

EQUITY TALK

1Q67 EARNING PREVIEW

ทยอยกลับไปตั้งหลัก

ใกล้เข้าสู่ช่วงประกาศงบกลุ่มธนาคารอีกครั้ง เริ่มต้นด้วย TISCO วันที่ 17 เม.ย. 67 โดยฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1,756 ล้านบาท (-1.5% QOQ, -2.1% YOY) การลดลง QOQ มาจากทิศทาง COST OF FUND สูงขึ้น ตามการ REPRICING เงินฝากประจำ และ ECL เพิ่มขึ้น จากความเปราะบางของลูกหนี้รายย่อย หลังเศรษฐกิจยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งแนวโน้ม ECL มีโอกาสเร่งตัวต่องวด 2Q67 หลังทิศทาง COVERAGE RATIO ลดลงต่อเนื่อง นอกจากกลุ่มลูกหนี้รายย่อยที่ยังอ่อนแอ ฝ่ายวิจัยมองว่าภายใต้การเปลี่ยนผ่านไปสู่ EV ทำให้สินเชื่อบน FLOORPLAN ของตัวแทนจำหน่ายรถ ICE บางส่วน เผชิญความท้าทายมากขึ้น

ด้วยราคาหุ้น YTD OUTPERFORMED SET INDEX สะท้อนเงินปันผลงวด 2H66 แล้ว ประกอบกับ UPSIDE เริ่มจำกัด จึงมองราคาหุ้นขาดปัจจัยขับเคลื่อนทางบวก ลดคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL โดยหากนักลงทุนยังชอบ TISCO เพราะ DIV YIELD สูง แนะนำรอหลัง XD หรือหากเล่นตามธีมวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงมอง NON – BANK (MTC > TIDLOR) น่าสนใจกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,224	7,303	7,303	7,530	7,734
EPS (บาท)	9.02	9.12	9.12	9.41	9.66
EPS growth (%yoy)	6.5%	1.1%	0.0%	3.1%	2.7%
BVS (บาท)	53.4	53.0	54.4	55.8	57.2
PER (x)	11.1	11.0	11.0	10.6	10.4
PBV (x)	1.87	1.89	1.84	1.79	1.75
DPS (บาท)	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25
Div Yields	7.8%	7.8%	7.8%	8.0%	8.3%
ROE	17.2%	17.1%	17.0%	17.1%	17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 13 มีนาคม 2567

TISCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	100.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	106.00
Upside (%)	6.0
Dividend yield (%)	7.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	9.12	9.57	-5%
2568F	9.41	9.20	2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	64.23
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	67.44
S&P	29.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทีวีธีระ-สสม, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



EQUITY TALK

สินเชื่อ ก.พ. เต็มโตจาก Floorplan

อิง s.w. 1.1 สินเชื่อสุทธิ ณ สิ้น ก.พ. 67 บวก 0.4% MoM หลักๆ มาจากสินเชื่อ SME (สัดส่วน 6% ของสินเชื่อ) เพิ่ม 9% MoM เพราะการเบิกใช้ Floorplan และสินเชื่อ High yield อย่าง จำนำทะเบียนรถ, รถมือสอง, รถจักรยานยนต์ ชดเชยสินเชื่อรายใหญ่ทรงตัว และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือ 1 อ่อนตัว 0.9% MoM ในฝั่ง Source of fund (เงินฝาก + ตราสารหนี้) ลบ 0.8% MoM เหตุเพราะการชำระคืนตราสารหนี้ โดยรวม QTD สินเชื่อทรงตัวจากสิ้นงวด 4Q66 และ Source of fund ต่ำลง 0.7% QTD สอดรับกับสินเชื่อที่ไม่ได้ขยายตัวสูงมาก

คาค่าไร 1Q67 ถูกกดดันจาก Cost of fund และ ECL

ฝ่ายวิจัยคาค่าไรสุทธิงวด 1Q67 (งบประกาศ 17 เม.ย. 67) ที่ 1,756 ล้านบาท (-1.5% QoQ, -2.1% YoY) ซึ่งการลดลง QoQ มาจากทิศทาง Cost of fund ที่ปรับตัวสูงขึ้นมาที่ 2.5% เทียบกับ 2.2% งวดก่อน (1Q66 ที่ 1.6%) ตามการ Repricing เงินฝากประจำ ส่วนทางอัตราดอกเบี้ย M-Rate ที่ไม่เปลี่ยนแปลง หลังดอกเบี้ยนโยบายไทยถึงปลายทาง ประกอบกับ Number of days งวดนี้ต่ำกว่างวดก่อน 1 วัน ส่งผลให้คาค่าการณรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) อ่อนตัว 6% QoQ นอกจากนี้แนวโน้ม ECL ททยอยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 265 ล้านบาท (+6.7% QoQ, +70.5% YoY เป็นเหตุให้ประเมินค่าไรต่ำลง YoY) จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมทั้งการขยายตัวสินเชื่อ High Yield ตามข้างต้น

