% งวด 1H66) รวมถึงการซื้อหุ้นคืน (ยังอยู่ในการพิจารณา) ภายใต้ BIS Ratio ณ สิ้นงวด 3Q67 ที่ 19.7% (ขั้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. 12%) เป็น Tier-1 ที่ 17.3% (ขั้นต่ำ 9.5%)

ในมุมมองฝ่ายวิจัย ภาพสินเชื่อข้างต้น มีโอกาสต่อเนื่องถึงปีหน้า ประกอบกับวงจรดอกเบี้ยขาลง และการเพิ่ม Non - NII ดูท้าทาย (แตกต่างจาก ส.พ. อื่น ที่มีธุรกิจ บล. ภายใต้ทิศทางมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่มีโอกาสปรับตัวดีขึ้น ในภาวะดอกเบี้ยขาลง เข้ามาช่วยประคอง) กดดันแนวโน้มกำไรก่อนภาษี และต่อเนื่องถึงการใช้ tax shield โดยรวมคาดอาจเป็นเหตุให้กำไรสุทธิปี 2568 ไม่เติบโต



# EQUITY TALK

## เป้าหมายทางการเงินปี 2567

Financial highlight – 9M24 results		ttb		
	FY2023 Actual	2024 Targets	9M24 Actual	
INCOME	Loan growth (YoY)	-3.5% YTD	Flat	-5.7% YTD
	Deposit growth (YoY)	-0.9% YTD	In line with loan growth	-6.5% YTD
	Net Interest Margin	3.24%	3.1%-3.25%	3.27%
	Non-NII growth (YoY)	-3.4%	Low single digit growth	-7.2% (Excluded BA amortization) -4.4%
EFFICIENCY	C/I Ratio	44%	Mid-40s	42%
ASSET QUALITY	% Stage 3	2.62%	≤ 2.9%	2.7%
	Credit cost (bps)	Normal provision 128 Total provision 164	125 - 135	Normal provision 137 Total provision 156
	Net profit (YoY)	THB 18.5 bn +30.0%	-	THB 15.9 bn +17%

ที่มา: TTB

## คาดการณ์กำไรปี 2568 ทรงตัว YoY และมองตลาดทำกำไรไว้สูงไป

ด้วยสัดส่วนกำไรสุทธิ 9M67 ตามช่วงต้น ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2567 ราว 4% มาจากการปรับรายได้ภาษีมาที่ 1 พันล้านบาท (9M67 ที่ 890 ล้านบาท, ปี 2566 ที่ 980 ล้านบาท) และ NIM ให้สอดคล้องกับ 9M67 ชดเชยการปรับลดสมมติฐานสินเชื่อ รวมทั้งเพิ่ม Credit cost (ตามรูปหน้าถัดไป) ได้กำไรสุทธิปี 2567 ที่ 2 หมื่นล้านบาท (+11% YoY : 4Q67F ที่ 4.6 พันล้านบาท)

ด้านประมาณการกำไรปี 2568 ตามเดิมที่ 2 หมื่นล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน บนสมมติฐาน NIM ลดลง 0.07% มาที่ 3.19% เพราะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง, สินเชื่อเติบโต 2% YoY, Non – NII เพิ่ม 2% YoY, OPEX ทรงตัว YoY, Credit cost ที่ 1.35% (2567F ที่ 1.49%) และรายได้ภาษีใกล้เคียงปีก่อนที่ 1.1 พันล้านบาท ทั้งนี้ ประมาณการกำไรปี 2568 ของฝ่ายวิจัยต่ำกว่า BB Consensus (ณ 18 ต.ค. 67) 6% ด้วยแนวโน้มที่กล่าวข้างต้น มองว่ามี Downside risk จากประมาณการกำไรของตลาด

