

EQUITY TALK

3Q66 EARNING PREVIEW



ปัง (ผล)

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 1.86 พันล้านบาท (+0.3% QOQ, +4.9% YOY) หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ HIGH YIELD และรายใหญ่ ชดเชย NON - NII ลดลงจาก FVTPL มีฐานสูงงวดก่อนและภาวะตลาดผันผวน ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ แม้คาด NPL / LOAN ที่ 2.33% เทียบกับ 2.20% ณ สิ้นงวดก่อน ตามการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อ HIGH YIELD รวมทั้งสินเชื่อรถยนต์ ภายใต้ภาวะค่าครองชีพสูง แต่ COVERAGE RATIO ที่ประเมินยืนยันบริเวณ 203% (224% ณ สิ้นงวดก่อน) คาดการณ์ช่วยให้ ECL ยังอยู่ในระดับต่ำ (งบประกาศ 10 - 12 ต.ค. 66)

คงแนะนำ NEUTRAL เพราะคาดกำไรปี 2566 - 68 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 4% VS กลุ่มฯ ที่ 9% แต่หากพิจารณาเฉพาะ ร.พ. เล็ก ซอม TISCO มากกว่า KKP ทั้งจากคุณภาพสินทรัพย์ดีกว่า ประกอบกับประเมิน DIV YIELD ทั้งปีของ TISCO ที่ 8% (1H66 ขึ้น XD แล้ว มี DPS 2 บาท เหลือ 2H66F ที่ 6 บาท เทียบเท่า DIV YIELD ราว 6%) VS KKP ซึ่งฝ่ายวิจัยคาด DIV YIELD ราว 5.3% (1H66 ขึ้น XD แล้ว มี DPS 1.25 บาท เหลือ 2H66F ที่ 1.75 บาท เทียบเท่า DIV YIELD ราว 3%)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	6,785	7,222	7,430	7,641	8,020
EPS (บาท)	8.47	9.02	9.28	9.54	10.02
EPS growth (%yoy)	11.9%	6.4%	2.9%	2.8%	5.0%
BVS (บาท)	51.5	53.4	54.8	56.1	57.4
PER (x)	11.8	11.1	10.8	10.5	10.0
PBV (x)	1.94	1.87	1.83	1.78	1.74
DPS (บาท)	7.15	7.75	8.00	8.25	8.50
Div Yields	7.2%	7.8%	8.0%	8.3%	8.5%
ROE	16.8%	17.2%	17.2%	17.2%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND
แนวรับ : 89.50/95.50 บาท
แนวต้าน : 104.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 14 กันยายน 2566

TISCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	100.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	108.00
Upside (%)	8.0
Dividend yield (%)	8.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	9.28	9.36	-1%
2567F	9.54	9.8	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	61.58
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	63.01
S&P	29.00

ที่มา: Settrade
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

สินเชื่อ ส.ค. 66 เติบโตจาก High yield และ รายใหญ่

อิง ส.พ. 1.1 พบว่า สินเชื่อสุทธิ ณ สิ้น ส.ค. 66 เติบโต 0.8% MoM และ QTD (+6.6% YTD, +10.7% YoY)หนุนด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (สัดส่วนราว 17% ของพอร์ตสินเชื่อ) ผ่านการขยายสาขา สมหวัง เงินสั่งได้ ณ สิ้น ส.ค. 66 มาอยู่ที่ 575 สาขา (+ 40 สาขาจากสิ้นงวด 2Q66 ที่ 535 สาขา) ซึ่งบริษัทฯ มีแผนเปิดเพิ่มอีกราว 10 สาขา ช่วง ก.ย. ขณะที่สินเชื่อรถยนต์มือสอง (สัดส่วนราว 5% ของพอร์ตสินเชื่อ) และรถจักรยานยนต์ (สัดส่วนราว 2% ของพอร์ตสินเชื่อ) ยังคงเพิ่มขึ้น โดยการเติบโตของสินเชื่อรายย่อยทั้ง 3 ประเภทข้างต้น สอดรับกับนโยบายสินเชื่อของบริษัทฯ ปีนี้ที่เน้นไปยังสินเชื่อกลุ่มฯ High yield เช่นเดียวกับสินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วนราว 24% ของพอร์ตสินเชื่อ) ขยายตัวจากกลุ่มสาธารณูปโภคฯ รวมถึงสินเชื่อ SME (สัดส่วนราว 6% ของพอร์ตสินเชื่อ) หลักๆ มาจาก Floorplan ให้กับตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ ทั้งคู่อิงกับ M-Rate รับประโยชน์จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อช่วงต้น มิ.ย. 66 เฉลี่ย 0.20%

