

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTE

ราคาเหมาะสม

กำไรสุทธิ 2Q66 เท่ากับ 4.57 พันล้านบาท (+6.3% QOQ, +32.8% YOY) ดีกว่า ฝ่ายวิจัยคาด 5.8% และ BLOOMBERG CONSENSUS รว 10.4% โดย NII ขยายตัว ตามการปรับพอร์ตไปสู่สินเชื่อ HIGH YIELD และดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ NON – NII แม้ดีกว่าคาด แต่มาจากการ IB ผ่านการ SYNDICATED LOAN ให้กับลูกค้ารายใหญ่ราว 160 – 170 ล้านบาท ด้านคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการบริหารจัดการ ผ่านการ WRITE-OFF และขาย NPL แต่มองว่า COVERAGE RATIO ที่ 144% ภายใต้กลยุทธ์การขยายสินเชื่อ HIGH YIELD ต้องติดตามกันต่อไป

อิง GGM ให้ FV ที่ 1.8 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 10 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2560) แม้กำไรที่ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ เป็น POSITIVE CATALYST แต่ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นน่ากลุ่มฯ รว 15.6% YTD น่าจะสะท้อนปัจจัยบวกพอสมควร จึงประเมินที่ราคานี้ RISK TO REWARD ยังไม่จูงใจ แนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	10,474	14,195	17,700	18,667	19,558
EPS (บาท)	0.11	0.15	0.18	0.19	0.20
EPS growth (yoy)	3.3%	35.3%	24.7%	5.5%	4.8%
BVS (บาท)	2.18	2.26	2.38	2.49	2.59
PER (x)	15.0	11.1	8.9	8.5	8.1
PBV (x)	0.75	0.72	0.68	0.66	0.63
DPS (บาท)	0.038	0.07	0.09	0.10	0.10
Div yields	2.3%	4.5%	5.6%	5.9%	6.2%
ROE	5.0%	6.6%	7.9%	7.9%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 1.49 บาท

แนวต้าน : 1.69 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



20 กรกฎาคม 2566

TTB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 1.63

ราคาเป้าหมาย (บาท) 1.80

Upside (%) 9.3

Dividend yield (%) 5.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.18	0.17	8%
2567F	0.19	0.18	7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	54.16
Moody's	36.00
MSCI	-
Refinitiv	59.83
S&P	71.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ไกลเคียงฝ่ายวิจัย แต่ดีกว่าตลาดคาด

กำไรสุทธิ 2Q66 เท่ากับ 4.57 พันล้านบาท (+6.3% QoQ, +32.8% YoY) ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด 5.8% และ Bloomberg Consensus ราว 10.4% จาก PPOP สูงกว่าคาดราว 3.9% มาที่ 9.9 พันล้านบาท (+3.5% QoQ, +14.7% YoY) หนุนด้วย NII มากกว่าที่ประเมิน 3.4% เท่ากับ 1.4 หมื่นล้านบาท (+4.4% QoQ, +13.5% YoY) ขยายตัวมากกว่าสินเชื่อที่เติบโต 0.4% MoM (-2.1 YoY, -0.9% YTD) ทั้งจากการปรับพอร์ตไปสู่สินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น อย่าง สินเชื่อรถ / บ้านแลกเงิน, สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล (โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก ตามหน้า 6) รวมถึงดอกเบี้ยขาขึ้น ผลักดัน Yield on loan เป็น 5.17% (+20 bps QoQ, +76 bps YoY) ประกอบกับการบริหารจัดการฐาน Earning asset เฉลี่ย ณ วันสิ้นงวด ซึ่งใช้ในการคำนวณ NIM ผ่าน Interbank ทำได้ค่อนข้างดี สะท้อนผ่าน Yield on interbank ที่ 2.1% สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ภาพรวมส่งผลให้ NIM สูงกว่าที่มองไว้ 3.08% เป็น 3.17% (+13 bps QoQ, +35 bps YoY) ด้าน Cost of fund ตามที่ประเมิน 1.39% (+10 bps QoQ, +48 bps YoY)

