

# EQUITY TALK

## 3Q66 RESULT NOTE



20 ตุลาคม 2566

### มาตามนัด

กำไรสุทธิ 3Q66 เท่ากับ 4.7 พันล้านบาท (+3.7% QOQ, +27.5 YOY) ตามฝ่ายวิจัยคาด แต่สูงกว่า BLOOMBERG CONSENSUS รวบรวม 6.7% โดยการฟื้นตัวของกำไรมาจากการขยายตัวของ NII ตามดอกเบี้ยขาขึ้น รวมทั้งการขยายตัวของสินเชื่อ HIGH YIELD และ OPEX ลดลง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังคงเห็นการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ผ่านการ WRITE-OFF และขายหนี้ ภาพรวม NPL / LOAN และ COVERAGE RATIO ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากสิ้นงวดก่อน อย่างมีนัย

อิง PBV ปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 1.83 บาท คงคำแนะนำ NEUTRAL ราคาหุ้น YTD ปรับเพิ่ม 22% มากสุดในกลุ่มฯ เทียบกับ SET INDEX ตดลบ 14.7% YTD เชื่อว่าสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรที่ดีกว่าตลาดคาดมาอย่างต่อเนื่องแล้ว ในขณะที่ระดับ COVERAGE RATIO ต่ำกว่า ร.พ. ใหญ่อื่นๆ องค์กรประกอบรวมจึงคงความเห็นที่ระดับราคานี้ RISK TO REWARD ไม่จูงใจ

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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)	15.9	11.7	9.4	8.9	8.5
PBV (x)	0.79	0.76	0.72	0.69	0.66
DPS (บาท)	0.038	0.07	0.09	0.10	0.10
Div yields	2.2%	4.2%	5.3%	5.6%	5.9%
ROE	5.0%	6.6%	7.9%	7.9%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 1.65 บาท

แนวต้าน : 1.80 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# TTB

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.72
ราคาเป้าหมาย (บาท)	1.83
Upside (%)	6.1
Dividend yield (%)	5.3

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	0.18	0.18	2%
2567F	0.19	0.19	2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

Arabesque S-Ray	55.51
Moody's	36.00
MSCI	-
Refinitiv	55.69
S&P	67.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# EQUITY TALK

## กำไร 3Q66 ตามฝ่ายวิจัยคาด เติบโตจาก NII และ OPEX ลด

กำไรสุทธิ 3Q66 เท่ากับ 4.7 พันล้านบาท (+3.7% QoQ, +27.5 YoY) ตามฝ่ายวิจัยคาด แต่สูงกว่า Bloomberg Consensus ราว 6.7% โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามที่ประเมินที่ 1 หมื่นล้านบาท (+3.3% QoQ, +14.8 % YoY) รายละเอียดดังนี้

**NII** ตามคาดเท่ากับ 1.5 หมื่นล้านบาท (+4.1% QoQ, +13.1% YoY) ตามดอกเบี้ยขาขึ้น และการรุกสินเชื่อ High Yield ส่งผลให้ Yield on loan เป็น 5.4% จาก 5.2% งวดก่อนและ 4.5% งวดเดียวกันปีก่อน มีน้ำหนักมากกว่าการปรับขึ้นของ Cost of fund อยู่ที่ 1.5% VS 1.4% งวด 2Q66 และ 0.9% งวด 3Q65 ประกอบกับการบริหารสภาพคล่องผ่าน Interbank และเงินลงทุน ภาพรวมหนุน NIM ขยับมาที่ 3.4% (คาด 3.3%) เพิ่มขึ้นจาก 3.2% งวด 2Q66 และ 2.9% งวด 3Q65 ชดเชยสินเชื่ออ่อนตัว 0.1% QoQ (-2.3% YoY, -1.0% YTD) จากสินเชื่อรายใหญ่ แต่สินเชื่อกลุ่ม High Yield อย่าง รถแลกเงิน, บ้านแลกเงิน, บัตรเครดิต & สินเชื่อบุคคล ยังเติบโต

