

# EQUITY TALK

## 2Q67 EARNING PREVIEW

🕒 13 มิถุนายน 2567

### หนาวๆ ร้อนๆ

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิ 2Q67 (เบื้องต้นงบประกาศ 12 ก.ค. 67) ที่ 1.73 พันล้านบาท ทรงตัว QOQ (-6.7% YOY จาก ECL) ผ่านการบริหารจัดการ OPEX ด้าน ECL ขึ้นทั้ง QOQ และ YOY ตามคาดการณ์ NPL / LOAN ยับขึ้นไปที่ 2.32% จาก 2.27% ณ สิ้นงวดก่อน เพราะสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และ COVERAGE RATIO ลดลงต่อเนื่องเหลือ 165% เทียบกับ 178% ณ สิ้นงวด 1Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 206%) ทำให้คาดการณ์ตั้ง ECL ระดับต่ำดังที่ผ่านมาในช่วงที่เหลืองปีทำได้ยากขึ้น โดยหากกำไรเป็นไปตามที่มองจะทำให้กำไร 1H67 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 47% ของประมาณการทั้งปี บ่งชี้ DOWNSIDE RISK ต่อประมาณการราว 3% - 5%

แม้บริษัทฯ ให้ DIV YIELD สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ ราว 8% และใกล้เข้าสู่รอบปันผลระหว่างกาล แต่คุณภาพสินทรัพย์พอร์ตรายย่อยและ FLOORPLAN ยังมีความเสี่ยง อีกทั้งประมาณการดูมี DOWNSIDE คาดเป็นเหตุให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวทางบวกจำกัด จึงคงแนะนำ NEUTRAL

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,224	7,301	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)	10.7	10.6	10.6	10.3	10.0
PBV (x)	1.81	1.82	1.77	1.73	1.69
DPS (บาท)	7.75	7.75	7.75	8.00	8.25
Div Yields	8.0%	8.0%	8.0%	8.3%	8.5%
ROE	17.2%	17.1%	17.0%	17.1%	17.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS  
แนวรับ : 94.00 บาท แนวต้าน : 101.50/103.50 บาท

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

# TISCO

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	96.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	106.00
Upside (%)	9.8
Dividend yield (%)	8.8

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	9.12	8.84	3%
<b>2568F</b>	9.41	9.04	4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

### RESEARCH DIVISION

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

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



# EQUITY TALK

## สินเชื่อ พ.ค. โตแผ่วเบา 0.4% MoM จากจํานำและรายใหญ่

ข้อมูล ส.พ. 1.1 พบว่าสินเชื่อ ณ สิ้น พ.ค. 67 เพิ่ม 0.4% MoM (และ 0.1% จาก สิ้น มี.ค. 67)หนุนด้วยสินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วนราว 25% ของสินเชื่อ) สูงขึ้น 2.7% MoM จากกลุ่มผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ ชดเชย SME (สัดส่วนราว 6% ของสินเชื่อ) ซึ่งหลักๆ คือ Floorplan ติดลบ 3.5% MoM หลังผ่าน Motor show และรายย่อย (สัดส่วนราว 69% ของสินเชื่อ) อ่อนตัว 0.2% MoM เพราะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (สัดส่วนราว 45% ของสินเชื่อ) ลดลง 0.5% MoM โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ ตามความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อกลุ่มนี้ ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถมือสองและรถจักรยานยนต์ ย้ายตัว ด้านสินเชื่อจํานำทะเบียนรถ (สัดส่วนราว 18% ของสินเชื่อ) เพิ่มขึ้นแผ่วเบา 0.5% MoM หลังบริษัท ฝ่อกันเร่งการเติบโตสินเชื่อ High yield ภายใต้การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจไทย (สาขา สหวิง เงินสั่งได้ ณ สิ้น พ.ค. 67 เพิ่ม 38 สาขา จาก 674 สาขา ณ สิ้นงวด 1Q67) ทั้งนี้ การเติบโตของสินเชื่อรายใหญ่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เป็นไปตามการก่อสร้างโครงการของลูกค้า จึงคาดเห็นการเบิกใช้ต่อเนื่องช่วง มิ.ย. 67 ภาพรวมจึงประเมินสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 2Q67 ย้ายตัว 1.0% QoQ (+3.1% YoY)