ขณะที่ Non – NII แม้ดีกว่าที่คาดการณ์ 9.6% เท่ากับ 3.7 พันล้านบาท (+8.9% QoQ, +5.5% YoY) มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ดีกว่าคาด 5.1% มาอยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท (+3.9% QoQ, +0.6% YoY) แต่เพราะมีการรับรู้ฐาน IB ส่วนของธนาคาร (TTB ไม่ได้มีการถือหุ้นใหญ่ในธุรกิจ บล.) ราว 160 – 170 ล้านบาท จากการเป็น Syndicated Loan ให้กับลูกค้ารายใหญ่ VS ระดับปกติที่มีเพียงงาน IB จากการออกตราสารหนี้ ซึ่งค่าธรรมเนียมไม่สูง ด้านรายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลักที่ 1 พันล้านบาท (+24.7% QoQ, +21.4% YoY) จากเงินปันผลรับตามฤดูกาลเป็น 203 ล้านบาท เทียบกับ 2 ล้านบาทงวดก่อน

โดยปัจจัยฝั่งรายได้รวมตามข้างต้น (1.8 หมื่นล้านบาท : +5.3% QoQ, +11.8% YoY) มีน้ำหนักมากกว่า OPEX ที่สูงกว่าคาด 5.5% เท่ากับ 7.9 พันล้านบาท (+7.7% QoQ, +8.3% YoY) เพราะค่าใช้จ่ายการตลาดและ IT โดยอัตราการใช้เติบโตฝั่งรายได้ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของ OPEX ผลักดันให้ Cost to income ratio มาอยู่ที่ 44.3% (คาด 43.9%) เทียบกับ 43.3% งวดก่อนและ 45.7% ช่วง 2Q65

สำหรับ Credit Cost อยู่ในการบริหารจัดการตามที่มองไว้ 1.25% (ECL ที่ 4.2 พันล้านบาท) ทรงตัว QoQ (ECL ที่ 4.3 พันล้านบาท) และ YoY (ECL ที่ 4.3 พันล้านบาท) หลังคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ตามที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

EQUITY TALK

ทั้งนี้ การขยายตัวของกำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ผ่านการจ่ายเงินปันประจำปีช่วงที่ผ่านมา ยกเว้น ROE งวด 2Q66 มาอยู่ที่ 8.1% จาก 7.7% และ 6.5% ช่วงเดียวกันปีก่อน

ทั้งนี้ TTB จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 20 ก.ค. 66 เวลา 16.15 – 18.30 น. โดยปัจจุบัน ร.พ. ตั้งเป้าหมายทางการเงินหลักๆ ดังนี้ สินเชื่อเติบโต 3% YoY, NIM ที่ 3.0% - 3.1%, Cost to income ratio ที่ Mid-40s (44% - 46%) และ Credit cost ที่ 1.25% - 1.35% ในมุมมองฝ่ายวิจัยมองว่า NIM น่าจะสูงขึ้นเป้าหมายบริษัทฯ หลัง 1H66 ทำได้ที่ 3.11% ผสานกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ช่วง มี.ย. 66 จึงคาดหมายโมเมนตัมที่ดีต่อของ NIM ในงวด 3Q66 ชดเชยสินเชื่อที่น่าจะทำได้ต่ำกว่าเป้าหมายเหลือเพียงบวก 1% YoY

บริหารจัดการ NPL ผ่าน Write-off และขายหนี้

ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 2Q66 พบว่ามูลหนี้ NPL (Stage 3) อยู่ที่ 4 หมื่นล้านบาท (-3.1% QoQ, -1.5% YoY, -2.4% YTD) ผ่านการ Write-off และขายหนี้ที่ 4.3 พันล้านบาท และ 1.8 พันล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.9 พันล้านบาท และ 1.4 พันล้านบาท ในงวดก่อน ตามลำดับ (ประเมิน NPL Formation จะอยู่ที่ประมาณ 4.8 พันล้านบาท จาก 4.6 พันล้านบาทในงวด 1Q66) ทำให้ NPL / Loan ตีกว่าที่คาดไว้ว่าปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นลดลงเหลือ 3.0% จาก 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน (3.0% ณ สิ้นงวด 2Q65 และสิ้นปี 2565)

