

TTB

Neutral

ตามนัด

ราคาปัจจุบัน (บาท)

1.89

Upside (%)

7.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.04

Dividend yield (%)

6.9

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยมองกลางต่อกำไรสุทธิ 2Q68 หลังออกมาตามคาดฝ่ายวิจัย และ BB Consensus เท่ากับ 5 พันล้านบาท (-2% QoQ, - 7% YoY) หลังกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ลดลง ทั้งจากรายได้ชะลอตัวเพราะ NII ตามวงจรดอกเบี้ยขาลงและสินเชื่ออ่อนตัว ประกอบกับ OPEX เพิ่มขึ้น เนื่องจากมี One-time จากการ Write-off S-BU IT
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ในการบริหารจัดการ สะท้อนผ่านระดับ NPL ที่ 3.2% (คาดเท่ากับสิ้นงวดก่อนที่ 3.3%) และ Stage 2 / Loan ลงเหลือ 9.2% เทียบ 9.8% ณ สิ้นงวดก่อน หลังคุมเข้มนโยบายสินเชื่อช่วงที่ผ่านมาและมีมาตรการ “คุณสู้เราช่วย” ส่วน Coverage ratio ทรงตัว QoQ ที่ 149.5%

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (-6% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย และ 49% ของ BB Consensus น่าจะสอดคล้องกับแนวโน้มกำไร 2H68 ที่จะต่ำลงจาก 1H68 จาก NII ตามวงจรดอกเบี้ยและการปล่อยสินเชื่อยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง รวมทั้ง OPEX สูงขึ้นช่วง 4Q ตามฤดูกาล จึงคงประมาณการ
- ภายใต้ทิศทางกำไรสุทธิลดลงข้างต้น การซื้อหุ้นคืนและการเพิ่มนโยบายปันผล จะช่วยชะลอการไหลลงของ ROE ซึ่งในมุมมองฝ่ายวิจัยภายใต้ Tier-1 ที่เกินเกณฑ์ขั้นต่ำพอควร หากปันผลสูงกว่าระดับปัจจุบัน จะช่วยประคอง ROE ได้ดีกว่านี้ (เพิ่มเติมหน้า 3)

Execution

- ทางพื้นฐาน คงแนะนำ Neutral จาก Upside 7% และ PBV รว 0.75 เท่า สูงกว่า S.P. ในกลุ่ม D-SIBs อื่นแล้ว (อาทิ BAY และ BBL มี PBV ที่ 0.39 เท่า และ 0.47 เท่า ตามลำดับ ซึ่งทั้งคู่มี ROE งวด 2Q68 ที่ 8.3% เท่ากับ TTB) สะท้อนการซื้อหุ้นคืนแล้ว
- ในเชิงกลยุทธ์ แม้โครงการซื้อหุ้นคืนเฟสแรก (7 พันล้านบาท ซื้อคืนแล้ว 55% ของเฟสแรก) จะสิ้นสุด 1 ส.ค. อาจส่งผลให้ราคาหุ้นขาดแรงขับเคลื่อนช่วงสั้น แต่ Div Yield งวด 1H68F ที่ 3.4% (0.065 บาทต่อหุ้น) สูงสุดในกลุ่มฯ จะเข้ามาประคองราคาหุ้น

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways up

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	0.21	-4%
2569F	0.20	0.22	-7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.0	3.7	21.2	3.7%
BANK NEGARA INDO	7.0	0.9	13.4	8.6%
BANK MANDIRI	7.9	1.5	19.0	8.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.3	1.2	12.1	6.0%
OCBC BANK	10.5	1.3	12.2	5.7%
DBS GROUP HLDGS	12.0	1.9	16.1	6.7%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.3	0.8	9.7	7.2%
CIMB GROUP	8.7	1.0	11.2	6.6%
AMBank HLDG BHD	8.2	0.8	9.5	6.3%

ที่มา : Bloomberg

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)	-	0.77	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%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Yes

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์เอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพละการใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

กำไรสุทธิ 2Q68 ตามคาด ลด QoQ และ YoY จาก PPOP

กำไรสุทธิ 2Q68 ตามคาดฝ่ายวิจัย และ BB Consensus เท่ากับ 5 พันล้านบาท (-2% QoQ, - 7% YoY) โดยการใช้สิทธิประโยชน์ภาษี (Tax shield) ทำให้งวดนี้รับรู้รายได้ภาษีราว 188 ล้านบาท (2Q67 ราว 465 ล้านบาท และ 1Q68 ที่ 220 ล้านบาท) ซึ่ง Tax shield ณ สิ้นงวด 2Q68 คงเหลือราว 8.2 พันล้านบาท จาก 9.4 พันล้านบาท ณ สิ้นงวด 1Q68 (สามารถใช้ได้ถึงปี 2571)

