

EQUITY TALK

4Q67 RESULT NOTE



21 มกราคม 2568

TTB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.85
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.02
Upside (%)	8.6
Dividend yield (%)	7.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.22	0.22	-2%
2569F	0.23	0.23	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

รอดตัวไป

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อกำไรสุทธิ 4Q67 หลังออกมาตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS เท่ากับ 5.1 พันล้านบาท ลดลง 2.3% QOQ (+5% YOY) เพราะ OPEX เพิ่มตามฤดูกาล ด้านคุณภาพสินทรัพย์ถือว่าจัดการได้ดี สะท้อนผ่าน NPL / LOAN ลดลงมาที่ 3.1% (3Q67 ที่ 3.2%) แม้มีส่วนจากการ WRITE-OFF และขาย NPL แต่ระดับ COVERAGE RATIO ยังสูงขึ้นเป็น 151% (3Q67 ที่ 149%)

แม้คาดการณ์ TAX SHIELD ช่วยรักษาระดับกำไรและเงินปันผลปี 2568 – 69 แต่ UPSIDE เทียบ FV อยู่ที่ราว 8.6% และ PBV ที่ 0.73 เท่า ถือว่าไม่ถูกเมื่อเทียบกับ ส.พ. ใหญ่อื่น จึงคงแนะนำ NEUTRAL มองว่า DIV YIELD ราว 7% ต่อปี ช่วยจำกัด DOWNSIDE ของราคาหุ้น โดยกลุ่ม ส.พ. เช่าซื้อรถ ซอบ TISCO มากกว่า เพราะ DIV YIELD และ ROE สูงกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	18,622	21,031	21,000	22,080	22,080
EPS (บาท)	0.19	0.22	0.22	0.23	0.23
EPS growth (yoy)	30.7%	12.6%	-0.1%	5.1%	0.0%
BVS (บาท)	2.34	2.44	2.53	2.62	2.71
PER (x)	9.6	8.6	8.6	8.2	8.2
PBV (x)	0.79	0.76	0.73	0.71	0.68
DPS (บาท)	0.11	0.13	0.13	0.14	0.14
Div yields	5.7%	7.0%	7.0%	7.6%	7.6%
ROE	8.3%	9.0%	8.7%	8.8%	8.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 1.59/1.72 บาท

แนวต้าน : 2.06 บาท

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

EQUITY TALK

กำไร 4Q67 ตามคาด และ NPL ยังคุมได้

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อกำไรสุทธิ 4Q67 หลังออกมาตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB Consensus เท่ากับ 5.1 พันล้านบาท ลดลง 2.3% QoQ (+5% YoY) จาก OPEX เพิ่ม ในส่วนของค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล

โดยงวดนี้ TTB รับรู้รายได้ภาษีราว 165 ล้านบาท (3Q67 ที่ 64 ล้านบาท, 4Q66 ราว 4.2 พันล้านบาท) ขณะที่ Tax shield ณ สิ้นปี 2567 คงเหลือราว 1.1 หมื่นล้านบาท (สามารถใช้ได้ถึงปี 2571) จาก 1.2 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวด 3Q67 (สิ้นปี 2566 ราว 1.5 หมื่นล้านบาท)

ด้านกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 9.6 พันล้านบาท ลดลง 3% QoQ (-4% YoY) จากรายได้รวมลดลง (-1% QoQ, -7% YoY) มีรายละเอียดดังนี้

NII ราว 1.4 หมื่นล้านบาท (-2% QoQ, -8% YoY) ตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบ ต.ค. ที่ผ่านมา ส่งผลให้ NIM ลดลง 1 bps QoQ (-16 bps YoY) มาที่ 3.27% รวมทั้งฐานสินเชื่อชะลอตัว 1% QoQ และ 7% YoY หลักๆ มาจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ตามนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่เป็นไปอย่างระมัดระวัง

