



14 สิงหาคม 2554

TISCO

สินเชื่อเดือน ก.ค. เติบโตเร่งตัวขึ้นอีก 3.3% MoM และโตแล้วถึง 17.2% YTD

มูลค่าเหมาะสม	50.00 บาท	ราคาล่าสุด (10 ส.ค. 2555)	40.75 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

- TISCO รายงานสินทรัพย์และหนี้สินเดือน ก.ค. โดยสินเชื่อยังคงเติบโตต่อได้อีก 3.3 %MoM และทำให้สินเชื่อของ TISCO เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 แล้วถึง 17.2%YTD

ความเห็นนักวิเคราะห์

- สินเชื่อเติบโตต่อได้อีก 7.8% QoQ และโตแล้วถึง 13% YTD** สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นยังน่าจะมาจากสินเชื่อเช่าซื้อเป็นหลัก ซึ่งเป็นไปตามยอดขายรถยนต์ที่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 13% QoQ สินเชื่อ SME เพิ่มขึ้น 24%QoQ ในขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อซึ่งเป็นสินเชื่อหลักของ TISCO ก็มีการเติบโตตามยอดขายรถยนต์โดยเพิ่มขึ้น 6%QoQ เราประเมินว่า สินเชื่อในช่วงที่เหลือของปียังมีแนวโน้มเติบโต จากการยืดระยะเวลาการรับรถตามโครงการรถคันแรกออกไป น่าจะช่วยให้สินเชื่อเช่าซื้อของ TISCO เติบโตได้ต่อ
- เงินฝากเพิ่มขึ้นมากถึง 58 %MoM** หรือเป็นเงินถึง 4.7 หมื่นล้านบาท และทำให้เงินฝากนั้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 แล้วถึง 239%YTD ซึ่งสวนทางกับเงินกู้ยืมที่ลดลงมาแล้ว 49%YTD
- ผลประกอบการไตรมาส 3/55 ยังน่าจะดีต่อเนื่อง** หลังจากไตรมาส 2/55 ที่ TISCO นั้นมีกำไรสุทธิ 920 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- คงราคาเหมาะสม 50 บาท ยังแนะนำ "ซื้อ"** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ TISCO ไว้ที่ 3,633 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 4.99 บาท และคาดว่า TISCO จะมีการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2555 จำนวน 2.65 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield ถึง 6.5 % แต่จะไม่มีกรจ่ายปันผลระหว่างกาล เรายังคงราคาเหมาะสม 50 บาท และมองว่าสินเชื่อของ TISCO ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามอุตสาหกรรมรถยนต์ และเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเหมาะสมของเราก็ว่าราคาปัจจุบันยังมี Upside gain อยู่ถึง 23 % เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"