ขณะที่เงินฝาก ณ สิ้น พ.ค. 67 ลดลง 1% MoM (-1.6% จากสิ้น มี.ค. 67) จากทั้ง CASA และเงินฝากประจำ ตามความต้องการระดมเงินฝากลดลง สอดรับกับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อข้างต้น

## คาดการณ์ 2Q67 ทรงตัว QoQ แต่ลด YoY จาก ECL

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q67 (เบื้องต้นงบการเงินประกาศ 12 ก.ค. 67) ที่ 1.73 พันล้านบาท ประคองตัว QoQ (-6.7% YoY จาก ECL) เพราะการบริหารจัดการ OPEX ให้สอดคล้องกับแนวโน้มรายได้รวมลดลงเล็กน้อย 1% QoQ (-2.1% YoY) มาที่ 4.6 พันล้านบาท จากคาดการณ์ NII ที่ 3.4 พันล้านบาท ชะลอตัวราว 0.7% QoQ (-1.5% YoY) หลังการขยับขึ้นของ Cost of fund อยู่ในอัตราเบาบางจากงวดก่อน เพราะการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำทุกอายุลงช่วงปลาย 1Q67 เฉลี่ย 0.16% จากสิ้นปี 2566 เนื่องจากความต้องการระดมเงินฝากลดลง ตามที่ได้กล่าวช่วงต้น ขณะที่ Non – NII คาดไว้ 1.3 พันล้านบาท อ่อนตัว 2.5% QoQ (-3.7% YoY) เหตุเพราะรายได้ค่าธรรมเนียมอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ต่ำลง 5.8% QoQ (-4.4% YoY) ถูกกดดันจาก บล. ตามภาวะตลาด ซึ่งไม่สามารถทดแทนได้กับค่าธรรมเนียม IB ที่มี IPO หุ่น NEO ช่วง เม.ย. 67 ส่วน Bancassurance อ่อนแอตามสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ สำหรับรายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลักดีขึ้นจาก FVTPL ตามการตีมูลค่าบริษัทนอกตลาดในช่วง 2Q ของทุกปี

# EQUITY TALK

ด้าน ECL ประเมินอยู่ที่ 287 ล้านบาทสูงขึ้น 2.9% QoQ และ 355% YoY หรือคิดเป็น Credit cost ที่ 0.5% เทียบกับ 0.5% งวด 1Q67 และ 0.1% งวด 2Q66 จากคุณภาพสินทรัพย์ถดถอย หลักๆ มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ โดยคาด NPL / Loan ที่ 2.32% เทียบกับ 2.27% ณ สิ้นงวดก่อน (2Q66 ที่ 2.20% และ 4Q66 ที่ 2.22%) และ Coverage ratio มีทิศทางลดลงต่อเนื่องเหลือ 165% จาก 178% ณ สิ้นงวด 1Q67 (2Q66 ที่ 224% และ 4Q66 ที่ 190%) เพราะนโยบายการตั้ง ECL ในระดับต่ำ เพื่อลดผลกระทบต่อผลของ NII จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นตั้งแต่ปี 2566

โดยรวมกำไรสุทธิ 1H67F เท่ากับ 3.5 พันล้านบาท (-5% YoY) หากเป็นไปตามคาดจะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 47% ของประมาณการทั้งปี (VS 1H66 คิดเป็นสัดส่วน 50% ของกำไรสุทธิปี 2566) ที่ 7.3 พันล้านบาท ทรงตัว YoY ภายใต้แนวโน้ม ECL เพิ่มขึ้นช่วง 2H67 หลัง Coverage ratio ไกลนโยบายบริษัทฯ ที่ 150% ประกอบกับคาดการณ์ผลดีจากการลดดอกเบี้ยเงินฝากประจำจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามการ Repricing เงินฝากประจำ องค์กรประกอบรวมส่งผลให้แนวโน้มกำไรช่วงที่เหลือของปีทำได้ดีสุดเฉลี่ยไม่น่าเกิน 1.8 พันล้านบาทต่อไตรมาส สะท้อนประมาณการทั้งปีอาจมี Downside risk ราว 3% - 5%

