

# TTB

Neutral

กำไรไม่มาตามนัด

ราคาปัจจุบัน (บาท)

1.89

Upside (%)

7.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.04

Dividend yield (%)

6.9

## Flash Points

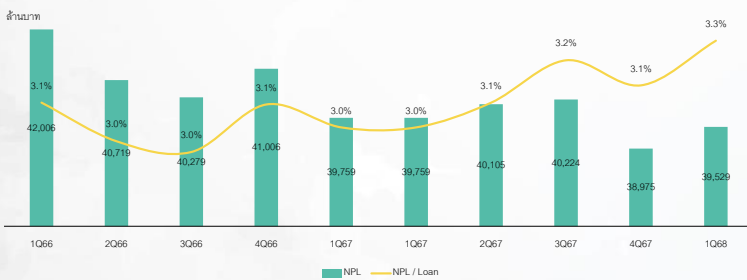
- กำไรสุทธิ 1Q68 ต่ำกว่าเป้าหมาย 6% และ BB CONSENSUS รว 4% เท่ากับ 5.1 พันล้านบาท เพราะ CREDIT COST สูงกว่าคาด โดยกำไรสุทธิเติบโต 2% QOQ จาก TAX SHIELD และลบ 5% YOY จาก NII ตามวงจรรดอกเบี้ยยและสินเชื่อดลลง
- NPL / LOAN ที่ 3.3% เทียบ 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน และ STAGE 2 / LOAN เท่ากับ 9.8% เทียบ 9.4% ณ สิ้นงวดก่อน เพราะฐานสินเชื่อด่าง ในขณะที่ซึ่งมูลหนี้ทั้งคู่ ขยับขึ้นราว 1% QOQ ภาพรวมสะท้อนคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร

## Impact Insight

- สัดส่วนกำไรฯ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการกำไรเดิม (1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของกำไรสุทธิปี 2567) ด้วยทิศทาง NIM จ้างหน้ามีแรงกดดันจากโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ กนง. และระดับการตั้งสำรองไม่น่าลดลงกว่า 1Q68 ภายใต้อาณาเขตของนโยบายการกำกับดูแล
- เพื่อสะท้อนภาพข้างต้น ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 - 69 เฉลี่ย 8% หลักๆ มาจากการปรับ NIM ให้สอดคล้องกับมุมมองดอกเบี้ย ได้กำไรสุทธิปี 2568 ประมาณ 2 หมื่นล้านบาท (-6% YOY จาก NIM และสมมติฐาน CREDIT COST ทรงตัว YOY)
- FV ต่ำลงในอัตราใกล้เคียงกับการปรับลดกำไร มาที่ 2.04 บาท (เดิม 2.14 บาท)

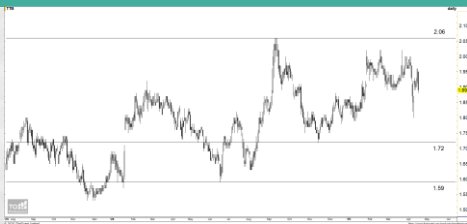
## Execution

- ราคามี UPSIDE รว 7% และ 3 เดือนที่ผ่านมา SETBANK พอควร คาดการณ์เคลื่อนไหวทางบวกต่อจากนี้จำกัด สดค้าแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL



ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## TECHNICAL CHART



แนวโน้มของราคา : UPTREND  
แนวรับ : 1.59/1.72 บาท  
แนวต้าน : 2.06 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.20	0.23	-13%
2569F	0.20	0.23	-13%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## GLOBAL PEERS

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
<b>Indonesia</b>				
BANK CENTRAL ASIA	17.9	3.7	21.4	3.7%
BANK NEGARA INDO	6.5	0.9	14.0	8.2%
BANK MANDIRI	7.5	1.4	19.5	8.1%
<b>Singapore</b>				
UNITED OVERSEAS	9.2	1.2	12.9	6.4%
OCBC BANK	9.6	1.2	12.6	6.2%
DBS GROUP HLDGS	10.5	1.7	16.3	7.5%
<b>Malaysia</b>				
RHB BANK BHD	8.7	0.8	10.0	6.8%
CIMB GROUP	9.1	1.0	11.3	6.4%
AMBANK HLDG BHD	8.8	0.8	9.8	5.3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	18,622	21,031	19,685	19,849	20,070
EPS (บาท)	0.19	0.22	0.20	0.20	0.21
EPS growth (yoy)	30.7%	12.6%	-6.4%	0.8%	1.1%
BVS (บาท)	2.34	2.44	2.51	2.59	2.66
PER (x)	9.9	8.8	9.4	9.3	9.2
PBV (x)	0.81	0.77	0.75	0.73	0.71
DPS (บาท)	0.11	0.13	0.13	0.13	0.13
Div yields	5.6%	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%
ROE	8.3%	9.0%	8.2%	8.0%	7.8%

