

EQUITY TALK

3Q67 EARNING PREVIEW



ไม่คาดหวัง ไม่ผิดหวัง

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิ 3Q67 (งบประกาศ 15 ต.ค. 67) ที่ 1.7 พันล้านบาท ทรงตัว QOQ (-7% YOY) ประคองตัวได้จาก ECL ลดลง ตามนโยบายการตั้ง ECL ต่ำ ชดเชย PPOP อ่อนตัวเพราะ FVTPL ด้าน NPL / LOAN ประเมินที่ 2.5% จาก 2.4% ณ สิ้นงวดก่อน (2.2% ณ สิ้นปี 2566) หลักๆ มาจากกลุ่มจำนำทะเบียนรถ อันเป็นผลมาจากกลยุทธ์การเติบโตในสินเชื่อกลุ่มนี้ ซึ่งภาพการตั้ง ECL ส่วนทาง NPL มาอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดเห็นการทยอยไต่ขึ้นของ ECL ในปีถัดไป เป็นปัจจัยอุดหนุนอัตราการเติบโตของกำไร แม้วัจฉิรดอกเบียลงคืบคลานเข้ามาก็ตาม

ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 102 บาท คงแนะนำ NEUTRAL จากการรักษาระดับการจ่าย DIV YIELD สูง 8% ตามความคาดหวังของตลาด ช่วยประคองราคาหุ้น แต่ PER ซ้ำอยู่ที่ 11 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 8 เท่า บนแนวโน้มอัตราการเติบโตของกำไรปีหน้าไม่แตกต่างกัน ประเมินทำให้การปรับขึ้นของราคาหุ้นจำกัด โดยมองว่าหากสนใจรับดอกเบียลง กลุ่ม NON – BANK น่าสนใจกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,224	7,301	6,982	7,056	7,182
EPS (บาท)	9.02	9.12	8.72	8.81	8.97
EPS growth (%yoy)	6.5%	1.1%	-4.4%	1.1%	1.8%
BVS (บาท)	53.4	53.0	54.3	55.3	56.4
PER (x)	10.6	10.5	11.0	10.9	10.7
PBV (x)	1.80	1.81	1.77	1.74	1.70
DPS (บาท)	7.75	7.75	7.75	7.75	8.00
Div Yields	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.3%
ROE	17.2%	17.1%	16.2%	16.1%	16.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
 แนวรับ : 89.00/94.00 บาท
 แนวต้าน : 104.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 12 กันยายน 2567

TISCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	96.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	102.00
Upside (%)	6.3
Dividend yield (%)	8.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	8.72	8.59	2%
2568F	8.81	8.60	2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศึกดี ทวีธีระ-สสม, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ศาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

คาดการณ์ 3Q67 ทรงตัว QoQ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q67 (งบประกาศ 15 ต.ค. 67) ที่ 1.74 พันล้านบาท ทรงตัว QoQ (- 7% YoY เพราะ ECL สูงขึ้น) โดยแม้แนวโน้มกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ราว 2.5 พันล้านบาท ลบ 5% QoQ (-1% YoY) จากรายได้ลดลงเพราะ FVTPL ตามฤดูกาล แต่ ECL ลงตามเช่นกัน มีรายละเอียดดังนี้

รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) คาดที่ 3.4 พันล้านบาท ลดลง 0.7% QoQ เพราะ แนวโน้มสินเชื่ออ่อนตัว 1.5% QoQ (-0.8% YoY, -2.1% YTD) อิงจาก s.p. 1.1 พบว่าสินเชื่อ ณ สิ้น ส.ค. 67 ลบ 1.1% MoM (-1.2% QTD) จากการชำระคืนหนี้สินเชื่อรายใหญ่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์, SME (Floorplan) หลังยังอยู่ในช่วงนอกฤดูกาลขายรถยนต์ และรายย่อย เหตุเพราะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ตามการคุมเข้มสินเชื่อกลุ่มนี้ เพื่อลดปัญหา NPL ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อ High yield ทั้ง จำนำทะเบียน (ณ สิ้น ส.ค. เปิดสาขา สมหวัง เงินสั่งได้ 46 สาขา มาที่ 780 สาขา), รถยนต์มือสอง และรถจักรยานยนต์ ด้าน Cost of fund ทรงตัว QoQ ที่ 2.4% (3Q66 ที่ 2.0%) เนื่องจากผลกระทบจากการ Repricing เงินฝากประจำบางส่วน สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด ประกอบกับการใช้ Source of fund ส่วนของตราสารหนี้ลดลง (สิ้น ส.ค. 67 ที่ 6.1 พันล้านบาท เทียบกับ สิ้นงวด 2Q67 ราว 7.9 พันล้านบาท) โดยรวมการรุกสินเชื่อ High yield และ Cost of fund ทรงตัว ประเมินช่วยให้ NIM ยืนได้ QoQ ที่ 4.9%

รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non-NII) คาดไว้ 1.3 พันล้านบาท หดตัว 16% QoQ เพราะคาดการณ์ FVTPL ราว 25 ล้านบาท (3Q66 ติดลบ 44 ล้านบาท) เทียบกับ 219 ล้านบาท งวด 2Q67 ซึ่งปกติมีฐานสูงจากการตีมูลค่าบริษัทนอกตลาด รวมทั้งแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมฯ อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท ลดลง 3.5% QoQ เนื่องจากงวดก่อนรายได้ IB เท่ากับ 88 ล้านบาท (ค่าเฉลี่ย 1Q66 – 1Q67 ที่ 6 ล้านบาทต่อไตรมาส) ตามการรับรู้ IPO (หุ้น NEO) ไม่สามารถทดแทนได้กับทิศทางค่าธรรมเนียมธุรกิจ บล. พันตัว ทั้งจากจำนวนวันซื้อขายหุ้นมากกว่างวด 2Q และค่าเฉลี่ยมูลค่าการซื้อขายหุ้นรายวันของ บล. TISCO เพิ่ม 23% QoQ (ข้อมูลเฉลี่ย 49 วัน) มาจากโอกาสกลับทิศทางของดอกเบี้ย FED หนุน Fund flow ททยอยไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ ด้านค่าธรรมเนียมฝั่งธนาคาร โดยเฉพาะนายหน้าประกัน ยังไม่เด่น สอดคล้องกับสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ที่ยังอ่อนตัว

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) คาดการณ์ที่ 2.2 พันล้านบาท ต่ำลง 6% QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ รวมทั้งการบริหารจัดการ ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 47.4% เทียบกับ 47.7% งวด 2Q67

EQUITY TALK

ECL ประเมินที่ 290 ล้านบาท (Credit cost ที่ 0.5%) เทียบกับ 401 ล้านบาท (Credit cost ที่ 0.7%) เหตุเพราะงวดก่อนตั้ง ECL สูงขึ้น เพราะมีกำไรจาก FVTPL ขณะที่ในงวดนี้ฝ่ายวิจัยมองว่า TISCO ยังคงนโยบายการตั้ง ECL ระดับต่ำไว้ก่อน เพียงแต่ปรับนโยบายการตั้ง ECL ต่ำ ยามคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร คาดเห็น ECL ไตรระดับขึ้นในปีถัดไป

โดยฝ่ายวิจัยคาด NPL / Loan ณ สิ้นงวด 3Q67 ที่ 2.5% จาก 2.4% ณ สิ้นงวดก่อน (2.2% ณ สิ้นปี 2566) หลักๆ มาจากกลุ่มจำนำทะเบียนรถ อันเป็นผลมาจากกลยุทธ์การเติบโตสินเชื่อกลุ่ม High yield ส่วน NPL เช่าซื้อรถยนต์ มีโอกาสไหลเข้าเบาบาง เหตุเพราะการคุมเข้มสินเชื่อกลุ่มนี้ในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่การตั้ง ECL ลดลง ส่วนทาง NPL รวมถึงมองมีการ Write-off ประเมิน Coverage ratio ลดเหลือ 154% เทียบกับ 163% ณ สิ้นงวด 2Q67 (190% ณ สิ้นงวด 4Q66)

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 9M67F ที่ 5.2 พันล้านบาท (-5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 75% - 76% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัยและ Bloomberg Consensus จึงคงประมาณการ เชื่อว่าสอดคล้องกับทิศทางกำไร 4Q67 ยืนยันได้ในกรอบ 1.7 - 1.8 พันล้านบาท หลัง NII เติบโตแรงกดดันจาก Cost of fund ในอัตราน้อยลง รวมถึงค่าธรรมเนียม เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล โดยเฉพาะธุรกิจ บลจ. ลุ้น performance fee (ส่วนของ PVD) หากมีการรับรู้ น้ำหนักจะอยู่ในช่วง 4Q (4Q66 ที่ 51 ล้านบาท VS 1H67 เฉลี่ย 1.7 ล้านบาทต่อไตรมาส) ชดเชย ECL ซึ่งโอกาสลดลงต่ำกว่านี้ยาก หลังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องมาหลายไตรมาส