## Div Yield สูง ถูกหักล้างด้วยคุณภาพสินทรัพย์

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 17%, COE ที่ 9% ให้ PBV เท่ากับ 1.9 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 106 บาท แม้บริษัทฯ ให้ Div yield สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ ราว 8% และใกล้เข้าสู่รอบปันผลระหว่างกาล แต่มองว่าพอร์ตสินเชื่อรายย่อยยังเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจไทยและหนี้ครัวเรือน ประกอบกับสินเชื่อ Floorplan มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ภายใต้การเปลี่ยนผ่านจาก ICE สู่ EV นำไปสู่การแข่งขันรุนแรงในอุตสาหกรรมรถยนต์และผลกระทบต่อยอดขายรถยนต์ ICE ในระยะถัดไป เสี่ยงต่อกระแสเงินสดของตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ขนาดเล็ก - กลาง อีกทั้งประมาณการดูมี Downside ภาพรวมคาดเป็นเหตุให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวทางบวกจำกัด จึงคงแนะนำ Neutral

# 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

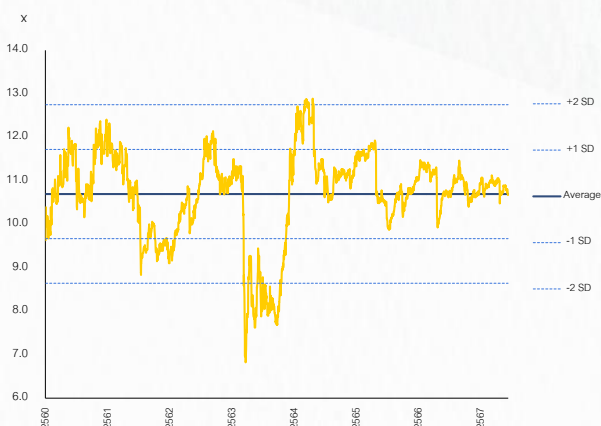
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.0%	-1.6%	-4.0%	-4.6%	-4.2%	-15.1%	-7.0%
SETBANK	0.1%	-1.3%	-3.9%	-3.5%	-3.7%	-10.4%	-7.3%
BAY	-0.4%	-1.4%	-5.1%	-6.0%	-11.1%	-23.4%	-11.9%
BBL	0.4%	-1.1%	-3.2%	-3.2%	-10.6%	-17.5%	-14.1%
KBANK	0.4%	-2.3%	-5.6%	2.4%	-1.6%	-4.5%	-6.7%
KKP	0.5%	-2.0%	-7.1%	-8.0%	2.1%	-20.0%	-2.5%
KTB	-0.6%	1.2%	3.6%	10.1%	-4.9%	-9.8%	-5.4%
SCB	1.0%	-1.0%	-3.7%	-7.6%	4.5%	-3.3%	-1.9%
TISCO	0.0%	-0.8%	-0.8%	-3.5%	-1.8%	-0.3%	-3.3%
TTB	-1.2%	-0.6%	-6.2%	-9.8%	5.1%	2.5%	-1.2%

ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

## 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 โดยทุกๆ 10bps ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 2.6% ด้าน FV ลดลงต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร

## ESG ของ TISCO

**สิ่งแวดล้อม** การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงสินเชื่อให้กับผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า นอกจากนี้ในส่วนของการธนาคาร 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