## ESG ASSESSMENT

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

## กำไรสุทธิ 1Q68 ต่ำกว่า เพราะ CREDIT COST

ฝ่ายวิจัยมองลบเล็กน้อยต่อกำไรสุทธิ 1Q68 หลังต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 6% และ BB CONSENSUS ราว 4% เท่ากับ 5.1 พันล้านบาท เพราะ CREDIT COST สูงกว่าคาด โดยกำไรสุทธิเติบโต 2% QOQ (-5% YOY) จาก TAX SHIELD

สำหรับการใช้สิทธิประโยชน์ภาษี (TAX SHIELD) ทำให้งวดนี้รับรู้รายได้ภาษีราว 220 ล้านบาท (1Q67 ที่ 341 ล้านบาท และ 4Q67 ที่ 195 ล้านบาท) โดย TAX SHIELD ณ สิ้นงวด 1Q68 คงเหลือราว 9.4 พันล้านบาท (สามารถใช้ได้ถึงปี 2571) จาก 1.1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2567

ด้านกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 9.4 พันล้านบาท ทรงตัว QOQ จาก OPEX ต่ำลงตามฤดูกาล หากเทียบ PPOP เชิง YOY อ่อนตัว 7% YOY เพราะ NII มีรายละเอียดดังนี้

- **NII** ราว 1.3 หมื่นล้านบาท (-4% QOQ, -8% YOY) ตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน ส่งผลให้ NIM อยู่ที่ 3.1% (1Q67 และ 4Q67 ที่ 3.3%) รวมทั้งฐานสินเชื่อชะลอตัว 2% QOQ หลักๆ มาจากสินเชื่อรายย่อย อย่าง เช่าซื้อรถยนต์ บ้าน ตามนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่เป็นไปอย่างระมัดระวัง
- **NON – NII** เท่ากับ 3.3 พันล้านบาท (+1% QOQ, +2% YOY) มาจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) ที่ 601 ล้านบาท เทียบกับ 1Q67 และ 4Q67 อยู่ที่ราว 450 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ อยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท (-5% QOQ, -4% YOY) เพราะ BANCASSURANCE ตามฤดูกาล และค่านายหน้าที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อเช่าซื้อชะลอตัวตามสินเชื่อ
- **OPEX** ที่ 7.1 พันล้านบาท ลดลง 7% QOQ ตามฤดูกาล และ 6% YOY จากค่าใช้จ่ายพนักงาน โดยรวม COST TO INCOME RATIO อยู่ที่ 43% เทียบกับ 45% งวด 4Q67 และทรงตัว YOY

สำหรับ **CREDIT COST** ทรงตัว QOQ และ YOY ที่ 1.5% (คาด 1.4%) มีส่วนจากการตั้งสำรองเพื่อรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคข้างหน้า

**ด้านคุณภาพสินทรัพย์ พบว่า NPL / LOAN** หยิบมาที่ 3.3% จาก 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน หลักๆ เป็นเพราะฐานสินเชื่อชะลอตัว ในเชิงมูลค่า NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% QOQ (-1% YOY) เป็น 3.9 หมื่นล้านบาท (งวดนี้มี WRITE-OFF และขาย NPL รวมกัน 5.2 พันล้านบาท เทียบกับราว 7 พันล้านบาทในงวด 1Q67 และ 4Q67) **ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อ STAGE 2 / LOAN** เท่ากับ 9.8% เทียบ 9.4% ณ สิ้นงวดก่อน (จากฐานสินเชื่อลดและมูลค่าเพิ่ม 1% QOQ) โดยรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร ตามภาวะเศรษฐกิจ แต่มองว่ายังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ ภายใต้ COVERAGE RATIO ใกล้เคียงสิ้นงวดก่อนราว 150% และการดำเนินนโยบายสินเชื่อทั้งงวด ลดความเสี่ยงในการเกิด NPL ใหม่ ระยะข้างหน้า

โดยกำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 23% - 24% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย (2.1 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YOY) และ BB CONSENSUS ภายใต้โอกาสในการลดดอกเบี้ยนโยบาย ลบต่อ NIM ในระยะถัดไป มองประมาณการมี DOWNSIDE

ปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เฉลี่ย 8% ผ่านการปรับ NIM

จากการประชุมนักวิเคราะห์ แม้ไม่มีปรับเป้าหมายทางการเงินอย่างเป็นทางการ แต่มีสัญญาณระมัดระวังต่อเศรษฐกิจมหภาค ตามความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ขณะนี้ทิศทาง NIM เป็นไปตามวัฏจักรดอกเบี้ยซึ่งทาง TTB เน้นบริหารต้นทุนทางการเงินเพื่อลดทอนผลกระทบ

สำหรับมูลหนี้เข้าร่วมมาตรการ คุณสุ เราช่วย ของ TTB ล่าสุดอยู่ที่ราว 2% ของพอร์ตสินเชื่อ (ใกล้เคียงกับ BAY และ TISCO) ช่วยลดแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ในระยะข้างหน้าได้บ้าง แต่เนื่องจากสัดส่วนไม่สูง ทำให้ผลต่อประมาณการจำกัด ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