Non – NII เท่ากับ 3.3 พันล้านบาท เติบโต 5% QoQ (-2% YoY) มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 2.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% QoQ (-7% YoY) เพราะ Bancassurance ตามฤดูกาล

OPEX สูงขึ้น 3% QoQ (-10% YoY) โดยการเพิ่มของ OPEX ในอัตราสูงกว่ารายได้ ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 43.8% จาก 42.4% (4Q66 ที่ 45.5%)

สำหรับ Credit cost ทรงตัว QoQ ที่ 1.5% (2.8% งวด 4Q66) ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังจัดการได้ดี โดย **NPL / Loan อยู่ที่ 3.1% (คาด 3.2%)** เทียบกับ **3Q67 ที่ 3.2% (สิ้นปี 2566 ที่ 3.1%)** ทั้งจากนโยบายการปล่อยสินเชื่อใหม่เข้มงวดช่วงที่ผ่านมา รวมถึง Write-off และขาย NPL ที่มักจะสูงขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี (4Q67 ราว 7.3 พันล้านบาท VS 3Q67 ที่ 6.4 พันล้านบาท และ 4Q66 ที่ 4.5 พันล้านบาท) เพื่อให้การบริหารคุณภาพสินทรัพย์คล่องตัวขึ้นในปี 2568

ด้าน Coverage Ratio อยู่ที่ 151% เทียบกับ 149.3% ณ สิ้นงวด 3Q67 แต่ลดลงจาก 155% ณ สิ้นปี 2566 เพราะการ Write-off และขาย NPL รวมกันทั้งปี 2.8 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.1 หมื่นล้านบาท ในปี 2566

EQUITY TALK

ส่วนกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 13% YoY จาก Credit cost ลงมาที่ 1.5% เทียบกับ 1.6% ปี 2566 ที่มีการตั้งสำรองส่วนเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงล่วงหน้า อีกทั้งการรับรู้รายได้ภาษี 1.1 พันล้านบาท มากกว่าปี 2566 ที่ 940 ล้านบาท ด้าน PPOP อยู่ที่ 4 หมื่นล้านบาท ประคองตัว YoY ได้จาก OPEX ลด 5% YoY (เพราะค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายอื่น) ชดเชยรายได้รวมลบ 2.2% YoY จาก NII (-1% YoY) และ Non – NII (-6% YoY)

ทั้งนี้ TTB จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 21 ม.ค. 68 (14.00 – 16.00 น.) ประเด็นหลักอยู่ที่เป้าหมายทางการเงินปี 2568

ปี 2568 – 69 มี Tax shield ค้ำกัน แต่ปี 2570 จะท้าทายขึ้น

สำหรับมุมมองต่อปี 2568 - 69 แม้ฝ่ายวิจัยปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2568 - 69 ให้สอดคล้องกับกำไรและงบดุลที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 แต่ภาพรวมไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ อัตราการขยายตัวใกล้เคียงเดิม คาดกำไรปี 2568 – 69 ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว YoY) และ 2.2 หมื่นล้านบาท (+6% YoY) ตามลำดับ โดยแม้มี tax shield ช่วยให้การรับรู้รายได้ภาษี แต่แนวโน้มรายได้ปีนี้ก็มีแรงกดดันจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบ ต.ค. 67 ประกอบกับค่าธรรมเนียมในส่วนของนายหน้าประกันภัย มีโอกาสฟื้นตัวช้า ตามสินเชื่อรถยนต์มือ 1 ที่น่าจะทำได้เพียงทรงตัวหรือขยายตัวเล็กน้อย ภายใต้นโยบายสินเชื่อเข้มงวดในกลุ่มนี้