ในขณะ LLR ลดลงราว 0.3% QoQ (+6.4% YoY, +2.0% YTD) เท่ากับ 5.8 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าอัตราการลดลงของ NPL พลิกคืน Coverage ratio มาที่ 144% จาก 140% ณ สิ้นงวด 1Q66 (133% ณ สิ้นงวด 2Q65 และ 138% ณ สิ้นปี 2565) อย่างไรก็ดีระดับ Coverage ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 180% แม้ ร.พ. มองว่าระดับ Coverage ratio ข้างต้นเพียงพอ แต่ฝ่ายวิจัยมีความเห็นว่าการขยายตัวในกลุ่มสินเชื่อ High Yield ภายใต้พอร์ตสินเชื่อที่มีสัดส่วนลูกค้ารายใหญ่ราว 32% ของพอร์ตสินเชื่อ ซึ่งปกติมูลค่าหลักประกันไม่สูงมาก ทำให้การบริหารจัดการ Credit cost อาจเผชิญความท้าทายมากขึ้นในอนาคต (TISCO ที่มีการขยายพอร์ตสินเชื่อ High Yield ช่วงที่ผ่านมา ณ สิ้นงวด 2Q66 มี Coverage ratio ที่ 224% และ ROE ที่ 17.5%)

ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 2Q66 TTB มีลูกหนี้ภายใต้มาตรการช่วยเหลือราว 11% ของพอร์ตสินเชื่อ แบ่งเป็นการขยายระยะเวลาชำระหนี้ 7% (เทียบเท่าเกณฑ์สี่สามของ สปท. : จัดชั้นลูกหนี้ตามปกติ) และ 4% (เทียบเท่าเกณฑ์สี่ห้าของ สปท. : ผ่อนผันจัดชั้นลูกหนี้ถึงสิ้นปี 2566)

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มกำไรปี 2566 – 67 รว 16% สะท้อน 1H66

โดยกำไรสุทธิ 1H66 อยู่ที่ 8.9 พันล้านบาท (+33.6% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 58% ของประมาณการเดิม นำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2566 – 67 รว 16% หลักๆ มาจากการเพิ่มสมมติฐาน NIM ปี 2566 ให้สอดคล้องกับ 1H66 มาที่ 3.20% (เดิม 3.0%) และ 3.23% (เดิม 3.03%) ตามลำดับ ชดเชยการปรับลดสมมติฐานสินเชื่อจากเดิมบวก 3% YoY เหลือ 1% YoY ภายหลังปรับปรุงสมมติฐาน ส่งให้กำไรสุทธิปี 2566 อยู่ที่ 1.77 หมื่นล้านบาท (1H66 คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการกำไรใหม่ฝ่ายวิจัยและ 54% ของ Bloomberg consensus) สูงขึ้น 25% YoY และปี 2567 ที่ 1.87 หมื่นล้านบาท (+5% YoY)

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังคงสมมติฐาน Credit cost ปี 2566 – 67 ที่ 1.3% สะท้อนความเสี่ยงจาก NPL ที่อาจเกิดขึ้นหลังมาตรการช่วยเหลือ ประกอบกับระดับ Coverage ratio ตามที่ได้กล่าวข้างต้น

Neutral ราคานี้ risk to reward ไม่จูงใจ

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 8.0%, COE ที่ 9.6% ให้ PBV ที่ 0.75 เท่า ให้ FV ปี 2566 ที่ 1.80 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 10 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560) ให้คำแนะนำ Neutral หลังราคาหุ้น YTD ปรับเพิ่ม 15.6% มากสุดในกลุ่มฯ และสูงกว่า SET Index ที่ติดลบ 7.9% YTD สะท้อนกำไรที่ต่ำกว่าตลาดอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ทางพื้นฐานระดับ Coverage ratio และ ROE ไม่ได้เด่นกว่ากลุ่มฯ อย่างมีนัยฯ จึงมองว่าที่ระดับราคานี้ Risk to reward ยังไม่จูงใจมาก สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มีหุ้น