มาตรการ คุณสุ เราช่วย

4 New measures “You Fight, We Help” to ease household debt issue



Debt Restructuring Program



- Principal reduction (50%, 70% and 90% of original repayment or installment) and interest rate suspension for 3 years
- Debt settlement with haircut

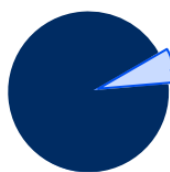


- Subsidize 50% of interest rate reduction of loans under the program through FIDF fee cut

Program Criteria

- Target : Hire Purchase, Mortgage and SMEs vulnerable customers
- Maximum credit line (at origination) with financial institutions:
  - Hire Purchase ≤ 800K
  - Mortgage ≤ 5 mn
  - SMEs ≤ 5 mn
- Opt-in via the BoT’s system
- Loans originated before 1 Jan 2024
- Defining customer status using data as of 31 Oct 2024

Impact to ttb & accounting practice



~6% of total loans or approx. THB 73 bn  
Adoption rate ~28% as of 31 Mar 2025

Around 6% of total loans or approx. THB 73 bn

- NII: The Day 1 impact results from the EIR adjustment for opt-in customers in the “You Fight, We Help” project, where the EIR is recalculated, then returns to the contract rate after the program ends.
- FIDF: FIDF expenses remain at 0.46%, while the bank will recognize subsidy income through Non-NII over time as customers prepay loans.

ที่มา : TTB

ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เฉลี่ย 8% สะท้อนสัดส่วนกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในงวด 1Q68 และแนวโน้ม NIM ข้างหน้า รวมทั้งนโยบายสินเชื่อเข้มงวด นำไปสู่การปรับลดสมมติฐานหลักอย่าง NIM และสินเชื่อ

โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 จะอยู่ที่ราว 2 หมื่นล้านบาท ลดลง 6% YOY เพราะ NIM ต่ำลงมาที่ 3.07% (1Q68 ที่ 3.14%) เทียบกับ 3.3% ในปี 2567 และสมมติฐาน TAX SHIELD ราว 1 พันล้านบาท ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไรใหม่ (กำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของกำไรสุทธิปี 2567)

ด้านสมมติฐานเงินปันผลต่อหุ้นคงเดิมที่ 0.13 บาท คิดเป็น DIVIDEND PAYOUT RATIO ราว 64% ของกำไรสุทธิ (ปีก่อนราว 60% ของกำไรสุทธิ) จากระดับ TIER-1 ที่ 18% สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปท. ที่ 9.5% เปิดทางให้ ส.พ. เดินหน้าบริหารโครงสร้างเงินทุนทั้งจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน



สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	19,685	19,849	21,000	22,080	-6.3%	-10.1%
EPS (บาท)	0.20	0.20	0.22	0.23	-6.3%	-10.1%
NII (ล้านบาท)	51,770	51,338	55,057	56,533	-6.0%	-9.2%
NIM	3.1%	3.0%	3.2%	3.2%		
Loan growth	-3.0%	2.0%	2.0%	2.0%		
Credit cost	1.5%	1.4%	1.5%	1.4%		
Cost to income ratio	43.6%	44.2%	44.1%	44.3%		
Effective tax rate (ลบคือรายได้)	-5.3%	-3.5%	-4.9%	-3.1%		

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ลดเป็น NEUTRAL เพราะ FV ใหม่มี UPSIDE 7% ความสนใจลดลง

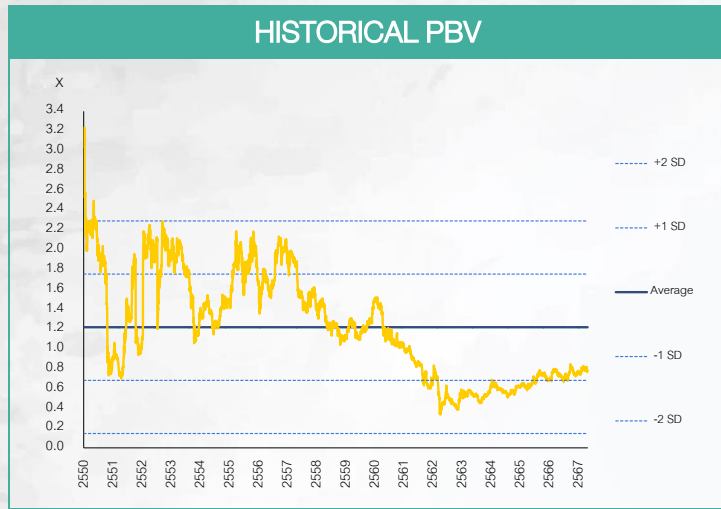
ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM ปรับลด ROE ระยะยาวจาก 8.8% เหลือ 8.5% ได้ PBV ที่ 0.8 เท่า (เดิม 0.85 เท่า) ส่งผลให้ FV ปี 2568 ลดลงในอัตราใกล้เคียงกับการปรับลดกำไร มาอยู่ที่ 2.04 บาท (เดิม 2.14 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 10 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต แม้มองว่า DIV YIELD ระดับ 7% ต่อปี และการซื้อหุ้นคืน ช่วยจำกัดขาลงของราคาหุ้น แต่เนื่องจากราคาเหลือ UPSIDE ราว 7% และ OUTPERFORM SETBANK มาแล้วในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา รับข่าวการซื้อหุ้นคืนแล้ว จึงประเมินการเคลื่อนไหวทางบวก มีแนวโน้มจำกัด จึงลดคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL

GGM	
<b>Gordon growth model</b>	
<b>Sustainable ROE</b>	<b>8.5%</b>
g	1.0%
ROE-g	7.5%
Beta	0.9
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	10.2%
COE-g	9.2%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>0.81</b>

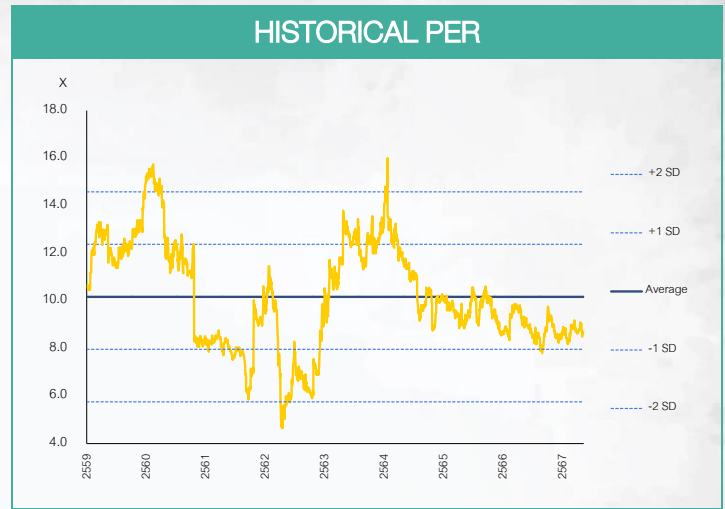
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 18 เม.ย. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.8%	5.8%	-2.1%	-14.1%	-22.7%	-15.4%	-17.8%
SETBANK	-1.4%	1.2%	-5.1%	-3.7%	-1.9%	7.2%	-2.2%
BAY	0.9%	4.7%	-3.1%	-8.7%	-15.8%	-17.4%	-9.8%
BBL	-1.7%	7.1%	-1.7%	-4.3%	-6.5%	0.3%	-4.6%
KBANK	-1.7%	-0.7%	-4.8%	-7.8%	-2.0%	17.9%	-4.5%
KKP	0.5%	7.2%	-3.0%	7.7%	6.2%	9.3%	6.2%
KTB	-2.3%	0.5%	-9.4%	-3.6%	-0.9%	30.7%	1.4%
SCB	-0.9%	-3.4%	-7.3%	-5.3%	4.5%	9.5%	-2.1%
TISCO	0.0%	3.9%	0.0%	1.3%	2.6%	0.3%	1.5%
TTB	-3.6%	1.1%	-2.1%	3.8%	3.3%	8.6%	1.6%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

**ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TTB**

1. **กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย** โดยทุกๆ 1% ของสินเชื่อ ที่ลดจากสมมติฐาน 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 ธปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL)

**GOVERNANCE** การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

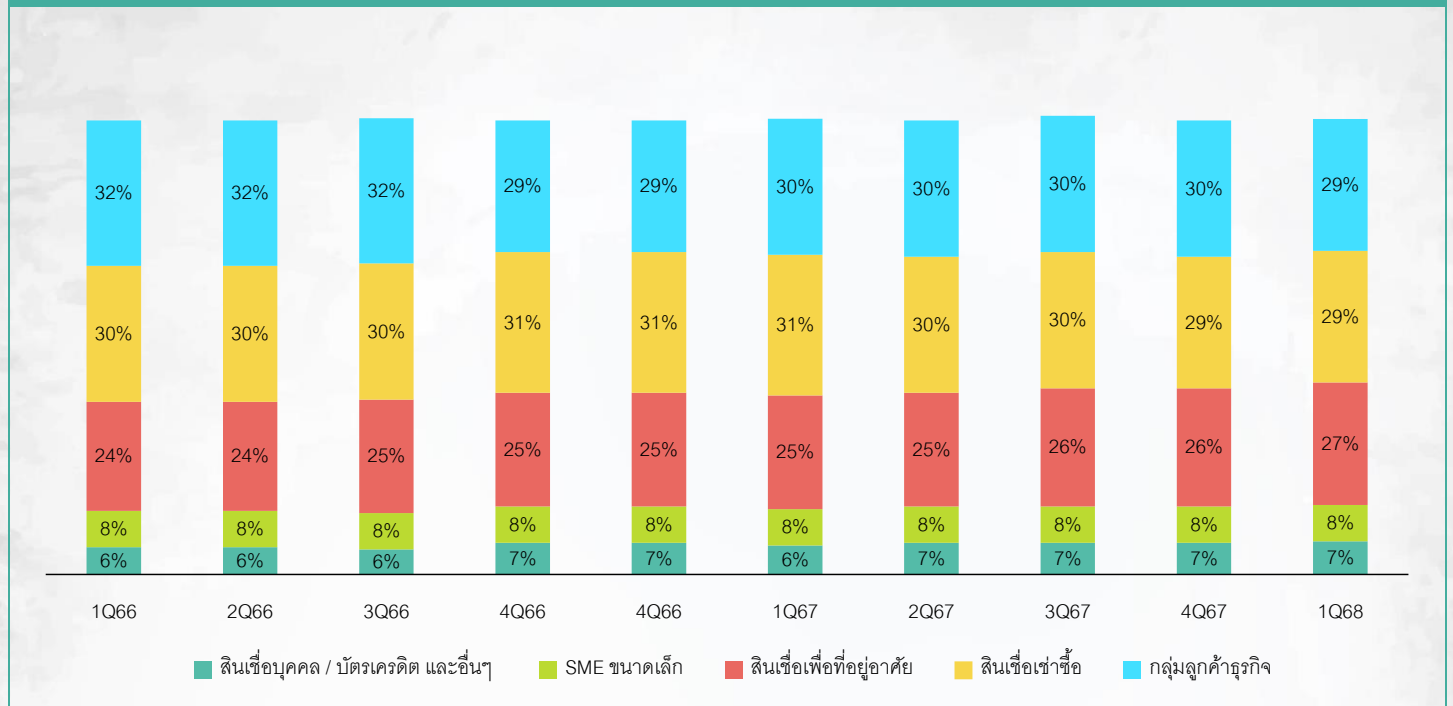
**ESG COMMENT** ความต้องการ GREEN LOAN ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเกณฑ์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

## การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	14,396	13,809	13,219	-4.3%	-8.2%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	3,273	3,312	3,335	0.7%	1.9%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,454	2,467	2,348	-4.8%	-4.3%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	819	844	987	16.9%	20.5%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>17,670</b>	<b>17,120</b>	<b>16,553</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-6.3%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(7,520)	(7,633)	(7,097)	-7.0%	-5.6%
<b>กำไรก่อนสำรอง (PPOP)</b>	<b>10,150</b>	<b>9,487</b>	<b>9,456</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-6.8%</b>
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,117)	(4,690)	(4,580)	-2.4%	-10.5%
<b>กำไรดำเนินงานก่อนภาษี</b>	<b>5,033</b>	<b>4,797</b>	<b>4,876</b>	<b>1.6%</b>	<b>-3.1%</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษี	341	195	220	12.9%	-35.5%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5,374</b>	<b>4,992</b>	<b>5,096</b>	<b>2.1%</b>	<b>-5.2%</b>
EPS (บาท)	0.06	0.05	0.05	2.1%	-5.5%
สินเชื่อ	1,314,641	1,240,874	1,210,777	-2.4%	-7.9%
เงินฝาก	1,372,643	1,328,594	1,298,307	-2.3%	-5.4%
Yields on loan	5.6%	5.6%	5.4%		
Funding Cost	1.8%	1.7%	1.6%		
Spread	3.8%	3.8%	3.8%		
NIM	3.3%	3.3%	3.1%		
Cost to Income Ratio	42.6%	44.6%	42.9%		
Credit cost	1.5%	1.5%	1.5%		
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.6%	2.6%	2.8%		
NPL / Loan	3.0%	3.1%	3.3%		
Coverage Ratio (LLR / NPL)	155.4%	151.4%	149.6%		
LLR / Loan	4.7%	4.8%	4.9%		