# EQUITY TALK

## สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	20,515	20,515	19,675	20,515	4.3%	0.0%
EPS (บาท)	0.21	0.21	0.20	0.21	4.1%	-0.2%
NII (ล้านบาท)	56,113	53,794	57,466	57,193	-2.4%	-5.9%
NIM	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%		
Loan growth	-7.0%	2.0%	0.0%	2.0%		
Credit cost	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%		
Cost to income ratio	44.1%	45.9%	45.0%	45.5%		
Effective tax rate (ลบคือรายได้)	-5.2%	-6.0%	8.0%	5.0%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ EPS ปี 2567 - 68 อัตราการเปลี่ยนแปลงไม่เท่ากับกำไรสุทธิ เพราะมีรวมหุ้นจากการใช้สิทธิ WARRANT ที่เกิดขึ้นช่วง 9M67

## ลดเป็น Neutral เปลี่ยนสู่หุ้นปันผล

ภายใต้ประมาณการกำไรปี 2568 เดิม ปรับเพิ่มสมมติฐานเงินปันผลให้สอดคล้องกับ 1H67 และจำนวนหุ้นรวมการใช้สิทธิ Warrant อิง GGM ปรับลด ROE จาก 8.5% เหลือ 8.4% เท่ากับ ROE ปี 2568, COE ที่ 10.4% ให้ PBV ที่ 0.79 เท่า (เดิม 0.8 เท่า) สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2568 ไม่เติบโต ได้ FV ปี 2568 ที่ 2.02 บาท (เดิม 2.06 บาท) เทียบเท่า PER 9.6 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ราว 10 เท่า) โดยในมุมมองวิจัยมองว่าการเปลี่ยนผ่านสู่หุ้นปันผล ทำให้การปรับขึ้นของราคาหุ้นไม่น่าโดดเด่นกว่ากลุ่มฯ จึงปรับลดคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL และชอบรองจาก TISCO ที่มี DIV YIELD และ ROE สูงกว่า

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 18 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.3%	1.5%	2.6%	13.1%	11.8%	6.5%	5.2%
SETBANK	-1.1%	0.1%	-1.0%	13.4%	10.9%	3.3%	4.1%
BAY	-0.9%	0.0%	-3.7%	7.1%	-1.9%	-13.9%	-7.1%
BBL	-1.3%	-0.3%	-0.6%	12.0%	7.3%	-8.1%	-1.6%
KBANK	-1.6%	-0.7%	-3.5%	18.8%	20.2%	19.8%	12.2%
KKP	-1.4%	7.1%	4.5%	21.4%	2.9%	-1.4%	4.5%
KTB	0.5%	1.9%	4.4%	23.6%	31.9%	10.3%	16.8%
SCB	-0.9%	0.0%	-2.2%	8.4%	4.8%	5.3%	3.8%
TISCO	-0.3%	0.8%	0.8%	3.2%	-2.3%	-1.3%	-2.3%
TTB	-3.2%	-2.1%	-5.2%	3.4%	5.2%	5.2%	9.6%

ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

<b>Sustainable ROE</b>	<b>8.4%</b>
g	1.0%
ROE-g	7.4%
Beta	1.0
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	10.4%
COE-g	9.4%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>0.79</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TTB

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของสินเชื่อ ที่ลดจากสมมติฐาน จะทำให้ NII ลด 0.4% และกำไรสุทธิลง 0.7%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากสมมติฐาน จะทำให้ NII ลดลง 3% และกำไรสุทธิปีลด 8.5%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มจากปัจจุบัน จะทำให้ ECL เพิ่ม 7% และทำให้กำไรสุทธิ ลดลงราว 6%