ด้านกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 9.1 พันล้านบาท (-4% QoQ, -11% YoY) จากรายได้รวมที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (-1% QoQ, - 6% YoY) และ OPEX ราว 7.3 พันล้านบาท (+2% QoQ และ YoY) มี One-time จากการ Write-off ระบบ IT (หากไม่รวม OPEX ทรงตัว) คิดเป็น Cost to income ratio ที่ 44% เทียบกับ 43% งวดก่อน (2Q67 ที่ 42%) มีรายละเอียดฝั่งรายได้ดังนี้

- **NII** ราว 1.3 หมื่นล้านบาท (-4% QoQ, -10% YoY) ตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและมาตรการคุณผู้เราช่วย ส่งผลให้ Yield on loan ลงมาที่ 5.3% (2Q67 ที่ 5.6% และ 1Q68 ที่ 5.4%) ขณะที่ Cost of fund ทรงตัว QoQ ราว 1.6% (2Q67 ที่ 1.8%) ยังต้องรอการ Repricing เงินฝากประจำ ภาพรวม NIM เท่ากับ 3.06% (2Q67 ที่ 3.24% และ 3.14% งวดก่อน) ด้านสินเชื่อชะลอตัว 0.4% QoQ (- 3% YTD) หลักๆ มาจากสินเชื่อเช่าซื้อและ SME เป็นไปตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวด ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันและข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูง
- **Non – NII** เท่ากับ 3.6 พันล้านบาท (+9% QoQ, +14% YoY) หนุนด้วยรายได้อื่นที่ 433 ล้านบาท จากค่าเฉลี่ย 1Q67 – 1Q68 ราว 216 ล้านบาทต่อไตรมาส เพิ่มมาจากเงินชดเชยจาก FIDF ของมูลนิธิที่เข้าร่วมมาตรการ คุณผู้เราช่วย ประกอบกับ FVTPL อยู่ที่ 702 ล้านบาท (1Q68 ที่ 601 ล้านบาท และปี 2567 เฉลี่ย 442 ล้านบาทต่อไตรมาส) เป็นไปตามภาวะตลาดของพอร์ตลงทุน TTB ซึ่งส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้ จึงได้รับประโยชน์จากการปรับฐานของ Bond yield (ราคาพันธบัตรสูงขึ้น) ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท ลดลง 4% QoQ (+2% YoY) จากค่าธรรมเนียมการยกยอลงทุนรวม

สำหรับ Credit cost อยู่ที่ 1.4% (ECL ราว 4.3 พันล้านบาท) ลดลงจาก 1.5% งวดก่อน (ECL ราว 4.6 พันล้านบาท) และ 1.6% งวด 2Q67 (ECL ประมาณ 5.3 พันล้านบาท)

คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ สะท้อนผ่าน NPL / Loan ลงมาที่ 3.2% (คาด 3.3%) เทียบกับ 3.3% ณ สิ้นงวดก่อน รวมทั้ง Stage 2 / Loan ลงเหลือ 9.2% จาก 9.8% ณ สิ้นงวดก่อน หลังคุมเข้มนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่ การบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ในช่วงที่ผ่านมา (งวดนี้มี Write-off และขาย NPL รวมกัน 5 พันล้านบาท จาก 5.2 พันล้านบาท ในงวด 1Q68) และประโยชน์จาก คุณผู้เราช่วย ด้าน Coverage ratio ทรงตัว QoQ ที่ 149.5%

แนวโน้ม 2H68 ไม่ง่าย แต่สะท้อนในประมาณการแล้ว

กำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (-6% YoY) คิดเป็นสัดส่วนราว 51% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีฝ่ายวิจัย (1.97 หมื่นล้านบาท ลด 6% YoY) และ 49% ของ BB Consensus ทางฝ่ายวิจัยประเมินว่าสอดคล้องกับแนวโน้มกำไร 2H68 ที่จะต่ำลงจาก 1H68 เหตุเพราะ NII ตามวงจรดอกเบี้ยขาลง การปล่อยสินเชื่อยังคงเป็นไปอย่างระมัดระวัง รวมทั้ง OPEX สูงขึ้นช่วง 4Q ตามฤดูกาล และทิศทาง Credit cost ทรงตัวจาก 2Q68 ในภาวะเศรษฐกิจโลกมีการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ แม้จะมีแรงหนุนจากการควบรวม บล. TNS ตั้งแต่ ก.ค. ก็ตาม (กำไรสุทธิ TNS ปี 2563 – 67 เฉลี่ย 375 ล้านบาทต่อปี หรือเฉลี่ย 94 ล้านบาทต่อไตรมาส)

ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 บ่งชี้กำไรสุทธิ 2H68F เฉลี่ยจะอยู่ที่ 4.8 พันล้านบาทต่อไตรมาส (2H67 เฉลี่ย 5.1 พันล้านบาทต่อไตรมาส)

การซื้อหุ้นคืน และ DPR หากสูงกว่าปัจจุบัน จะช่วยประคอง ROE ได้ดีกว่านี้

จากการประชุมนักวิเคราะห์ บ่ายวันศุกร์ ทางผู้บริหารมีมุมมองช่วง 2H68 ท้าทาย จากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ และมาตรการ คุณสู้ เราช่วย เป็นกลางต่อธนาคาร (มุมมองเดียวกับ TISCO) โดยทาง TTB มีมูลค่าเข้าร่วมมาตรการฯ รว 3% ของพอร์ตสินเชื่อ หรือ 3.1 หมื่นล้านบาท (แบ่งเป็น Stage 1 : Stage 2 : Stage 3 หรือ NPL ที่ 30% : 50% : 30%) หลักๆ อยู่ในกลุ่มสินเชื่อบ้าน ตามด้วยเช่าซื้อ และ SME

ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิปีนี้มีโอกาสต่ำกว่าปีก่อน ในเชิงเงินปันผลต่อหุ้น ทางผู้บริหารมองว่าปีนี้เป็นเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ประคองตัวได้เท่ากับปีก่อนที่ 0.13 บาท (Dividend payout ratio : DPR ที่ 60%) ด้านการซื้อหุ้นคืนยังเดินหน้าต่อ โดยโครงการซื้อหุ้นคืนเฟสแรก 7 พันล้านบาท ครบกำหนด 1 ส.ค. 68 (ภายใต้วงเงินที่ได้รับอนุมัติจากบอร์ด 2.1 หมื่นล้านบาท ภายในระยะเวลา 3 ปี) ณ 12 มิ.ย. 68 ซื้อไปแล้วราว 3.9 พันล้านบาท (สัดส่วน 55% ของวงเงินเฟส 1) หากซื้อไม่ครบ ส่วนที่เหลือจะถูกนำไปทบในโครงการเฟสถัดไป (แต่ไม่เกิน 2.1 หมื่นล้านบาท)

ทั้งนี้ ภายใต้กฎหมายปัจจุบัน หลังจบโครงการซื้อหุ้นคืน ต้องเว้นระยะ 6 เดือน จึงจะเริ่มการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ได้ อย่างไรก็ตามเมื่อ 17 มิ.ย. 68 ทาง ครม. ได้อนุมัติหลักการร่างกฎกระทรวงกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีว่าด้วยการซื้อหุ้นคืนฯ ตามที่กระทรวงพาณิชย์เสนอ และส่งให้สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจพิจารณาและดำเนินการต่อไปได้ ซึ่งประเด็นสำคัญของกฎกระทรวงฯ ฉบับใหม่นี้คือ ไม่ต้องมีระยะเวลาเว้น 6 เดือน หากในอนาคตกฎหมายได้มีการประกาศใช้อย่างเป็นทางการ เปิดทางให้บริษัทสามารถซื้อหุ้นคืนได้ต่อเนื่องหลังจบโครงการ

ความเห็นฝ่ายวิจัย : การซื้อหุ้นคืน และการยกระดับ DPR จะช่วยหนุน ROE เพียงแต่กำไรสุทธิ 2Q68 ที่ชะลอตัว 2% QoQ เทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวด 2Q68 ต่ำลงในอัตราต่ำกว่าที่ 1.6% QoQ ส่งผลให้ ROE งวด 2Q68 ยังลดมาที่ 8.3% จาก 8.5% งวดก่อน โดยในช่วงที่กำไรฯ ยังอ่อนตัว จนกว่าดอกเบี้ยนโยบายจะถึงจุดต่ำสุด จึงมองว่าปริมาณการซื้อหุ้นคืน และ DPR หากสูงกว่าระดับปัจจุบัน จะช่วยประคอง ROE ได้ดีกว่านี้

ด้าน Tier-1 ณ สิ้นงวด 2Q68 เท่ากับ 17.8% (1Q68 ที่ 18.2%) สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธปท. ที่ 9.5% พอควร ในขณะที่แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อ 3 ปีข้างหน้า เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปตาม GDP ไทย เปิดทางให้ ธ.พ. สามารถบริหารโครงสร้างเงินทุนตามข้างต้นได้ ทั้งนี้ สมมติฐาน DPR ปี 2568 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 64% ให้เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ทรงตัว YoY ที่ 0.13 บาท โดยคาด DPS งวด 1H68 จะอยู่ที่ 0.065 บาท (Div Yield รว 3.4%)