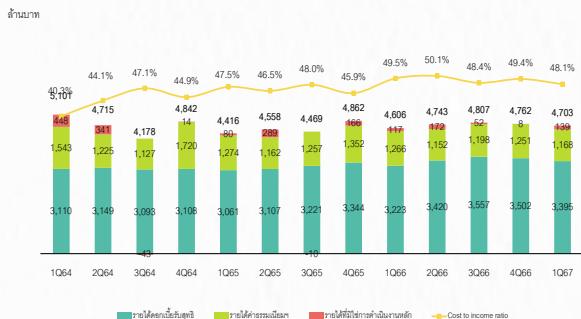
# EQUITY TALK

## แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,221	3,344	3,223	3,420	3,557	3,502	3,395	3,370	-0.7%	-1.5%	6,765	6,642	1.9%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	1,247	1,518	1,384	1,324	1,250	1,260	1,307	1,275	-2.5%	-3.7%	2,582	2,707	-4.6%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,257	1,352	1,266	1,152	1,198	1,251	1,168	1,101	-5.8%	-4.4%	2,269	2,418	-6.2%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	(10)	166	117	172	52	8	139	174	25.2%	1.2%	313	289	8.3%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>4,469</b>	<b>4,862</b>	<b>4,606</b>	<b>4,743</b>	<b>4,807</b>	<b>4,762</b>	<b>4,703</b>	<b>4,645</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>9,347</b>	<b>9,349</b>	<b>0.0%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,144)	(2,233)	(2,282)	(2,378)	(2,329)	(2,353)	(2,263)	(2,236)	-1.2%	-6.0%	(4,499)	(4,659)	-3.4%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,325	2,630	2,325	2,366	2,478	2,409	2,440	2,409	-1.3%	1.8%	4,849	4,690	3.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(119)	(379)	(91)	(63)	(147)	(187)	(279)	(287)	2.9%	355.0%	(566)	(154)	267.2%
ภาษี	(433)	(444)	(441)	(449)	(457)	(442)	(428)	(392)	-8.4%	-12.6%	(820)	(889)	-7.8%
กำไรสุทธิ	1,773	1,807	1,793	1,854	1,874	1,780	1,733	1,730	-0.2%	-6.7%	3,463	3,646	-5.0%
EPS (บาท)	2.21	2.26	2.24	2.32	2.34	2.22	2.16	2.16	0.0%	-6.7%	4.32	4.55	-5.1%
สินเชื่อ	213,188	219,004	220,099	230,494	231,794	234,815	235,218	237,570	1.0%	3.1%	237,570	230,494	3.1%
เงินฝากและหุ้นกู้	197,677	204,023	207,649	213,343	212,473	225,931	214,764	214,318	-0.2%	0.5%	214,318	213,343	0.5%
Yield on Loan	7.1%	7.1%	7.1%	7.4%	7.7%	7.7%	7.6%	7.6%			7.6%	7.2%	
Cost of Fund	1.1%	1.2%	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.5%			2.4%	1.7%	
Spread	6.0%	5.9%	5.5%	5.6%	5.6%	5.4%	5.2%	5.1%			5.1%	5.5%	
NIM	5.1%	5.1%	4.8%	5.0%	5.2%	5.0%	4.8%	4.8%			4.8%	4.9%	
Cost to Income Ratio	48.0%	45.9%	49.5%	50.1%	48.4%	49.4%	48.1%	48.1%			48.1%	49.8%	
Credit cost	0.2%	0.7%	0.2%	0.1%	0.3%	0.3%	0.5%	0.5%			0.5%	0.1%	
NPL Ratio	2.08%	2.09%	2.13%	2.20%	2.25%	2.22%	2.27%	2.32%			2.32%	2.20%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	248.0%	258.8%	248.1%	224.0%	205.8%	189.9%	177.8%	165.2%			165.2%	224.0%	
LLR / Loan	5.2%	5.4%	5.3%	4.9%	4.6%	4.2%	4.0%	3.8%			3.8%	4.9%	

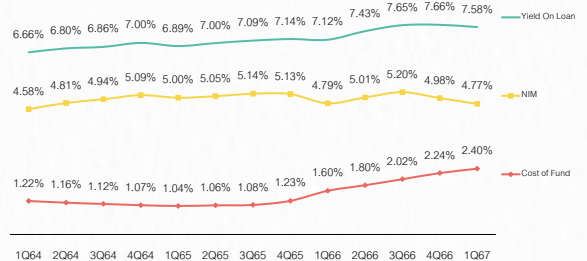
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## โครงสร้างรายได้



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

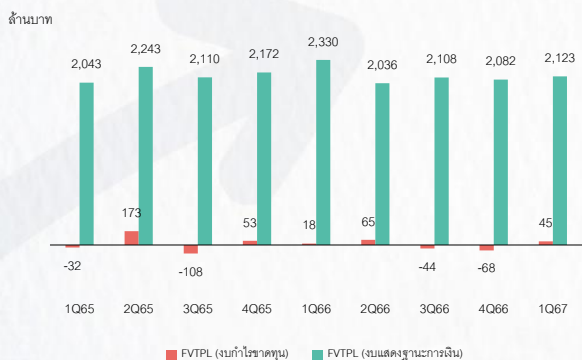
## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