# EQUITY TALK

## 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

## ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	13,502	14,093	14,665	14,948	14,396	14,185	14,062	-0.9%	-4.1%	42,643	42,259	0.9%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	3,368	3,668	3,335	3,384	3,273	3,187	3,163	-0.8%	-5.2%	9,623	10,370	-7.2%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,559	2,659	2,505	2,638	2,454	2,209	2,242	1.5%	-10.5%	6,906	7,724	-10.6%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	809	1,008	830	745	819	978	921	-5.9%	11.0%	2,717	2,646	2.7%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>16,870</b>	<b>17,760</b>	<b>18,000</b>	<b>18,332</b>	<b>17,670</b>	<b>17,372</b>	<b>17,225</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>52,266</b>	<b>52,630</b>	<b>-0.7%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(7,303)	(7,863)	(7,777)	(8,336)	(7,570)	(7,210)	(7,295)	1.2%	-6.2%	(22,075)	(22,944)	-3.8%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	9,567	9,897	10,222	9,996	10,099	10,162	9,930	-2.3%	-2.9%	30,191	29,686	1.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,276)	(4,244)	(4,354)	(9,326)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	-9.8%	9.4%	(15,162)	(12,874)	17.8%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษี	5,291	5,653	5,868	670	4,982	4,881	5,166	5.8%	-12.0%	15,029	16,812	-10.6%
ภาษี	(996)	(1,087)	(1,133)	4,197	351	474	64	-86.5%	-105.7%	890	(3,217)	-127.7%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,295</b>	<b>4,566</b>	<b>4,735</b>	<b>4,867</b>	<b>5,334</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>-2.3%</b>	<b>10.5%</b>	<b>15,919</b>	<b>13,596</b>	<b>17.1%</b>
EPS (บาท)	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.05	-2.3%	10.0%	0.16	0.14	16.6%
สินเชื่อ	1,358,053	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705	1,252,917	-3.4%	-8.0%	1,252,917	1,362,578	-8.0%
เงินฝาก	1,402,305	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	-5.1%	-2.5%	1,296,436	1,329,428	-2.5%
Yields on loan	5.0%	5.2%	5.4%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%			5.6%	5.2%	
Funding Cost	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%	1.8%	1.8%			1.8%	1.4%	
Spread	3.7%	3.8%	3.9%	4.0%	3.8%	3.8%	3.8%			3.8%	3.8%	
NIM	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.2%	3.3%			3.3%	3.2%	
Cost to Income Ratio	43.3%	44.3%	43.2%	45.5%	42.8%	41.5%	42.4%			42.2%	43.6%	
Credit cost	1.3%	1.2%	1.3%	2.8%	1.5%	1.6%	1.5%		1.40%	1.57%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.7%	2.6%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%			2.7%	2.7%	
NPL / Loan	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%			3.2%	3.0%	
LLR / NPL	139.8%	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%			149.3%	143.7%	
LLR / Loan	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%			4.8%	4.2%	

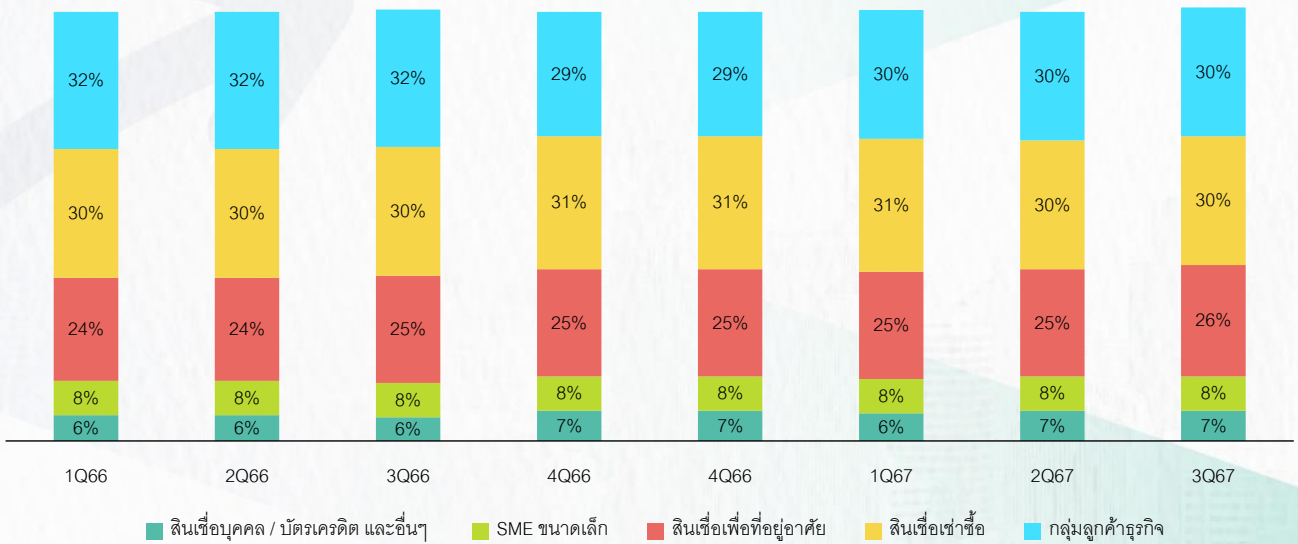
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : การเติบโตของ EPS ไม่เท่ากับกำไรสุทธิ เพราะมีการใช้สิทธิ TTB-W1 ตามกำหนดระยะเวลาการใช้สิทธิ