**Non – NII** ตามคาดอยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (-9.1% QoQ, -1.4% YoY) ทั้งจากรายได้ค่าธรรมเนียม อ่อนแอใกล้เคียงคาดการณ์ที่ 2.5 พันล้านบาท (-5.8% QoQ, -1.1% YoY) เพราะงวดก่อนมีงาน IB FEE ขนาดใหญ่ ขณะที่รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก ลดลง QoQ หลังผ่านฤดูกาลเงินปันผล

**Cost to income ratio** อยู่ที่ 43.2% (คาด 44.4%) ดีขึ้นจาก 44.3% งวดก่อน (3Q65 ที่ 45.6%) สอดรับกับการขยายตัวรายได้รวม (+1.3% QoQ, +10.1% YoY) ในขณะที่ OPEX (-1.1% QoQ, +4.4% YoY) บริหารจัดการผ่านค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายการตลาด

**ECL** ตามคาดที่ 4.3 พันล้านบาท (+2.6% QoQ, -0.2% YoY) เทียบเท่า Credit cost ที่ 1.28% VS 1.25% งวด 2Q66 และ 3Q65

โดยรวมกำไรสุทธิ 9M66 ที่ 1.35 หมื่นล้านบาท (+31.4% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการกำไรปี 2566 ของฝ่ายวิจัย (1.77 หมื่นล้านบาท เติบโต 25% YoY) และ 79% ของ Bloomberg consensus จึงมองว่า Downside ต่อประมาณการทั้งปีจำกัด ภายใต้ประมาณการทั้งปีข้างต้นเทียบกับ 9M66 ทำให้แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q66 ลดลง QoQ (+ YoY) จากทิศทาง OPEX ใต้ระดับขั้น รวมถึงระดับประเมิน ECL ไม่น่าลดลง หักล้างผลบวกจาก NII ตามการขึ้น M-Rate ช่วง ต.ค. 66 และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโต ตามฤดูกาล

# EQUITY TALK

## จัดการ NPL เชิงรุก ผ่าน Write-off และขายหนี้

ด้านคุณภาพสินทรัพย์มูลหนี้ NPL (Stage 3) ณ สิ้นงวด 3Q66 ที่ 4 หมื่นล้านบาท (-1.1% QoQ, -3.9% YoY, -3.4% YTD) โดยยังคงเห็นการจัดการเชิงรุกผ่านการ Write-off ราว 5.2 พันล้านบาท (2Q66 ที่ 4.3 พันล้านบาท) และขาย NPL ที่ 1.1 พันล้านบาท (2Q66 ที่ 1.8 พันล้านบาท) ทำให้ NPL / Loan ณ สิ้นงวด 3Q66 อยู่ที่ 2.96% (คาด 3.02%) จาก 2.99% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 3.03%) ขณะที่ Stage 2 เพิ่ม 0.6% QoQ (+3.4% YTD) ส่งผลให้ Stage 2 / Loan เท่ากับ 8.8% ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อน (8.5% ณ สิ้นปี 2565)

สำหรับ LLR เท่ากับ 5.8 หมื่นล้านบาท (-1.2% QoQ, +2.2% YoY, -3.4% YTD) ตามการ Write-off และขาย NPL ช้างต้น ซึ่งการลดลงของ LLR และมูลหนี้ NPL อยู่ในอัตราใกล้เคียงกัน โดยรวม Coverage ratio ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 143.7% (137.6% ณ สิ้นงวด 4Q65) ด้าน LLR / Loan อยู่ที่ 4.2% (4.3% ณ สิ้นงวดก่อนและ 4.2% ณ สิ้นปี 2565) อย่างไรก็ตาม ฝายวิจัยมองว่าระดับ Coverage ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 180% ภายใต้กลยุทธ์การรุกสินเชื่อ High Yield ในช่วงที่ผ่านมา รวมทั้งเศรษฐกิจมหภาคมีหลายกดดัน ทั้งภาวะค่าครองชีพสูง, การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจ อาจเป็นเหตุให้การบริหารจัดการ Credit cost ทำท่ายันในระยะถัดไป หรือไม่สามารถลดลงได้มากกว่านี้

ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 3Q66 TTB มีลูกหนี้ภายใต้มาตรการช่วยเหลือเท่ากับสิ้นงวด 2Q66 ราว 11% ของพอร์ตสินเชื่อ แบ่งเป็นการขยายระยะเวลาชำระหนี้ 7% (เทียบเท่าเกณฑ์สี่สี่ของ สปท. : จัดชั้นลูกหนี้ตามปกติ) และ 4% (เทียบเท่าเกณฑ์สี่ฟ้าของ สปท. : ผ่อนผันจัดชั้นลูกหนี้ถึงสิ้นปี 2566)

## เน้นประสิทธิภาพ มากกว่าขนาด

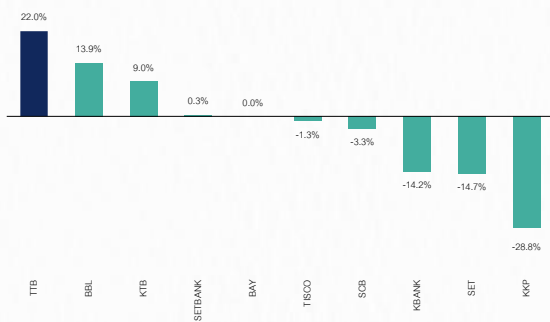
จากการประชุมนักวิเคราะห์ ทางผู้บริหาร TTB ยังคงเน้นกลยุทธ์การเติบโตสินเชื่อกลุ่ม High Yield อย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ Asset size ไม่เติบโตมาก แต่ลดความเสี่ยงด้าน NPL รวมทั้งไม่ต้องแข่งระดมเงินฝากเพื่อนำไปขยายสินเชื่อ ภายใต้ความท้าทายของสภาพคล่องในระบบ หากรัฐบาลออก Digital wallet (เริ่มเห็น ธ.พ. ของรัฐ ชะลอการเข้าประมูลพันธบัตร เพื่อเตรียมเงินสดไปให้รัฐกู้ยืม) อีกทั้งไม่เป็นภาระต่อ BIS Ratio (สิ้นงวด 2Q66 ที่ 19.9% VS ขั้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. ที่ 12%) เปิดทางให้ TTB สามารถบริหาร ROE (9M66 ที่ 8.2%) ผ่านการจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น (สมมติฐาน Dividend payout ratio ฝายวิจัยที่ 50% VS ปี 2565 ที่ 50%) ขณะที่การเดินหน้าพัฒนาช่องทาง Digital เป็นไปตามแผน คาดหวัง Cost to income ratio ลดลงในระยะยาว (9M66 ที่ 44% VS 45% งวด 9M65)

# EQUITY TALK

## Neutral ราคานี้สะท้อนการฟื้นตัวของกำไรแล้ว

อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 8.0%, COE ที่ 10.3% (ปรับเพิ่มสมมติฐาน Risk free rate มาที่ 2.7% ใกล้เคียงกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี สอดคล้องกับปีที่ทำประมาณการ, MRP ที่ 8%) ให้ PBV ที่ 0.74 เท่า (เดิม 0.75 เท่า) ปรับไปใช้ฐาน BVPS ปี 2567 ได้ FV ปี 2567 ที่ 1.83 บาท (เทียบเท่า PER ราว 10 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560) คงคำแนะนำ Neutral แม้กลยุทธ์การบริหารตามที่กล่าวข้างต้น ดูเหมาะสมกับสถานการณ์เศรษฐกิจไทยปัจจุบัน แต่ราคาหุ้น YTD ปรับเพิ่ม 22% มากสุดในกลุ่มฯ เทียบกับ SET Index ที่ติดลบ 14.7% YTD เชื่อว่าสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรที่ดีกว่าตลาดคาดมาอย่างต่อเนื่องแล้ว ขณะที่ระดับ Coverage ratio ต่ำกว่า ร.พ. ใหญ่อื่นๆ จึงคงความเห็นว่าระดับราคา Risk to reward ไม่จูงใจ