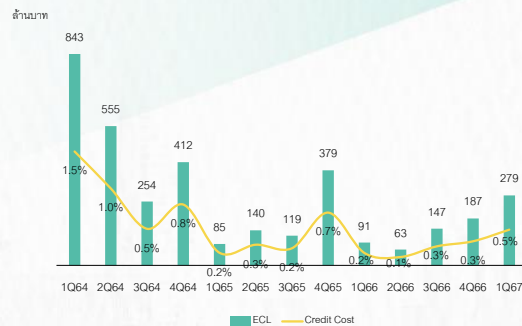
# EQUITY TALK

## FVTPL



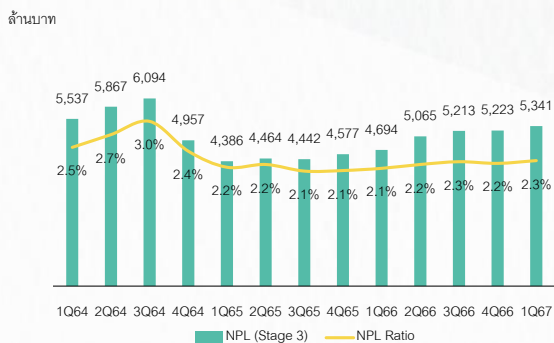
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ECL และ CREDIT COST



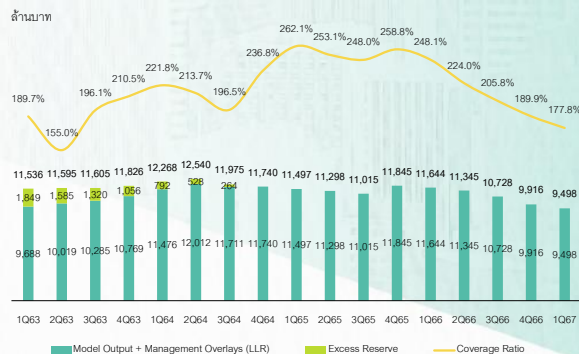
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## NPL และ NPL / LOAN



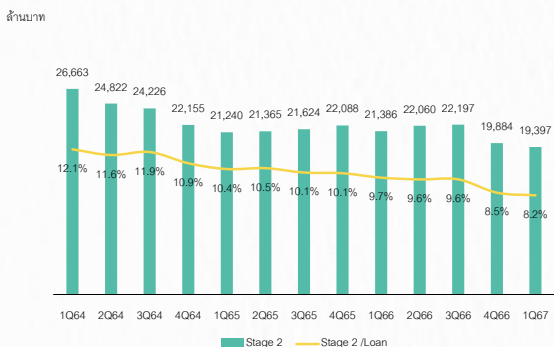
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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