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	17,700	18,667	15,225	16,114	16.3%	15.8%
EPS (บาท)	0.18	0.19	0.16	0.17	16.3%	15.8%
NII (ล้านบาท)	57,579	59,707	54,087	56,537	6.5%	5.6%
NIM	3.20%	3.23%	3.00%	3.03%		
Loan growth	1.0%	3.0%	3.0%	3.0%		
Credit cost	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%		
Cost to income ratio	44.5%	44.7%	46.2%	46.1%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Gordon growth model

Sustainable ROE	8.00%
g	3.00%
ROE-g	5.00%
Beta	0.95
Risk free rate	2.2%
Risk premium	7.8%
COE	9.63%
COE-g	6.63%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.75

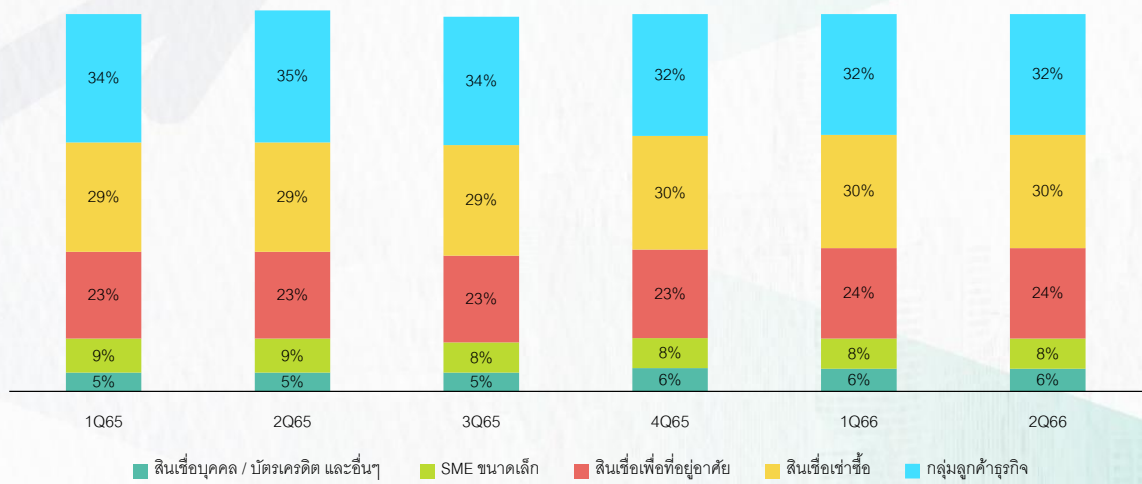
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TTB

1. กรณีที่สินเชื่อบีบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อบีบโต 2566 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินเติบโต 1% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.4% และกำไรสุทธิปี 2566 ลด 0.7% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะ
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 3.20% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2566 ลด 8% และส่งผลให้ ROE เติบโตปี 2566 – 68 ลดลง 0.2% ซึ่งทำให้ FV ต่ำลงจากเดิม 0.2 บาท
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2566 ที่เพิ่มจากปัจจุบันที่ประเมิน 130bps จะทำให้ ECL เพิ่ม 8% จากปัจจุบัน และทำให้กำไรสุทธิปี 2566 ลดลงราว 6% และส่งผลให้ ROE เติบโตปี 2566 – 68 ลดลง 0.1% ทำให้ FV ต่ำลงจากเดิม 0.2 บาท

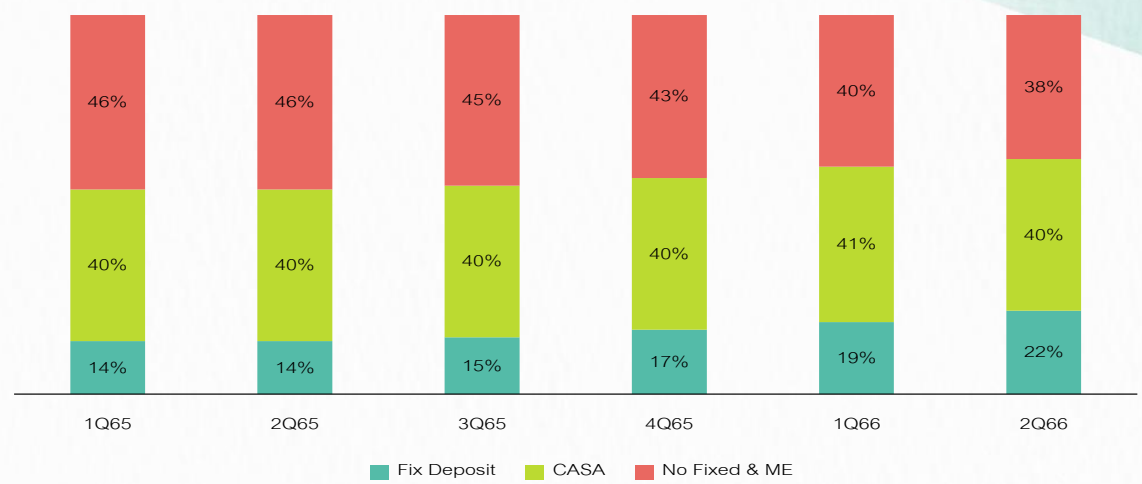
EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อ TTB



ที่มา: TTB

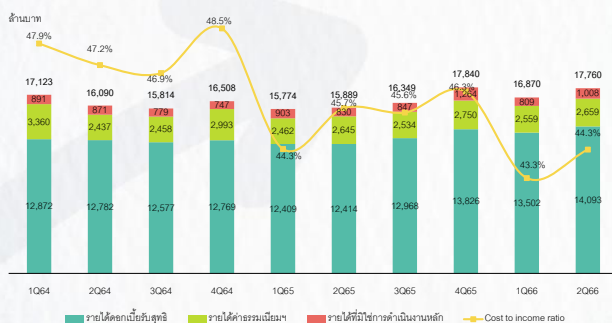
โครงสร้างเงินฝาก TTB



ที่มา: TTB

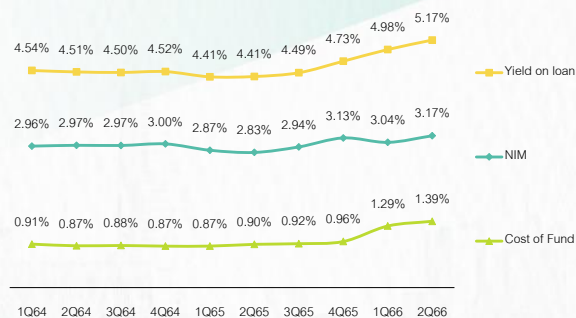
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



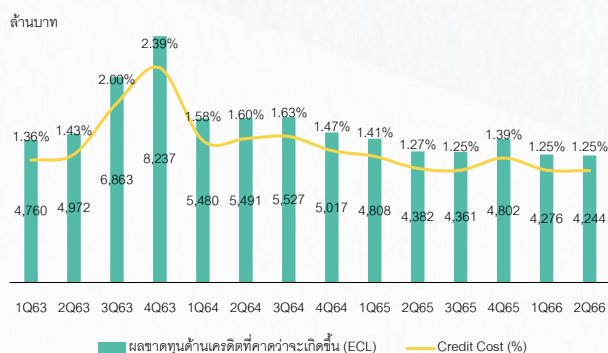
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



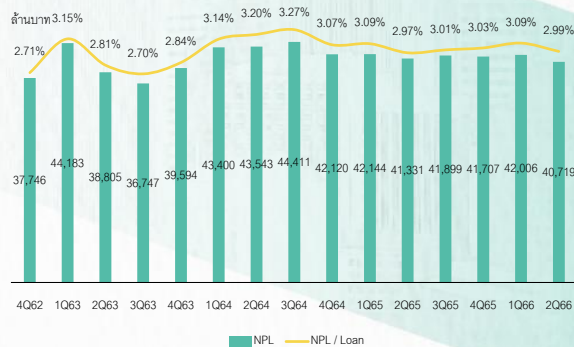
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST รายไตรมาส