ทิศทางปี 2568 ปัจจัยบวกด้าน NII ถูกจุดรั้งด้วย ECL

แม้วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงคืบคลานเข้ามา ย่อมเป็นบวกต่อ NII ของ TISCO จากต้นทุนเงินฝากลดลง ส่วนทางอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อเช่าซื้อ (สัดส่วนราว 44% ของพอร์ตสินเชื่อ) + จำนำทะเบียนรถ (สัดส่วน 18% ของพอร์ตสินเชื่อ) คงที่ (Duration ในการปรับดอกเบี้ย ฝั่งหนี้สิน 0.42 ปี และฝั่งสินทรัพย์ 1.10 ปี) อย่างไรก็ตามแนวโน้ม ECL ททยอยเพิ่มขึ้น หลังตั้งในระดับต่ำมานาน (Credit cost เฉลี่ยปี 2557 - 2566 ที่ 1.1%, Max ที่ 2.1% และ Min ที่ 0.3% ในปี 2565 - 66) เป็นปัจจัยจุดรั้งอัตราการเติบโตของกำไร โดยรวมจึงคาดกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 7.1 พันล้านบาท ขยายตัว 1.1% YoY

EQUITY TALK

Neutral ราคาขึ้นจำกัด

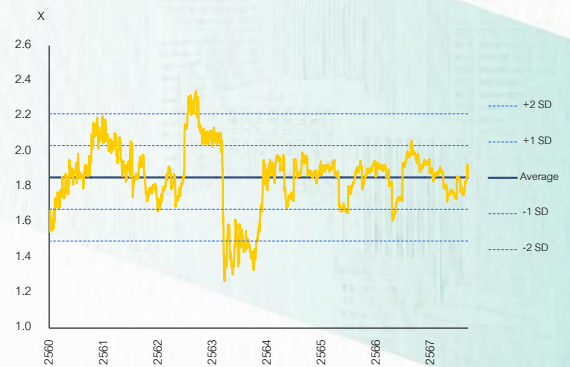
อิง GGM (ROE ระยะยาว 16.1%, COE ที่ 9%) ให้ PBV เท่ากับ 1.8 เท่า ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 102 บาท เทียบเท่า PER ราว 12 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2560 ถึง ปัจจุบัน คงแนะนำ Neutral จาก Div Yield สูงราว 8% ช่วยประคองราคาหุ้น แต่ PER ช้อยายที่ 11 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 8 เท่า บนแนวโน้มอัตราการเติบโตของกำไรปีหน้าไม่แตกต่างกัน ประเมินทำให้การปรับขึ้นของราคาหุ้นจำกัด โดยมองว่าหากสนใจเริ่มดอกเบี้ยขาลง กลุ่ม Non – Bank น่าสนใจกว่า

GGM

Sustainable ROE	16%
G	1%
ROE-G	15%
Beta	0.8
Risk free rate	3%
Risk premium	8%
COE	9%
COE-g	8%
PBV (X)	1.8

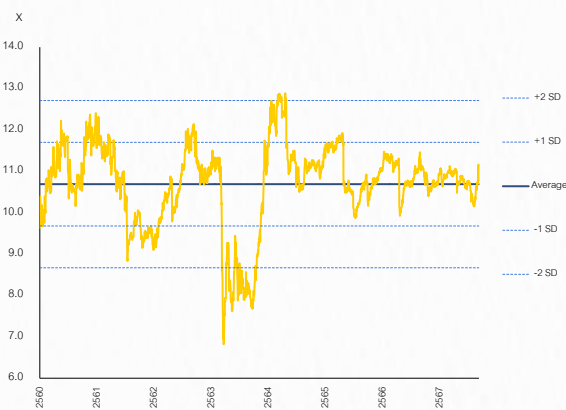
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.9%	3.7%	9.1%	7.5%	2.5%	-8.1%	0.0%
SETBANK	-0.3%	7.8%	16.2%	13.9%	9.7%	0.2%	5.5%
BAY	-1.3%	11.8%	19.6%	10.0%	2.8%	-16.0%	-2.7%
BBL	0.7%	10.4%	18.0%	14.9%	11.6%	-7.2%	-1.6%
KBANK	1.3%	9.1%	20.5%	24.3%	27.9%	20.5%	15.6%
KKP	0.0%	8.9%	29.8%	0.5%	-8.0%	-14.0%	-2.5%
KTB	-0.5%	6.9%	13.5%	15.4%	27.8%	5.8%	9.8%
SCB	0.4%	5.1%	10.3%	9.2%	-0.4%	-3.0%	6.1%
TISCO	-0.8%	0.5%	6.1%	-0.5%	-5.0%	-4.0%	-3.8%
TTB	-1.0%	9.2%	21.0%	21.0%	8.6%	18.1%	21.0%

ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

ความเสี่ยงและ Sensitivity ต่อประมาณการ

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลงจากประเมิน จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและกำไรลดลงประมาณ 1% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2% และกำไรสุทธิต่ำลงประมาณ 3% ด้าน FV เบื้องต้นลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แยกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของคาดการณ์ Credit cost ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 3% ด้าน FV ลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร

ESG ของ TISCO

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ในส่วนของธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market conduct) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย ช่วยเหลือประชาชนที่ขาดสภาพคล่อง แต่มีหลักประกัน อย่าง สมหวัง เงินสั่งได้ (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ) บนอัตราดอกเบี้ยเหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกหนี้

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การขยายตัวพอร์ต สมหวัง เงินสั่งได้ ที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าค่าเฉลี่ยพอร์ต และมีหลักประกัน ทำให้ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงน่าสนใจ อีกทั้งการที่ประชาชนมีสภาพคล่องในการจับจ่ายใช้สอย บวกทางอ้อมต่อ GDP ไทย ภาพรวมมองว่าดีต่อ ROE บริษัทฯ ในระยะยาว จึงเชื่อว่า SET ESG Rating AAA เหมาะสม ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

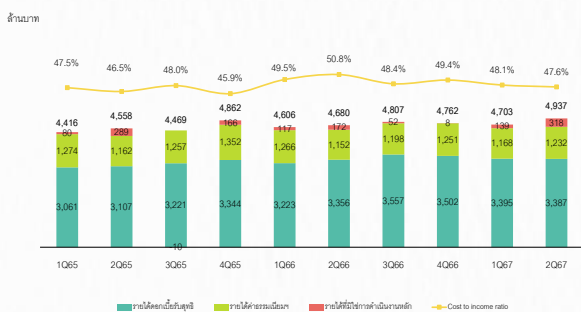
EQUITY TALK

แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	%QoQ	%YoY	9M67F	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,223	3,356	3,557	3,502	3,395	3,387	3,364	-0.7%	-5.4%	10,147	10,135	0.1%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	1,384	1,324	1,250	1,260	1,307	1,550	1,302	-16.0%	4.2%	4,159	3,957	5.1%
- รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	1,266	1,152	1,198	1,251	1,168	1,232	1,189	-3.5%	-0.7%	3,589	3,616	-0.7%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	117	172	52	8	139	318	113	-64.5%	116.5%	570	341	67.1%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,606	4,680	4,807	4,762	4,703	4,937	4,667	-5.5%	-2.9%	14,307	14,093	1.5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,282)	(2,378)	(2,329)	(2,353)	(2,263)	(2,356)	(2,211)	-6.1%	-5.1%	(6,829)	(6,988)	-2.3%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,325	2,302	2,478	2,409	2,440	2,582	2,456	-4.9%	-0.9%	7,477	7,105	5.2%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(91)	1	(147)	(187)	(279)	(401)	(290)	-28%	98%	(970)	(237)	309.0%
ภาษี	(441)	(449)	(457)	(442)	(428)	(428)	(426)	-0.6%	-6.9%	(1,281)	(1,346)	-4.8%
กำไรสุทธิ	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733	1,753	1,740	-0.7%	-7.2%	5,226	5,521	-5.3%
EPS (บาท)	2.24	2.32	2.34	2.22	2.16	2.19	2.17	-0.8%	-7.2%	6.52	6.90	-5.4%
สินเชื่อ	220,099	230,494	231,794	234,815	235,218	233,448	229,946	-1.5%	-0.8%	229,946	231,794	-0.8%
เงินฝากและหุ้นกู้	207,649	213,343	212,473	225,931	214,764	214,700	210,831	-1.8%	-0.8%	210,831	212,473	-0.8%
Yield on Loan	7.1%	7.3%	7.7%	7.7%	7.6%	7.6%	7.7%			7.7%	7.4%	
Cost of Fund	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.4%	2.4%			2.4%	1.8%	
Loan Spread	5.5%	5.5%	5.6%	5.4%	5.2%	5.2%	5.2%			5.3%	5.5%	
NIM	4.8%	4.9%	5.2%	5.0%	4.8%	4.9%	4.9%			4.8%	5.0%	
Cost to Income Ratio	49.5%	50.8%	48.4%	49.4%	48.1%	47.7%	47.4%			47.7%	49.6%	
Credit cost	0.2%	0.0%	0.3%	0.3%	0.5%	0.7%	0.5%			0.6%	0.1%	
NPL Ratio	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%			2.5%	2.2%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	248.1%	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	162.6%	153.8%			153.8%	205.8%	
LLR / Loan	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%	4.0%	3.9%			3.9%	4.6%	