โดยฝ่ายวิจัยคาค่าการณ NPL / Loan ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 2.24% เทียบกับ 2.22% ณ สิ้นงวดก่อน และ Coverage ratio ลดลงต่อเนื่องมาที่ 174% จาก 190% ณ สิ้นปี 2566 (สิ้นปี 2565 ที่ 259%) ผลจากการตั้ง ECL ในระดับต่ำ ทั้งนี้หาก Coverage ratio เป็นไปตามคาค่าการณ บ่งชี้ว่าระดับดังกล่าวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 183% คานำไปสู่การตั้ง ECL เร่งตัวขึ้น ตั้งแต่ 2Q67

EV และ Floorplan

ภายใต้ยอดขายรถยนต์ BEV ในประเทศปี 2566 ที่ 73,568 คัน (+604% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 9.5% ของยอดขายรถยนต์ในประเทศ ในทางตรงข้ามรถยนต์ ICE ที่ 607,355 คัน (-22% YoY) แม้ช่วงที่ผ่านมา TISCO มีการจับมือเป็น Captive กับค่ายรถยนต์ EV จีน อาทิ GWM แต่ผลบวกต่อการขยายตัวด้านสินเชื่อทั้งพอร์ตจำกัด สะท้อนผ่านข้อมูลสินเชื่อ ณ สิ้น ก.พ. ข้างต้น ประกอบกับการที่ TISCO คุมเข้มการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือ 1 ส่งผลให้ประโยชน์จากการ

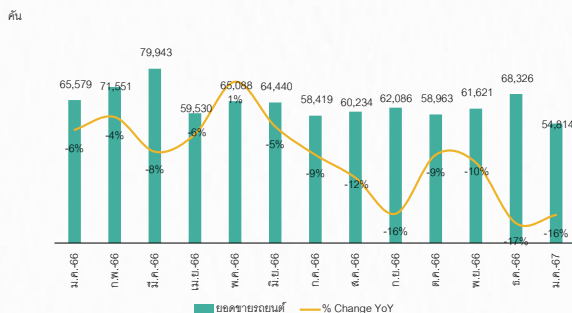
EQUITY TALK

เป็น Captive กับค่ายรถยนต์ เพื่อปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถต่อ และ Bancassurance fee จากค่าประกันภัยรถยนต์ที่สูงกว่ารถยนต์สินค้าปราว 20% - 30% ไม่เต็มที่

ด้านคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มสินเชื่อ Floorplan แม้การเบิกใช้สินเชื่อ Floorplan เป็นไปตามการสั่งซื้อรถเพื่อนำมาจำหน่ายของดีลเลอร์ แต่ต้องติดตามใกล้ชิดมากขึ้น โดยเฉพาะตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ICE (TISCO มี Captive กับ Ford, Mazda) จากการเข้ามาแข่งขันของรถยนต์ EV จีน ประกอบกับยอดขายรถยนต์ในประเทศชะลอตัวต่อเนื่อง (ปี 2566 ลบ 9% YoY, ม.ค. 67 หดตัว 16% YoY นับเป็นการลดลง YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8) ภาพรวมข้างต้นประเมินกดดันต่อความสามารถในการชำระหนี้ของตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ICE บางส่วนที่สภาพคล่องไม่สูงพอที่จะเสริมพอร์ต EV ในกลุ่มธุรกิจ หรือปรับจาก ICE เป็น EV