ส่วนการใช้ Tax shield หากพิจารณาปี 2567 ใช้จำนวน 4.4 พันล้านบาท และคงเหลือราว 1.06 หมื่นล้านบาท ทางฝ่ายวิจัยคาดการณ์ที่ปี 2568 – 69 ใช้ Tax shield ในอัตราเดียวกับปี 2567 น่าจะทำให้ TTB เริ่มกลับมาจ่ายภาษีตั้งแต่ 2H70 ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิปี 2570 ทรงตัวที่ 2.2 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐานเริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายภาษีที่ Effective tax rate 10% และลด Credit cost กลับสู่ระดับปกติที่ 1.2% เพื่อชดเชยผลกระทบจากการกลับมาจ่ายภาษี

EQUITY TALK

Neutral จาก Div Yield ราว 7% ต่อปี

อิง GGM (ROE 8.4%, COE ที่ 10.4%) ให้ PBV ที่ 0.79 เท่า ได้ FV ปี 2568 ที่ 2.02 บาท PER 9.6 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ราว 10 เท่า) แม้คาดการณ์ มี TAX SHIELD ช่วยรักษาระดับกำไรและเงินปันผลปี 2568 – 69 แต่ UPSIDE เทียบ FV อยู่ที่ราว 8.6% และ PBV ที่ 0.73 เท่า บน ROE ประมาณ 9% ถือว่าไม่ ถูกเมื่อเทียบกับ ส.พ. ใหญ่อื่นๆ (KBANK, KTB ราว 0.65 เท่า และมี ROE ที่ 9%) จึงคงแนะนำ NEUTRAL มองว่า DIV YIELD ราว 7% ต่อปี ช่วยจำกัด DOWNSIDE ของราคาหุ้น โดยกลุ่ม ส.พ. เช่าซื้อรถ ชอบ TISCO มากกว่า เพราะ DIV YIELD และ ROE สูงกว่า

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.0%	-1.0%	-1.8%	-10.0%	1.8%	-3.0%	-4.3%
SETBANK	0.0%	-0.6%	3.4%	1.9%	15.5%	9.7%	1.6%
BAY	-0.4%	-1.6%	-1.6%	-8.2%	-2.8%	-12.4%	-1.6%
BBL	0.3%	-2.3%	1.0%	-1.9%	14.0%	4.5%	0.0%
KBANK	-0.6%	-1.2%	4.9%	5.6%	25.0%	27.5%	2.9%
KKP	-0.5%	-2.8%	3.5%	-1.9%	25.6%	7.3%	-1.9%
KTB	-0.9%	-0.5%	7.4%	1.9%	28.1%	21.0%	4.3%
SCB	0.0%	0.4%	4.3%	10.5%	19.7%	15.7%	3.4%
TISCO	0.0%	-0.3%	1.0%	1.3%	5.3%	1.0%	0.3%
TTB	1.6%	0.5%	2.8%	1.1%	5.1%	9.5%	-0.5%

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% ของสินเชื่อ ที่ลดลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิลด 0.7%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิลด 9%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิ 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 เพื่อตอบสนองเกณฑ์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