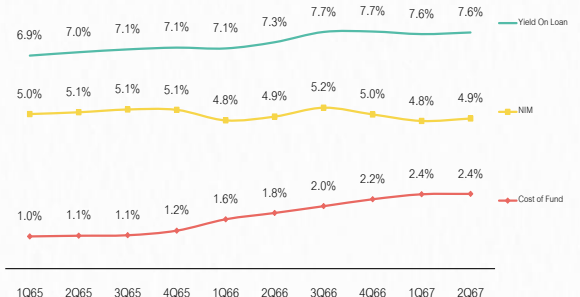
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

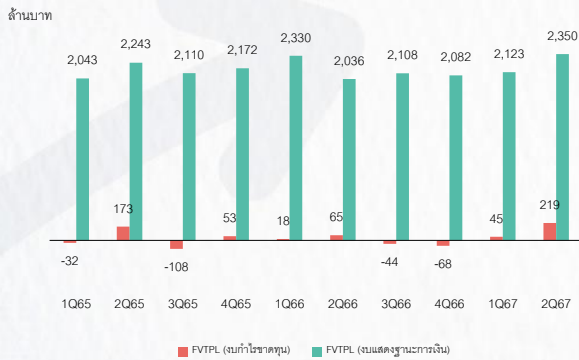
YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

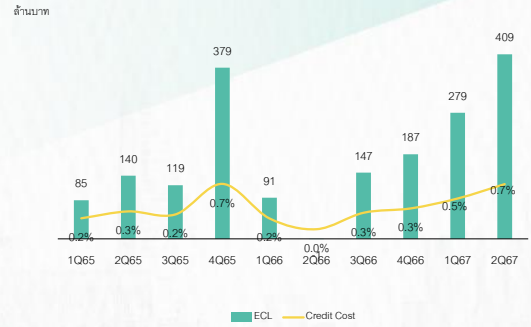
EQUITY TALK

FVTPL



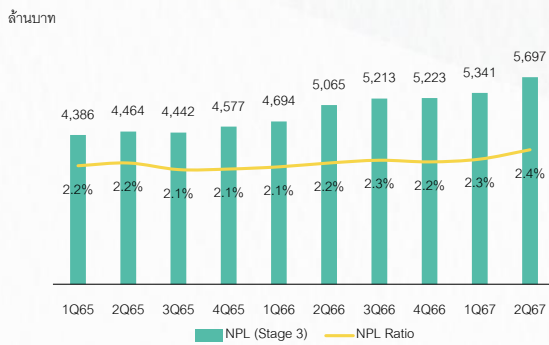
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



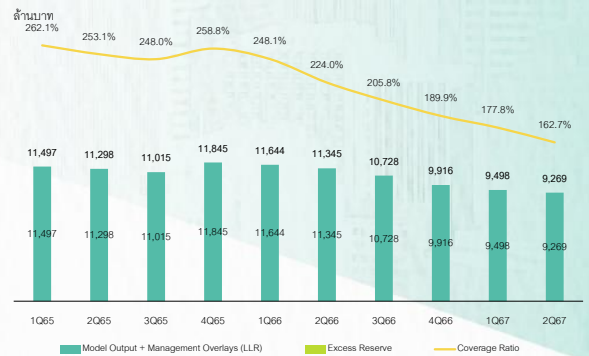
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO (LLR / NPL)