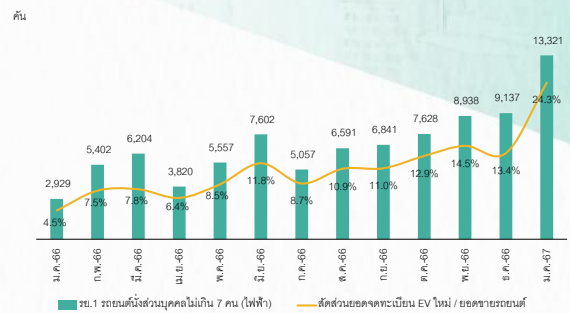
ทั้งนี้ สันงวด 4Q66 NPL พอร์ต SME อยู่ที่ 127 ล้านบาท (+ 38% QoQ, +45% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 0.9% ของพอร์ต SME เพิ่มขึ้นจาก 0.6% ณ สิ้นปี 2565

ยอดขายรถยนต์ในประเทศรายเดือน



ที่มา: ส.อ.ท. และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ยอดจดทะเบียนใหม่ รย.1 รถยนต์นั่งส่วนบุคคลไม่เกิน 7 คน (ไฟฟ้า) รายเดือน



ที่มา: กรมการขนส่งทางบก และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ลดเหลือ Neutral ผลบวกจากดอกเบี้ยขาลงจำกัด

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 17%, COE ที่ 9% ให้ PBV เท่ากับ 1.9 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 106 บาท ด้วยราคาหุ้น YTD Outperformed SET Index สะท้อนเงินปันผลงวด 2H66 ที่ 5.75 บาทต่อหุ้นแล้ว (XD 24 เม.ย. 67) ประกอบกับ Upside เริ่มจำกัด อีกทั้งแนวโน้ม Coverage ratio ลดลง ทำให้อายุดอกเบี้ยขาลงผลบวกที่ได้อาจถูกหักล้างด้วยการนำไปตั้ง ECL เพื่อรักษาระดับ Coverage ratio ให้อยู่ในระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ โดยรวมมองราคาหุ้นขาดปัจจัยจับเคลื่อนทางบวก จึงลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral โดยหากนักลงทุนยังชอบ TISCO เพราะ Div yield สูง แนะนำรอหลัง XD หรือหากเล่นตามธีมวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงมอง Non - Bank (MTC > TIDLOR) น่าสนใจกว่า

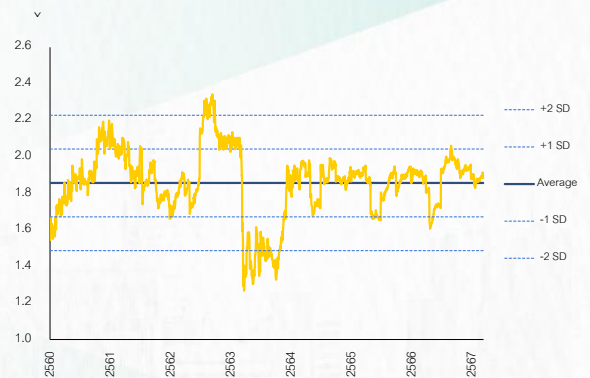
EQUITY TALK

GGM

Sustainable ROE	17%
G	1%
ROE-G	16%
Beta	0.8
Risk free rate	3%
Risk premium	8%
COE	9%
COE-g	8%
PBV (X)	1.9

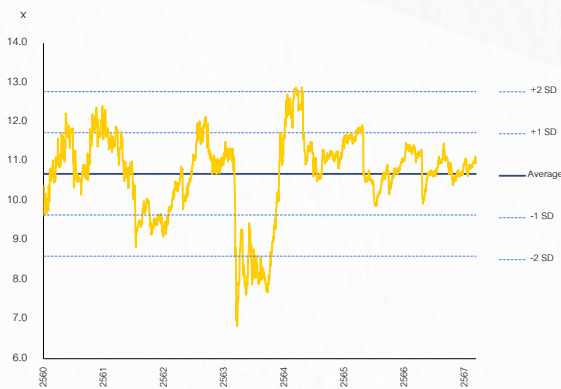
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



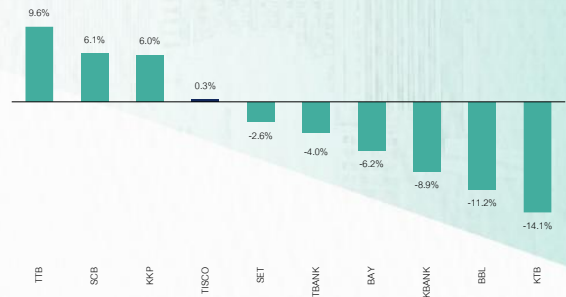
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการปี 2567 ของ TISCO

