

Bloomberg Consensus 2.12 บาท Upside 12%

“ซื้อ”

TTB	1Q25A	%YoY	%QoQ	2025E*	%YoY	% of total	2024	%YoY
PPOP (Btm)	9,404	2%	2.0%	n/a	n/a	n/a	39,795	0%
Net Profit (Btm)	5,096	-5%	2.0%	21,606	3%	24%	21,031	13%
EPS (Bt)	0.05	-17%	-17%	0.22	3%	23%	0.22	13%

Source : Financial Statement and *Bloomberg

- รายงานกำไรงวด 1Q68 เท่ากับ 5,096 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดการณ์โดย consensus 4% -4%YoY -5%QoQ เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง -4%QoQ -8%YoY ซึ่งเป็นผลจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ลดเหลือ 3.19% จาก 3.25% ใน 4Q67 และ 3.28% ใน 1Q67 โดยยังอยู่ในกรอบเป้าหมายที่ระดับ 3.10-3.25% ขณะที่รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย +0.7%QoQ +2%YoY จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจากเครื่องมือการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรม อัตราส่วนเงินกองทุนรวม (CAR) แข็งแกร่งที่ระดับ 20.5%
- สินเชื่อปลายมี.ค. 68 -2.4%YTD จากการชำระคืนหนี้ของลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ การชะลอตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ยังคงซบเซา ขณะที่สินเชื่อบ้านแลกเงิน (+2% YTD) และสินเชื่อเล่มแลกเงิน (+11% YTD) เติบโตดีต่อเนื่อง ซึ่งเป็นสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าเมื่อเทียบกับความเสี่ยง
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ %NPL 2.75% สูงขึ้นจาก 2.59% ในปี 67 โดยยังอยู่ภายใต้กรอบเป้าหมายที่ระดับต่ำกว่า 2.9% ขณะที่ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ลดลง -2%QoQ -11%YoY อัตราส่วนสำรองต่อ NPL (%Coverage) ทรงตัวในระดับสูงที่ 150%
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อผลการดำเนินงาน Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 21,606 ล้านบาท +3%YoY ราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV 0.77x สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.64x ทั้งนี้ ธนาคารมีโครงการซื้อหุ้นคืนระยะ 3 ปี ภายใต้วงเงิน 21,000 ล้านบาท ระหว่าง 3 ก.พ. ถึง 1 ส.ค. 68 เงินปันผลปี 67 หัก 0.065 บาท yield 3.5% XD 25 เม.ย. วันจ่าย 20 พ.ค.

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th