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สาขาสมหวัง เงินสั่งได้



ที่มา: TISCO และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อกและ: SOURCE OF FUND

สินเชื่อ (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อบริษัท	46,021	56,131	57,574	58,964	60,012	59,855	-0.3%	6.6%	1.5%
สินเชื่อ SME	13,013	12,709	12,569	13,642	15,064	14,819	-1.6%	16.6%	8.6%
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	161,065	161,654	161,651	162,209	160,142	158,774	-0.9%	-1.8%	-2.1%
- เช่าซื้อรถยนต์	109,490	108,840	107,876	106,851	104,728	103,050	-1.6%	-5.3%	-3.6%
- ที่อยู่อาศัย	9,967	9,627	9,333	8,536	8,126	7,755	-4.6%	-19.4%	-9.2%
- จำนำทะเบียน	37,904	39,311	40,425	41,720	41,891	42,446	1.3%	8.0%	1.7%
- อื่นๆ	3,704	3,877	4,017	5,101	5,398	5,523	2.3%	42.5%	8.3%
รวม	220,099	230,494	231,794	234,815	235,218	233,448	-0.8%	1.3%	-0.6%
สัดส่วน									
สินเชื่อบริษัท	20.9%	24.4%	24.8%	25.1%	25.5%	25.6%			
สินเชื่อ SME	5.9%	5.5%	5.4%	5.8%	6.4%	6.3%			
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	73.2%	70.1%	69.7%	69.1%	68.1%	68.0%			
- เช่าซื้อรถยนต์	49.7%	47.2%	46.5%	45.5%	44.5%	44.1%			
- ที่อยู่อาศัย	4.5%	4.2%	4.0%	3.6%	3.5%	3.3%			
- จำนำทะเบียน	17.2%	17.1%	17.4%	17.8%	17.8%	18.2%			
- อื่นๆ	1.7%	1.7%	1.7%	2.2%	2.3%	2.4%			
Source of fund (ล้านบาท)									
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	1,639	1,469	1,423	1,529	1,736	1,634	-5.9%	11.3%	6.9%
คอมทริบิวต์	38,178	33,656	31,767	28,988	27,017	25,623	-5.2%	-23.9%	-11.6%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	54,636	56,442	61,671	64,143	69,754	70,193	0.6%	24.4%	9.4%
บัตรเงินฝาก	102,229	107,789	105,936	113,985	110,080	109,373	-0.6%	1.5%	-4.0%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	36	36	36	36	36	36	0.0%	0.0%	0.0%
หุ้นกู้	10,966	13,986	11,676	17,286	6,176	7,876	27.5%	-43.7%	-54.4%
รวม	207,685	213,379	212,509	225,967	214,800	214,736	0.0%	0.6%	-5.0%
สัดส่วน									
CASA	19%	16%	16%	14%	13%	13%			
Fixed Deposit	76%	77%	79%	79%	84%	84%			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%			
หุ้นกู้	5%	7%	5%	8%	3%	4%			
LCR	175%	143%	136%	236%	152%	150%			

ที่มา: TISCO และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

NPL แยกกลุ่มลูกค้า

สินเชื่อกที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	% YoY	% YTD
รวมสินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินเชื่อ SME	78.2	135.2	100.1	87.5	82.8	66.1	92.4	127.1	236.4	172.2	-27%	160%	35%
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	2,781.7	2,951.3	6%	6%	-1%
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	1,863.7	2,090.6	12%	49%	24%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	967.4	924.9	922.3	840.2	836.1	802.7	794.2	417.6	446.2	468.9	5%	-42%	12%
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	5,091.6	5,510.7	8%	10%	8%
สินเชื่ออื่น	2.1	3.1	3.2	3.4	4.2	6.8	6.0	8.3	13.0	13.7	5%	101%	65%
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	5,341.1	5,696.6	7%	12%	9%
NPL Ratio แยกตามประเภทสินเชื่อ (%)													
สินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินเชื่อ SME	0.91	1.42	0.82	0.61	0.64	0.52	0.73	0.93	1.57	1.16			
สินเชื่อเช่าซื้อ	2.07	2.18	2.21	2.36	2.35	2.56	2.63	2.79	2.66	2.86			
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	3.20	3.08	2.89	2.86	3.16	3.58	3.67	4.04	4.45	4.93			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	8.41	8.33	8.69	8.21	8.39	8.34	8.51	4.89	5.49	6.05			
สินเชื่อรายย่อย	2.78	2.82	2.81	2.86	2.93	3.16	3.24	3.14	3.19	3.48			
สินเชื่ออื่น	0.08	0.11	0.11	0.10	0.11	0.18	0.15	0.16	0.24	0.25			
NPL Ratio	2.15	2.20	2.08	2.09	2.13	2.20	2.25	2.22	2.27	2.44			