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



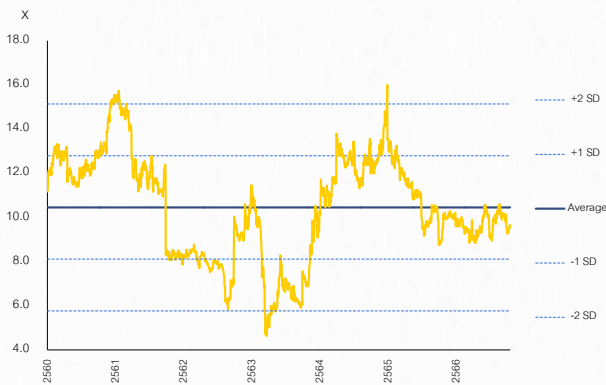
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Gordon growth model	
<b>Sustainable ROE</b>	<b>8.00%</b>
<b>g</b>	<b>1.50%</b>
<b>ROE-g</b>	<b>6.50%</b>
<b>Beta</b>	<b>0.95</b>
<b>Risk free rate</b>	<b>2.7%</b>
<b>Risk premium</b>	<b>8.0%</b>
<b>COE</b>	<b>10.32%</b>
<b>COE-g</b>	<b>8.82%</b>
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>0.74</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

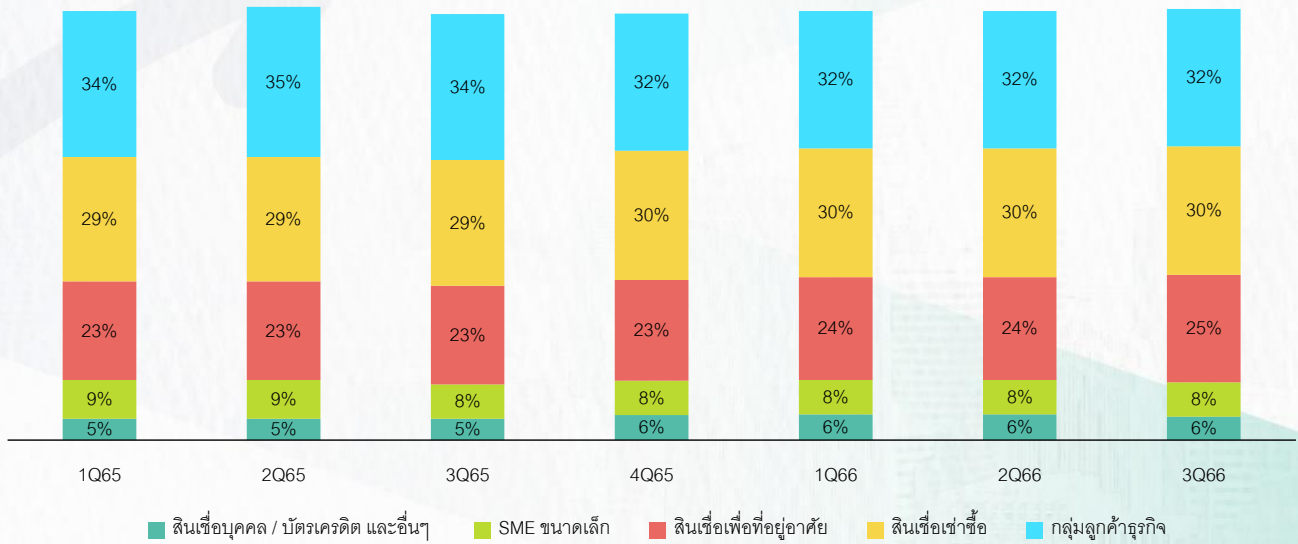
# EQUITY TALK

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TTB

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินเติบโต 3% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.4% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 0.7% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 3.2% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 8.6% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มจากปัจจุบันที่ประเมิน 130bps จะทำให้ ECL เพิ่ม 8% จากปัจจุบัน และทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 6% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