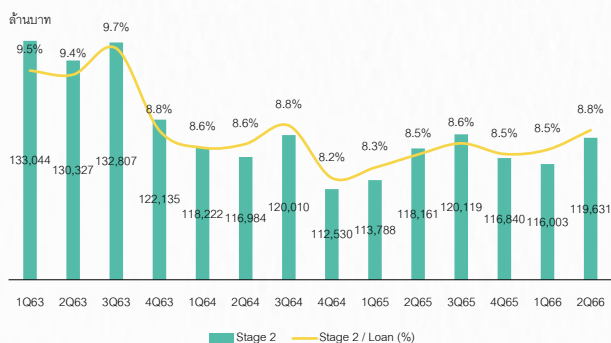
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



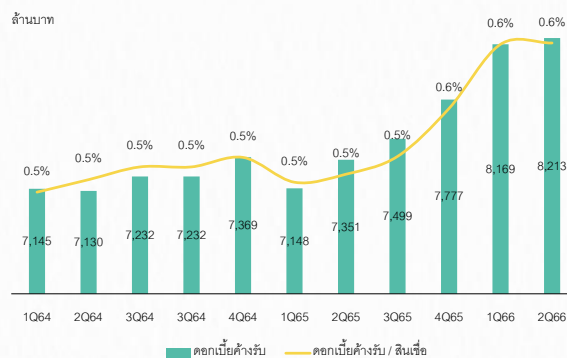
ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

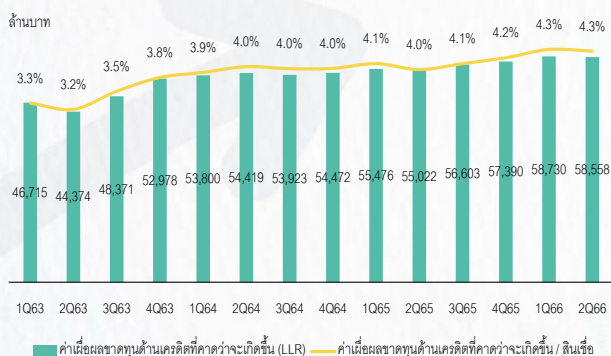
ดอกเบี้ยค้างรับ



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

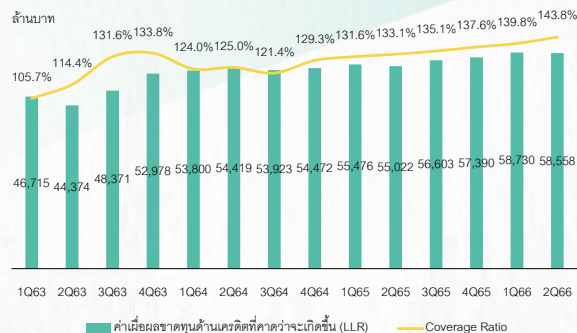
EQUITY TALK

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

 กรอบการดำเนินงานด้านความยั่งยืน	 ตัวชี้วัดปี 2565	 เป้าหมายปี 2565	 ผลการดำเนินงานปี 2565
บริษัทภิบาลและจรรยาบรรณทางธุรกิจ	การกำกับดูแลกิจการที่ดีและประสิทธิภาพของคณะกรรมการการธนาคาร	คะแนนรายงานการกำกับดูแลกิจการ มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 93	คะแนนรายงานการกำกับดูแลกิจการเท่ากับร้อยละ 94
	การจัดการประเด็นความเสี่ยงที่มีใช้ด้านการเงินที่อยู่ในระดับวิกฤตและระดับสูง	ต่ำกว่าร้อยละ 5 ที่ไม่ได้รับการจัดการตามระยะเวลาที่กำหนด	ร้อยละ 0
	จำนวนข้อร้องเรียนจากหน่วยงานกำกับดูแล *	ลดลงร้อยละ 50 จากไตรมาสสุดท้ายของปี 2564	ลดลงร้อยละ 36 ในกลุ่มลูกค้าบุคคล และลดลงร้อยละ 40 ในกลุ่มลูกค้าธุรกิจ
ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม	สินเชื่อสีเขียวที่อนุมัติ	4,500 ล้านบาท	13,110 ล้านบาท
	ลดการใช้ไฟฟ้าและน้ำ	ร้อยละ 10 จากปี 2562	ลดการใช้ไฟฟ้าร้อยละ 25 และน้ำร้อยละ 37 จากปี 2562
ความยั่งยืนด้านสังคม	สินเชื่อธุรกิจ SME ที่สร้างผลกระทบเชิงบวกด้านสังคม	300 ล้านบาท	318 ล้านบาท
	โครงการรณรงค์	1,000 ล้านบาท	1,606 ล้านบาท

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

ที่มา: TTB

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	12,769	12,409	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	4.4%	13.5%	27,595	24,823	11.2%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	3,740	3,365	3,475	3,381	4,014	3,368	3,668	8.9%	5.5%	7,035	6,840	2.9%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,993	2,462	2,645	2,534	2,750	2,559	2,659	3.9%	0.6%	5,218	5,107	2.2%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	747	903	830	847	1,264	809	1,008	24.7%	21.4%	1,817	1,733	4.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	16,508	15,774	15,889	16,349	17,840	16,870	17,760	5.3%	11.8%	34,630	31,663	9.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(7,999)	(6,987)	(7,262)	(7,447)	(8,256)	(7,303)	(7,863)	7.7%	8.3%	(15,166)	(14,249)	6.4%
กำไรก่อนตั้ง ECL (PPOP)	8,509	8,787	8,627	8,902	9,584	9,567	9,897	3.5%	14.7%	19,464	17,414	11.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,017)	(4,808)	(4,382)	(4,361)	(4,802)	(4,276)	(4,244)	-0.7%	-3.2%	(8,520)	(9,190)	-7.3%
กำไรสุทธิ	2,799	3,195	3,438	3,715	3,847	4,295	4,566	6.3%	32.8%	8,861	6,633	33.6%
EPS (บาท)	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	6.3%	32.6%	0.09	0.07	33.4%
สินเชื่อ	1,371,304	1,365,992	1,392,608	1,394,000	1,376,118	1,358,053	1,363,679	0.4%	-2.1%	1,363,679	1,392,608	-2.1%
เงินฝาก	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314	-0.5%	0.0%	1,395,314	1,394,947	0.0%
Yields on loan	4.52%	4.41%	4.41%	4.49%	4.73%	4.98%	5.17%			5.05%	4.38%	
Funding Cost	0.87%	0.87%	0.90%	0.92%	0.96%	1.29%	1.39%			1.34%	0.89%	
Spread	3.65%	3.54%	3.51%	3.57%	3.77%	3.69%	3.79%			3.71%	3.50%	
NIM	3.00%	2.87%	2.83%	2.94%	3.13%	3.04%	3.17%			3.11%	2.85%	
Cost to Income Ratio	48.46%	44.29%	45.70%	45.55%	46.28%	43.29%	44.27%			43.80%	45.00%	
Credit cost	1.47%	1.41%	1.27%	1.25%	1.39%	1.25%	1.25%			1.24%	1.33%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.81%	2.73%	2.63%	2.72%	2.73%	2.69%	2.63%			2.63%	2.63%	
NPL / Loan	3.07%	3.09%	2.97%	3.01%	3.03%	3.09%	2.99%			2.99%	2.97%	
LLR / NPL	129.3%	131.6%	133.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%			143.8%	133.1%	
LLR / Loan	4.0%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%			4.3%	4.0%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : การเติบโตของ EPS ไม่เท่ากับกำไรสุทธิ เพราะมีการใช้สิทธิ TTB-W1 ตามกำหนดระยะเวลาการใช้สิทธิ