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินไว้เติบโต 5% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 0.8% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 3% ด้าน FV เบื้องต้นลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) โดยทุกๆ 10bps ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 2.6% ด้าน FV ลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร

EQUITY TALK

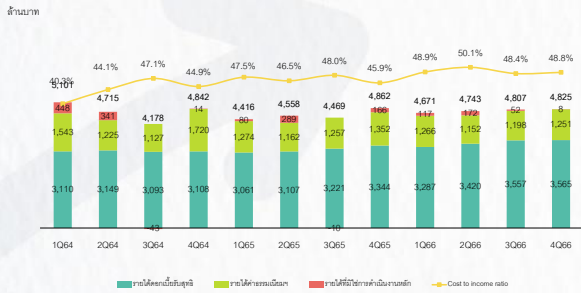
แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,221	3,344	3,287	3,420	3,557	3,565	3,358	-5.8%	2.2%	13,829	12,734	8.6%
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII)	1,247	1,518	1,384	1,324	1,250	1,260	1,454	15.4%	5.1%	5,217	5,571	-6.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,257	1,352	1,266	1,152	1,198	1,251	1,296	3.5%	2.3%	4,867	5,046	-3.5%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	(10)	166	117	172	52	8	158	1774.6%	35.0%	350	526	-33.5%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,469	4,862	4,671	4,743	4,807	4,825	4,812	-0.3%	3.0%	19,046	18,305	4.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,144)	(2,233)	(2,282)	(2,378)	(2,329)	(2,353)	(2,355)	0.1%	3.2%	(9,340)	(8,591)	8.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,325	2,630	2,389	2,366	2,478	2,473	2,457	-0.6%	2.8%	9,705	9,714	-0.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(119)	(379)	(155)	(63)	(147)	(248)	(265)	6.7%	70.5%	(613)	(723)	-15.1%
ภาษี	(433)	(444)	(441)	(449)	(457)	(442)	(436)	-1.5%	-1.1%	(1,789)	(1,767)	1.2%
กำไรสุทธิ	1,773	1,807	1,793	1,854	1,874	1,782	1,756	-1.5%	-2.1%	7,303	7,224	1.1%
EPS (บาท)	2.21	2.26	2.24	2.32	2.34	2.23	2.19	-1.5%	-2.1%	9.12	9.02	1.1%
สินเชื่อ	213,188	219,004	220,099	230,494	231,794	234,815	237,163	1.0%	7.8%	234,815	219,004	7.2%
เงินฝากและหุ้นกู้	197,677	204,023	207,649	213,343	212,473	225,931	225,500	-0.2%	8.6%	225,931	204,023	10.7%
Yield on Loan	7.1%	7.1%	7.2%	7.4%	7.7%	7.8%	7.6%			7.5%	6.9%	
Cost of Fund	1.1%	1.2%	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	2.5%			1.9%	1.1%	
Spread	6.0%	5.9%	5.6%	5.6%	5.6%	5.5%	5.2%			5.6%	5.8%	
NIM	5.1%	5.1%	4.9%	5.0%	5.2%	5.1%	4.7%			5.0%	5.0%	
Cost to Income Ratio	48.0%	45.9%	48.9%	50.1%	48.4%	48.8%	48.9%			49.0%	46.9%	
Credit cost	0.2%	0.7%	0.3%	0.1%	0.3%	0.4%	0.4%			0.3%	0.3%	
NPL Ratio	2.08%	2.09%	2.13%	2.20%	2.25%	2.22%	2.24%			2.22%	2.09%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%	189.8%	174.3%			189.8%	258.8%	
LLR / Loan	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%	3.9%			4.2%	5.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

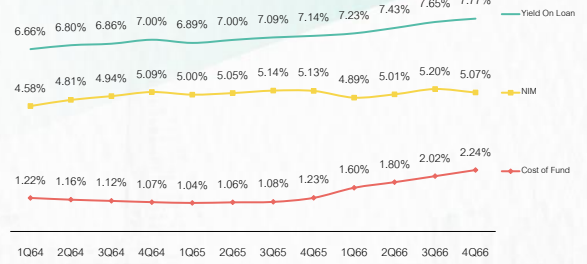
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



