



กระแสหลักทรัพย์

● BANKING : กำไรลดลงใน 3Q23F

ผลประกอบการของกลุ่มนี้จะลดลง qoq

เราคาดว่าธนาคาร 7 แห่งภายใต้หุ้นที่เราวิเคราะห์ รายงานกำไรสุทธิรวม 5.59 หมื่นล้านบาทสำหรับ 3Q23 เพิ่มขึ้น 10%yoy แต่ลดลง 5%qoq เราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) จะลดลง qoq เนื่องจากรายได้ FVTPL ลดลงท่ามกลางการปรับฐานของตลาด ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนผลประกอบการซึ่งอาจทรงตัวในไตรมาส 3

การขยายตัวของ NIM กำลังจะลดลง

แม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสองครั้งใน 3Q (ในสิงหาคม และกันยายน) แต่เราคาดว่า การขยาย NIM จะอยู่ที่ 4bps เท่านั้น ธนาคารต่างๆ ไม่ได้ติดตามการขึ้นราคาครั้งแรก ซึ่งควบคุมผลกระทบเชิงบวกต่อ NIM และการขึ้นราคาครั้งที่สองเกิดขึ้นช้ามากในไตรมาสนี้ และยังคงช่วยบรรเทาผลกระทบโดยรวมด้วย ในขณะที่เงินต้นสินเชื่อคาดว่าจะเติบโตเพียง 0.7%yoy ตามคำแนะนำจากการเติบโตของสินเชื่อรายเดือนที่อ่อนแอในเดือนกรกฎาคม/สิงหาคม ดังนั้น รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) น่าจะยังคงมีเสถียรภาพ qoq เทียบกับการเติบโตที่แข็งแกร่ง qoq ในไตรมาสก่อนหน้า

การรักษาความระมัดระวังในส่วนอื่นๆ นอกเหนือจาก non-NII

เราคาดว่า non-NII จะอ่อนตัวลง qoq ธนาคารต่างๆ บันทึกกำไร FVTPL จำนวนมากใน 2Q23 (13.8 พันล้านบาท ซึ่งสูงเป็นประวัติการณ์) ดังนั้น เราจึงคาดว่ารายได้ดังกล่าวจะกลับมาอยู่ที่ 9.9 พันล้านบาทใน 3Q อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิอาจค่อยๆ เพิ่มขึ้นที่ +1.4%qoq แต่น่าจะลดลง -3.7%yoy Opex น่าจะเติบโตต่อไป แต่ในอัตราที่ช้ากว่าใน 2Q23 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากผลกระทบตามฤดูกาล และการขยายสายงานหลักที่สอดคล้องกับค่าใช้จ่ายบุคลากรที่เพิ่มขึ้น

Credit Cost จะยังคงสูงขึ้น

เราคาดว่า Credit Cost จะยังคงเพิ่มขึ้นที่ 159bps (เทียบกับ 160bps ใน 2Q) แม้ว่าผู้บริหารบางทีมคาดว่าจะ Credit Cost จะลดลงใน 2H23 แต่เราเชื่อว่าธนาคารต่างๆ อาจจะมีระดับความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในปีนี้ ซึ่งหมายความว่า Credit Cost อาจยังคงอยู่ในระดับสูง เราคาดว่า Credit Cost จะลดลง qoq สำหรับ BBL/SCB แต่ตัวเลขดังกล่าวน่าจะยังสูงกว่าคำแนะนำครั้งก่อน ตัวเลขจำนวนหนี้สินที่ค้างชำระ (NPL) อาจเพิ่มขึ้นบ้าง แต่โครงการปรับโครงสร้างหนี้ยังคงครอบคลุมของธนาคารแห่งประเทศไทย น่าจะช่วยลดการสร้างหนี้ได้ เราสังเกตว่าธนาคารกรุงไทย (KTB) อาจเห็นการเพิ่มขึ้นจากกรณี แอชตัน โอติก (อาจเป็นสองสามร้อยล้านบาท) และธนาคารเกียรตินาคิน (KKP) อาจมีต้นทุนสินเชื่อสูง (และ opex สูง) เนื่องจากการขาดทุนจำนวนมากจากการขายรถยนต์ยี่ห้อเนื่องจากราคารถยนต์มือสองที่ลดลง (-7% ในสิงหาคมเทียบกับสิ้น 2Q23)