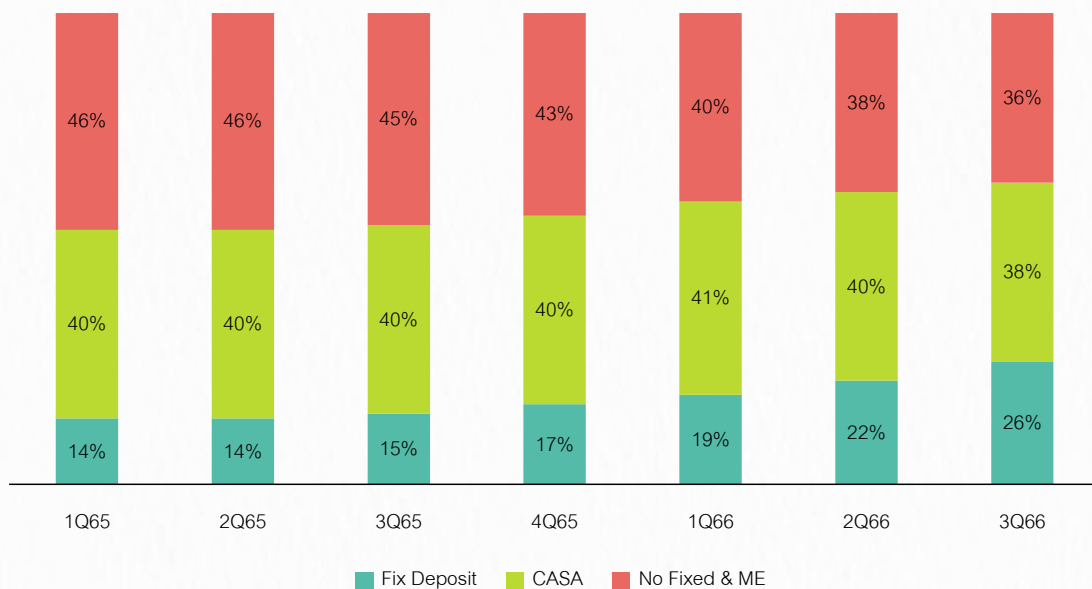
# EQUITY TALK

## โครงสร้างสินเชื่อ TTB



ที่มา: TTB

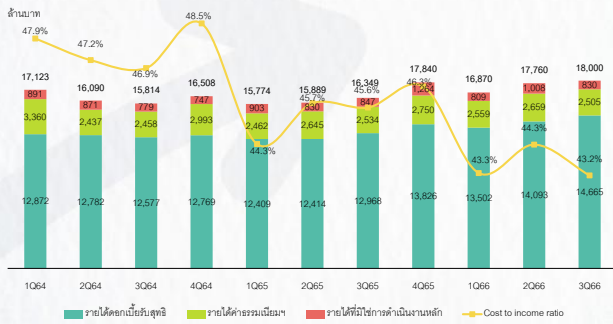
## โครงสร้างเงินฝาก TTB



ที่มา: TTB

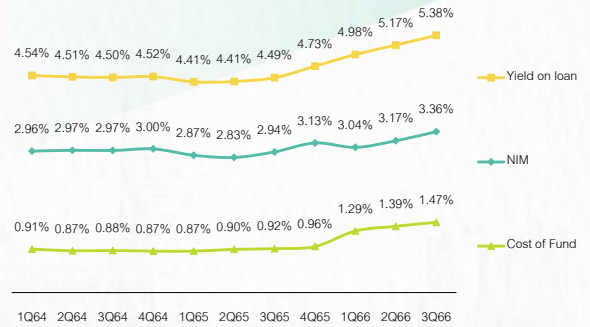
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้



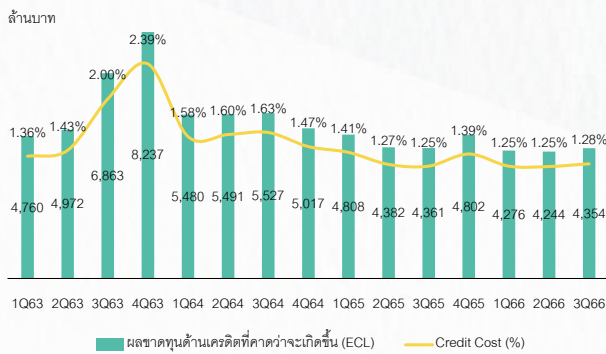
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



