



“กำไร 3Q68 +2%YoY +4% +4%QoQ
9M68 -3%YoY ”



18 November 2025

“**၂**”



- งวด 3Q68 มีกำไรสุทธิ 1,323 ล้านบาท +2%YoY +4%QoQ แม้รายได้ดอกเบี้ยลดลงจากความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อส่วนบุคคล แต่ได้รับชดเชยจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของหุ้น THAI ขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอการขายลดลง 31%QoQ ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ลดลงจากคุณภาพพอร์ตสินเชื่อที่ดีขึ้น ในช่วง 9M68 มีกำไรสุทธิ 3,693 ล้านบาท -3%YoY
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานในอนาคตที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเป็นเป็นผลจากการปรับพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อที่มีความเสี่ยงสูงและขยายพอร์ตสินเชื่อจำนำทะเบียนที่มีอัตราผลตอบแทนสูง ขณะที่ NIM มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มลดลงตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลง ทั้งนี้ แม้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 เหลือ 4.9 พันล้านบาท -2%YoY แต่จะพลิกเติบโต 11% ในปี 69 เป็น 5.5 พันล้านบาท ราคาหุ้นซื้อขายที่ PE 8.9 เท่า ต่ำกว่า PE เฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 14.5 เท่า และการปรับเปลี่ยนนโยบายจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นมาเป็นเงินสดซึ่ง IAA consensus คาด yield เหลือ 5% เราจึงแนะนำ “ซื้อ”