ด้านสินเชื่อรถยนต์ใหม่ (สัดส่วนราว 40% ของพอร์ตสินเชื่อ) ตดลบ 0.3% MoM เนื่องจากนโยบายสินเชื่อของบริษัทฯ นับตั้งแต่ COVID-19 ไม่ได้เน้นการเติบโตในกลุ่มนี้มากนัก ทั้งจากอัตราดอกเบี้ยไม่สูงเมื่อเทียบกับความเสี่ยง, การแข่งขันที่รุนแรง โดยในเชิง YTD ยังมีบางแบรนด์ที่สินเชื่อเติบโต อาทิ FORD ที่มี Model change รุ่น Ranger ตั้งแต่ 2H65 รวมถึง TESLA จากการทำกิจกรรมตลาดร่วมกัน (ทำสัญญาเช่าซื้อรถ Tesla กับ TISCO รับฟรี Tesla Wall Charger สิ้นสุดแล้ว 30 มิ.ย. 66)

สำหรับเงินฝาก ณ สิ้น ส.ค. 66 เพิ่ม 2.2% MoM เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ รวมทั้งมีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ (ปัจจุบันมีเพียง TISCO กับ TTB ที่ขยับขึ้นเงินฝากประจำ หลังการประชุม กนง. รอบ 2 ส.ค. 66) เพื่อรองรับการเติบโตด้านสินเชื่อในระยะถัดไป รวมทั้งการชำระคืนหุ้นกู้ ภาพรวม LDB (Loan to deposit & bond) ณ สิ้น ส.ค. 66 อยู่ที่ 103% VS 104% ณ สิ้นงวด 2Q66

คาดกำไร 3Q66 ทรงตัว QoQ ... NPL ขึ้น

เข้าสู่ฤดูกาลงบกลุ่มธนาคารอีกครั้ง เริ่มด้วย TISCO เบื้องต้นอยู่ในวันที่ 10 - 12 ต.ค. 66 โดยฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 1.86 พันล้านบาท (+0.3% QoQ, +4.9% YoY) จากคาดการณ์ PPOP ที่ 2.38 พันล้านบาท เพิ่มเล็กน้อย (+0.7% QoQ, +2.5% YoY) ชดเชย ECL ที่ 71 ล้านบาท มีทิศทางขึ้น QoQ แต่บริหารจัดการให้อยู่ในระดับต่ำเทียบ YoY (2Q66 ที่ 63 ล้านบาท, 3Q65 ที่ 119 ล้านบาท) รายละเอียดการดำเนินงานหลัก ดังนี้

EQUITY TALK

NII ที่ 3.55 พันล้านบาท (+3.9% QoQ, +10.4% YoY) บนสมมติฐานสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 3Q66 เพิ่ม 1% QoQ (+9.2% YoY) ประกอบกับการรุกสินเชื่อ High yield และการขยายตัวของสินเชื่อรายใหญ่ ตามที่กล่าวข้างต้น ประเมินผลักดิน Yield on loan มาที่ 7.6% VS 7.4% งวดก่อนและ 7.1% ช่วงเดียวกันปีก่อน มีน้ำหนักมากกว่าคาดการณ์ Cost of fund ซึ่งสูงขึ้นเป็น 2.0% เทียบกับ 1.8% งวด 2Q66 และ 1.1% ช่วงเดียวกันปีก่อน ภาพรวมคาดทำให้ NIM อยู่ที่ 5.2% จาก 5.0% งวดก่อนและ 5.1% งวดเดียวกันปีก่อน