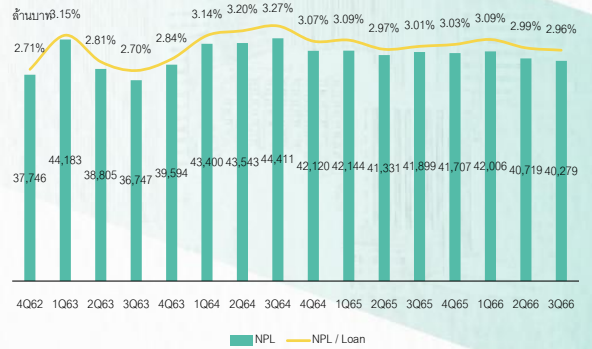
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ECL และ CREDIT COST รายไตรมาส



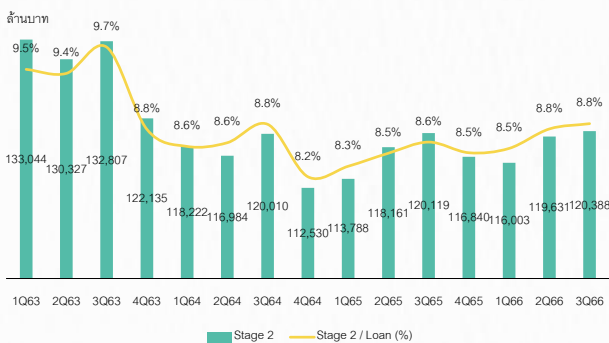
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## NPL และ NPL / LOAN



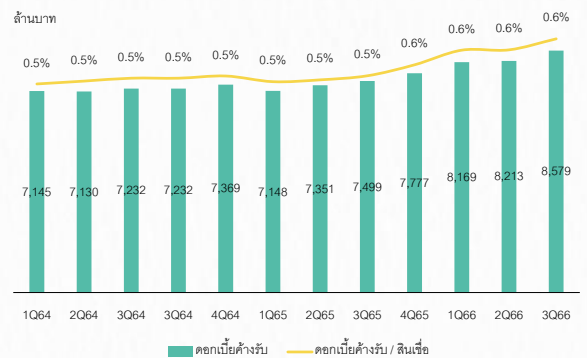
ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

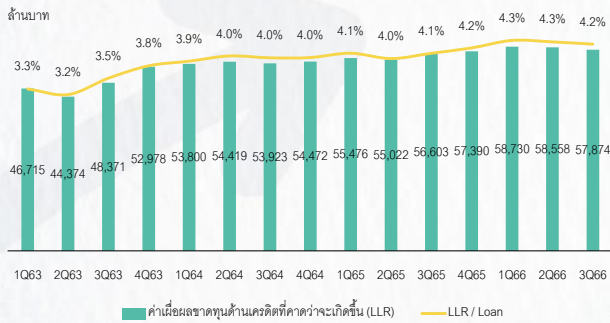
## ดอกเบี้ยค้างรับ



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

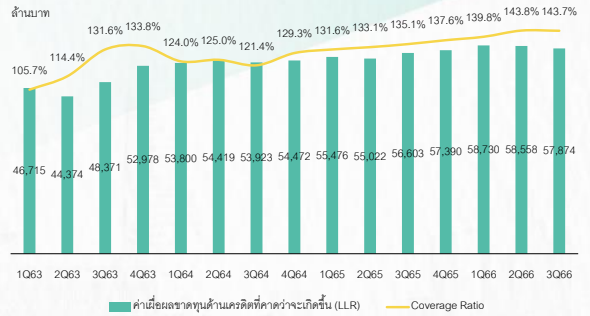
# EQUITY TALK

LLR IIa: LLR / LOAN



ที่มา: TTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR IIa: LLR / NPL (COVERAGE RATIO)