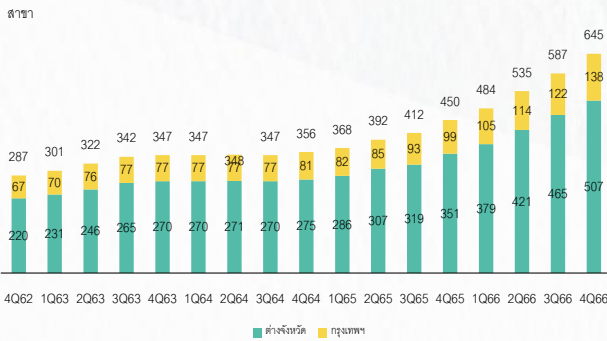
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



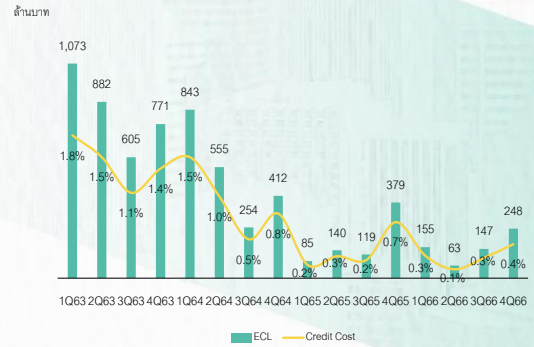
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สาขา สมหวัง เงินสั่งได้



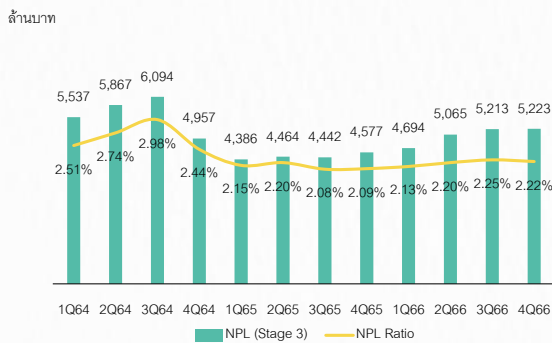
ที่มา: TISCO และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



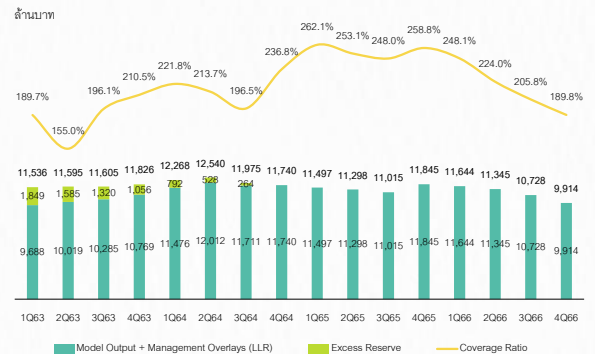
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO (LLR / NPL)



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อและการเติบโต



ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG

Wealth of Possibility

SD Framework	Environment	Society	Governance
Goal	Being a responsible corporate citizen to support low carbon economy	Being a responsible corporate citizen to promote social well-being	Being a responsible corporate citizen to create sustainable growth for all
Commitment	We are committed to reducing GHG emission and preserve the environment	We are committed to collaboration with employees, business partners and society to increase prosperity	We are committed to strong risk management culture and integrated ESG in business process
SD Policy and Stakeholder Engagement	Managing environmental impacts of our business operation Support the environmentally friendly business and circular economy	Ensuring financial products are responsible to ESG in corresponding to every customer's life stage and digital lifestyle Financial Inclusion and financial literacy Promoting recognition of responsibilities to employees	Enhancing Risk Management Ensuring Data Governance & Data Protection Promoting good governance and supplier management with responsibility and fairness
Sustainability Strategic Focus	Support EV / Solar Loans Support for Clean Energy	Digital Banking, Responsible Lending and CSR in process	Governance, Risk and Control
Sustainability Contribution to the Nation			

ที่มา: TISCO

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อกและ: SOURCE OF FUND

สินเชื่อก (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อกธุรกิจ	37,200	37,753	43,816	44,369	46,021	56,131	57,574	58,964	2.4%	32.9%	32.9%
สินเชื่อก SME	8,588	9,504	12,188	14,303	13,013	12,709	12,569	13,642	8.5%	-4.6%	-4.6%
สินเชื่อกรายย่อยและอื่น ๆ	157,765	156,084	157,184	160,331	161,065	161,654	161,651	162,209	0.3%	1.2%	1.2%
- เช่าซื้อรถยนต์	111,432	109,173	109,076	110,264	109,490	108,840	107,876	106,851	-0.9%	-3.1%	-3.1%
- ที่อยู่อาศัย	11,497	11,097	10,613	10,230	9,967	9,627	9,333	8,536	-8.5%	-16.6%	-16.6%
- จำนำทะเบียน	32,165	33,091	34,690	36,348	37,904	39,311	40,425	41,720	3.2%	14.8%	14.8%
- อื่น ๆ	2,670	2,723	2,806	3,489	3,704	3,877	4,017	5,101	27.0%	46.2%	46.2%
รวม	203,553	203,341	213,188	219,004	220,099	230,494	231,794	234,815	1.3%	7.2%	7.2%