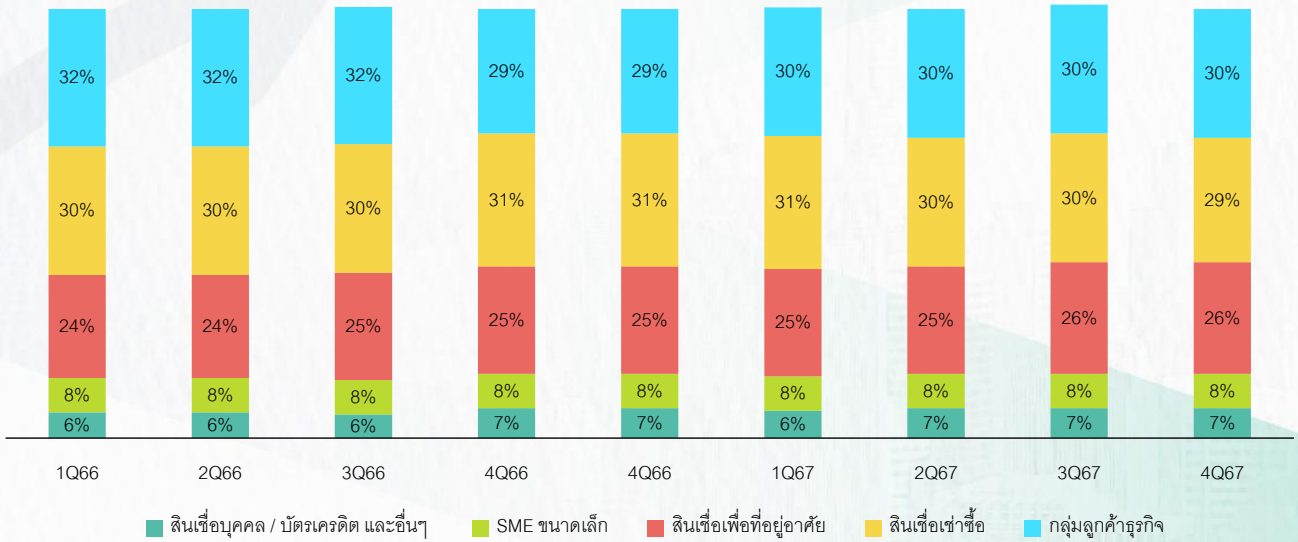
ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	14,093	14,665	14,948	14,396	14,185	14,062	13,809	-1.8%	-7.6%	56,452	57,207	-1.3%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	3,668	3,335	3,383	3,273	3,187	3,163	3,324	5.1%	-1.7%	12,948	13,768	-6.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,659	2,505	2,638	2,454	2,209	2,242	2,467	10.0%	-6.5%	9,373	10,363	-9.5%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	1,008	830	745	819	978	921	857	-6.9%	15.0%	3,574	3,405	5.0%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	17,760	18,000	18,331	17,670	17,372	17,225	17,133	-0.5%	-6.5%	69,399	70,975	-2.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(7,863)	(7,777)	(8,336)	(7,570)	(7,210)	(7,295)	(7,496)	2.8%	-10.1%	(29,571)	(31,094)	-4.9%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	9,897	10,222	9,995	10,099	10,162	9,930	9,637	-2.9%	-3.6%	39,828	39,881	-0.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,244)	(4,354)	(9,326)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	(4,690)	-1.6%	-49.7%	(19,852)	(22,199)	-10.6%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษี	5,653	5,868	669	4,982	4,881	5,166	4,947	-4.2%	639.2%	19,976	17,681	13.0%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษี	(1,087)	(1,133)	4,197	351	474	64	165	157.6%	-96.1%	1,055	940	12.2%
กำไรสุทธิ	4,566	4,735	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	-2.3%	5.1%	21,031	18,622	12.9%
EPS (บาท)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05	-2.4%	4.7%	0.22	0.19	13.5%
สินเชื่อ	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705	1,252,917	1,240,874	-1.0%	-6.6%	1,240,874	1,327,964	-6.6%
เงินฝาก	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594	2.5%	-4.2%	1,328,594	1,386,581	-4.2%
Yields on loan	5.2%	5.4%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%			5.6%	5.3%	
Funding Cost	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%			1.8%	1.4%	
Spread	3.8%	3.9%	4.0%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%			3.8%	3.9%	
NIM	3.2%	3.4%	3.42%	3.3%	3.2%	3.28%	3.27%			3.3%	3.2%	
Cost to Income Ratio	44.3%	43.2%	45.5%	42.8%	41.5%	42.4%	43.8%			42.6%	43.8%	
Credit cost	1.2%	1.3%	2.8%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%			1.55%	1.64%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.6%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.6%			2.6%	2.6%	
NPL / Loan	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%			3.1%	3.1%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%			151.4%	154.9%	
LLR / Loan	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%			4.8%	4.8%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : การเติบโตของ EPS ไม่เท่ากับกำไรสุทธิ เพราะมีการใช้สิทธิ TTB-W1 ตามกำหนดระยะเวลาการใช้สิทธิ