ที่มา: TTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ESG TTB

 กรอบการดำเนินงาน ด้านความยั่งยืน	 ตัวชี้วัดปี 2565	 เป้าหมายปี 2565	 ผลการดำเนินงานปี 2565
บริษัทภิบาลและ จรรยาบรรณทางธุรกิจ	การกำกับดูแลกิจการที่ดี และประสิทธิภาพของ คณะกรรมการธนาคาร	คะแนนรายงานการกำกับดูแล กิจการ มากกว่าหรือเท่ากับ ร้อยละ 93	คะแนนรายงานการกำกับดูแล กิจการเท่ากับร้อยละ 94
	การจัดการประเด็นความเสี่ยง ที่มีใช้ด้านการเงินที่อยู่ในระดับ วิกฤตและระดับสูง	ต่ำกว่าร้อยละ 5 ที่ไม่ได้รับการ จัดการตามระยะเวลาที่กำหนด	ร้อยละ 0
	จำนวนข้อร้องเรียนจาก หน่วยงานกำกับดูแล *	ลดลงร้อยละ 50 จากไตรมาส สุดท้ายของปี 2564	ลดลงร้อยละ 36 ในกลุ่มลูกค้า บุคคล 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 ที่สร้าง ผลกระทบต่อเชิงบวกด้านสังคม	300 ล้านบาท	318 ล้านบาท
	โครงการรบกวนนี้	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	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	12,769	12,409	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	14,665	4.1%	13.1%	42,259	37,791	11.8%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	3,740	3,365	3,475	3,381	4,014	3,368	3,668	3,335	-9.1%	-1.4%	10,370	10,221	1.5%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,993	2,462	2,645	2,534	2,750	2,559	2,659	2,505	-5.8%	-1.1%	7,724	7,641	1.1%
- รายได้ที่มีโชการใช้การดำเนินงานหลัก	747	903	830	847	1,264	809	1,008	830	-17.7%	-2.1%	2,646	2,581	2.6%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>16,508</b>	<b>15,774</b>	<b>15,889</b>	<b>16,349</b>	<b>17,840</b>	<b>16,870</b>	<b>17,760</b>	<b>18,000</b>	<b>1.3%</b>	<b>10.1%</b>	<b>52,630</b>	<b>48,012</b>	<b>9.6%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(7,999)	(6,987)	(7,262)	(7,447)	(8,256)	(7,303)	(7,863)	(7,777)	-1.1%	4.4%	(22,944)	(21,696)	5.8%
<b>กำไรก่อนตั้ง ECL (PPOP)</b>	<b>8,509</b>	<b>8,787</b>	<b>8,627</b>	<b>8,902</b>	<b>9,584</b>	<b>9,567</b>	<b>9,897</b>	<b>10,222</b>	<b>3.3%</b>	<b>14.8%</b>	<b>29,686</b>	<b>26,316</b>	<b>12.8%</b>
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,017)	(4,808)	(4,382)	(4,361)	(4,802)	(4,276)	(4,244)	(4,354)	2.6%	-0.2%	(12,874)	(13,551)	-5.0%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,799</b>	<b>3,195</b>	<b>3,438</b>	<b>3,715</b>	<b>3,847</b>	<b>4,295</b>	<b>4,566</b>	<b>4,735</b>	<b>3.7%</b>	<b>27.5%</b>	<b>13,596</b>	<b>10,348</b>	<b>31.4%</b>
EPS (บาท)	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	3.6%	27.2%	0.14	0.11	31.2%
สินเชื่อ	1,371,304	1,365,992	1,392,608	1,394,000	1,376,118	1,358,053	1,363,679	1,362,578	-0.1%	-2.3%	1,362,578	1,394,000	-2.3%
เงินฝาก	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,395,314	1,329,428	-4.7%	-3.2%	1,329,428	1,373,624	-3.2%
Yields on loan	4.52%	4.41%	4.41%	4.49%	4.73%	4.98%	5.17%	5.38%			5.15%	4.43%	
Funding Cost	0.87%	0.87%	0.90%	0.92%	0.96%	1.29%	1.39%	1.47%			1.40%	0.90%	
Spread	3.65%	3.54%	3.51%	3.57%	3.77%	3.69%	3.79%	3.91%			3.76%	3.53%	
NIM	3.00%	2.87%	2.83%	2.94%	3.13%	3.04%	3.17%	3.36%			3.23%	2.90%	
Cost to Income Ratio	48.46%	44.29%	45.70%	45.55%	46.28%	43.29%	44.27%	43.21%			43.59%	45.19%	
Credit cost	1.47%	1.41%	1.27%	1.25%	1.39%	1.25%	1.25%	1.28%			1.25%	1.31%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.81%	2.73%	2.63%	2.72%	2.73%	2.69%	2.63%	2.67%			2.67%	2.72%	
NPL / Loan	3.07%	3.09%	2.97%	3.01%	3.03%	3.09%	2.99%	2.96%			2.96%	3.01%	
LLR / NPL	129.3%	131.6%	133.1%	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	143.7%			143.7%	135.1%	
LLR / Loan	4.0%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%	4.2%			4.2%	4.1%	