โครงการซื้อหุ้นคืนของ TTB

6 Share buyback program

Objective

- THB 21 bn. buyback program announced on the back of strong capital generation.
 - Structurally increasing EPS and ROE
- We are well-positioned to continue delivering strong shareholder return. Over the past three years, we've generated an annual CET1 capital capacity of around 115 bps. We also expect limited RWA inflation ahead, giving us flexibility to return more capital to shareholders.
 - CET1 ratio of 17.8% with THB 14 bn of capital* has not yet rolled-in
 - We consider CET1 ratio of ~16% a comfortable level

Note: * 2H24 Net profit from 2H24 (net of dividend payment) & 1H25 Net profit which have not yet rolled-in

Ample liquidity position

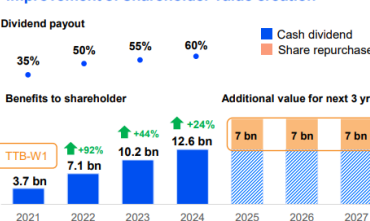


Note: Liquid assets were defined according to Share Repurchase for Financial Management Disclosure Form TS-1.2 (Bank-only data)

Share buyback program

	Total	2025	2026	2027
Max repurchase amount	21 bn	7 bn	7 bn	7 bn
Max no. of shares (mn shares)	TBC	3,500	TBC	TBC
% of total paid-up capital	TBC	3.6%	TBC	TBC
Repurchase period	Medium term 3 years	3 Feb-1 Aug	TBC	TBC
Cumulative no. of share repurchased as of 2Q25		2,045 mn shares		
Total value of share repurchased as of 2Q25		3.9 bn, or approx. 55% of total size		

Improvement of shareholder value creation



Besides cash dividend improvement, TTB always optimizes shareholder value such as warrant issuance in 2021 and share buyback program.

TTB will distribute more value to shareholders, considering the combined size of the cash dividend and buyback program of THB 7 bn a year from 2025-2027.

When combining cash dividends and share buybacks, this reflects TTB's continued dedication to enhancing shareholder returns, representing approximately 11% capital return to Market Cap. over the next 3 years.

Note: 1. % incremental was based on assumption that cash dividend equaled to 2024 cash dividend.

ที่มา : TTB

NEUTRAL คาด Div yield 1H68F ที่ 3.4% ช่วยประคองราคาหุ้น

อิง GGM ROE ระยะยาวที่ 8.5% ให้ PBV ที่ 0.8 เท่า ได้ FV ที่ 2.04 บาท คงคำแนะนำ NEUTRAL จาก Upside เหลือราว 7% และ PBV ซื้อขาย 0.75 เท่า สูงกว่า ร.พ. ในกลุ่ม D-SIBs อื่นแล้ว (อาทิ BAY และ BBL มี PBV ที่ 0.39 เท่า และ 0.47 เท่า ตามลำดับ ซึ่งทั้งคู่มี ROE งวด 2Q68 ที่ 8.3% เท่ากับ TTB) เชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนการซื้อหุ้นคืนไปบางส่วนแล้ว

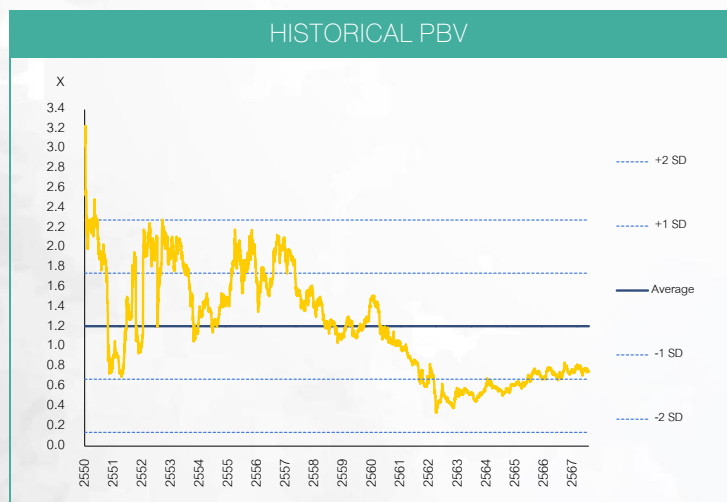
ในเชิงกลยุทธ์ แม้โครงการซื้อหุ้นคืนเฟสแรกจะสิ้นสุดลง 1 ส.ค. หากกฎกระทรวงฯ ใหม่ยังไม่ประกาศใช้อย่างเป็นทางการ ส่งผลให้การซื้อหุ้นคืนต้องเว้นไป 6 เดือน อาจทำให้ราคาหุ้นขาดแรงขับเคลื่อนช่วงสั้น อย่างไรก็ตาม Div Yield งวด 1H68F ที่ 3.4% สูงสุดในกลุ่มฯ จะเข้ามาประคองราคาหุ้น ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

