

TIDLOR

Outperform

ดูกันยาวๆ

Flash Points

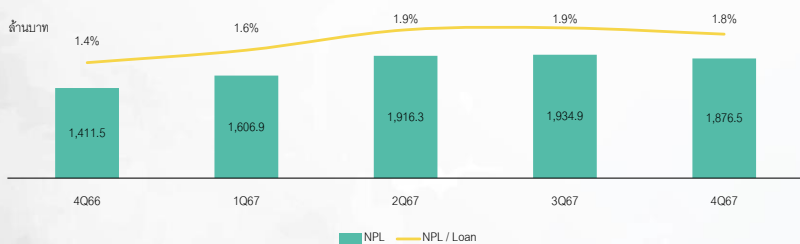
- กำไรสุทธิ 4Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB Consensus ที่ 1.04 พันล้านบาท โต 5% QoQ (+16% YoY) จาก Credit cost ลด หลังระดับ NPL งวดนี้ดีขึ้น ชดเชยได้กับ PPOP อ่อนตัว เพราะ OPEX ตามฤดูกาล
- จากการประชุมนักวิเคราะห์ เข้าวานนี้ยังมีการตั้งเป้าหมายทางการเงินปี 2568 แต่ตั้งเป้ากำไรโต โดยสิ้นเชิง ม.ค. 68 ย้ายตัวระดับ High single digit

Impact Insight

- ปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 - 69 เล็กน้อย 2% - 3% จากเดิม หลักๆ มาจากการปรับสมมติฐานสินเชื่อ มายูที่โตเฉลี่ย 11% (เดิมมองโตเฉลี่ย 15%)
- โดยประมาณการใหม่กำไรสุทธิปี 2568 - 69 สูงขึ้นเฉลี่ย 14% และ ROE เฉลี่ย 15% (ปี 2567 ที่ 14.4%)
- สำหรับแนวโน้มปีมองว่า รายได้รวมเพิ่ม 8% ต่ำกว่าอัตราการโตของสินเชื่อเพราะ Cost of fund มีผลจากการ Repricing หนี้ กว. ที่ศึกษา OPEX เพิ่มในอัตราต่ำกว่ารายได้รวม คาดผลขาดทุนระยะเริ่มต้น หลังภาวะอุปทานในตลาดครึ่งมือสอง ที่มาจากรถยัดมีโอกาสลดลง เพราะนโยบายสินเชื่อของผู้ให้บริการเช่าซื้อเข้มงวดขึ้นในปีที่ผ่านมา ด้าน Credit cost คาดไม่สูงเกินปีก่อนที่ 3.5% หลัง NPL เริ่มควบคุมได้ต่อเนื่อง

Execution

- FV ใหม่ที่ 19.4 บาท (เดิม 19.5 บาท) คงแนะนำ Outperform ราคา มี Upside 15.5% และมองว่า PER ที่ 10 เท่า ไม่แพง เมื่อเทียบกับคาดการณ์การเติบโตของกำไร



ที่มา : บริษัทฯ และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways
แนวรับ : 14.60 บาท
แนวต้าน : 18.10/19.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

16.80

Upside (%)

15.5

ราคาเป้าหมาย (บาท)

19.40

Dividend yield (%)

3.0

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.65	1.67	-1%
2569F	1.89	1.90	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Peers

2025F									
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield
MTC	Outperform	43.00	55.00	27.9%	3.3	13.1	2.1	17.3%	1.1%
SAWAD	Neutral	35.75	42.00	17.5%	3.8	9.4	1.4	16.1%	3.2%
TIDLOR	Outperform	16.80	19.40	15.5%	1.7	10.2	1.4	14.9%	3.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,790	4,230	4,820	5,520	6,040
EPS (บาท)	1.40	1.47	1.65	1.89	2.07
EPS growth (%)	-4.0%	5.0%	12.5%	14.5%	9.4%
PER (เท่า)	12.0	11.4	10.2	8.9	8.1
BVS (บาท)	10.1	10.5	11.8	13.2	14.7
PBV (เท่า)	1.7	1.6	1.4	1.3	1.1
DPS (บาท)	0.41	0.44	0.50	0.57	0.62
Dividend Yields (%)	2.4%	2.6%	3.0%	3.4%	3.7%
ROE (%)	14.1%	14.4%	14.9%	15.2%	14.9%