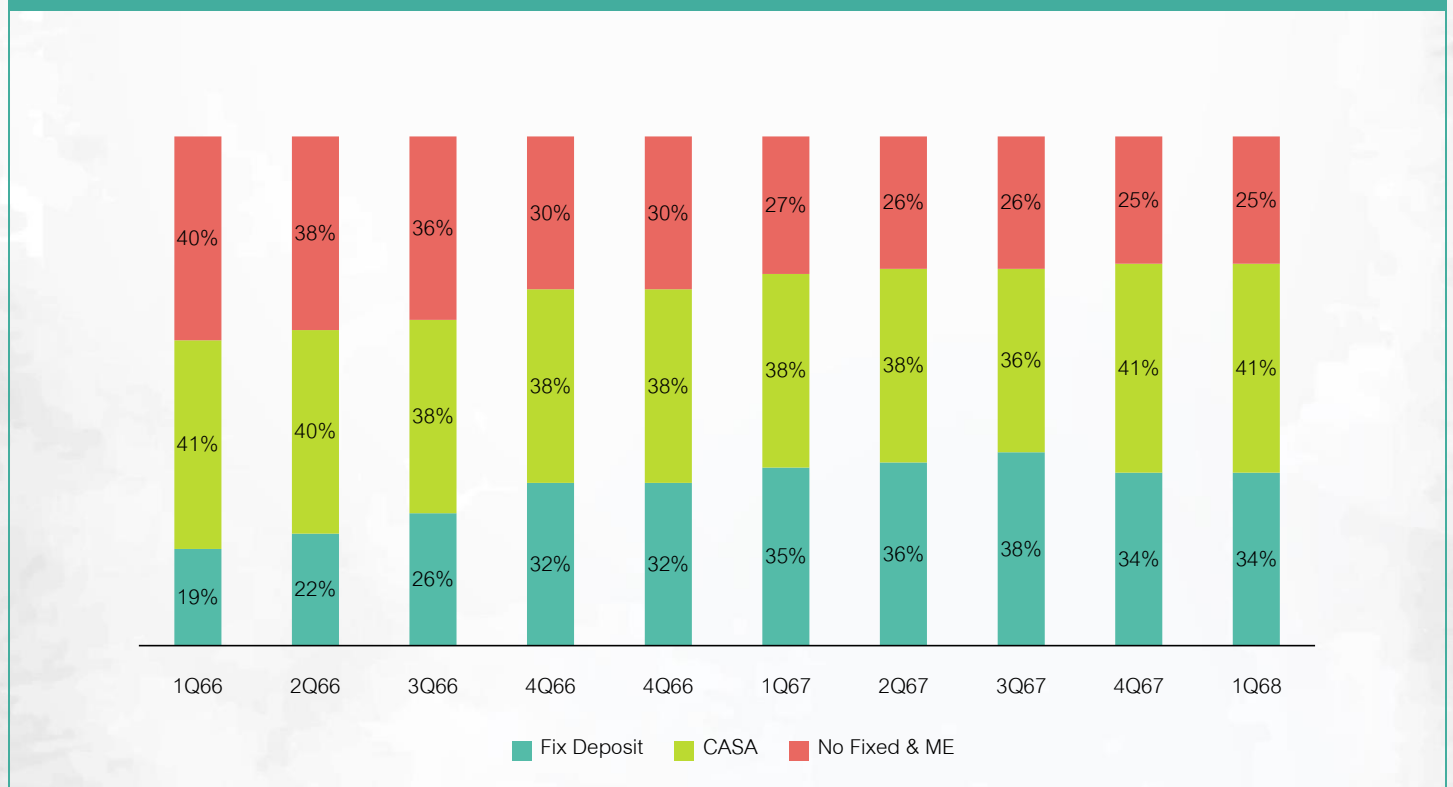
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / หมายเหตุ : TTB มีการ RESTATE งบ 1Q67 และ 4Q67 ในส่วนของ OPEX จึงแสดงข้อมูลย้อนหลังเฉพาะ 1Q67 และ 4Q67