เราให้ OVERWEIGHT

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยดูเหมือนจะจบลงแล้ว ส่งผลให้ความน่าดึงดูดใจของภาคธุรกิจลดลงเมื่อเทียบกับใน 1H23 อย่างไรก็ตาม รายได้ควรยังคงฟื้นตัวได้เมื่อเทียบกับภาคส่วนใหญ่อื่นๆ เช่น พลังงานและสาธารณูปโภค เมื่อเทียบกับฉากหลังนี้ ธนาคารต่างๆ ควรมีประสิทธิภาพเหนือกว่า SET ดังนั้นเราจึงยังคงให้ OVERWEIGHT โดยหุ้นเด่นของเรายังคงเป็น BBL (งบดุลที่แข็งแกร่งพร้อมรายได้จากธุรกิจต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรมี upside) และ SCB (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงพร้อมการปรับราคาหุ้นล่าสุดทำให้เกิดโอกาสในการซื้อ)

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

กระแสหลักทรัพย์

ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ BBL โดยมีมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 173.00 บาท และ “ซื้อ” สำหรับ SCB โดยมีมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 173.00 บาท ■

Figure 1. Our 3Q23E earnings estimates

Thai banks: 3Q23E Earnings

Results date	Bank	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%YoY	%QoQ
19-Oct	BAY	8,070	7,391	8,676	8,425	8,077	0.1	-4.1
20-Oct	BBL	7,657	7,569	10,129	11,294	11,324	47.9	0.3
20-Oct	KBANK	10,574	3,191	10,741	10,994	10,462	-1.1	-4.8
20-Oct	KKP	2,083	1,430	2,085	1,408	1,443	-30.7	2.5
20-Oct	KTB	8,450	8,109	10,067	10,156	9,421	11.5	-7.2
20-Oct	SCB	10,309	7,143	10,995	11,868	10,835	5.1	-8.7
19-Oct	TTB	3,715	3,847	4,295	4,566	4,317	16.2	-5.5
	Sector	50,857	38,681	56,988	58,712	55,877	9.9	-4.8

Results date	Bank	3Q22	4Q22	1Q23	1Q23	3Q23E	%YoY	%QoQ
12-Oct	TISCO	1,773	1,804	1,793	1,854	n.a.	n.a.	n.a.

Source : Company data, TISCO Research

Figure 2. 3Q23E brief key points

Bank	3Q22E brief key points
BAY	- Expect moderate topline expansion in both NII (loan growth to remain hold up well esp. credit card/personal loans) and fee income - Elevated credit cost driven by oversea operations
BBL	- Demand for corporate loans should continue to support NII as well as international loans (partially from THB depreciation) - Fee income to decline along with unfavorable capital market condition/gains on FVTPL to slowdown as well given volatility in asset prices - Credit cost to decline qoq but still high vs. guidance
KBANK	- Loan growth to decline qoq as the bank is cleaning the balance sheet - KBANK to maintain credit cost at the same level as previous quarter to build up management overlay
KKP	- Strong demand for auto loans/corp loans to continue support loan growth/NII - Expect loss from repossessed cars to widen pushing up opex given falling price of used cars - Credit cost to remain high as the bank is dealing its asset quality issue
KTB	- Expect loan growth to remain weak possibly due to govt loan repayment - Overall opex to rise, partially from seasonality impact - Credit cost to maintain at the same level qoq
SCB	- Loan growth to surge driven by corporate segment at the bank and strong loan expansion at Gen-II businesses - Non-NII to drop markedly qoq as FVTPL should not be as good as last quarter's - Provisioning expense remain high, driven by new loans at Gen-II
TTB	- Expect loans to remain weak as the bank remains cautious about lending - Fee income to stay soft qoq similarly to industry trend - Credit cost to maintain at low level thanks to manageable asset quality