ESG Assessment

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

กำไร 4Q67 ตามคาด โต QoQ และ YoY จาก Credit cost

กำไรสุทธิ 4Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB Consensus ที่ 1.04 พันล้านบาท เติบโต 5% QoQ (+16% YoY) จาก Credit cost ลดลง หลัง NPL มีสัญญาณดีขึ้น (รายละเอียดคุณภาพสินทรัพย์ส่วนถัดไป) ชดเชย PPOP ที่ทำได้ 2 พันล้านบาท ต่ำลง 11% QoQ (-6% YoY) เพราะ OPEX เริ่มตัวขึ้นตามฤดูกาล

โดยรายได้รวมเท่ากับ 5.1 พันล้านบาท เติบโต 3% QoQ (+8% YoY) มีรายละเอียดดังนี้

- NII อยู่ที่ 4 พันล้านบาท ลบ 1% QoQ (+10% YoY) เพราะ Loan spread แคลงมาที่ 14.9% จาก 15.3% งวดก่อน (4Q66 ที่ 15.0%) หลัง Cost of fund ขยับขึ้น ตามการ Repricing หุ้นกู้ มาที่ 3.6% เทียบกับ 3.4% งวด 3Q67 (4Q66 ที่ 3.2%) ด้านพอร์ตสินเชื่ออยู่ที่ 1 แสนล้านบาท แม้เติบโต 1% QoQ (+6% YoY) แต่เป็นการกลับมาเริ่มปล่อยสินเชื่อตั้งแต่ช่วงปลาย พ.ย. จึงยังไม่เห็นผลบวกต่อ NII ในงวดนี้มากนัก ซึ่งการขยายตัวของสินเชื่ออยู่ในกลุ่มจำนำทะเบียนรถเป็นหลัก (สัดส่วน 91% ของพอร์ตสินเชื่อ : +2% QoQ และ 9% YoY) ชดเชยสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง (สัดส่วน 9% ของพอร์ตสินเชื่อ : -6% QoQ และ 13% YoY) เป็นไปตามนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่อย่างระมัดระวังในกลุ่มนี้ เพื่อลดปัญหา NPL ในระยะข้างหน้า
- Non – NII เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 22% QoQ (+4% YoY) หลักๆ มาจากนายหน้าประกันภัย ตามปัจจัยฤดูกาล

OPEX ที่ 3.1 พันล้านบาท สูงขึ้น 14% QoQ (+20% YoY) เพราะค่าใช้จ่ายการตลาด และค่าใช้จ่ายตามผลการจัดเก็บหนี้ให้กับพนักงาน ทั้ง 2 ปัจจัยเป็นไปตามฤดูกาล, การเปิดสาขาใหม่ 31 สาขา (4Q66 เปิด 16 สาขา) มาอยู่ที่ 1,778 สาขา ณ สิ้นปี 2567 (สิ้นปี 2566 ที่ 1,678 สาขา) โดยรวม Cost to income ratio (CIR) อยู่ที่ 61% จาก 55% งวดก่อนและ 4Q66 ส่วน CIR ทั้งปี 2567 อยู่ที่ราว 56% ใกล้เคียงปีก่อน และสอดคล้องกับเป้าหมายบริษัทฯ (ค่าเฉลี่ย CIR ปี 2563 – 67 อยู่ที่ 57.8%, MAX 61.5% และ MIN 54.9%)