Non – NII คาดไว้ที่ 1.27 พันล้านบาท (-3.9% QoQ, +1.2% YoY) การลดลง QoQ นอกจากจาก FVTPL มีฐานสูงงวดก่อนที่ 65 ล้านบาท ในงวดนี้ภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกค่อนข้างผันผวน ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ประเมิน 1.19 พันล้านบาท (+3.4% QoQ, -6.0% YoY) ในเชิง QoQ มาจากทั้งธุรกิจ บล. ตามจำนวนวันซื้อขายที่ 62 วัน VS 58 วันงวดก่อน (มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยรายวัน บล. TISCO เฉลี่ย 3QTD ลบ 4% จากค่าเฉลี่ย 2Q66 และ 7% จากค่าเฉลี่ย 3Q65), บลจ. จากการออก trigger fund หุ่นต่างประเภท ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมฝั่งธนาคาร อย่าง Bancassurance (Auto : Non Auto ที่ 50% : 50%) ทรงตัว QoQ เพราะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไม่ได้เติบโต รวมทั้งเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวช้า

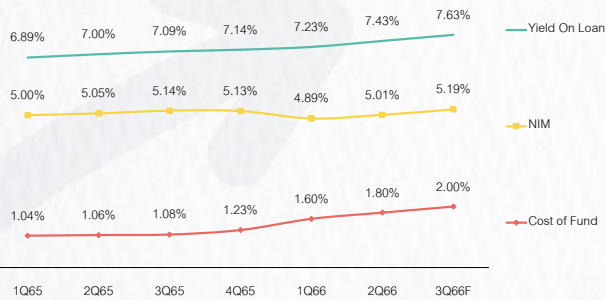
OPEX ประเมินที่ 2.45 พันล้านบาท (+2.9% QoQ, +13.6% YoY) หลักๆ มาจากการขยายสาขา สมหวัง เงินสั่งได้ โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของ OPEX สูงกว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้รวม (+1.8% QoQ, +7.8% YoY) ส่งผลให้ทิศทาง Cost to income ratio ที่ 50.7% จาก 50.1% งวด 2Q66 และ 48.1% งวด 3Q65

คุณภาพสินทรัพย์ คาด NPL / Loan ที่ 2.33% เทียบกับ 2.20% ณ สิ้นงวดก่อน และ 2.10% ณ สิ้นปี 2565 ตามการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อ High yield รวมทั้งสินเชื่อรถยนต์เช่าซื้อ ภายใต้ภาวะค่าครองชีพสูง ในขณะที่การบริหารจัดการ ECL ให้อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้แนวโน้ม Coverage ratio ลดลงเหลือ 203% VS 224% ณ สิ้นงวดก่อน และ 259% ณ สิ้นปี 2565

โดยรวมกำไรสุทธิ 9M66F ที่ 5.5 พันล้านบาท (+1.7% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 74% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ของฝ่ายวิจัย (7.4 พันล้านบาท, +3% YoY) และ Bloomberg Consensus (ณ 13 ก.ย. 66) เชื่อว่ามี Downside จำกัด

