

EQUITY TALK

4Q66 EARNING PREVIEW



ปันผลชั้นครู

เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบกลุ่มฯ งวด 4Q66 เริ่มด้วย TISCO วันที่ 12 หรือ 15 ม.ค. 67 ซึ่งคาดกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 1.8 พันล้านบาท (-3.7% QOQ, ทรงตัว YOY) แม้กำไร 4Q66 อาจดูไม่โดดเด่น แต่มองมีโอกาสไม่ด้อยกว่ากลุ่มฯ (อาทิ 4Q65 TISCO กำไรเพิ่ม 1.7% QOQ VS กำไรกลุ่มฯ ลบ 23% QOQ) นอกจากนี้เสน่ห์ของ TISCO มองว่าไม่ใช้การเติบโตของกำไร แต่เป็นแนวโน้ม ROE ที่ 15% - 17% VS ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 8.6% ผสานกับ BIS RATIO ที่ 22% มากสุดในกลุ่มฯ ช่วยให้ทิศทางระดับ DIV YIELD ยืนสูงสุดในกลุ่มฯ ราว 7% - 8%

ภายใต้ BOND YIELD สหรัฐฯ ปรับตัวลง ตามโอกาสจบรอบวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ในต่างประเทศ คาดสร้างความสำเร็จให้กับหุ้นที่ให้ DIV YIELD สูงราว 7% - 8% ต่อ FUND FLOW ต่างชาติมากยิ่งขึ้น ประกอบกับการได้ SET ESG RATING ที่ AAA (กลุ่มฯ มีอีก 2 ธนาคารที่ได้ AAA คือ KBANK และ KTB) ลุ้นดึงดูดกระแสเงินทุนจากกองทุน TESH ในด้านพื้นฐานด้วย DIV YIELD, BIS RATIO และ ROE ล้วนสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคงแนะนำ OUTPERFORM

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)	11.5	10.8	10.5	10.2	9.7
PBV (x)	1.89	1.82	1.78	1.74	1.70
DPS (บาท)	7.15	7.75	8.00	8.25	8.50
Div Yields	7.3%	7.9%	8.2%	8.5%	8.7%
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 : SIDEWAYS

แนวรับ : 89.50/94.25 บาท

แนวต้าน : 103.50 บาท

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



15 ธันวาคม 2566

TISCO

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	97.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	109.00
Upside (%)	11.8
Dividend yield (%)	8.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	9.28	9.22	1%
2567F	9.54	9.42	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	64.27
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	67.58
S&P	29.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q66 ไม่ตื่นเต้น แต่อาจไม่ด้อยกว่ากลุ่มฯ

เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบกลุ่มฯ งวด 4Q66 เริ่มด้วย TISCO วันที่ 12 หรือ 15 ม.ค. 67 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 1.8 พันล้านบาท (-3.7% QoQ, ทรงตัว YoY) บนแนวโน้มสินเชื่อขยายตัว 1% QoQ (+7% YoY) อิงจาก s.p. 1.1 ณ สิ้น พ.ย 66 พบว่าสินเชื่อเพิ่ม 0.7% QTD ผลักดันด้วยสินเชื่อ High yield อย่าง จำนำ ทะเบียนรถ ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อรายใหญ่ในกลุ่มสาธารณูปโภคและ อสังหาริมทรัพย์ที่อิงกับอัตราดอกเบี้ย M-Rate มีน้ำหนักมากกว่า Cost of fund สูงขึ้น ตามการขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. รอบ ก.ย. 66 และการทยอย Repricing เงินฝากประจำ โดยรวมหนุนทิศทาง NII มาที่ 3.6 พันล้านบาท (+1.6% QoQ, 8.0% YoY) ส่วน Spread มองทรงตัว QoQ ที่ 5.6% (4Q65 ที่ 5.9%) ขณะที่คาดการณ์ Non – NII ที่ 1.3 พันล้านบาท ทรงตัว QoQ (-17.5% YoY) รับผลกระทบจากความผันผวนในตลาดทุน หักล้างการฟื้นตัวของ Banassurance ตามฤดูกาล

องค์ประกอบรวมคาดการณ์รายได้รวมที่ 4.9 พันล้านบาท (+1.5% QoQ, ทรงตัว YoY) ปัจจัยฝั่งรายได้บรรเทาแรงกดดันจาก OPEX ที่คาดไว้ 2.4 พันล้านบาท (+5.1% QoQ, +8.6% YoY) ซึ่ง QoQ เป็นผลจากฤดูกาลและ YoY ตามการเปิดสาขา สมหวัง เงินสั่งได้ เพื่อรุกสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ

ด้าน ECL คาดไว้ 178 ล้านบาท (+21.3% QoQ, -53% YoY) เทียบเท่า Credit cost ที่ 0.3% (3Q66 ที่ 0.3% และ 4Q65 ที่ 0.7%) บริหารจัดการให้อยู่ในระดับต่ำจากการตั้ง ECL ล่วงหน้าช่วง COVID-19 ภายใต้อินเทอร์เน็ตทั้งหมดมีหลักประกัน ทำให้ระดับ Coverage ratio ณ สิ้นงวด 3Q66 ที่ 206% เพียงพอ (KKP งวด 3Q66 ที่ 139%) แม้คาดการณ์ NPL / Loan ณ สิ้นงวด 4Q66 อยู่ที่ 2.30% จาก 2.25% ณ สิ้นงวดก่อน (KKP งวด 3Q66 ที่ 3.7%) จากสินเชื่อในกลุ่มเช่าซื้อและจำนำทะเบียน เพราะการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ ประเมิน Coverage ratio ณ สิ้นงวด 4Q66 ลงมาอยู่ที่ 188% มองว่ายังเป็นระดับที่ทำให้การบริหารจัดการ ECL ให้อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องได้ถึง 2Q67

ภาพรวมหากกำไรสุทธิ 4Q66 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิทั้งปีเท่ากับ 7.3 พันล้านบาท (+1.4% YoY) ใกล้เคียงกับประมาณการปัจจุบันของฝ่ายวิจัยที่ 7.4 พันล้านบาท

กล่าวโดยสรุปแม้กำไร 4Q66 อาจดูไม่ตื่นเต้น แต่คาดมีโอกาสไม่ด้อยกว่ากลุ่มฯ (อาทิ 4Q65 TISCO กำไรเพิ่ม 1.7% QoQ VS กำไรกลุ่มฯ ลบ 23% QoQ) ที่เผชิญปัจจัยลบจาก OPEX ตามฤดูกาล, ความผันผวนของตลาดทุน และระดับการตั้ง ECL ที่ไม่น่าลดลงเร็ว ภายใต้อัตราเศรษฐกิจปัจจุบัน เช่นเดียวกัน

EQUITY TALK

Div Yield, BIS Ratio และ ROE สูงเหนือกลุ่มฯ

แนวโน้มประมาณการกำไรปี 2567 ที่ 7.6 พันล้านบาท อาจมี Downside เล็กน้อย จากค่าที่ของ กนง. ที่มีมุมมองคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.5% ซึ่งยังส่งผลต่อเนื่องถึง Cost of fund ในกรณีที่ทิศทาง Credit cost ไตรระดับขึ้นช่วง 2H67 เพื่อรักษาระดับ Coverage Ratio แต่มีความหวังจาก Non – NII กลุ่ม Capital market หลัง SET Index ณ 14 ส.ค. 66 ปรับฐานสู่ระดับ 1,378 จุด และ Fed ส่งสัญญาณถึงโอกาสในการลดดอกเบี้ยในปีหน้า คาดเป็นปัจจัยบวกต่อภาวะตลาดทุนปีหน้า หนุนค่าธรรมเนียมส่วนของ บล. ทั้งค่าธรรมเนียมการซื้อขาย และงาน IB อิง SET ณ 14 ส.ค. 66 ปรากฏหุ้นเตรียม IPO ที่ TISCO เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน อย่าง บมจ. เงินเทอร์โบ (TURBO) และ บมจ. นีโอ คอร์ปอเรท (NEO) รวมถึงการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) ช่วยประคองกำไรปี 2567 ไม่ให้หลุดกรอบไปมาก ก่อนที่ปี 2568 สถานการณ์ด้าน Cost of fund เริ่มผ่อนคลายมากขึ้น หลังเงินฝากประจำ Repricing ครบอายุ (และจะคล่องตัวขึ้น หาก กนง. มีการลดอัตราดอกเบี้ย) ผสานกับการเติบโตของสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ คาดการณ์ช่วยผลักดันการขยายตัวของกำไรระยะกลาง – ยาว หลังจำนวนการเปิดสาขาถึงจุดเหมาะสม ทำให้ OPEX ส่วนของสาขาใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราลดลง

โดยช่วงปี 2567 ที่กำไรไม่ได้โดดเด่นมาก เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ และมีหลายปัจจัยท้าทาย แต่เสน่ห์ของ TISCO อยู่ที่ 3 ปัจจัย คือ Div Yield, BIS Ratio และ ROE

1.) Div Yield สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 7% - 8% (จ่ายปีละ 2 ครั้ง, 1H66 จ่าย 2 บาท ต่อหุ้น) บนสมมติฐาน Dividend payout ratio ปี 2566 - 68 เฉลี่ย 86% หรือ ประมาณ 8 บาทต่อหุ้นในปี 2566 (ปี 2565 ที่ 86%, DPS ที่ 7.75 บาท)

2.) กรณีที่กำไรคลาดเคลื่อน ด้วยระดับ BIS Ratio ที่ 22% เป็น Tier-1 ที่ 19% มากสุดในกลุ่มฯ และสูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปก. ที่ 11% และ 8.5% ตามลำดับ ประเมินช่วยให้ TISCO สามารถรักษาระดับการจ่ายเงินปันผล ในระดับที่นักลงทุนพึงพอใจ

3.) แนวโน้ม ROE ยืนสูงราว 15% - 17% ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 8.6%

EQUITY TALK

หุ้นปันผล น่าสนใจยามดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุด

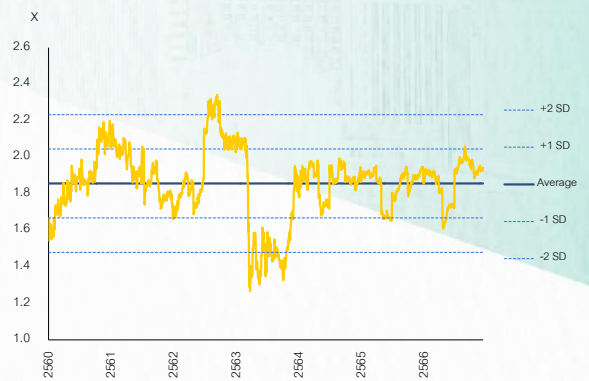
อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 17%, COE ที่ 9.3% ให้ PBV เท่ากับ 1.9 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 109 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 11.8 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2560 ถึงปัจจุบันที่ 11 เท่า) ภายใต้ Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 1 ปี ณ 13 ธ.ค. 66 ปรับตัวลง 0.2% จากวันก่อนหน้า (0.55% จาก 30 ก.ย. 66) มาที่ 4.9% ตามโอกาสจบรอบวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในต่างประเทศ คาดสร้างความน่าสนใจให้กับหุ้นที่ให้ Div Yield สูงราว 7% - 8% ต่อ Fund Flow ต่างชาติมากยิ่งขึ้น ประกอบกับการได้ SET ESG Rating ที่ AAA (กลุ่มฯ มีอีก 2 ธนาคารที่ได้ AAA คือ KBANK และ KTB) ผู้ดึงดูกระแสเงินทุนจากกองทุน TESG ในด้านพื้นฐานด้วย Div Yield, BIS Ratio และ ROE ล้วนสูงสุดในกลุ่มฯ ตามช่วงต้น จึงคงคำแนะนำ Outperform

