

TISCO

NEUTRAL

Current price Bt103.50

Target price Bt103.00

ผลประกอบการ 4Q65 ออกมาตามคาด

TISCO รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 จำนวน 1.81 พันลบ. (+2% QoQ, +1% YoY) และกำไรสุทธิปี 2565 จำนวน 7.22 พันลบ. (+6%) เป็นไปตามคาด

รายการสำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: อัตราส่วน NPL อยู่ที่ 2.09% ทรงตัว QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 47 bps QoQ สู่ 0.7% ใน 4Q65 ส่งผลทำให้ credit cost ปี 2565 อยู่ที่ 0.34% (-62 bps) ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 0.4% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 248% ณ 3Q65 สู่ 259% ณ 4Q65
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 8% YoY ต่ำกว่าประมาณการปี 2565 ของเราที่ 7% การเติบโตของสินเชื่อใน 4Q65 ได้แรงหนุนส่วนใหญ่จากสินเชื่อธุรกิจ (+1.3% QoQ, +23.9% YoY) สินเชื่อ SME ซึ่ง ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อเพื่อผู้แทนจำหน่ายรถยนต์ (+17.4% QoQ, +68.8% YoY) และสินเชื่อจำนำทะเบียน (+4.8% QoQ, +14.8% YoY) ในขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อกลับมาเติบโตที่ 1.1% QoQ (-1.9% YoY) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยยังคงหดตัว -3.6% QoQ (-14.3% YoY)
- 3) NIM: NIM ลดลง 1 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 11 bps QoQ ถูกหักล้างโดยต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 15 bps QoQ
- 4) Non-NII: เพิ่มขึ้น 22% QoQ ตามฤดูกาล (รายได้ค่าธรรมเนียม, กำไรจาก FVTPL และรายได้อื่น) แต่ลดลง 13% YoY (รายได้ค่าธรรมเนียม) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 8% QoQ ตามฤดูกาล แต่ลดลง 20% YoY ใน 4Q65 ส่งผลทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมปี 2565 ลดลง 10%
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -201 bps QoQ (+134 bps YoY)

คงเรตติ้ง NEUTRAL แต่จะทบทวนราคาเป้าหมายที่ 103 บาทอีกครั้ง โดยจะรอการประชุมนักวิเคราะห์ช่วงบ่ายนี้

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Interest income	3,617	3,755	3,977	10	6	14,792	14,904	1
Interest expense	510	533	633	24	19	2,332	2,171	(7)
Net interest income	3,108	3,221	3,344	8	4	12,460	12,734	2
Non-interest income	1,738	1,244	1,520	(13)	22	6,369	5,551	(13)
Operating expenses	2,176	2,155	2,250	3	4	8,279	8,630	4
Pre-provision profit	2,669	2,310	2,614	(2)	13	10,550	9,656	(8)
Provision	412	119	379	(8)	219	2,064	723	(65)
Pre-tax profit	2,257	2,191	2,235	(1)	2	8,486	8,933	5
Income tax	460	433	443	(4)	2	1,708	1,766	3
MI and equity	(3)	13	14	547	12	7	55	707
Net profit	1,794	1,771	1,806	1	2	6,785	7,222	6
EPS (Bt)	2.24	2.21	2.26	1	2	8.47	9.02	6
B/S (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	%YoY ch
Gross loans	202,950	213,188	219,004	8	3	202,950	219,004	8
Deposits	166,542	182,540	188,266	13	3	166,542	188,266	13
BVPS (Bt)	51.45	51.23	53.44	4	4	51.45	53.44	4
Ratios (%)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	2021	2022	YoY ch*
Yield on earn. asset	5.91	5.98	6.08	0.17	0.11	5.69	5.84	0.15
Cost of funds	1.07	1.08	1.23	0.16	0.15	1.13	1.09	(0.05)
Net interest margin	5.08	5.13	5.12	0.04	(0.01)	4.79	4.99	0.20
Cost to income	44.92	48.27	46.26	1.34	(2.01)	43.97	47.19	3.22
Credit cost	0.81	0.23	0.70	(0.11)	0.47	0.97	0.34	(0.62)
NPLs/total loans	2.44	2.08	2.09	(0.35)	0.01	2.44	2.09	(0.35)
LLR/NPLs	236.74	247.99	258.82	22.07	10.82	236.74	258.82	22.07

Note:*Percentage points