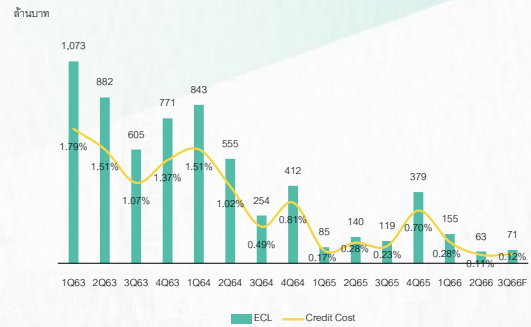
EQUITY TALK

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

Neutral ... แต่มองดีกว่า KKP

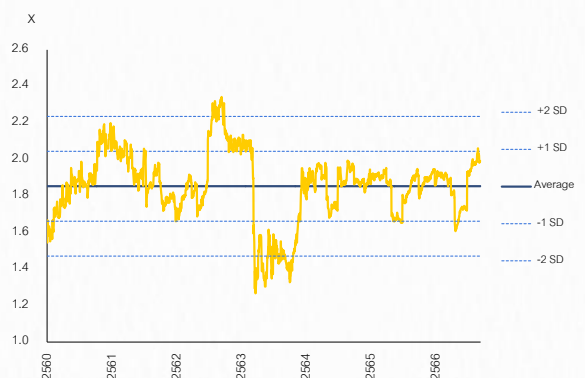
อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 17%, COE ที่ 9.3% ให้ PBV เท่ากับ 1.95 เท่า ได้ FV ปี 2566 อยู่ที่ 108 บาท คงแนะนำ Neutral เพราะคาดกำไรปี 2566 – 68 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 4% VS ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 9% **อย่างไรก็ดีหากพิจารณาเฉพาะ ส.พ. เล็ก ชอบ TISCO มากกว่า KKP** ทั้งจากคุณภาพสินทรัพย์ดีกว่า สะท้อนผ่าน Coverage Ratio บริเวณ 200% (KKP ที่ 137%) ประกอบกับประเมิน Div yield ทั้งปีของ TISCO ที่ 8% (1H66 ขึ้น XD แล้ว มี DPS 2 บาท จึงเหลือ 2H66F ที่ 6 บาท เทียบเท่า Div yield ราว 6%) บน BIS Ratio ณ สิ้นงวด 2Q66 ที่ 23% (เกณฑ์ขั้นต่ำ 11%) มองว่าทำให้ TISCO สามารถรักษาระดับ Div yield พร้อมการเติบโตด้านสินเชื่อ VS KKP ซึ่งฝ่ายวิจัยคาด Div yield ราว 5.3% (1H66 ขึ้น XD แล้ว มี DPS 1.25 บาท จึงเหลือ 2H66F ที่ 1.75 บาท เทียบเท่า Div yield ราว 3%) บนฐาน BIS Ratio ที่ 16%

GGM

Gordon growth model	
Sustainable ROE	17.0%
G (ROE*B)	1.2%
ROE-G	15.8%
Beta	0.9
Risk free rate	2.0%
Risk premium	8.0%
COE	9.3%
COE-g	8.1%
PBV (X)	1.95

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

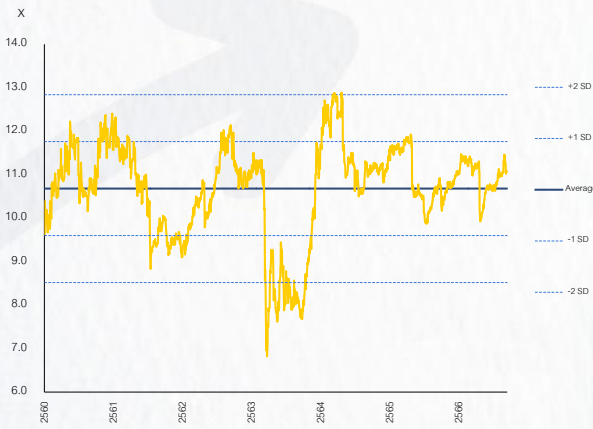
HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

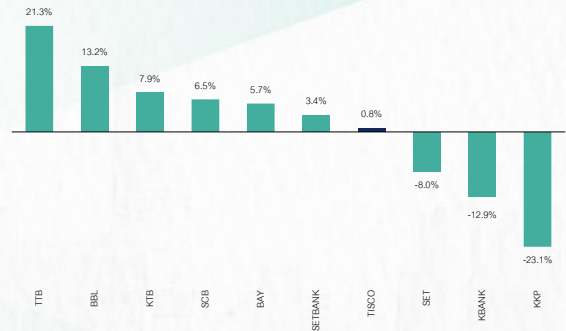
EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG
















ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการปี 2566 ของ TISCO

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2566 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินไว้เติบโต 5% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% จาก 12,685 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 0.8% จาก 7,430 ล้านบาท ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 4.67% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2% จากปัจจุบันที่ 12,685 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 3% จาก 7,430 ล้านบาท ส่งผลให้ ROE ต่ำลงจากเดิม 0.5% และ FV ลดลงจากเดิม 4 บาท
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) โดยทุกๆ 10bp ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2566 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ 20bps จะทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เพิ่ม 50% จากปัจจุบันที่ 449 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 2.4% จาก 7,430 ล้านบาท ส่งผลให้ ROE ต่ำลงจากเดิม 0.4% และ FV ลดลงจากเดิม 3 บาท ประเด็นความเสี่ยงที่สำคัญ