GGM

Gordon growth model	
Sustainable ROE	17.0%
G	1.0%
ROE-G	16.0%
Beta	0.8
Risk free rate	2.7%
Risk premium	8.0%
COE	9.3%
COE-g	8.3%
PBV (X)	1.94

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



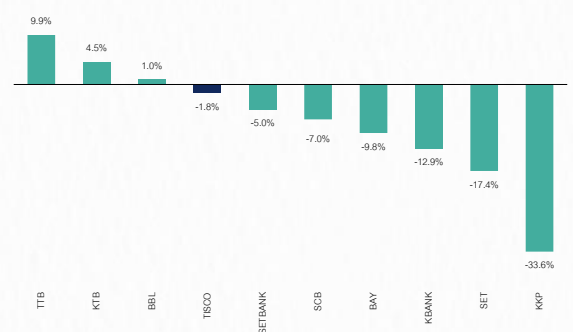
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการปี 2567 ของ TISCO

1. กรณีที่สินเชื่อบริโภคโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อบริโภคปี 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 ลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) โดยทุกๆ 10bp ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้ ECL เพิ่ม 50% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 2.5% ด้าน FV ลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร

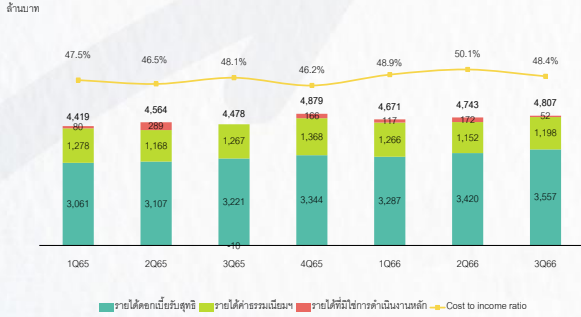
แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,107	3,221	3,344	3,287	3,420	3,557	3,613	1.6%	8.0%	13,876	12,734	9.0%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	1,457	1,257	1,535	1,384	1,324	1,250	1,266	1.2%	-17.5%	5,223	5,607	-6.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,168	1,267	1,368	1,266	1,152	1,198	1,233	2.9%	-9.9%	4,849	5,081	-4.6%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	289	(10)	166	117	172	52	32	-38.1%	-80.6%	374	526	-28.9%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,564	4,478	4,879	4,671	4,743	4,807	4,878	1.5%	0.0%	19,099	18,341	4.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,125)	(2,153)	(2,253)	(2,282)	(2,378)	(2,329)	(2,447)	5.1%	8.6%	(9,435)	(8,630)	9.3%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,439	2,325	2,627	2,389	2,366	2,478	2,431	-1.9%	-7.4%	9,664	9,711	-0.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(140)	(119)	(379)	(155)	(63)	(147)	(178)	21.3%	-53.0%	(543)	(723)	-24.9%
ภาษี	(451)	(433)	(443)	(441)	(449)	(457)	(449)	-1.7%	1.3%	(1,795)	(1,766)	1.7%
กำไรสุทธิ	1,848	1,773	1,804	1,793	1,854	1,874	1,805	-3.7%	0.0%	7,326	7,222	1.4%
EPS (บาท)	2.31	2.21	2.25	2.24	2.32	2.34	2.25	-3.7%	0.0%	9.15	9.02	1.4%
สินเชื่อ	203,341	213,188	219,004	220,099	230,494	231,794	234,112	1.0%	6.9%	234,112	219,004	6.9%
เงินฝากและหุ้นผู้	186,006	197,677	204,023	207,649	213,343	212,473	214,757	1.1%	5.3%	214,757	204,023	5.3%
Yield on Loan	7.0%	7.1%	7.1%	7.2%	7.4%	7.7%	7.9%			7.6%	6.9%	101.4%
Cost of Fund	1.1%	1.1%	1.2%	1.6%	1.8%	2.0%	2.3%			1.9%	1.1%	
Spread	5.9%	6.0%	5.9%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%			5.6%	5.8%	
NIM	5.1%	5.1%	5.1%	4.9%	5.0%	5.2%	5.2%			5.1%	5.0%	
Cost to Income Ratio	46.5%	48.1%	46.2%	48.9%	50.1%	48.4%	50.2%			49.4%	47.1%	
Credit cost	0.3%	0.2%	0.7%	0.3%	0.1%	0.3%	0.3%			0.2%	0.3%	
NPL Ratio	2.20%	2.08%	2.09%	2.13%	2.20%	2.25%	2.30%			2.30%	2.09%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	253.1%	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%	188.5%			188.5%	258.8%	
LLR / Loan	5.6%	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%	4.3%			4.3%	5.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ตัวเลขกำไร 2566F ในตาราง แตกต่างจากประมาณการกำไรทั้งปี ตามที่กล่าวไว้ในหน้า 2