GGM	
Sustainable ROE	8.5%
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%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.8

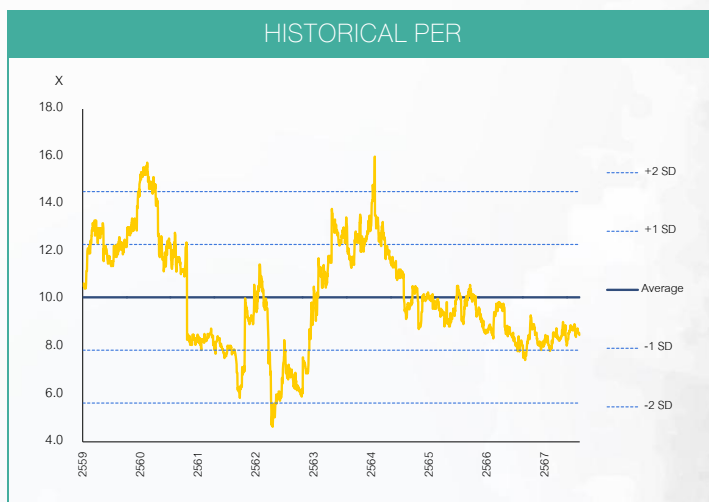
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 18 ก.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	7.6%	13.0%	6.3%	-10.8%	-8.4%	-13.8%
SETBANK	0.2%	0.2%	2.7%	2.8%	-2.8%	12.1%	-1.4%
BAY	0.0%	0.5%	3.8%	-0.9%	-9.1%	-11.7%	-10.6%
BBL	-1.4%	-1.0%	4.0%	-1.0%	-5.6%	7.5%	-5.6%
KBANK	1.3%	1.6%	5.6%	9.4%	1.5%	26.9%	4.5%
KKP	-0.5%	2.1%	7.3%	-13.9%	-6.8%	17.1%	-8.6%
KTB	-0.5%	-1.9%	0.0%	-0.5%	-3.2%	24.0%	1.0%
SCB	0.8%	0.8%	2.1%	3.5%	-2.1%	17.2%	1.3%
TISCO	-0.3%	-0.5%	0.5%	-2.3%	-1.0%	4.3%	-0.8%
TTB	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%	2.2%	7.4%	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