EQUITY TALK

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	Ensuring financial products are responsible to ESG in corresponding to every customer's life stage and digital lifestyle	Enhancing Risk Management
	Support the environmentally friendly business and circular economy	Financial Inclusion and financial literacy	Ensuring Data Governance & Data Protection
		Promoting recognition of responsibilities to employees	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

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	%QoQ	%YoY	9M66F	9M65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,061	3,107	3,221	3,344	3,287	3,420	3,557	4.0%	10.4%	10,263	9,389	9.3%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	1,358	1,457	1,257	1,535	1,384	1,324	1,272	-3.9%	1.2%	3,979	4,072	-2.3%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,278	1,168	1,267	1,368	1,266	1,152	1,191	3.4%	-6.0%	3,609	3,713	-2.8%
- รายได้ที่ใช้การดำเนินงานหลัก	80	289	(10)	166	117	172	81	-52.8%	-889.4%	370	359	3.1%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,419	4,564	4,478	4,879	4,671	4,743	4,829	1.8%	7.8%	14,242	13,461	5.8%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,099)	(2,125)	(2,153)	(2,253)	(2,282)	(2,378)	(2,447)	2.9%	13.6%	(7,106)	(6,377)	11.4%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,320	2,439	2,325	2,627	2,389	2,366	2,382	0.7%	2.5%	7,136	7,084	0.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(85)	(140)	(119)	(379)	(155)	(63)	(71)	12.6%	-40.2%	(289)	(344)	-15.8%
กำไรสุทธิ	1,795	1,848	1,773	1,804	1,793	1,854	1,860	0.3%	4.9%	5,507	5,417	1.7%
EPS (บาท)	2.24	2.31	2.21	2.25	2.24	2.32	2.32	0.3%	4.9%	6.88	6.77	1.7%
สินเชื่อ	203,553	203,341	213,188	219,004	220,099	230,494	232,799	1.0%	9.2%	232,799	213,188	9.2%
เงินฝากและหุ้นกู้	182,662	186,006	197,677	204,023	207,649	213,343	214,186	0.4%	8.4%	214,186	197,677	8.4%
Yield on Loan	6.89%	7.00%	7.09%	7.14%	7.23%	7.43%	7.63%			7.42%	6.89%	76.3%
Cost of Fund	1.04%	1.06%	1.08%	1.23%	1.60%	1.80%	2.00%			1.81%	1.05%	
Spread	5.84%	5.93%	6.01%	5.92%	5.64%	5.63%	5.63%			5.61%	5.84%	
NIM	5.00%	5.05%	5.14%	5.13%	4.89%	5.01%	5.19%			5.06%	5.01%	
Cost to Income Ratio	47.5%	46.5%	48.1%	46.2%	48.9%	50.1%	50.7%			49.9%	47.4%	
Credit cost	0.17%	0.28%	0.23%	0.70%	0.28%	0.11%	0.12%			0.17%	0.22%	
NPL Ratio	2.15%	2.20%	2.08%	2.09%	2.13%	2.20%	2.33%			2.33%	2.08%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	262.1%	253.1%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	203.2%			203.2%	248.0%	
LLR / Loan	5.6%	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.7%			4.7%	5.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

