

EQUITY TALK

4Q67 EARNING PREVIEW



28 มกราคม 2568

TIDLOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	17.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.50
Upside (%)	14.7
Dividend yield (%)	3.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.68	1.68	0%
2569F	1.96	1.94	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	-
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

คาดการณ์ 4Q67 เติบโต

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q67 (จนประกาศ 7 ก.พ. 68) ที่ 1,049 ล้านบาท เติบโต 6% QOQ (+16% YOY)หนุนด้วยแนวโน้มรายได้เติบโต จากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ตามฤดูกาล) ประกอบกับทิศทาง CREDIT COST ลง ตาม NPL อยู่ในกำกับการบริหารจัดการ คาดทรงตัว QOQ ที่ 1.9% หลังมีการเก็บกวาด NPL ช่วงก่อนหน้า, นโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่เข้มงวด และการตามเก็บหนี้ดีขึ้น

OUTPERFORM จากระดับ PER ช้อย่าง 10 เท่า ไม่แพงเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐช่วง 1H68 คาดช่วยให้คุณภาพสินทรัพย์ช่วงดังกล่าวอยู่ในการควบคุม

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,640	3,790	4,140	4,903	5,719
EPS (บาท)	1.46	1.35	1.42	1.68	1.96
EPS growth (%)	6.7%	-7.4%	5.3%	18.4%	16.7%
PER (เท่า)	11.7	12.6	12.0	10.1	8.7
BVS (บาท)	10.2	10.1	10.9	12.2	13.6
PBV (เท่า)	1.7	1.7	1.6	1.4	1.2
DPS (บาท)	0.75	0.41	0.43	0.50	0.59
Dividend Yields (%)	4.4%	2.4%	2.5%	3.0%	3.5%
ROE (%)	15.2%	14.1%	13.7%	14.6%	15.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ DPS ปี 2565 - 66 รวมหุ้นปันผล

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 14.60 บาท

แนวต้าน : 18.10/19.70 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

คาดการณ์ 4Q67 โต QoQ และ NPL อยู่ในการควบคุม

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q67 (งบประกาศ 7 ก.พ. 68) ที่ 1,049 ล้านบาท เติบโต 6% QoQ (+16% YoY) หนุนด้วยแนวโน้มรายได้เติบโต และ Credit cost ลงหักล้าง OPEX เพิ่มตามฤดูกาล โดยมีมุมมองต่อรายการหลักดังนี้

NII อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท (+2% QoQ, +14% YoY) จากสินเชื่อเติบโต (+2% QoQ, +7% YoY) ในกลุ่มจำนำทะเบียนรถและเช่าซื้อรถบรรทุก ขณะที่กลยุทธ์การปรับเพิ่มดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อปล่อยใหม่ หนุน Yield on loan ช่วยชดเชย Cost of fund ซึ่งขยับขึ้น ตามการ Repricing ทำให้ Loan spread เท่ากับ 15.5% จาก 15.3% งวดก่อน (15.0% งวด 4Q66)

Non – NII เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 22% QoQ (+4% YoY) จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

OPEX ราว 3 พันล้านบาท สูงขึ้น 11% QoQ (+17% YoY) เพราะค่าใช้จ่ายการตลาด และค่าใช้จ่ายตามผลการจัดเก็บหนี้ให้กับพนักงาน ตามฤดูกาล, การเปิดสาขาใหม่ 31 สาขา (สิ้นปี 2567 อยู่ที่ 1,778 สาขา) โดยรวม Cost to income ratio (CIR) อยู่ที่ 58% จาก 55% งวดก่อน (4Q66 ที่ 55%) ส่วนทั้งปี 2567 อยู่ที่ ราว 55% ใกล้เคียงปีก่อน และสอดคล้องกับเป้าหมายบริษัทฯ

Credit cost ลงเหลือ 3.5% (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 1H67) เทียบ 4.0% งวดก่อน และ 4.3% งวด 4Q66 (2567F ที่ 3.6% VS 3.4% ปี 2566) เนื่องจากการ Write-off ต่ำลง หลังจัดการจำนวนมากช่วงก่อนหน้า, นโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่เข้มงวด และการตามเก็บหนี้ดีขึ้น สอดรับกับค่าใช้จ่ายการจัดเก็บหนี้ข้างต้น

คุณภาพสินทรัพย์ ประเมินระดับ NPL ทรงตัว QoQ ที่ 1.9% (สิ้นปี 2566 ที่ 1.4%) และ Coverage ratio ใกล้เคียงสิ้นงวดก่อนราว 232% ด้วยเหตุผลเดียวกับ Credit cost ที่กล่าวก่อนหน้า

ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 4Q67 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 เท่ากับ 4.2 พันล้านบาท (+12% YoY) และ EPS ที่ 1.47 บาท (+5.5% YoY, จำนวนหุ้นสูงขึ้นจากปีก่อนเพราะหุ้นปันผล) ไม่แตกต่างจากประมาณการปัจจุบันมากนัก

EQUITY TALK

ทิศทางกำไรปี 2568 ขยายตัว แรงส่งจากสินเชื่อ

โดยประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 4.9 พันล้านบาท (+18% YoY) บนสมมติฐานสินเชื่อเพิ่ม 15% YoY, CIR ลดลงเล็กน้อย เพราะการประหยัดจากขนาด ขณะที่ Loan spread ทรงตัว YoY และ Credit cost ทำไว้อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 3.7% เพื่อรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค (สมมติฐานข้างต้นยังไม่รวมผลจากมาตรการ คุณัฐ ราชช่วย ซึ่ง ณ สิ้น ธ.ค. ผู้ผ่านคุณสมบัติมีไม่เยอะ)

Outperform เพราะ PER เทียบกลุ่มฯ ไม่แพง

ในการประเมินมูลค่าอิง GGM (ROE ที่ 14.5%, COE ราว 11%) ให้ PBV ที่ 1.6 เท่า ได้ FV ที่ 19.5 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 18 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากระดับ PER ช้อย่าย 10 เท่า ไม่แพงเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐช่วง 1H68 คาดช่วยให้คุณภาพสินทรัพย์ช่วงดังกล่าวอยู่ในการควบคุม

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม ณ 27 ม.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.0%	0.0%	-4.3%	-7.7%	2.6%	-2.0%	-4.2%
SETFIN	-0.2%	3.5%	-4.4%	-12.5%	8.5%	-13.1%	-5.2%
AEONTS	0.4%	1.3%	-7.6%	-15.3%	4.0%	-23.4%	-9.4%
KTC	-0.5%	1.0%	3.5%	5.7%	28.9%	17.1%	2.5%
MTC	0.0%	1.8%	-8.9%	-16.7%	8.8%	4.2%	-9.4%
SAWAD	-0.6%	4.8%	-6.1%	-11.5%	14.1%	10.7%	-7.8%
TIDLOR	1.2%	10.4%	1.2%	-3.4%	6.9%	-18.8%	0.0%
ASK	0.6%	6.0%	-12.7%	-28.2%	-19.1%	-54.6%	-13.6%
THANI	1.5%	5.5%	-15.7%	-35.6%	-23.0%	-42.9%	-16.3%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	14.5%
g	5.0%
ROE-g	9.5%
Beta	1.2
Risk free rate	2.8%
Risk premium	7.0%
COE	10.9%
COE-g	5.9%
ROE-g/COE-g (PBV)	1.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

1. **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ NII ลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.5% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 0.4% ส่วน FV คงเดิม

2. **Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน** โดยทุก 1% ของ Loan spread ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ NII ลดลง (เพิ่มขึ้น) 6.5% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 8% ส่งผลให้ ROE เติบโตลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.3% ทำให้ FV ทรัพย์สิน PBV เท่าเดิม ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 1 บาท

3. **คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด** ส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน โดยทุก 20bps ของ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ ECL เพิ่มขึ้น (ลดลง) 6% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) 4% ส่งผลให้ ROE เติบโตลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.2% ทำให้ FV ทรัพย์สิน PBV เท่าเดิม ลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 1 บาท

4. **Regulatory risk** อาจเป็นเหตุให้ 3 สมมติฐานข้างต้นเปลี่ยนแปลง

5. **ผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2** อย่าง SIAM ASIA CREDIT ACCESS PTE. LTD. หรือ SACA (ณ 20 เม.ย. 66 ถือหุ้นสัดส่วน 20.1%) ซึ่งถือหุ้นโดย Private equity อย่าง CVC มีอายุจำกัด (สิ้นสุดในระหว่างปี 2567 – 69) แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่กำหนดไว้) ตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนตั้งแต่ IPO (ปี 2564) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองว่าปกติแล้ว Private equity สามารถจดทะเบียนใหม่เพื่อขยายระยะเวลาได้

ESG ของ TIDLOR

สิ่งแวดล้อม บริษัทฯ พัฒนาระบบบัตรกดเงินสด สามารถเบิกใช้วงเงิน ผ่านตู้ ATM ช่วยลดการเดินทางมาสาขาของลูกค้าลดการปล่อยมลพิษ และ OPEX ในสาขา

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม และการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดึงดูดอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านี้ ขณะที่บัตรกดเงินสด ช่วยการเติบโตด้านสินเชื่อให้กับบริษัทฯ ถือเป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มจําหน่ายทะเบียน