Source : Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

4 ตุลาคม 2566



กระแสหลักทรัพย์

Figure 3. Our key forecasts

Key forecasts yoy terms

Bank	Loan (%yoy)		NIM (%)		NII (%yoy)		Fee income (%yoy)		Non-NII (%yoy)		Opex (%yoy)		PPOP (%yoy)		Credit cost (%)		NPL (%)	
	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E
BAY	3.1	1.3	3.56	3.59	13.4	10.1	9.0	9.9	9.2	8.6	11.8	7.1	12.5	11.7	1.58	1.65	2.76	2.80
BBL	1.7	-3.0	2.83	2.88	33.8	20.9	-2.3	-2.4	2.7	-1.2	15.3	13.8	33.3	15.5	1.33	1.25	3.46	3.60
KBANK	-1.6	-1.6	3.63	3.66	14.6	12.6	-5.3	-4.2	19.7	24.4	15.4	17.8	16.1	12.9	2.08	2.10	3.79	3.90
KKP	18.6	9.3	4.45	4.51	23.4	17.2	4.8	-3.8	13.7	1.6	34.5	24.6	9.1	2.5	1.92	2.00	3.74	3.80
KTB	-2.2	-0.3	3.19	3.25	27.3	23.1	-2.3	-8.4	3.9	-6.6	12.1	5.1	28.0	23.0	1.20	1.30	3.83	3.88
SCB	2.7	8.4	3.67	3.67	18.1	13.4	-9.0	-10.1	7.1	-1.7	6.8	3.9	19.9	12.6	2.01	1.80	3.84	4.00
TTB	-2.1	-1.7	3.16	3.22	13.5	9.2	0.6	6.0	5.5	9.6	8.3	7.7	14.7	10.5	1.25	1.30	2.99	3.10
Sector	0.8	0.7	3.35	3.39	20.5	15.3	-2.9	-3.7	8.4	4.3	12.8	10.3	20.6	14.1	1.60	1.59	3.51	3.62

Key forecasts qoq terms

Bank	Loan (%qoq)		NIM (chg qoq, bps)		NII (%qoq)		Fee income (%qoq)		Non-NII (%qoq)		Opex (%qoq)		PPOP (%qoq)		Credit cost (chg qoq, bps)		NPL (chg qoq, bps)	
	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E	2Q23	3Q23E
BAY	2.8	-1.0	30	2	10.0	1.0	7.8	1.1	-7.4	3.3	3.5	2.6	9.8	0.4	39	7	-1	4
BBL	2.2	0.5	10	5	4.7	1.7	-7.7	2.0	41.8	-22.9	6.7	-3.7	4.1	1.9	6	-8	-27	14
KBANK	-0.6	-1.0	17	3	5.2	1.5	-4.9	0.9	2.0	-18.7	5.3	3.1	1.7	-2.6	3	2	24	11
KKP	3.9	-1.5	17	6	5.7	1.4	9.0	3.2	16.9	25.8	17.0	2.0	-1.9	4.3	76	8	18	6
KTB	-0.2	1.0	24	6	8.4	1.5	-6.6	2.4	-30.3	1.9	2.8	7.3	0.3	-2.0	-5	10	-14	5
SCB	1.0	5.0	23	0	6.4	2.1	-4.5	0.6	64.5	-34.6	1.5	3.4	13.1	-5.9	34	-21	-13	16
TTB	0.4	0.5	14	6	4.4	0.5	3.9	1.0	24.7	1.0	7.7	2.0	3.5	-0.6	0	5	-11	11
Sector	1.0	0.8	19	4	6.4	1.5	-3.0	1.4	9.4	-14.1	4.9	2.2	5.2	-1.7	14	-1	-7	11