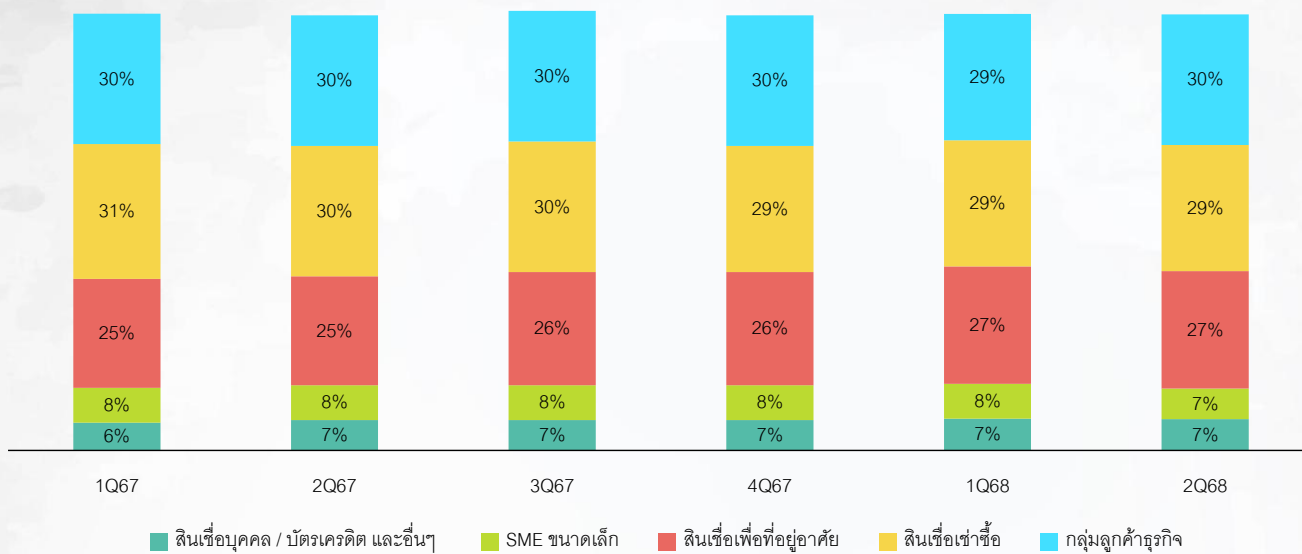
ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเกณฑ์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	14,396	14,185	14,062	13,809	13,219	12,742	-3.6%	-10.2%	25,961	28,581	-9.2%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	3,273	3,187	3,163	3,312	3,335	3,639	9.1%	14.2%	6,974	6,460	7.9%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,454	2,209	2,242	2,467	2,348	2,252	-4.1%	1.9%	4,600	4,664	-1.4%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	819	978	921	844	987	1,387	40.6%	41.9%	2,374	1,797	32.1%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	17,670	17,372	17,225	17,120	16,553	16,381	-1.0%	-5.7%	32,934	35,042	-6.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(7,520)	(7,162)	(7,295)	(7,633)	(7,097)	(7,271)	2.4%	1.5%	(14,369)	(14,682)	-2.1%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	10,150	10,210	9,930	9,487	9,456	9,110	-3.7%	-10.8%	18,566	20,359	-8.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	(4,690)	(4,580)	(4,294)	-6.2%	-18.7%	(8,874)	(10,397)	-14.7%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษี	5,033	4,929	5,166	4,797	4,876	4,816	-1.2%	-2.3%	9,692	9,962	-2.7%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษี	341	465	64	195	220	188	-14.4%	-59.4%	409	806	-49.3%
กำไรสุทธิ	5,374	5,394	5,230	4,992	5,096	5,004	-1.8%	-7.2%	10,100	10,768	-6.2%
EPS (บาท)	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05	-2.0%	-7.5%	0.10	0.11	-6.5%
สินเชื่อ	1,314,641	1,296,705	1,252,917	1,240,874	1,210,777	1,205,537	-0.4%	-7.0%	1,205,537	1,296,705	-7.0%
เงินฝาก	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594	1,298,307	1,288,953	-0.7%	-5.6%	1,288,953	1,365,452	-5.6%
Yields on loan	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.4%	5.3%			5.3%	5.6%	
Funding Cost	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.6%	1.6%			1.6%	1.8%	
Spread	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%			3.8%	3.8%	
NIM	3.3%	3.24%	3.28%	3.27%	3.14%	3.06%			3.1%	3.2%	
Cost to Income Ratio	42.6%	41.2%	42.4%	44.6%	42.9%	44.4%			43.6%	41.9%	
Credit cost	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%			1.45%	1.58%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.6%	2.6%	2.7%	2.6%	2.8%	2.7%			2.7%	2.6%	
NPL / Loan	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.3%	3.2%			3.2%	3.1%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%	149.6%	149.5%			149.5%	151.6%	
LLR / Loan	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%	4.9%	4.9%			4.9%	4.7%	

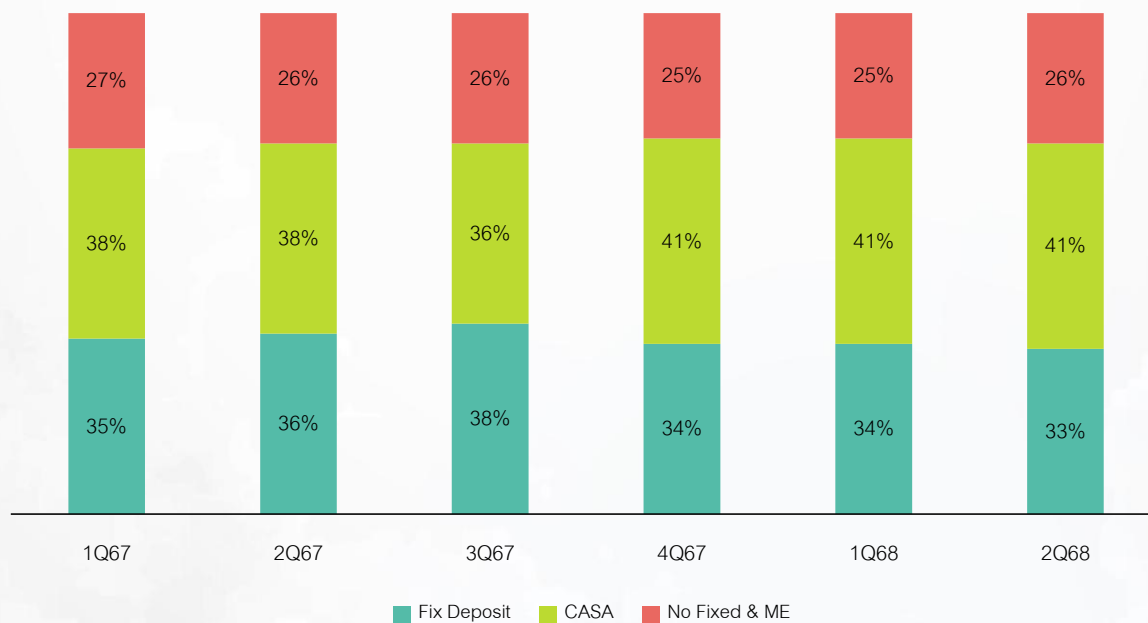
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างสินเชื่อ TTB