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 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	65,627	78,881	82,002	84,498
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(14,010)	(21,303)	(22,295)	(22,882)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>51,617</b>	<b>57,579</b>	<b>59,707</b>	<b>61,616</b>
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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>14,195</b>	<b>17,700</b>	<b>18,667</b>	<b>19,558</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.15</b>	<b>0.18</b>	<b>0.19</b>	<b>0.20</b>
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	17,545	18,475	19,441	20,217
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,719)	(4,973)	(5,349)	(5,552)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>13,826</b>	<b>13,502</b>	<b>14,093</b>	<b>14,665</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,750	2,559	2,659	2,505
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,264	809	1,008	830
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(8,256)	(7,303)	(7,863)	(7,777)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,802)	(4,276)	(4,244)	(4,354)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,782	5,291	5,653	5,868
หัก ภาษีเงินได้	(935)	(996)	(1,087)	(1,133)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,847</b>	<b>4,295</b>	<b>4,566</b>	<b>4,735</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.04</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>
Tier 1	16.3%	16.2%	16.1%	16.3%
Tier 2	3.7%	3.7%	3.7%	3.6%
CAR	20.0%	19.9%	19.8%	19.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.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 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,506	17,326	19,172	18,403
เงินลงทุน	212,965	217,270	230,290	244,090
<b>สินเชื่อ</b>	<b>1,376,118</b>	<b>1,389,879</b>	<b>1,431,576</b>	<b>1,474,523</b>
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,826,279</b>	<b>1,873,342</b>	<b>1,937,562</b>	<b>2,001,159</b>
เงินฝาก	1,399,247	1,423,034	1,465,725	1,509,697
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	144,414	147,051	148,522	150,007
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,607,271</b>	<b>1,642,623</b>	<b>1,697,026</b>	<b>1,750,398</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>	<b>135,297</b>	<b>135,298</b>	<b>135,298</b>	<b>135,298</b>
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	69,162	79,797	89,614	99,839
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>219,008</b>	<b>230,719</b>	<b>240,537</b>	<b>250,761</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,826,279</b>	<b>1,873,342</b>	<b>1,937,562</b>	<b>2,001,159</b>
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15,506	13,998	14,045	13,572
เงินลงทุน-สุทธิ	212,965	191,634	194,988	183,998
<b>สินเชื่อ</b>	<b>1,376,118</b>	<b>1,358,053</b>	<b>1,363,679</b>	<b>1,362,578</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,777	8,169	8,213	8,579
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(57,390)	(58,730)	(58,558)	(57,874)
สินเชื่อบริษัท	1,326,505	1,307,492	1,313,334	1,313,283
สินทรัพย์อื่น	271,304	313,827	299,849	261,192
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,826,279</b>	<b>1,826,952</b>	<b>1,822,215</b>	<b>1,772,044</b>
เงินฝาก	1,399,247	1,402,305	1,395,314	1,329,428
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	144,414	143,423	144,174	153,798
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,607,271</b>	<b>1,602,356</b>	<b>1,598,316</b>	<b>1,548,403</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่</b>	<b>219,006</b>	<b>224,594</b>	<b>223,898</b>	<b>223,640</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,826,279</b>	<b>1,826,952</b>	<b>1,822,215</b>	<b>1,772,044</b>
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	0.4%	1.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	4.5%	1.7%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-7.6%	2.9%	3.0%	3.0%
Credit cost	1.34%	1.30%	1.30%	1.28%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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 แต่ยังไม่ได้จัดถือเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)