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อ TTB



ที่มา: TTB

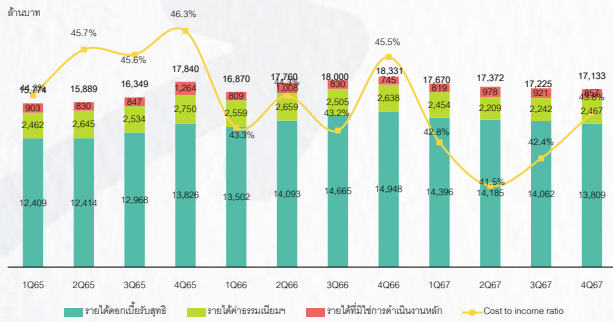
โครงสร้างเงินฝาก TTB



ที่มา: TTB

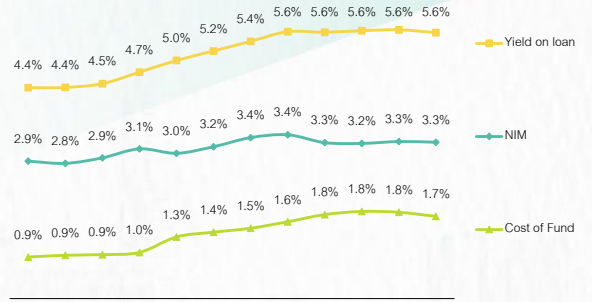
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



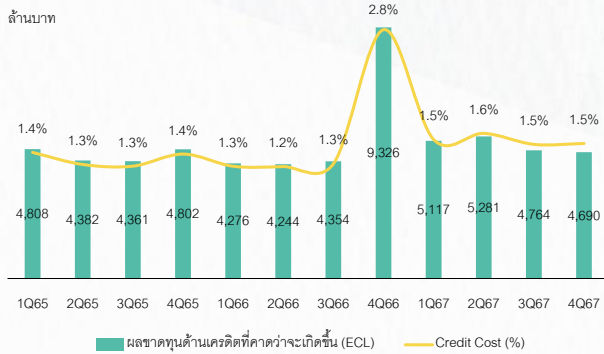
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST รายไตรมาส



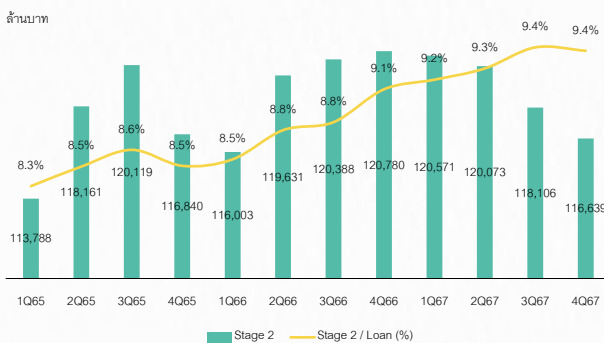
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



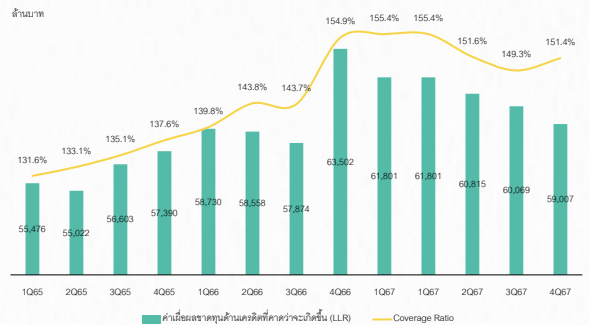
ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ TTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	82,783	79,598	81,528	83,337
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(26,331)	(24,541)	(24,995)	(25,458)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	56,452	55,057	56,533	57,879
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,373	9,610	9,802	9,999
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,574	3,681	3,792	3,906
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(29,571)	(30,163)	(31,068)	(31,600)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(19,852)	(18,173)	(17,641)	(15,647)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	19,976	20,014	21,418	24,536
หัก ภาษีเงินได้	1,055	986	662	(2,454)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(3)
กำไรสุทธิ	21,031	21,000	22,080	22,080
EPS (บาท)	0.22	0.22	0.23	0.23