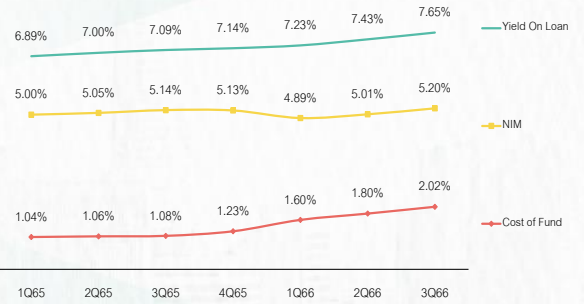
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



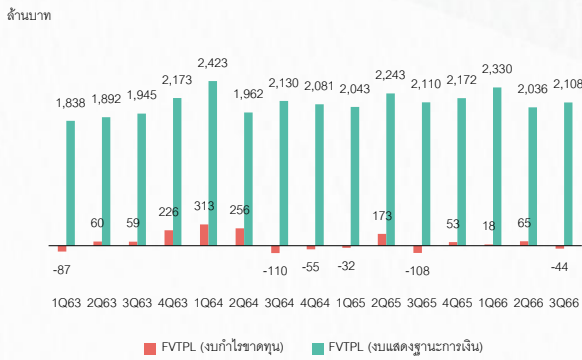
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



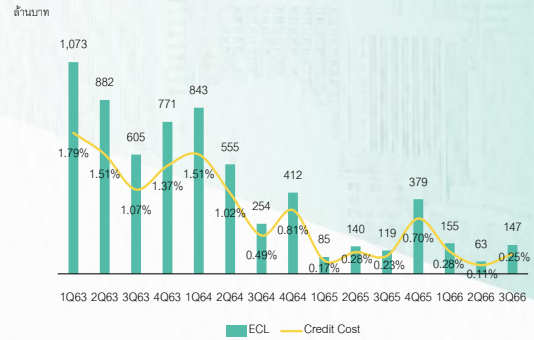
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL



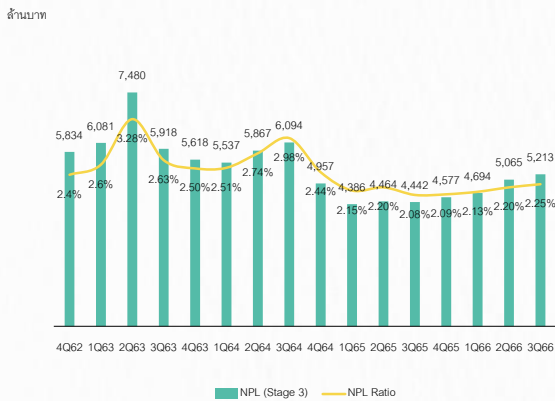
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