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ลำดับ	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	%QoQ	%YoY	2567F	2566	%YoY
ลำดับ												
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,744	4,000	4,233	4,374	4,566	4,727	4,852	2.6%	14.6%	18,519	15,545	19.1%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(426)	(484)	(537)	(557)	(590)	(623)	(655)	5.1%	22.0%	(2,425)	(1,842)	31.7%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	3,317	3,517	3,696	3,818	3,976	4,104	4,197	2.3%	13.6%	16,094	13,703	17.5%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	786	834	1,030	935	898	884	1,074	21.5%	4.3%	3,790	3,427	10.6%
รายได้รวม	4,103	4,351	4,726	4,752	4,874	4,987	5,271	5.7%	11.5%	19,885	17,130	16.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,270)	(2,409)	(2,602)	(2,569)	(2,604)	(2,742)	(3,055)	11.4%	17.4%	(10,970)	(9,401)	16.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,833	1,941	2,124	2,183	2,270	2,245	2,216	-1.3%	4.3%	8,915	7,729	15.3%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(670)	(681)	(1,000)	(809)	(905)	(1,005)	(902)	-10.3%	-9.8%	(3,621)	(2,986)	21.3%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,164	1,260	1,124	1,374	1,365	1,241	1,314	5.9%	16.9%	5,294	4,744	11.6%
หัก ภาษีเงินได้	(236)	(253)	(223)	(270)	(274)	(250)	(265)	6.2%	19.2%	(1,059)	(953)	11.1%
กำไรสุทธิ	927	1,007	901	1,104	1,091	991	1,049	5.9%	16.4%	4,235	3,790	11.7%
EPS (บาท)	0.33	0.36	0.32	0.39	0.37	0.34	0.36	5.9%	12.2%	1.47	1.39	5.5%
สินเชื่อบริษัท	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024	103,045	2.0%	7.3%	103,045	96,020	7.3%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเข้าตาม TFRS 16)	61,527	64,664	68,980	71,460	72,828	73,245	74,710	2.0%	8.3%	74,710	68,980	8.3%
Yield on loan	17.9%	18.1%	18.2%	18.0%	18.3%	18.7%	19.0%			18.6%	17.7%	
Cost of fund	2.8%	3.0%	3.2%	3.2%	3.3%	3.4%	3.5%			3.4%	2.9%	
Spread	15.1%	15.1%	15.0%	14.8%	15.0%	15.3%	15.5%			15.2%	14.7%	
Cost to Income Ratio	55.3%	55.4%	55.1%	54.1%	53.4%	55.0%	58.0%			55.2%	54.9%	
Credit cost	3.2%	3.1%	4.3%	3.3%	3.6%	4.0%	3.5%			3.6%	3.4%	
NPL / Loan	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%	1.9%			1.9%	1.4%	
LLR / Loan	4.2%	4.1%	4.1%	4.3%	4.3%	4.4%	4.4%			4.4%	4.1%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%	227.3%	230.6%	232.1%			232.1%	282.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS งวด 3Q67 เติบโต YOY ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นเป็นผลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q67

EQUITY TALK

มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE II:- COVERAGE RATIO

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	66,999	70,865	75,294	80,023	82,054	83,333	82,687	-1%	10%	3%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	60,279	64,524	68,884	73,592	75,331	76,971	76,952	0%	12%	5%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	6,721	6,341	6,410	6,431	6,723	6,362	5,735	-10%	-11%	-11%
Stage 2	14,793	15,037	15,203	16,022	16,473	17,792	18,078	2%	19%	13%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	11,254	11,374	11,659	12,489	13,111	14,277	14,631	2%	25%	17%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	3,539	3,663	3,544	3,533	3,362	3,515	3,447	-2%	-3%	-2%
Stage 3 (NPL)	1,247	1,344	1,391	1,412	1,607	1,916	1,935	1%	39%	37%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	965	1,050	1,114	1,157	1,332	1,621	1,645	1%	48%	42%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	283	293	277	255	275	296	290	-2%	5%	14%
Total	83,040	87,246	91,888	97,457	100,133	103,042	102,700	0%	12%	5%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	72,498	76,948	81,658	87,238	89,774	92,869	93,228	0%	14%	7%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	10,542	10,297	10,230	10,219	10,360	10,173	9,472	-7%	-7%	-7%
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	1,131	1,217	1,261	1,390	1,524	1,616	1,715	6%	36%	23%
Stage 2	1,428	1,491	1,517	1,604	1,654	1,691	1,789	6%	18%	12%
Stage 3	805	866	900	988	1,066	1,049	957	-9%	6%	-3%
Total	3,364	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461	2%	21%	12%
Stage / Loan										
Stage 1	80.7%	81.2%	81.9%	82.1%	81.9%	80.9%	80.5%			
Stage 2	17.8%	17.2%	16.5%	16.4%	16.5%	17.3%	17.6%			
Stage 3	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan										
Stage 1	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%	1.9%	2.1%			
Stage 2	9.7%	9.9%	10.0%	10.0%	10.0%	9.5%	9.9%			
Stage 3	64.6%	64.4%	64.7%	70.0%	66.3%	54.8%	49.5%			
Average	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.2%	4.3%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%	227.3%	230.6%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TIDLOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	15,545	18,438	21,272	24,535
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,842)	(2,595)	(3,001)	(3,091)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,703	15,842	18,271	21,445
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,181)	(3,828)	(4,360)	(4,963)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อหนี้	11,522	12,014	13,911	16,481
รายได้อื่น	3,427	3,729	4,060	4,344
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(10,206)	(10,569)	(11,843)	(13,676)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,744	5,175	6,128	7,149
หัก ภาษีเงินได้	(953)	(1,035)	(1,226)	(1,430)
กำไรสุทธิ	3,790	4,140	4,903	5,719
EPS (บาท)	1.35	1.42	1.68	1.96

การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21.3%	15.6%	15.3%	17.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4.1%	9.2%	18.4%	16.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,233	4,374	4,566	4,727
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(537)	(557)	(590)	(623)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,696	3,818	3,976	4,104
รายได้ค่าธรรมเนียมนฯ และรายได้อื่น	1,030	935	898	884
รายได้รวม	4,726	4,752	4,874	4,987
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,602)	(2,569)	(2,604)	(2,742)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,124	2,183	2,270	2,245
ECL	(1,000)	(809)	(905)	(1,005)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,124	1,374	1,365	1,241
หัก ภาษีเงินได้	(223)	(270)	(274)	(250)
กำไรสุทธิ	901	1,104	1,091	991
EPS (บาท)	0.32	0.39	0.37	0.34

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
Yields	17.7%	17.8%	17.8%	17.8%
Cost of Funds	2.9%	3.5%	3.5%	3.1%
Spread	14.7%	14.3%	14.3%	14.7%
Cost to income ratio	54.9%	54.0%	53.0%	53.0%
ROA	4.1%	3.9%	4.0%	4.1%
ROE	14.1%	13.7%	14.6%	15.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TIDLOR

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,656	1,010	855	863
สินเชื่อ	98,997	114,306	132,004	152,465
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(1,540)	(1,743)	(2,108)	(2,548)
LLR	(3,981)	(4,599)	(5,307)	(6,126)
สินเชื่อสุทธิ	93,475	107,964	124,588	143,791
สินทรัพย์อื่น	5,017	4,902	5,197	5,329
สินทรัพย์รวม	100,148	113,877	130,640	149,984
เงินกู้ยืม	68,980	79,327	92,177	107,235
หนี้สินอื่น	2,745	2,707	2,958	2,994
หนี้สินรวม	71,724	82,033	95,135	110,229
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,395	10,780	10,780	10,780
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	10,644	13,641	17,302	21,550
ส่วนของผู้ถือหุ้น	28,424	31,843	35,505	39,755
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100,148	113,877	130,640	149,984
<hr/>				
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,656	2,870	1,432	3,166
สินเชื่อ	96,020	98,666	101,463	101,024
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,436	1,467	1,579	1,675
LLR	(3,981)	(4,244)	(4,356)	(4,461)
สินเชื่อสุทธิ	93,475	95,889	98,686	98,238
สินทรัพย์อื่น	5,017	5,065	5,176	5,146
สินทรัพย์รวม	100,148	103,825	105,294	106,550
เงินกู้ยืม	68,980	71,460	72,828	73,245
หนี้สินอื่น	2,745	2,857	2,612	2,491
หนี้สินรวม	71,724	74,317	75,440	75,736
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,395	10,395	10,780	10,780
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	10,644	11,748	11,696	12,687
ส่วนของผู้ถือหุ้น	28,424	29,508	29,854	30,814
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100,148	103,825	105,294	106,550
<hr/>				
สมมติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	20.2%	15.5%	15.4%	15.4%
อัตราภาษีเงินได้	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit Cost	3.4%	3.7%	3.7%	3.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (หลักๆ คือ เงินฝาก + Bond)
Loan spread	Yield on loan ลบ Cost of fund สะท้อนมาร์จิ้นของพอร์ตสินเชื่อ
Credit Cost	ECL / Average Loan
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ (SICR)
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของบริษัท