

## Bloomberg Consensus 98 บาท

“ถือ”

| TISCO            | 1Q25A | %YoY  | %QoQ  | 2025E* | %YoY | %total | 2024  | %YoY |
|------------------|-------|-------|-------|--------|------|--------|-------|------|
| PPOP (Btm)       | 2,052 | -0.1% | -0.6% | n/a    | n/a  | n/a    | 9,971 | 6%   |
| Net Profit (Btm) | 1,643 | -5%   | -3%   | 6,570  | -5%  | 25%    | 6,901 | -6%  |
| EPS (Bt)         | 2.05  | -5%   | -3%   | 8.21   | -5%  | 25%    | 8.62  | -5%  |

Source : Financial Statement, TISCO, \*Bloomberg and collected by Globlex

- ผลการดำเนินงานงวด 1Q68 มีกำไรสุทธิ 1,643 ล้านบาทที่ดีกว่าคาดการณ์ของ consensus 4% (-3%QoQ -5%YoY) โดยมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง -2%QoQ -2%YoY โดยมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin) เพิ่มขึ้นสู่ 4.88% จาก 4.85% ในปี 67 ขณะที่รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นในส่วนของกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรม (FVTPL) กำไรจากการลงทุน รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุน ขณะที่ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้น +14%QoQ +38%YoY อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงยังแข็งแกร่งที่ 18.8%
- เงินให้สินเชื่อ ณ ปลายงวด 1Q68 จำนวน 2.3 แสนล้านบาท ลดลง 0.4%YTD จากการชะลอตัวของสินเชื่อรายย่อยทั้งในส่วนของการสินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ตามภาวะตลาดรถยนต์ในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว สินเชื่อจำนำทะเบียน “Auto Cash” สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น และสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ชำระคืนหนี้ของสินเชื่อเพื่อผู้แทนจำหน่ายรถยนต์
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ %NPL 2.42% เพิ่มขึ้นจาก 2.35% ในปี 67 ตามแผนการเติบโตสินเชื่อในกลุ่มที่มีอัตราผลตอบแทนในระดับสูงที่ยังสามารถบริหารจัดการได้ โดยมี credit cost 0.7% เพิ่มขึ้นจาก 0.6% ในปี 67 และ % Coverage เท่ากับ 154% ทรงตัว QoQ
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อผลการดำเนินงานในปีนี้มีโอกาสหดตัวเล็กน้อยจาก Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 6.6 พันล้านบาท -5%YoY ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับ PBV 1.84x สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.64x ประกอบกับ IAA consensus คาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ย 8% ต่อปีซึ่งอยู่ในระดับสูงน่าสนใจถึงลงทุนระยะยาว รอรับเงินปันผล บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวดปี 67 หุ้นละ 5.75 บาท yield 5.8% XD 25 เม.ย. วันจ่าย 16 พ.ค. แนะนำ “ถือ”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th