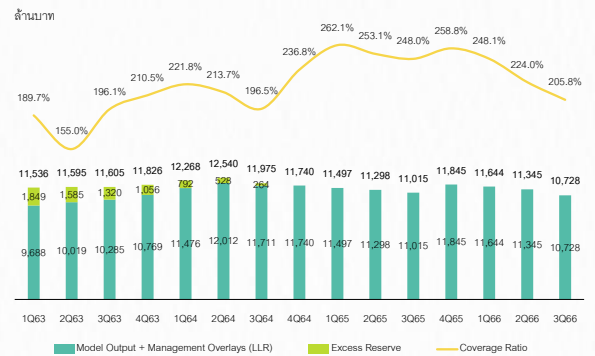
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO (LLR / NPL)


















ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

โครงสร้างสินเชื่อกและ: SOURCE OF FUND

สินเชื่อ (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อธุรกิจ	37,200	37,753	43,816	44,369	46,021	56,131	57,574	2.6%	31.4%	29.8%
สินเชื่อ SME	8,588	9,504	12,188	14,303	13,013	12,709	12,569	-1.1%	3.1%	-12.1%
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	157,765	156,084	157,184	160,331	161,065	161,654	161,651	0.0%	2.8%	0.8%
- เช่าซื้อรถยนต์	111,432	109,173	109,076	110,264	109,490	108,840	107,876	-0.9%	-1.1%	-2.2%
- ที่อยู่อาศัย	11,497	11,097	10,613	10,230	9,967	9,627	9,333	-3.0%	-12.1%	-8.8%
- จำนำทะเบียน	32,165	33,091	34,690	36,348	37,904	39,311	40,425	2.8%	16.5%	11.2%
- อื่นๆ	2,670	2,723	2,806	3,489	3,704	3,877	4,017	3.6%	43.2%	15.1%
รวม	203,553	203,341	213,188	219,004	220,099	230,494	231,794	0.6%	8.7%	5.8%

สัดส่วน	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
สินเชื่อธุรกิจ	18.3%	18.6%	20.6%	20.3%	20.9%	24.4%	24.8%
สินเชื่อ SME	4.2%	4.7%	5.7%	6.5%	5.9%	5.5%	5.4%
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	77.5%	76.8%	73.7%	73.2%	73.2%	70.1%	69.7%
- เช่าซื้อรถยนต์	54.7%	53.7%	51.2%	50.3%	49.7%	47.2%	46.5%
- ที่อยู่อาศัย	5.6%	5.5%	5.0%	4.7%	4.5%	4.2%	4.0%
- จำนำทะเบียน	15.8%	16.3%	16.3%	16.6%	17.2%	17.1%	17.4%
- บ้านแลกเงิน	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
- อื่นๆ	1.3%	1.3%	1.3%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%

Source of fund (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	2,207	2,212	2,255	1,821	1,639	1,469	1,423	-3.1%	-36.9%	-21.9%
ออมทรัพย์	46,009	46,444	46,207	42,930	38,178	33,656	31,767	-5.6%	-31.3%	-26.0%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	34,651	36,066	35,364	42,925	54,636	56,442	61,671	9.3%	74.4%	43.7%
บัตรเงินฝาก	88,568	84,157	98,714	100,590	102,229	107,789	105,936	-1.7%	7.3%	5.3%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	37	37	37	37	36	36	36	0.0%	-2.2%	-2.2%
หุ้นกู้	11,227	17,127	15,137	15,757	10,966	13,986	11,676	-16.5%	-22.9%	-25.9%
รวม	182,699	186,043	197,714	204,060	207,685	213,379	212,509	-0.4%	7.5%	4.1%

สัดส่วน	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
CASA	26%	26%	25%	22%	19%	16%	16%
Fixed Deposit	67%	65%	68%	70%	76%	77%	79%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
หุ้นกู้	6%	9%	8%	8%	5%	7%	5%

ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

NPL แยกกลุ่มลูกค้า

สินเชื่อกที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	% YoY	% YTD
รวมสินเชื่อธุรกิจ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินเชื่อ SME	78.2	135.2	100.1	87.5	82.8	66.1	92.4	40%	-8%	6%
สินเชื่อเช่าซื้อ	2,308.7	2,382.9	2,412.6	2,605.7	2,571.7	2,782.7	2,836.8	2%	18%	9%
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	1,030.0	1,017.7	1,003.3	1,039.8	1,198.8	1,406.6	1,483.9	5%	48%	43%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	967.4	924.9	922.3	840.2	836.1	802.7	794.2	-1%	-14%	-5%
รวมสินเชื่อรายย่อย	4,306.1	4,325.5	4,338.3	4,485.7	4,606.5	4,991.9	5,115.0	2%	18%	14%
สินเชื่ออื่น	2.1	3.1	3.2	3.4	4.2	6.8	6.0	-12%	87%	78%
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	3%	17%	14%
NPL Ratio แยกตามประเภทสินเชื่อ (%)										
สินเชื่อธุรกิจ										
สินเชื่อ SME	0.91	1.42	0.82	0.61	0.64	0.52	0.73			
สินเชื่อเช่าซื้อ	2.07	2.18	2.21	2.36	2.35	2.56	2.63			
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	3.20	3.08	2.89	2.86	3.16	3.58	3.67			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	8.41	8.33	8.69	8.21	8.39	8.34	8.51			
สินเชื่อรายย่อย	2.78	2.82	2.81	2.86	2.93	3.16	3.24			
สินเชื่ออื่น	0.08	0.11	0.11	0.10	0.11	0.18	0.15			
NPL Ratio	2.15	2.20	2.08	2.09	2.13	2.20	2.25			

ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ TISCO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.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)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,977	4,134	4,397	4,666
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(633)	(847)	(978)	(1,110)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,344	3,287	3,420	3,557
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,368	1,266	1,152	1,198
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	166	117	172	52
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,253)	(2,282)	(2,378)	(2,329)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(379)	(155)	(63)	(147)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,248	2,233	2,303	2,332
หัก ภาษีเงินได้	(443)	(441)	(449)	(457)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	1,804	1,793	1,854	1,874
EPS (บาท)	2.25	2.24	2.32	2.34
กำไรจากการดำเนินงาน	2,167	1,936	1,905	2,009
Norm EPS (บาท)	2.71	2.42	2.38	2.51

Tier 1	19.6%	19.7%	19.4%	19.0%
Tier 2	3.7%	3.8%	3.6%	3.6%
CAR	23.4%	23.5%	23.0%	22.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.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 ส.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)
สินเชื่อสุทธิ	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)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,005	1,047	948	798
เงินลงทุน-สุทธิ	6,162	6,713	5,574	6,971
สินเชื่อ	219,004	220,099	230,494	231,794
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,722	1,728	1,804	1,918
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11,845)	(11,644)	(11,345)	(10,728)
สินเชื่อสุทธิ	208,881	210,183	220,953	222,983
สินทรัพย์อื่น	49,365	55,280	46,884	43,181
สินทรัพย์รวม	265,414	273,224	274,359	273,933
เงินฝาก	188,266	196,683	199,356	200,797
เงินกู้ยืม	21,952	18,122	20,500	18,960
หนี้สินรวม	222,626	228,628	234,149	233,457
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
อื่นๆ	2,849	2,864	2,862	2,854
กำไรสะสม	31,932	33,725	29,342	29,616
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	42,788	44,596	40,210	40,476
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	265,414	273,224	274,359	273,933

สมบัติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	7.9%	5.0%	5.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืม	10.9%	4.6%	4.6%	2.9%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	-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%
BIS Ratio	23.4%	21.3%	20.5%	20.1%

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)