## โครงสร้างสินเชื่อ TTB

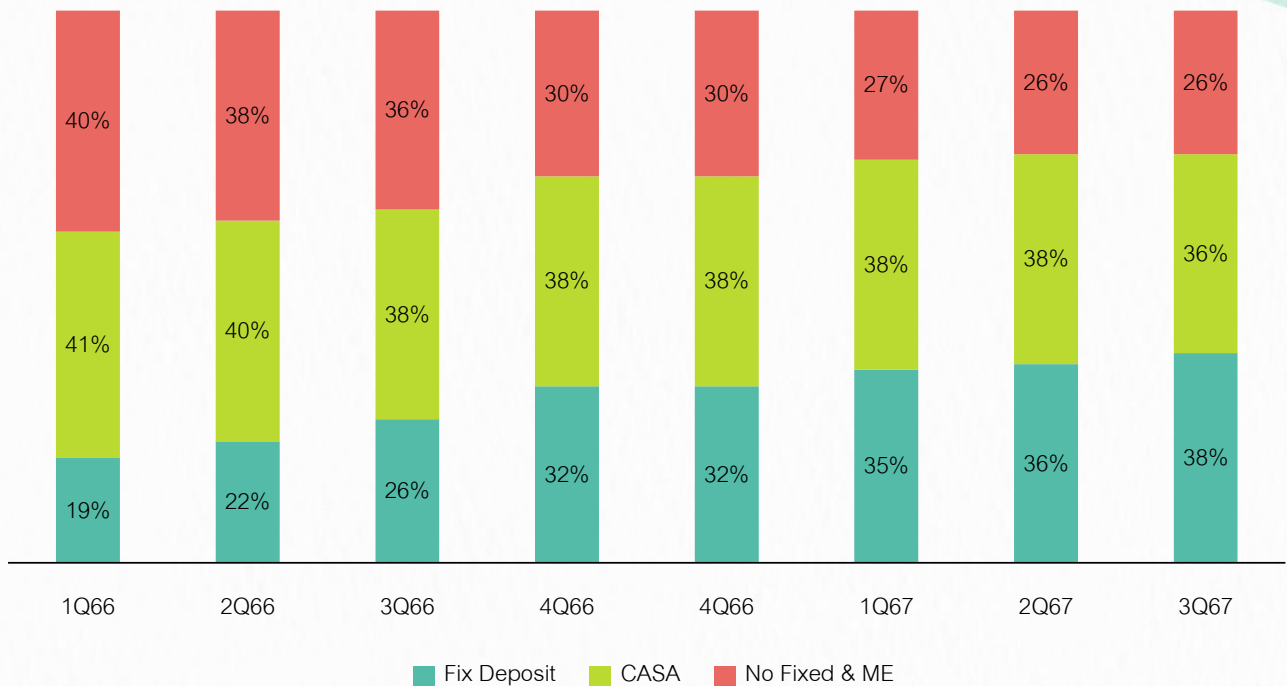


# EQUITY TALK



ที่มา: TTБ

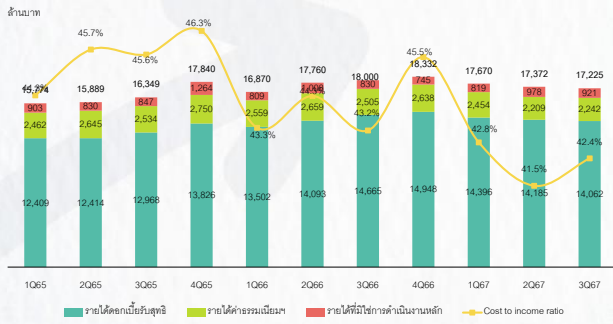
## โครงสร้างเงินฝาก TTБ



ที่มา: TTБ

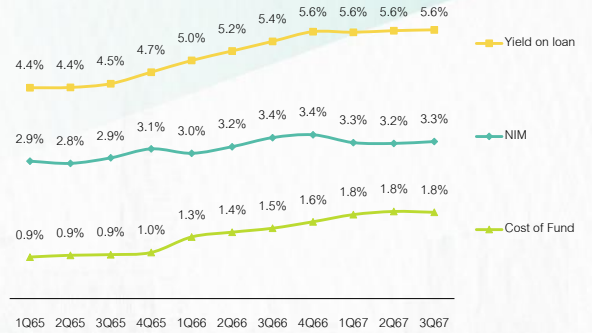
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้



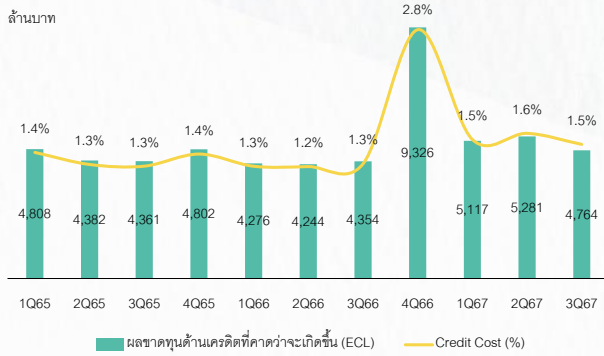
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ECL และ CREDIT COST รายไตรมาส



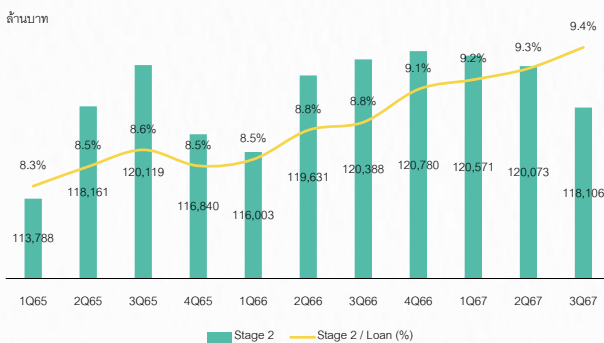
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## NPL และ NPL / LOAN



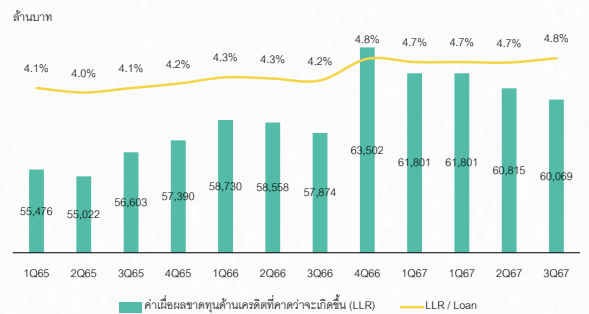
ที่มา: TTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TTB

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	79,134	82,353	75,679	77,338
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(21,926)	(26,240)	(21,884)	(22,281)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>57,207</b>	<b>56,113</b>	<b>53,794</b>	<b>55,056</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	10,362	9,277	9,462	9,651
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,392	3,556	3,662	3,772
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(31,280)	(30,413)	(30,717)	(31,639)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(22,199)	(19,030)	(16,839)	(15,904)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	17,482	19,502	19,362	20,937
หัก ภาษีเงินได้	980	1,014	1,153	738
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>18,462</b>	<b>20,515</b>	<b>20,515</b>	<b>21,675</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.19</b>	<b>0.21</b>	<b>0.21</b>	<b>0.22</b>