Source: Company data, TISCO Research

Source: Company data, TISCO Research

Figure 4. 3Q23E earnings estimates for BAY

BAY's 3Q23E forecasts

Income statement (Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%yoy	%qoq
Net interest income	21,384	21,978	21,190	23,299	23,536	10%	1%
Net fee and service income	4,217	4,292	4,250	4,582	4,634	10%	1%
Net other income	4,110	3,571	4,605	4,265	4,407	7%	3%
Total operating income	29,711	29,842	30,045	32,146	32,578	10%	1%
Operating expenses	13,212	13,426	13,330	13,794	14,155	7%	3%
Pre-provision profit (PPOP)	16,498	16,416	16,715	18,351	18,423	12%	0%
Loan loss provisions	6,347	6,955	5,798	7,811	8,250	30%	6%
Net profit	8,070	7,391	8,676	8,425	8,077	0%	-4%
EPS	1.10	1.00	1.18	1.15	1.10	0%	-4%

Key ratio/growth

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%yoy	%qoq
Loans (Bt bn)	1,965	1,949	1,955	2,010	1,990	1%	-1.0%
Net interest margin	3.41%	3.48%	3.27%	3.56%	3.59%		
Cost to income	44.5%	45.0%	44.4%	42.9%	43.4%		
NPL ratio	2.69%	2.76%	2.77%	2.76%	2.80%		
LLR/NPL (Coverage ratio)	170.0%	163.1%	162.5%	157.2%	155.5%		
Credit cost (annualized)	1.30%	1.42%	1.19%	1.58%	1.65%		
ROE	9.8%	8.8%	10.1%	9.6%	9.0%		
ROA	1.3%	1.1%	1.3%	1.3%	1.2%		

Source: Company data, TISCO Research

Figure 5. 3Q23E earnings estimates for BBL

BBL's 3Q23E forecasts

Income statement (Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%yoy	%qoq
Net interest income	26,496	30,454	30,078	31,487	32,034	21%	2%
Net fee and service income	6,866	6,958	7,122	6,571	6,702	-2%	2%
Net other income	3,345	-527	3,093	4,385	3,382	1%	-23%
Total operating income	36,707	36,886	40,293	42,443	42,118	15%	-1%
Operating expenses	17,006	19,071	18,850	20,111	19,360	14%	-4%
Pre-provision profit (PPOP)	19,701	17,815	21,443	22,333	22,757	16%	2%
Loan loss provisions	9,889	7,914	8,474	8,880	8,453	-15%	-5%
Net profit	7,657	7,569	10,129	11,294	11,324	48%	0%
EPS	4.01	3.97	5.31	5.92	5.93	48%	0%

Key ratio/growth

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%yoy	%qoq
Loans (Bt bn)	2,797	2,683	2,640	2,698	2,712	-3.0%	0.5%
Net interest margin	2.44%	2.79%	2.72%	2.83%	2.88%		
Cost to income	46.3%	51.7%	46.8%	47.4%	46.0%		
NPL ratio	3.83%	3.62%	3.73%	3.46%	3.60%		
LLR/NPL (Coverage ratio)	230.3%	250.5%	254.5%	275.7%	270.0%		
Credit cost (annualized)	1.45%	1.16%	1.27%	1.33%	1.25%		
ROE	6.1%	6.0%	7.9%	8.7%	8.6%		
ROA	0.7%	0.7%	0.9%	1.0%	1.0%		

Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้และผู้เผยแพร่

4 ตุลาคม 2566

กระแสหลักทรัพย์

Figure 6. 3Q23E earnings estimates for KBANK

KBANK's 3Q23E forecasts							
Income statement (Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%yoy	%qoq
Net interest income	33,088	36,148	34,875	36,701	37,254	13%	2%
Net fee and service income	8,125	7,779	8,114	7,714	7,785	-4%	1%
Net other income	522	5,472	3,585	3,655	2,973	470%	-19%
Total operating income	41,735	49,399	46,574	48,070	48,012	15%	0%
Operating expenses	18,251	21,042	19,793	20,847	21,498	18%	3%
Pre-provision profit (PPOP)	23,484	28,358	26,781	27,223	26,514	13%	-3%
Loan loss provisions	9,948	22,784	12,692	12,784	12,794	29%	0%
Net profit	10,574	3,191	10,741	10,994	10,462	-1%	-5%
EPS	4.46	1.35	4.53	4.64	4.42	-1%	-5%
Key ratio/growth							
Loans (Bt bn)	2,464	2,495	2,465	2,449	2,425	-1.6%	-1.0%
Net interest margin	3.33%	3.62%	3.46%	3.63%	3.66%		
Cost to income	43.7%	42.6%	42.5%	43.4%	44.8%		
NPL ratio	3.56%	3.71%	3.56%	3.79%	3.90%		
LLR/NPL (Coverage ratio)	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	143.6%		
Credit cost (annualized)	1.61%	3.68%	2.05%	2.08%	2.10%		
ROE	8.7%	2.6%	8.6%	8.7%	8.2%		
ROA	1.1%	0.4%	1.1%	1.1%	1.0%		

Source : Company data, TISCO Research

Figure 7. 3Q23E earnings estimates for KKP

KKP's 3Q23E forecasts							
Income statement (Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%yoy	%qoq
Net interest income	4,775	5,527	5,223	5,521	5,586	17%	1%
Net fee and service income	1,570	1,646	1,343	1,464	1,510	-4%	3%
Net other income	459	974	375	438	551	20%	26%
Total operating income	6,804	8,146	6,941	7,423	7,657	13%	3%
Operating expenses	3,106	4,295	3,239	3,791	3,869	25%	2%
Pre-provision profit (PPOP)	3,698	3,851	3,702	3,632	3,788	2%	4%
Loan loss provisions	1,089	2,069	1,097	1,878	1,980	82%	5%
Net profit	2,083	1,430	2,085	1,408	1,443	-31%	2%
EPS	2.46	1.69	2.46	1.66	1.70	-31%	2%
Key ratio/growth							
Loans (Bt bn)	360	373	384	399	393	9.3%	-1.5%
Net interest margin	4.06%	4.61%	4.28%	4.45%	4.51%		
Cost to income	45.7%	52.7%	46.7%	51.1%	50.5%		
NPL ratio	3.29%	3.49%	3.56%	3.74%	3.80%		
LLR/NPL (Coverage ratio)	149.5%	145.6%	142.6%	135.9%	138.5%		
Credit cost (annualized)	1.25%	2.26%	1.16%	1.92%	2.00%		
ROE	15.6%	10.3%	14.2%	9.4%	9.7%		
ROA	1.6%	1.1%	1.6%	1.1%	1.1%		

Source : Company data, TISCO Research

Figure 8. 3Q23E earnings estimates for KTB

KTB's 3Q23E forecasts							
Income statement (Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%yoy	%qoq
Net interest income	22,894	24,606	25,619	27,771	28,174	23%	1%
Net fee and service income	5,363	5,073	5,139	4,797	4,912	-8%	2%
Net other income	3,332	4,972	4,514	3,147	3,206	-4%	2%
Total operating income	31,589	34,652	35,272	35,715	36,292	15%	2%
Operating expenses	14,314	15,696	13,650	14,028	15,046	5%	7%
Pre-provision profit (PPOP)	17,276	18,956	21,622	21,686	21,246	23%	-2%
Loan loss provisions	5,667	7,532	8,104	7,754	8,421	49%	9%
Net profit	8,450	8,109	10,067	10,156	9,421	11%	-7%
EPS	0.60	0.58	0.72	0.73	0.67	11%	-7%
Key ratio/growth							
Loans (Bt bn)	2,612	2,593	2,582	2,578	2,604	0%	1%
Net interest margin	2.62%	2.81%	2.95%	3.19%	3.25%		
Cost to income	45.3%	45.3%	38.7%	39.3%	41.5%		
NPL ratio	4.01%	3.90%	3.97%	3.83%	4.00%		
LLR/NPL (Coverage ratio)	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	167.8%		
Credit cost (annualized)	0.86%	1.16%	1.25%	1.20%	1.30%		
ROE	9.4%	8.8%	10.5%	10.5%	9.6%		
ROA	1.0%	1.0%	1.2%	1.2%	1.1%		