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	21,084	21,044	20,664	19,991
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(6,688)	(6,859)	(6,602)	(6,182)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,396	14,185	14,062	13,809
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,454	2,209	2,242	2,467
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	819	978	921	857
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,570)	(7,210)	(7,295)	(7,496)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	(4,690)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,982	4,881	5,166	4,947
หัก ภาษีเงินได้	351	474	64	165
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	5,334	5,355	5,230	5,112
EPS (บาท)	0.05	0.06	0.05	0.05

Tier 1	17.0%	17.1%	17.3%	16.9%
Tier 2	3.8%	2.4%	2.4%	2.4%
CAR	20.8%	19.5%	19.7%	19.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield on loan	5.60%	5.49%	5.50%	5.50%
Funding cost	1.77%	1.68%	1.68%	1.68%
Spread	3.83%	3.81%	3.82%	3.82%
NIM	3.25%	3.21%	3.22%	3.22%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	93.4%	93.4%	93.4%	93.4%
Cost to income ratio	42.6%	44.1%	44.3%	44.0%
Credit Cost	1.55%	1.45%	1.38%	1.20%
ROAA	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
ROAE	9.0%	8.7%	8.8%	8.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ TTB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	14,809	14,671	14,804	13,752
เงินลงทุน	166,731	176,631	187,120	198,233
สินเชื่อ	1,240,874	1,265,691	1,291,005	1,316,825
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,422	8,675	8,935	9,203
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(59,007)	(59,780)	(59,921)	(60,067)
สินเชื่อบริษัท	1,190,289	1,214,587	1,240,019	1,265,962
สินทรัพย์อื่น	376,694	384,859	393,261	401,905
สินทรัพย์รวม	1,748,523	1,790,748	1,835,204	1,879,852
เงินฝาก	1,328,594	1,355,166	1,382,269	1,409,914
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	119,431	120,626	121,832	123,050
หนี้สินรวม	1,510,710	1,544,598	1,579,636	1,615,894
ทุนเรียกชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	135,903	135,903	135,903	135,903
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	87,423	95,761	105,179	113,569
ส่วนของผู้ถือหุ้น	237,812	246,150	255,568	263,958
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,748,523	1,790,748	1,835,204	1,879,852
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	13,367	13,050	12,463	14,809
เงินลงทุน-สุทธิ	176,507	189,245	178,504	166,731
สินเชื่อ	1,314,641	1,296,705	1,252,917	1,240,874
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,702	8,522	8,382	8,422
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(61,801)	(60,815)	(60,069)	(59,007)
สินเชื่อบริษัท	1,261,542	1,244,412	1,201,230	1,190,289
สินทรัพย์อื่น	356,187	344,327	350,412	376,694
สินทรัพย์รวม	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523
เงินฝาก	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	142,462	134,388	133,745	119,431
หนี้สินรวม	1,572,487	1,556,399	1,508,834	1,510,710
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	235,116	234,635	233,775	237,812
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-6.6%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-4.2%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-9.5%	2.5%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.5%	1.5%	1.4%	1.2%
NPL/สินเชื่อบริษัท	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 ส่วนตราสารหนี้กรณีขายจริง จะบันทึกเข้างบกำไรขาดทุน แต่ Mark to Market จะเข้าส่วนของผู้ถือหุ้น
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง ($RWA : \text{Risk weighted Assets}$)