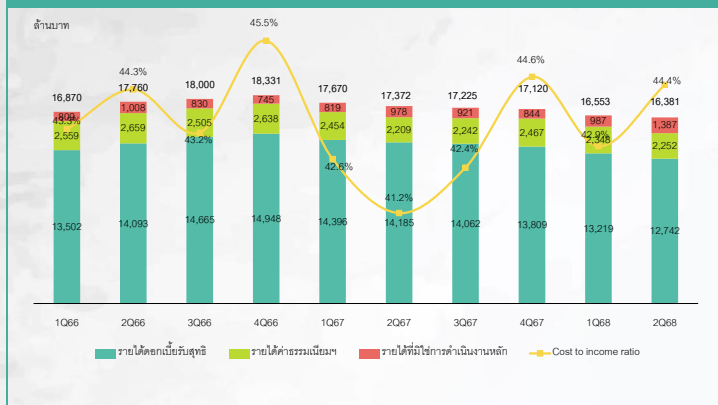
ที่มา : TTB

โครงสร้างเงินฝาก TTB



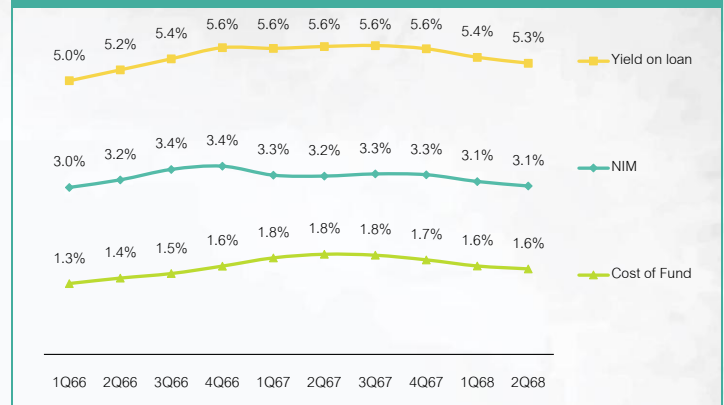
ที่มา : TTB

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



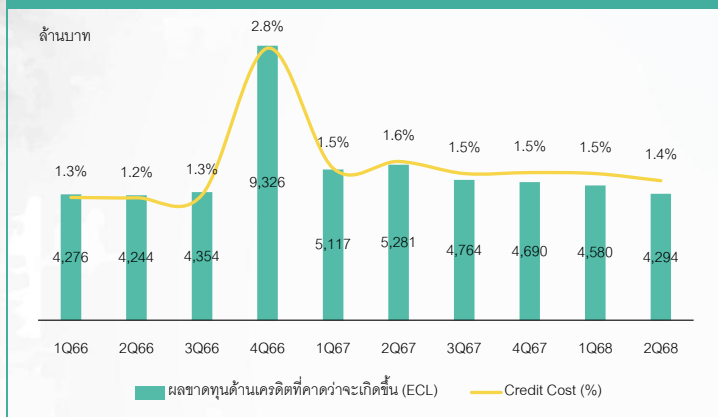
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



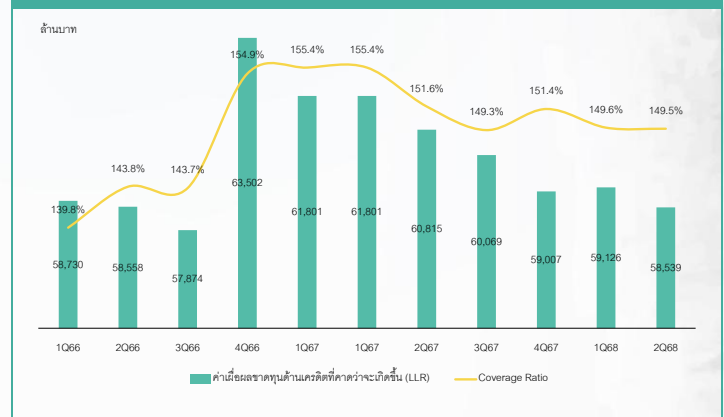
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ Coverage ratio