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	19,451	19,369	20,016
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,208)	(5,587)	(5,135)	(5,287)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,829	13,864	14,234	14,729
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,867	4,935	5,182	5,441
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	350	732	771	811
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(9,340)	(9,274)	(9,631)	(9,890)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(615)	(1,529)	(1,735)	(2,114)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,090	8,728	8,820	8,978
หัก ภาษีเงินได้	(1,788)	(1,746)	(1,764)	(1,796)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,301	6,982	7,056	7,182
EPS (บาท)	9.12	8.72	8.81	8.97

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,666	4,776	4,774	4,744
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,110)	(1,273)	(1,378)	(1,357)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,557	3,502	3,395	3,387
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,198	1,251	1,168	1,232
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	52	8	139	318
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,329)	(2,353)	(2,263)	(2,356)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(147)	(187)	(279)	(401)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,332	2,222	2,161	2,181
หัก ภาษีเงินได้	(457)	(442)	(428)	(428)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	1,874	1,780	1,733	1,753
EPS (บาท)	2.34	2.22	2.16	2.19

Tier 1	19.0%	18.9%	18.8%	18.6%
Tier 2	3.5%	3.5%	2.2%	2.0%
CAR	22.5%	22.4%	20.9%	20.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	6.5%	6.8%	6.7%	6.7%
Funding cost	1.9%	2.4%	2.2%	2.2%
Spread	4.6%	4.4%	4.5%	4.5%
NIM	5.0%	4.8%	4.9%	4.9%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	103.9%	109.0%	109.1%	109.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	2.4%	2.4%	2.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.1%	16.2%	16.1%	16.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TISCO

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	918	1,165	1,171	1,200
เงินลงทุน (รวม FVTPL)	3,314	3,534	3,534	3,711
สินเชื่อ	234,815	240,686	247,906	255,343
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,929	2,121	2,121	2,121
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,916)	(8,945)	(9,079)	(9,437)
สินเชื่อบริษัท	226,828	233,862	240,948	248,028
สินทรัพย์อื่น	4,073	4,320	4,751	5,225
สินทรัพย์รวม	290,724	289,978	299,195	308,400
เงินฝาก / เงินกู้ยืม	234,675	230,010	236,868	243,941
หนี้สินรวม	248,276	246,482	254,912	263,251
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
สำรองอื่น	3,039	3,039	3,039	3,039
กำไรสะสม	31,399	32,447	33,233	34,099
ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,445	43,493	44,279	45,145
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	290,724	289,978	299,195	308,400
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	798	918	972	974
เงินลงทุน-สุทธิ	6,971	5,395	5,442	5,884
สินเชื่อ	231,794	234,815	235,218	233,448
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,918	1,929	1,950	1,941
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10,728)	(9,916)	(9,498)	(9,261)
สินเชื่อบริษัท	222,983	226,828	227,669	226,127
สินทรัพย์อื่น	43,181	57,583	48,322	47,626
สินทรัพย์รวม	273,933	290,724	282,405	280,610
เงินฝาก	200,797	208,645	208,587	206,823
เงินกู้ยืม	18,960	25,792	15,728	18,137
หนี้สินรวม	233,457	248,279	238,200	239,258
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
อื่นๆ	2,854	3,039	3,064	3,062
กำไรสะสม	29,616	31,399	33,134	30,284
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	40,476	42,445	44,205	41,352
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	273,933	290,724	282,405	280,610
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	7.2%	2.5%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืม	11.5%	-2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-3.5%	1.4%	5.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit cost	0.3%	0.6%	0.7%	0.8%
NPL / Loan	2.2%	2.5%	2.5%	2.5%
Covergae Ratio	189.9%	150.2%	148.0%	149.4%
BIS Ratio	22.4%	20.9%	20.5%	19.8%

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