โครงสร้างสินเชื่อ TTB



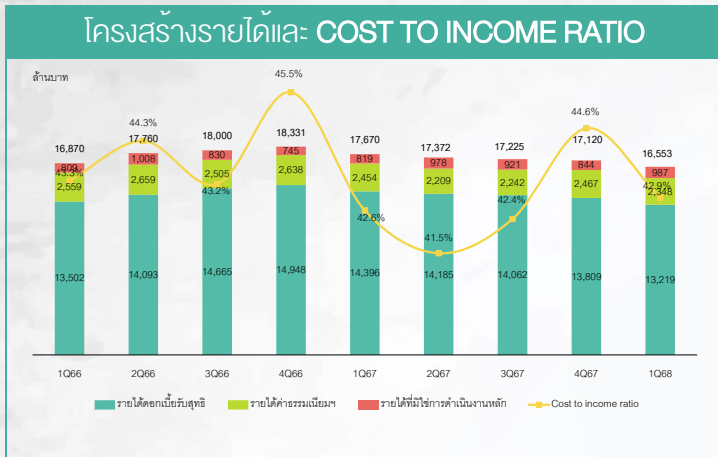
ที่มา : TTB

โครงสร้างเงินฝาก TTB

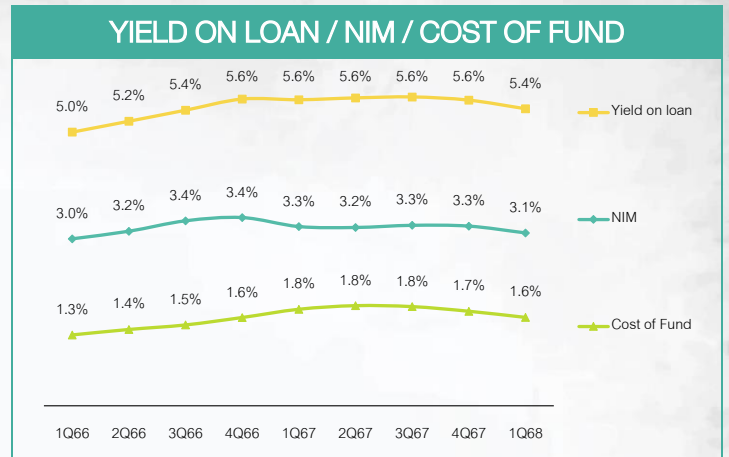


ที่มา : TTB

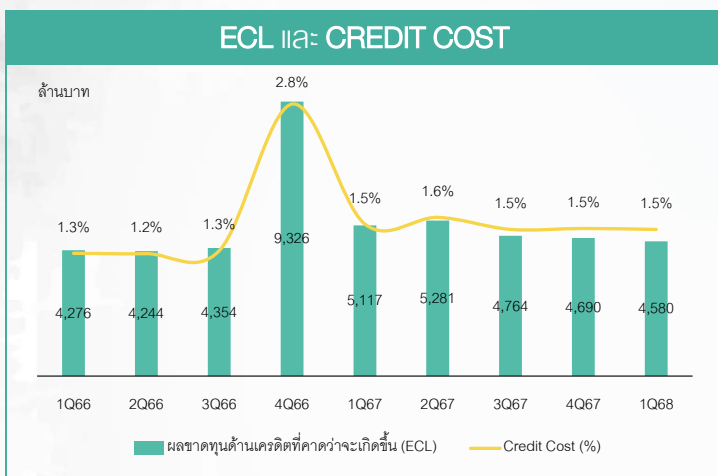




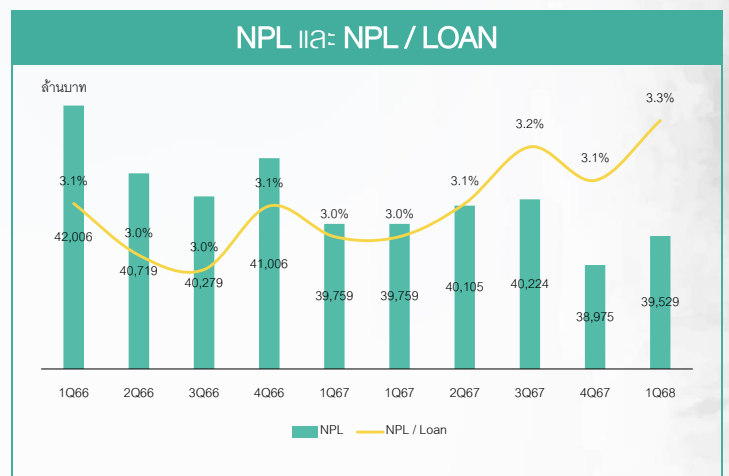
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



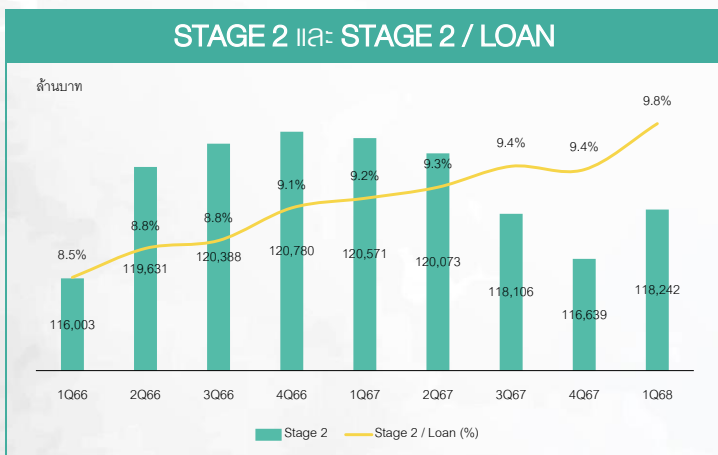
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



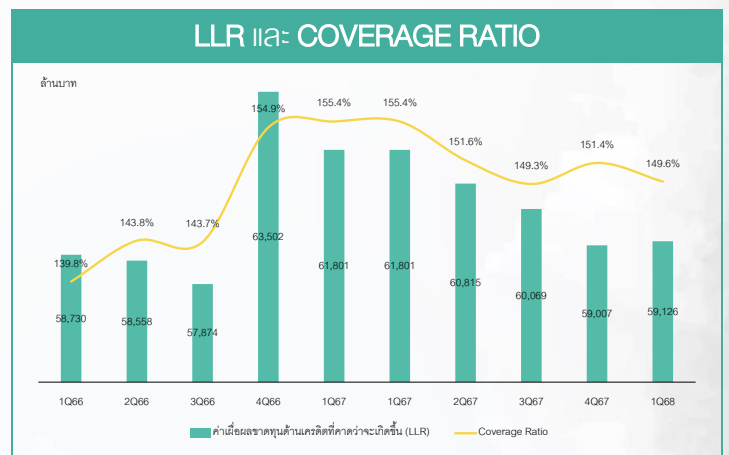
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	82,783	74,484	73,985	75,643
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(26,331)	(22,714)	(22,647)	(23,063)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>56,452</b>	<b>51,770</b>	<b>51,338</b>	<b>52,581</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,373	9,139	9,322	9,508
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,574	3,681	3,755	3,830
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(29,571)	(28,169)	(28,451)	(28,735)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(19,852)	(17,723)	(16,776)	(14,880)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	19,976	18,699	19,187	22,304
หัก ภาษีเงินได้	1,055	986	662	(2,230)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(3)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>21,031</b>	<b>19,685</b>	<b>19,849</b>	<b>20,070</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.22</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>	<b>0.21</b>