Source : Company data, TISCO Research

Figure 9. 3Q23E earnings estimates for SCB

SCB's 3Q23E forecasts							
Income statement (Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%yoy %qoq
Net interest income	26,068	27,714	29,340	28,942	30,791	31,436	13% 2%
Net fee and service income	9,347	9,529	8,816	8,909	8,509	8,562	-10% 1%
Net other income	3,287	2,515	103	3,049	5,016	3,282	30% -35%
Total operating income	38,702	39,757	38,258	40,900	44,316	43,280	9% -2%
Operating expenses	15,938	16,942	20,854	16,757	17,016	17,600	4% 3%
Pre-provision profit (PPOP)	22,764	22,815	17,403	24,143	27,300	25,680	13% -6%
Loan loss provisions	10,250	7,750	7,079	9,927	12,098	11,176	44% -8%
Net profit	10,051	10,309	7,143	10,995	11,868	10,835	5% -9%
EPS	2.97	3.06	2.12	3.27	3.52	3.22	5% -9%
Key ratio/growth							
Loans (Bt bn)	2,360	2,347	2,377	2,399	2,423	2,544	8.4% 5.0%
Net interest margin	3.15%	3.36%	3.52%	3.44%	3.67%	3.67%	
Cost to income	41.2%	42.6%	54.5%	41.0%	38.4%	40.7%	
NPL ratio	4.29%	3.92%	4.01%	3.97%	3.84%	4.00%	
LLR/NPL (Coverage ratio)	154.0%	161.6%	156.2%	161.1%	164.9%	151.8%	
Credit cost (annualized)	1.75%	1.32%	1.20%	1.66%	2.01%	1.80%	
ROE	9.0%	9.1%	6.2%	9.4%	10.1%	9.2%	
ROA	1.2%	1.2%	0.8%	1.3%	1.4%	1.2%	

Source : Company data, TISCO Research

Figure 10. 3Q23E earnings estimates for TTB

TTB's 3Q23E forecasts							
Income statement (Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	%yoy	%qoq
Net interest income	12,968	13,826	13,502	14,093	14,158	9%	0%
Net fee and service income	2,534	2,750	2,559	2,659	2,686	6%	1%
Net other income	847	1,264	809	1,008	1,018	20%	1%
Total operating income	16,349	17,840	16,870	17,760	17,862	9%	1%
Operating expenses	7,447	8,256	7,303	7,863	8,023	8%	2%
Pre-provision profit (PPOP)	8,902	9,584	9,567	9,897	9,839	11%	-1%
Loan loss provisions	4,361	4,802	4,276	4,244	4,443	2%	5%
Net profit	3,715	3,847	4,295	4,566	4,317	16%	-5%
EPS	0.038	0.040	0.044	0.047	0.045	16%	-5%
Key ratio/growth							
Loans (Bt bn)	1,394	1,376	1,358	1,364	1,370	-1.7%	0.5%
Net interest margin	2.93%	3.12%	3.02%	3.16%	3.22%		
Cost to income	45.6%	46.3%	43.3%	44.3%	44.9%		
NPL ratio	3.00%	3.03%	3.09%	2.99%	3.10%		
LLR/NPL (Coverage ratio)	135.1%	137.6%	139.8%	143.8%	138.4%		
Credit cost (annualized)	1.25%	1.39%	1.25%	1.25%	1.30%		
ROE	7.0%	7.1%	7.7%	8.1%	7.6%		
ROA	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%	1.0%		

Source : Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบด้วยตนเองของผู้ใช้และผู้เผยแพร่

4 ตุลาคม 2566