สินเชื่อ (ล้านบาท)	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อบริษัท	36,694	37,200	37,753	43,816	44,369	46,021	56,131	22.0%	48.7%	26.5%
สินเชื่อ SME	13,200	8,588	9,504	12,188	14,303	13,013	12,709	-2.3%	33.7%	-11.1%
สินเชื่อย่อยและอื่นๆ	192,932	157,765	156,084	157,184	160,331	161,065	161,654	0.4%	3.6%	0.8%
- เช่าซื้อรถยนต์	137,990	111,432	109,173	109,076	110,264	109,490	108,840	-0.6%	-0.3%	-1.3%
- ที่อยู่อาศัย	16,996	11,497	11,097	10,613	10,230	9,967	9,627	-3.4%	-13.2%	-5.9%
- จำนำทะเบียน	35,660	32,165	33,091	34,690	36,348	37,904	39,311	3.7%	18.8%	8.2%
- อื่นๆ	2,286	2,670	2,723	2,806	3,489	3,704	3,877	4.7%	42.4%	11.1%
รวม	242,826	203,553	203,341	213,188	219,004	220,099	230,494	4.7%	13.4%	5.2%
สัดส่วน	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66			
สินเชื่อบริษัท	15.1%	18.3%	18.6%	20.6%	20.3%	20.9%	24.4%			
สินเชื่อ SME	5.4%	4.2%	4.7%	5.7%	6.5%	5.9%	5.5%			
สินเชื่อย่อยและอื่นๆ	79.5%	77.5%	76.8%	73.7%	73.2%	73.2%	70.1%			
- เช่าซื้อรถยนต์	56.8%	54.7%	53.7%	51.2%	50.3%	49.7%	47.2%			
- ที่อยู่อาศัย	7.0%	5.6%	5.5%	5.0%	4.7%	4.5%	4.2%			
- จำนำทะเบียน	14.7%	15.8%	16.3%	16.3%	16.6%	17.2%	17.1%			
- บ้านแลกเงิน	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
- อื่นๆ	0.9%	1.3%	1.3%	1.3%	1.6%	1.7%	1.7%			
Source of fund (ล้านบาท)	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	2,638	2,207	2,212	2,255	1,821	1,639	1,469	-10.4%	-33.6%	-19.3%
ออมทรัพย์	37,802	46,009	46,444	46,207	42,930	38,178	33,656	-11.8%	-27.5%	-21.6%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	56,561	34,651	36,066	35,364	42,925	54,636	56,442	3.3%	56.5%	31.5%
บัตรเงินฝาก	119,084	88,568	84,157	98,714	100,590	102,229	107,789	5.4%	28.1%	7.2%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	37	37	37	37	37	36	36	0.0%	-2.2%	-2.2%
หุ้นกู้	25,017	11,227	17,127	15,137	15,757	10,966	13,986	27.5%	-18.3%	-11.2%
รวม	241,138	182,699	186,043	197,714	204,060	207,685	213,379	2.7%	14.7%	4.6%
สัดส่วน										
CASA	17%	26%	26%	25%	22%	19%	16%			
Fixed Deposit	73%	67%	65%	68%	70%	76%	77%			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			
หุ้นกู้	10%	6%	9%	8%	8%	5%	7%			

ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

NPL แยกกลุ่มลูกค้า

สินเชื่อกที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	% YoY	% YTD
รวมสินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	19.0	-	-	-						
สินเชื่อ SME	78.0	95.8	80.4	65.7	78.2	135.2	100.1	87.5	82.8	66.1	-20%	-51%	-24%
สินเชื่อเช่าซื้อ	3,156.7	3,365.9	3,451.5	2,681.6	2,308.7	2,382.9	2,412.6	2,605.7	2,571.7	2,782.7	8%	17%	7%
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	1,300.4	1,418.7	1,513.2	1,173.2	1,030.0	1,017.7	1,003.3	1,039.8	1,198.8	1,406.6	17%	38%	35%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	999.1	983.8	1,047.3	1,015.5	967.4	924.9	922.3	840.2	836.1	802.7	-4%	-13%	-4%
รวมสินเชื่อรายย่อย	5,456.3	5,768.5	6,012.0	4,870.3	4,306.1	4,325.5	4,338.3	4,485.7	4,606.5	4,991.9	8%	15%	11%
สินเชื่ออื่น	2.6	2.8	2.0	2.2	2.1	3.1	3.2	3.4	4.2	6.8	64%	121%	103%
รวม NPL (Stage 3)	5,536.9	5,867.0	6,094.4	4,957.3	4,386.4	4,463.8	4,441.6	4,576.5	4,693.5	5,064.9	8%	13%	11%
NPL Ratio แยกตามประเภทสินเชื่อ (%)													
สินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	0.05									
สินเชื่อ SME	0.78	1.00	0.93	0.78	0.91	1.42	0.82	0.61	0.64	0.52			
สินเชื่อเช่าซื้อ	2.55	2.80	3.01	2.39	2.07	2.18	2.21	2.36	2.35	2.56			
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	3.95	4.39	4.77	3.70	3.20	3.08	2.89	2.86	3.16	3.58			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	7.49	7.70	8.47	8.51	8.41	8.33	8.69	8.21	8.39	8.34			
สินเชื่อรายย่อย	3.20	3.49	3.79	3.12	2.78	2.82	2.81	2.86	2.93	3.16			
สินเชื่ออื่น	0.11	0.12	0.08	0.08	0.08	0.11	0.11	0.10	0.11	0.18			
NPL Ratio	2.51	2.74	2.98	2.44	2.15	2.20	2.08	2.09	2.13	2.20			

ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ TISCO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	14,904	16,384	17,481	18,174
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,171)	(3,699)	(4,588)	(4,753)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	12,734	12,685	12,893	13,421
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,081	5,448	5,830	6,121
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	526	555	585	618
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(8,630)	(8,952)	(9,286)	(9,645)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(723)	(449)	(471)	(490)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,988	9,287	9,551	10,025
หัก ภาษีเงินได้	(1,766)	(1,857)	(1,910)	(2,005)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,222	7,430	7,641	8,020
EPS (บาท)	9.02	9.28	9.54	10.02
กำไรจากการดำเนินงาน	7,886	7,815	8,042	8,433
Norm EPS (บาท)	9.85	9.76	10.04	10.53

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,755	3,977	4,134	4,397
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(533)	(633)	(847)	(978)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,221	3,344	3,287	3,420
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,267	1,368	1,266	1,152
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	(10)	166	117	172
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,153)	(2,253)	(2,282)	(2,378)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(119)	(379)	(155)	(63)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,206	2,248	2,233	2,303
หัก ภาษีเงินได้	(433)	(443)	(441)	(449)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	1,773	1,804	1,793	1,854
EPS (บาท)	2.21	2.25	2.24	2.32
กำไรจากการดำเนินงาน	1,879	2,167	1,936	1,905
Norm EPS (บาท)	2.35	2.71	2.42	2.38
Tier 1	20.2%	19.6%	19.7%	19.4%
Tier 2	4.2%	3.7%	3.8%	3.6%
CAR	24.4%	23.4%	23.5%	23.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	5.86%	6.03%	6.15%	6.15%
Funding cost	1.09%	1.72%	2.04%	2.04%
Spread	4.77%	4.31%	4.11%	4.12%
NIM	5.00%	4.67%	4.53%	4.54%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	107.3%	107.7%	108.1%	108.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.8%	2.7%	2.7%	2.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.2%	17.2%	17.2%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ TISCO

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,005	1,060	1,018	1,273
เงินลงทุน (รวม FVTPL)	3,990	4,189	4,399	4,619
สินเชื่อ	219,004	229,954	241,452	248,695
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,722	1,895	2,084	2,084
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11,845)	(11,394)	(10,865)	(10,355)
สินเชื่อบริษัท	208,881	220,455	232,671	240,424
สินทรัพย์อื่น	3,623	3,985	4,383	4,821
สินทรัพย์รวม	265,414	278,947	293,249	303,483
เงินฝาก / เงินกู้ยืม	210,475	220,224	230,461	237,061
หนี้สินรวม	222,623	235,110	248,358	257,504
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
สำรองอื่น	2,849	2,849	2,849	2,849
กำไรสะสม	31,932	32,978	34,032	35,118
ส่วนของผู้ถือหุ้น	42,788	43,834	44,888	45,974
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	265,414	278,947	293,249	303,483

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	980	1,005	1,047	948
เงินลงทุน-สุทธิ	8,322	6,162	6,713	5,574
สินเชื่อ	213,188	219,004	220,099	230,494
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,699	1,722	1,728	1,804
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11,015)	(11,845)	(11,644)	(11,345)
สินเชื่อบริษัท	203,872	208,881	210,183	220,953
สินทรัพย์อื่น	42,765	49,365	55,280	46,884
สินทรัพย์รวม	255,939	265,414	273,224	274,359
เงินฝาก	182,540	188,266	196,683	199,356
เงินกู้ยืม	19,595	21,952	18,122	20,500
หนี้สินรวม	214,919	222,626	228,628	234,149
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
อื่นๆ	2,841	2,849	2,864	2,862
กำไรสะสม	30,172	31,932	33,725	29,342
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	41,020	42,788	44,596	40,210
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	255,939	265,414	273,224	274,359

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	7.9%	5.0%	5.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืม	10.9%	4.6%	4.6%	2.9%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-9.5%	7.2%	7.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.6%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit cost	0.34%	0.20%	0.20%	0.20%

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)