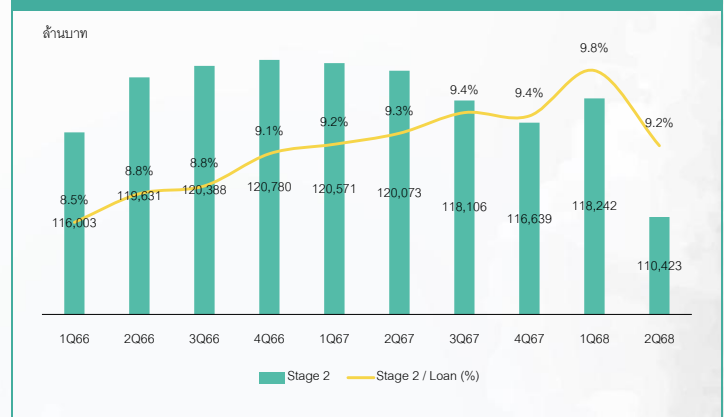
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา : TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ส่วนขาด)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	82,783	74,484	73,985	75,643
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(26,331)	(22,714)	(22,647)	(23,063)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	56,452	51,770	51,338	52,581
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)
ผลขาดทุนส่วนเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (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)
กำไรสุทธิ	21,031	19,685	19,849	20,070
EPS (บาท)	0.22	0.20	0.20	0.21

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	20,664	19,991	18,965	18,220
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(6,602)	(6,182)	(5,746)	(5,479)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,062	13,809	13,219	12,742
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,242	2,467	2,348	2,252
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	921	844	987	1,387
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,295)	(7,633)	(7,097)	(7,271)
ผลขาดทุนส่วนเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,764)	(4,690)	(4,580)	(4,294)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,166	4,797	4,876	4,816
หัก ภาษีเงินได้	64	195	220	188
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	-	-
กำไรสุทธิ	5,230	4,992	5,096	5,004
EPS (บาท)	0.05	0.05	0.05	0.05

Tier 1	17.3%	16.9%	18.2%	17.8%
Tier 2	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%
CAR	19.7%	19.3%	20.5%	20.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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%

งบทูล (ล้านนา)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	14,809	12,295	13,810	16,422
เงินลงทุน	166,731	176,631	187,120	198,233
สินเชื่อ	1,240,874	1,203,648	1,227,721	1,252,275
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,422	8,675	8,935	9,203
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(59,007)	(59,330)	(58,606)	(57,985)
สินเชื่อบริษัท	1,190,289	1,152,993	1,178,409	1,203,493
สินทรัพย์อื่น	376,694	384,097	391,697	399,500
สินทรัพย์รวม	1,748,523	1,726,015	1,770,676	1,817,649
เงินฝาก	1,328,594	1,288,736	1,314,511	1,340,801
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	119,431	120,626	121,832	123,050
หนี้สินรวม	1,510,710	1,481,180	1,518,654	1,558,218
ทุนเรียกชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	135,903	135,903	135,903	135,903
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	87,423	94,446	101,633	109,401
ส่วนของผู้ถือหุ้น	237,812	244,835	252,022	259,430
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,748,523	1,726,015	1,770,676	1,817,649

มงคลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
เงินสดและในฝากธนาคาร	12,463	14,809	11,956	12,116
เงินลงทุน-สุทธิ	178,504	166,731	187,198	198,577
สินเชื่	1,252,917	1,240,874	1,210,777	1,205,537
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,382	8,422	8,389	8,213
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(60,069)	(59,007)	(59,126)	(58,539)
สินเชื่สุทธิ	1,201,230	1,190,289	1,160,040	1,155,211
สินทรัพย์อื่น	350,412	376,694	355,670	343,893
สินทรัพย์รวม	1,742,609	1,748,523	1,714,865	1,709,797
เงินฝาก	1,296,436	1,328,594	1,298,307	1,288,953
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	133,745	119,431	115,144	118,590
หนี้สินรวม	1,508,834	1,510,710	1,472,356	1,471,210
ส่วนของผู้ถือหุ้นในคู่	233,775	237,812	242,509	238,587
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,742,609	1,748,523	1,714,865	1,709,797

สมบัติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.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%

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, 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 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)