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	21,044	20,664	19,991	18,965
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(6,859)	(6,602)	(6,182)	(5,746)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>14,185</b>	<b>14,062</b>	<b>13,809</b>	<b>13,219</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,209	2,242	2,467	2,348
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	978	921	844	987
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,210)	(7,295)	(7,633)	(7,097)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,281)	(4,764)	(4,690)	(4,580)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,881	5,166	4,797	4,876
หัก ภาษีเงินได้	474	64	195	220
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>4,992</b>	<b>5,096</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.06</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>

Tier 1	17.1%	17.3%	16.9%	18.2%
Tier 2	2.4%	2.4%	2.4%	2.3%
CAR	19.5%	19.7%	19.3%	20.5%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield on loan	5.60%	5.21%	5.16%	5.16%
Funding cost	1.77%	1.59%	1.59%	1.59%
Spread	3.83%	3.62%	3.57%	3.57%
NIM	3.25%	3.07%	3.03%	3.03%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	93.4%	93.4%	93.4%	93.4%
Cost to income ratio	42.6%	43.6%	44.2%	43.6%
Credit Cost	1.55%	1.45%	1.38%	1.20%
ROAA	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%
ROAE	9.0%	8.2%	8.0%	7.8%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	14,809	12,295	13,810	16,422
เงินลงทุน	166,731	176,631	187,120	198,233
<b>สินเชื่อ</b>	<b>1,240,874</b>	<b>1,203,648</b>	<b>1,227,721</b>	<b>1,252,275</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,422	8,675	8,935	9,203
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(59,007)	(59,330)	(58,606)	(57,985)
สินเชื่อสุทธิ	1,190,289	1,152,993	1,178,049	1,203,493
สินทรัพย์อื่น	376,694	384,097	391,697	399,500
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,748,523</b>	<b>1,726,015</b>	<b>1,770,676</b>	<b>1,817,649</b>
เงินฝาก	1,328,594	1,288,736	1,314,511	1,340,801
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	119,431	120,626	121,832	123,050
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,510,710</b>	<b>1,481,180</b>	<b>1,518,654</b>	<b>1,553,218</b>
ทุนเรียกชำระหนี้และส่วนเกินมูลค่าหุ้น	135,903	135,903	135,903	135,903
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	87,423	94,446	101,633	109,041
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>237,812</b>	<b>244,835</b>	<b>252,022</b>	<b>259,430</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,748,523</b>	<b>1,726,015</b>	<b>1,770,676</b>	<b>1,817,649</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	13,050	12,463	14,809	11,956
เงินลงทุน-สุทธิ	189,245	178,504	166,731	187,198
<b>สินเชื่อ</b>	<b>1,296,705</b>	<b>1,252,917</b>	<b>1,240,874</b>	<b>1,210,777</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,522	8,382	8,422	8,389
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(60,815)	(60,069)	(59,007)	(59,126)
สินเชื่อสุทธิ	1,244,412	1,201,230	1,190,289	1,160,040
สินทรัพย์อื่น	344,327	350,412	376,694	355,670
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,791,034</b>	<b>1,742,609</b>	<b>1,748,523</b>	<b>1,714,865</b>
เงินฝาก	1,365,452	1,296,436	1,328,594	1,298,307
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	134,388	133,745	119,431	115,144
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,556,399</b>	<b>1,508,834</b>	<b>1,510,710</b>	<b>1,472,356</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	234,635	233,775	237,812	242,509
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,791,034</b>	<b>1,742,609</b>	<b>1,748,523</b>	<b>1,714,865</b>

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-6.6%	-3.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-4.2%	-3.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-9.5%	-2.5%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.5%	1.5%	1.4%	1.2%
NPL/สินเชื่อรวม	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
NON - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน NON - NII ในรายงานนี้หลักๆ 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)	ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
EARNING ASSET	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + INTERBANK + เงินลงทุน)
NIM	$NII / AVERAGE\ EARNING\ ASSET$
YIELD ON LOAN	$NII / AVERAGE\ LOAN$
COST OF FUND	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + INTERBANK + BOND)
CREDIT COST	$ECL / AVERAGE\ LOAN$
DPD (DAYS PAST DUE)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
STAGE 1 (PERFORM)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
STAGE 2 (UNDERPERFORMING)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)