## โครงสร้างสินเชิ้อและ: SOURCE OF FUND

สินเชิ้อ (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>สินเชิ้อธุรกิจ</b>	37,200	37,753	43,816	44,369	46,021	56,131	57,574	58,964	60,012	1.8%	30.4%	1.8%
<b>สินเชิ้อ SME</b>	8,588	9,504	12,188	14,303	13,013	12,709	12,569	13,642	15,064	10.4%	15.8%	10.4%
<b>สินเชิ้อรายย่อยและอื่น ๆ</b>	157,765	156,084	157,184	160,331	161,065	161,654	161,651	162,209	160,142	-1.3%	-0.6%	-1.3%
- เช่าซื้อรถยนต์	111,432	109,173	109,076	110,264	109,490	108,840	107,876	106,851	104,728	-2.0%	-4.3%	-2.0%
- ที่อยู่อาศัย	11,497	11,097	10,613	10,230	9,967	9,627	9,333	8,536	8,126	-4.8%	-18.5%	-4.8%
- จำนำทะเบียน	32,165	33,091	34,690	36,348	37,904	39,311	40,425	41,720	41,891	0.4%	10.5%	0.4%
- อื่นๆ	2,670	2,723	2,806	3,489	3,704	3,877	4,017	5,101	5,398	5.8%	45.7%	5.8%
<b>รวม</b>	<b>203,553</b>	<b>203,341</b>	<b>213,188</b>	<b>219,004</b>	<b>220,099</b>	<b>230,494</b>	<b>231,794</b>	<b>234,815</b>	<b>235,218</b>	<b>0.2%</b>	<b>6.9%</b>	<b>0.2%</b>
<b>สัดส่วน</b>	<b>1Q65</b>											
<b>สินเชิ้อธุรกิจ</b>	18.3%	18.6%	20.6%	20.3%	20.9%	24.4%	24.8%	25.1%	25.5%			
<b>สินเชิ้อ SME</b>	4.2%	4.7%	5.7%	6.5%	5.9%	5.5%	5.4%	5.8%	6.4%			
<b>สินเชิ้อรายย่อยและอื่น ๆ</b>	77.5%	76.8%	73.7%	73.2%	73.2%	70.1%	69.7%	69.1%	68.1%			
- เช่าซื้อรถยนต์	54.7%	53.7%	51.2%	50.3%	49.7%	47.2%	46.5%	45.5%	44.5%			
- ที่อยู่อาศัย	5.6%	5.5%	5.0%	4.7%	4.5%	4.2%	4.0%	3.6%	3.5%			
- จำนำทะเบียน	15.8%	16.3%	16.3%	16.6%	17.2%	17.1%	17.4%	17.8%	17.8%			
- อื่นๆ	1.3%	1.3%	1.3%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	2.2%	2.3%			
<b>Source of fund (ล้านบาท)</b>	<b>1Q65</b>	<b>2Q65</b>	<b>3Q65</b>	<b>4Q65</b>	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	<b>1Q67</b>	<b>% QoQ</b>	<b>% YoY</b>	<b>% YTD</b>
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	2,207	2,212	2,255	1,821	1,639	1,469	1,423	1,529	1,736	13.5%	5.9%	13.5%
ออมทรัพย์	46,009	46,444	46,207	42,930	38,178	33,656	31,767	28,988	27,017	-6.8%	-29.2%	-6.8%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	34,651	36,066	35,364	42,925	54,636	56,442	61,671	64,143	69,754	8.7%	27.7%	8.7%
บัตรเงินฝาก	88,568	84,157	98,714	100,590	102,229	107,789	105,936	113,985	110,080	-3.4%	7.7%	-3.4%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	37	37	37	37	36	36	36	36	36	0.0%	0.0%	0.0%
หุ้นกู้	11,227	17,127	15,137	15,757	10,966	13,986	11,676	17,286	6,176	-64.3%	-43.7%	-64.3%
<b>รวม</b>	<b>182,699</b>	<b>186,043</b>	<b>197,714</b>	<b>204,060</b>	<b>207,685</b>	<b>213,379</b>	<b>212,509</b>	<b>225,967</b>	<b>214,800</b>	<b>-4.9%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-4.9%</b>
<b>สัดส่วน</b>												
CASA	26%	26%	25%	22%	19%	16%	16%	14%	13%			
Fixed Deposit	67%	65%	68%	70%	76%	77%	79%	79%	84%			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			
หุ้นกู้	6%	9%	8%	8%	5%	7%	5%	8%	3%			

ที่มา: TISCO และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



## EQUITY TALK

## NPL แยกกลุ่มลูกค้า

สินเชื่อที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL - (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	% YoY	% YTD
<b>รวมสินเชื่อธุรกิจ</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>สินเชื่อ SME</b>	78.2	135.2	100.1	87.5	82.8	66.1	92.4	127.1	236.4	86%	185%	86%
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	-7%	8%	-7%
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	10%	55%	10%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	967.4	924.9	922.3	840.2	836.1	802.7	794.2	417.6	446.2	7%	-47%	7%
<b>รวมสินเชื่อรายย่อย</b>	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	0%	11%	0%
สินเชื่ออื่น	2.1	3.1	3.2	3.4	4.2	6.8	6.0	8.3	13.0	57%	213%	57%
<b>รวม NPL (Stage 3)</b>	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	2%	14%	2%
<b>NPL Ratio แยกตามประเภทสินเชื่อ (%)</b>												
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>												
<b>สินเชื่อ SME</b>	0.91	1.42	0.82	0.61	0.64	0.52	0.73	0.93	1.57			
สินเชื่อเช่าซื้อ	2.07	2.18	2.21	2.36	2.35	2.56	2.63	2.79	2.66			
สินเชื่อเพื่อจำหน่ายทะเบียน	3.20	3.08	2.89	2.86	3.16	3.58	3.67	4.04	4.45			
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	8.41	8.33	8.69	8.21	8.39	8.34	8.51	4.89	5.49			
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>	2.78	2.82	2.81	2.86	2.93	3.16	3.24	3.14	3.19			
สินเชื่ออื่น	0.08	0.11	0.11	0.10	0.11	0.18	0.15	0.16	0.24			
<b>NPL Ratio</b>	2.15	2.20	2.08	2.09	2.13	2.20	2.25	2.22	2.27			