สัดส่วน	1Q65										
สินเชื่อกธุรกิจ	18.3%	18.6%	20.6%	20.3%	20.9%	24.4%	24.8%	25.1%			
สินเชื่อก SME	4.2%	4.7%	5.7%	6.5%	5.9%	5.5%	5.4%	5.8%			
สินเชื่อกรายย่อยและอื่น ๆ	77.5%	76.8%	73.7%	73.2%	73.2%	70.1%	69.7%	69.1%			
- เช่าซื้อรถยนต์	54.7%	53.7%	51.2%	50.3%	49.7%	47.2%	46.5%	45.5%			
- ที่อยู่อาศัย	5.6%	5.5%	5.0%	4.7%	4.5%	4.2%	4.0%	3.6%			
- จำนำทะเบียน	15.8%	16.3%	16.3%	16.6%	17.2%	17.1%	17.4%	17.8%			
- อื่น ๆ	1.3%	1.3%	1.3%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	2.2%			

Source of fund (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	2,207	2,212	2,255	1,821	1,639	1,469	1,423	1,529	7.5%	-16.0%	-16.0%
ออมทรัพย์	46,009	46,444	46,207	42,930	38,178	33,656	31,767	28,988	-8.7%	-32.5%	-32.5%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	34,651	36,066	35,364	42,925	54,636	56,442	61,671	64,143	4.0%	49.4%	49.4%
บัตรเงินฝาก	88,568	84,157	98,714	100,590	102,229	107,789	105,936	113,985	7.6%	13.3%	13.3%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	37	37	37	37	36	36	36	36	0.0%	-2.2%	-2.2%
หุ้นกู้	11,227	17,127	15,137	15,757	10,966	13,986	11,676	17,286	48.0%	9.7%	9.7%
รวม	182,699	186,043	197,714	204,060	207,685	213,379	212,509	225,967	6.3%	10.7%	10.7%

สัดส่วน											
CASA	26%	26%	25%	22%	19%	16%	16%	14%			
Fixed Deposit	67%	65%	68%	70%	76%	77%	79%	79%			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			
หุ้นกู้	6%	9%	8%	8%	5%	7%	5%	8%			

ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

NPL แยกกลุ่มลูกค้า

สินเชื่อกที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	% YoY	% YTD
รวมสินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินเชื่อ SME	78.2	135.2	100.1	87.5	82.8	66.1	92.4	127.1	38%	45%	45%
สินเชื่อเช่าซื้อ	2,308.7	2,382.9	2,412.6	2,605.7	2,571.7	2,782.7	2,836.8	2,982.4	5%	14%	14%
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	1,030.0	1,017.7	1,003.3	1,039.8	1,198.8	1,406.6	1,483.9	1,687.5	14%	62%	62%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	967.4	924.9	922.3	840.2	836.1	802.7	794.2	417.6	-47%	-50%	-50%
รวมสินเชื่อรายย่อย	4,306.1	4,325.5	4,338.3	4,485.7	4,606.5	4,991.9	5,115.0	5,087.5	-1%	13%	13%
สินเชื่ออื่น	2.1	3.1	3.2	3.4	4.2	6.8	6.0	8.3	39%	146%	146%
รวม NPL (Stage 3)	4,386.4	4,463.8	4,441.6	4,576.5	4,693.5	5,064.9	5,213.3	5,222.9	0%	14%	14%
NPL Ratio แยกตามประเภทสินเชื่อ (%)											
สินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินเชื่อ SME	0.91	1.42	0.82	0.61	0.64	0.52	0.73	0.93	-	-	-
สินเชื่อเช่าซื้อ	2.07	2.18	2.21	2.36	2.35	2.56	2.63	2.79	-	-	-
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	3.20	3.08	2.89	2.86	3.16	3.58	3.67	4.04	-	-	-
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	8.41	8.33	8.69	8.21	8.39	8.34	8.51	4.89	-	-	-
สินเชื่อรายย่อย	2.78	2.82	2.81	2.86	2.93	3.16	3.24	3.24	-	-	-
สินเชื่ออื่น	0.08	0.11	0.11	0.10	0.11	0.18	0.15	0.16	-	-	-
NPL Ratio	2.15	2.20	2.08	2.09	2.13	2.20	2.25	2.22	-	-	-

ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TISCO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,037	19,593	19,962	20,628
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,208)	(5,792)	(5,529)	(5,685)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,829	13,801	14,433	14,944
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,867	5,130	5,387	5,656
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	350	577	607	639
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(9,340)	(9,521)	(9,888)	(10,154)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(613)	(858)	(1,126)	(1,418)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,092	9,128	9,413	9,667
หัก ภาษีเงินได้	(1,789)	(1,826)	(1,883)	(1,933)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,303	7,303	7,530	7,734
EPS (บาท)	9.12	9.12	9.41	9.66
กำไรจากการดำเนินงาน	7,882	8,126	8,618	9,110
Norm EPS (บาท)	9.84	10.15	10.76	11.38

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,134	4,397	4,666	4,839
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(847)	(978)	(1,110)	(1,273)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,287	3,420	3,557	3,565
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,266	1,152	1,198	1,251
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	117	172	52	8
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,282)	(2,378)	(2,329)	(2,353)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(155)	(63)	(147)	(248)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,233	2,303	2,332	2,224
หัก ภาษีเงินได้	(441)	(449)	(457)	(442)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	1,793	1,854	1,874	1,782
EPS (บาท)	2.24	2.32	2.34	2.23

Tier 1	19.7%	19.4%	19.0%	18.9%
Tier 2	3.8%	3.6%	3.5%	3.5%
CAR	23.5%	23.0%	22.5%	22.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	6.51%	6.63%	6.51%	6.54%
Funding cost	1.89%	2.41%	2.22%	2.22%
Spread	4.62%	4.22%	4.29%	4.32%
NIM	4.99%	4.67%	4.71%	4.74%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	103.9%	104.3%	104.5%	104.8%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	2.4%	2.4%	2.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.1%	17.0%	17.1%	17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TISCO

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	918	1,101	1,438	1,689
เงินลงทุน (รวม FVTPL)	3,314	3,314	3,314	3,314
สินเชื่อ	234,815	246,556	253,953	261,571
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,929	2,121	2,121	2,121
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,914)	(8,972)	(9,098)	(9,516)
สินเชื่อบริษัท	226,830	239,705	246,976	254,177
สินทรัพย์อื่น	4,073	4,320	4,751	5,225
สินทรัพย์รวม	290,726	305,575	315,326	325,014
เงินฝาก / เงินกู้ยืม	234,675	245,556	252,601	259,868
หนี้สินรวม	248,277	262,028	270,646	279,179
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
สำรองอื่น	3,039	3,039	3,039	3,039
กำไรสะสม	31,401	32,498	33,630	34,785
ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,446	43,544	44,676	45,831
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	290,726	305,575	315,326	325,014

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,047	948	798	918
เงินลงทุน-สุทธิ	6,713	5,574	6,971	5,395
สินเชื่อ	220,099	230,494	231,794	234,815
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,728	1,804	1,918	1,929
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11,644)	(11,345)	(10,728)	(9,914)
สินเชื่อบริษัท	210,183	220,953	222,983	226,830
สินทรัพย์อื่น	55,280	46,884	43,181	57,583
สินทรัพย์รวม	273,224	274,359	273,933	290,726
เงินฝาก	196,683	199,356	200,797	208,645
เงินกู้ยืม	18,122	20,500	18,960	25,792
หนี้สินรวม	228,628	234,149	233,457	248,280
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
อื่นๆ	2,864	2,862	2,854	3,039
กำไรสะสม	33,725	29,342	29,616	31,401
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	44,596	40,210	40,476	42,446
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	273,224	274,359	273,933	290,726

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	7.2%	5.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืม	11.5%	4.6%	2.9%	2.9%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-3.5%	5.4%	5.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit cost	0.3%	0.4%	0.5%	0.6%
NPL Loan	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%
Covergae Ratio	189.8%	156.2%	150.8%	150.2%

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 แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)