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ TTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	65,627	78,881	82,002	84,498
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(14,010)	(21,303)	(22,295)	(22,882)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	51,617	57,579	59,707	61,616
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	10,391	10,690	11,011	11,341
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,845	3,960	4,079	4,201
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(29,952)	(32,124)	(33,409)	(34,411)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(18,353)	(17,979)	(18,339)	(18,599)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	17,547	22,126	23,048	24,148
หัก ภาษีเงินได้	(3,352)	(4,425)	(4,379)	(4,588)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(1)	(2)	(2)
กำไรสุทธิ	14,195	17,700	18,667	19,558
EPS (บาท)	0.15	0.18	0.19	0.20

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	16,519	17,545	18,475	19,441
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,550)	(3,719)	(4,973)	(5,349)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	12,968	13,826	13,502	14,093
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,534	2,750	2,559	2,659
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	847	1,264	809	1,008
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,447)	(8,256)	(7,303)	(7,863)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,361)	(4,802)	(4,276)	(4,244)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,541	4,782	5,291	5,653
หัก ภาษีเงินได้	(827)	(935)	(996)	(1,087)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	3,715	3,847	4,295	4,566
EPS (บาท)	0.04	0.04	0.04	0.05

Tier 1	16.0%	16.3%	16.2%	16.1%
Tier 2	4.0%	3.7%	3.7%	3.7%
CAR	20.0%	20.0%	19.9%	19.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield on loan	4.54%	5.15%	5.21%	5.21%
Funding cost	0.92%	1.37%	1.40%	1.40%
Spread	3.61%	3.78%	3.81%	3.81%
NIM	2.96%	3.20%	3.23%	3.23%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	98.3%	97.7%	97.7%	97.7%
Cost to income ratio	45.5%	44.5%	44.7%	44.6%
Credit Cost	1.34%	1.30%	1.30%	1.28%
ROAA	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%
ROAE	6.6%	7.9%	7.9%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ TTB

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,506	17,326	19,172	18,403
เงินลงทุน	212,965	217,270	230,290	244,090
สินเชื่อ	1,376,118	1,389,879	1,431,576	1,474,523
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,777	8,010	8,251	8,498
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(57,390)	(55,369)	(54,708)	(54,307)
สินเชื่อบริษัท	1,326,505	1,342,521	1,385,118	1,428,713
สินทรัพย์อื่น	271,304	296,226	302,983	309,952
สินทรัพย์รวม	1,826,279	1,873,342	1,937,562	2,001,159
เงินฝาก	1,399,247	1,423,034	1,465,725	1,509,697
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	144,414	147,051	148,522	150,007
หนี้สินรวม	1,607,271	1,642,623	1,697,026	1,750,398
ทุนเรียกชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	135,297	135,298	135,298	135,298
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	69,162	79,797	89,614	99,839
ส่วนของผู้ถือหุ้น	219,008	230,719	240,537	250,761
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,826,279	1,873,342	1,937,562	2,001,159

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,153	15,506	13,998	14,045
เงินลงทุน-สุทธิ	192,358	212,965	191,634	194,988
สินเชื่อ	1,394,000	1,376,118	1,358,053	1,363,679
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,499	7,777	8,169	8,213
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(56,603)	(57,390)	(58,730)	(58,558)
สินเชื่อบริษัท	1,344,896	1,326,505	1,307,492	1,313,334
สินทรัพย์อื่น	271,126	271,304	313,827	299,849
สินทรัพย์รวม	1,823,533	1,826,279	1,826,952	1,822,215
เงินฝาก	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	171,745	144,414	143,423	144,174
หนี้สินรวม	1,608,839	1,607,271	1,602,356	1,598,316
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	214,693	219,006	224,594	223,898
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,823,533	1,826,279	1,826,952	1,822,215

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	0.4%	1.0%	3.0%	3.0%
อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	4.5%	1.7%	3.0%	3.0%
อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-7.6%	2.9%	3.0%	3.0%
Credit cost	1.34%	1.30%	1.30%	1.28%
NPL/สินเชื่รวม	3.03%	3.10%	3.10%	3.10%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)