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)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>13,829</b>	<b>13,801</b>	<b>14,433</b>	<b>14,944</b>
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	(615)	(858)	(1,126)	(1,418)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,090	9,128	9,413	9,667
หัก ภาษีเงินได้	(1,788)	(1,826)	(1,883)	(1,933)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>7,301</b>	<b>7,303</b>	<b>7,530</b>	<b>7,734</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>9.12</b>	<b>9.12</b>	<b>9.41</b>	<b>9.66</b>
กำไรจากการดำเนินงาน	7,882	8,126	8,618	9,110
Norm EPS (บาท)	9.84	10.15	10.76	11.38

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,397	4,666	4,776	4,774
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(978)	(1,110)	(1,273)	(1,378)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>3,420</b>	<b>3,557</b>	<b>3,502</b>	<b>3,395</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,152	1,198	1,251	1,168
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	172	52	8	139
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,378)	(2,329)	(2,353)	(2,263)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(63)	(147)	(187)	(279)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,303	2,332	2,222	2,161
หัก ภาษีเงินได้	(449)	(457)	(442)	(428)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,854</b>	<b>1,874</b>	<b>1,780</b>	<b>1,733</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>2.32</b>	<b>2.34</b>	<b>2.22</b>	<b>2.16</b>

Tier 1	19.4%	19.0%	18.9%	18.7%
Tier 2	3.6%	3.5%	3.5%	2.2%
CAR	23.0%	22.5%	22.4%	20.9%

### 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	1,097	1,435	1,685
เงินลงทุน (รวม FVTPL)	3,314	3,314	3,314	3,314
<b>สินเชื่อ</b>	<b>234,815</b>	<b>246,556</b>	<b>253,953</b>	<b>261,571</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,929	2,121	2,121	2,121
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,916)	(8,972)	(9,098)	(9,516)
สินเชื่อสุทธิ	226,828	239,705	246,976	254,177
สินทรัพย์อื่น	4,073	4,320	4,751	5,225
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>290,724</b>	<b>305,572</b>	<b>315,322</b>	<b>325,010</b>
<b>เงินฝาก / เงินกู้ยืม</b>	<b>234,675</b>	<b>245,556</b>	<b>252,601</b>	<b>259,868</b>
หนี้สินรวม	248,276	262,027	270,645	279,178
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
สำรองอื่น	3,039	3,039	3,039	3,039
กำไรสะสม	31,399	32,495	33,627	34,783
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>42,445</b>	<b>43,541</b>	<b>44,673</b>	<b>45,828</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>290,724</b>	<b>305,572</b>	<b>315,322</b>	<b>325,010</b>

## งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	948	798	918	972
เงินลงทุน-สุทธิ	5,574	6,971	5,395	5,442
<b>สินเชื่อ</b>	<b>230,494</b>	<b>231,794</b>	<b>234,815</b>	<b>235,218</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,804	1,918	1,929	1,950
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(11,345)	(10,728)	(9,916)	(9,498)
สินเชื่อสุทธิ	220,953	222,983	226,828	227,669
สินทรัพย์อื่น	46,884	43,181	57,583	48,322
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>274,359</b>	<b>273,933</b>	<b>290,724</b>	<b>282,405</b>
<b>เงินฝาก</b>	<b>199,356</b>	<b>200,797</b>	<b>208,645</b>	<b>208,587</b>
เงินกู้ยืม	20,500	18,960	25,792	15,728
หนี้สินรวม	234,149	233,457	248,279	238,200
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
อื่นๆ	2,862	2,854	3,039	3,064
กำไรสะสม	29,342	29,616	31,399	33,134
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>40,210</b>	<b>40,476</b>	<b>42,445</b>	<b>44,205</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>274,359</b>	<b>273,933</b>	<b>290,724</b>	<b>282,405</b>

## 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	189.9%	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)