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	21,000	21,084	21,044	20,664
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(6,052)	(6,688)	(6,859)	(6,602)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>14,948</b>	<b>14,396</b>	<b>14,185</b>	<b>14,062</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,638	2,454	2,209	2,242
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	745	819	978	921
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(8,336)	(7,570)	(7,210)	(7,295)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,326)	(5,117)	(5,281)	(4,764)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	670	4,982	4,881	5,166
หัก ภาษีเงินได้	4,197	351	474	64
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,867</b>	<b>5,334</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.05</b>

Tier 1	17.0%	17.0%	17.1%	17.3%
Tier 2	3.7%	3.8%	2.4%	2.4%
CAR	20.7%	20.8%	19.5%	19.7%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield on loan	5.30%	5.58%	5.40%	5.41%
Funding cost	1.42%	1.78%	1.53%	1.53%
Spread	3.88%	3.80%	3.87%	3.88%
NIM	3.22%	3.26%	3.19%	3.19%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	95.8%	96.3%	96.3%	96.3%
Cost to income ratio	44.1%	44.1%	45.9%	46.2%
Credit Cost	1.64%	1.49%	1.35%	1.25%
ROAA	1.0%	1.2%	1.2%	1.2%
ROAE	8.2%	8.7%	8.4%	8.6%

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	19,000	16,261	13,433
เงินลงทุน	181,558	179,000	189,610	200,850
<b>สินเชื่อ</b>	<b>1,327,964</b>	<b>1,235,007</b>	<b>1,259,707</b>	<b>1,284,901</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,674	8,934	9,202	9,478
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(63,502)	(62,529)	(61,968)	(60,372)
สินเชื่อสุทธิ	1,273,136	1,181,412	1,206,941	1,234,007
สินทรัพย์อื่น	354,253	346,719	354,768	363,069
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,824,434</b>	<b>1,726,131</b>	<b>1,767,580</b>	<b>1,811,359</b>
เงินฝาก	1,386,581	1,282,587	1,308,239	1,334,404
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	147,326	134,000	135,340	136,693
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,595,087</b>	<b>1,486,278</b>	<b>1,519,860</b>	<b>1,554,613</b>
ทุนเรียกชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	135,620	135,806	135,806	135,806
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	77,900	88,220	96,087	105,113
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>229,347</b>	<b>239,853</b>	<b>247,719</b>	<b>256,746</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,824,434</b>	<b>1,726,131</b>	<b>1,767,580</b>	<b>1,811,359</b>
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,487	13,367	13,050	12,463
เงินลงทุน-สุทธิ	181,558	176,507	189,245	178,504
<b>สินเชื่อ</b>	<b>1,327,964</b>	<b>1,314,641</b>	<b>1,296,705</b>	<b>1,252,917</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,674	8,702	8,522	8,382
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(63,502)	(61,801)	(60,815)	(60,069)
สินเชื่อสุทธิ	1,273,136	1,261,542	1,244,412	1,201,230
สินทรัพย์อื่น	354,253	356,187	344,327	350,412
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,824,434</b>	<b>1,807,603</b>	<b>1,791,034</b>	<b>1,742,609</b>
เงินฝาก	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	147,326	142,462	134,388	133,745
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,595,087</b>	<b>1,572,487</b>	<b>1,556,399</b>	<b>1,508,834</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่</b>	<b>229,347</b>	<b>235,116</b>	<b>234,635</b>	<b>233,775</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,824,434</b>	<b>1,807,603</b>	<b>1,791,034</b>	<b>1,742,609</b>
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-3.5%	-7.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.9%	-7.5%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-0.3%	-10.5%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%
NPL/สินเชื่อรวม	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%

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 ส่วนตราสารหนี้ถาวรจริง จะบันทึกเข้างบกำไรขาดทุน แต่ Mark to Market จะเข้าส่วนของผู้ถือหุ้น
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)