Credit cost ลงเหลือ 2.8% (ECL ราว 700 ล้านบาท) เทียบ 4.0% งวดก่อน และ 4.3% งวด 4Q66 (ECL ประมาณ 1 พันล้านบาท) เนื่องจากการ Write-off ต่ำลง หลังจัดการจำนวนมากช่วงก่อนหน้า, นโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่เข้มงวด และการตามเก็บหนี้ดีขึ้น สอดรับกับค่าใช้จ่ายการจัดเก็บหนี้ข้างต้น ภาพรวม Credit cost ทั้งปีอยู่ที่ 3.5% จาก 3.4% ในปี 2566 (ปี 2565 ที่ 2.3%) แม้ทั้งปีเพิ่มขึ้น แต่อัตราเริ่มเบาลง จึงมีความเป็นไปได้ว่าสถานการณ์ Credit cost รายปี ผ่านจุดเลวร้ายไปแล้ว

ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2567 ตามคาดการณ์ฝ่ายวิจัยและตลาด อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท เติบโต 12% YoY และ EPS ที่ 1.47 บาท (+5% YoY เพราะจำนวนหุ้นสูงขึ้นจากปีก่อนจากหุ้นปันผล) หนุนด้วยรายได้รวมขยายตัว 15% YoY ทั้งจาก NII (+16% YoY) และ Non – NII (+11% YoY) ขณะที่ ROE ขยับขึ้นเป็น 14.4% จาก 14.1% ปี 2566

ด้านสถานะการเงินมี D/E อยู่ที่ 2.5 เท่า (สัดส่วนเงินกู้ยืมจากตราสารหนี้ : ธนาคาร ที่ 56% : 44%) ใกล้เคียงสิ้นงวดก่อน และมีวงเงินพร้อมเบิกใช้ราว 2.6 หมื่นล้านบาท

สำหรับการกระจายปันผลของงวดการดำเนินงานที่เหลืออยู่ 4Q67 เนื่องด้วย บริษัทฯ อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างเป็น Holding company (คาดแล้วเสร็จใน 1H68) ดังนั้น TIDLOR จึงได้การประกาศจ่ายปันผลจากการดำเนินงานงวด 9M67 ไปแล้วช่วงต้น ม.ค. 68 อยู่ที่ 0.438 บาทต่อหุ้น เมื่อเทียบกับ EPS ทั้งปี คิดเป็น Dividend payout ratio ราว 30% ซึ่งสูงกว่าปี 2566 ที่ 29% แล้ว

แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ดูเริ่มคุมได้

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 4Q67 คุมได้ต่อเนื่อง หลัง NPL / Loan ลงมาที่ 1.8% (คาด 1.9%) เทียบกับ 1.9% ณ สิ้นงวดก่อน (4Q66 ที่ 1.4%) จากมูลหนี้ NPL ลดลง 3% QoQ (+39% YoY) ทั้งจำนำทะเบียนและเช่าซื้อ รถบรรทุกมือสอง มองว่ามีส่วนมาจากการเลื่อนขั้นขึ้นเป็น Stage 2 (+3% QoQ และ 16% YoY) ในขณะที่สินเชื่อ Stage 1 เพิ่ม 1% QoQ สอดคล้องกับการขยายตัวของสินเชื่อในงวดนี้

ด้าน Coverage ratio (LLR / NPL) รว 243% สูงขึ้นจาก 231% ณ สิ้นงวด 3Q67 (4Q66 ที่ 282%) บ่งชี้การ Write-off น้อยลงจากงวดก่อน และการไหลตกชั้นเป็น NPL ใหม่ในงวดนี้ (NPL Formation) ต่ำขึ้นจาก 3Q67

แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ปีนี้ น่าจะเริ่มผ่อนคลายกว่าปีก่อน ทั้งจากสัญญาณที่ปรากฏในงวด 4Q67 และนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่ทั้งงวด โดยเฉพาะกลุ่มเช่าซื้อรถบรรทุก คาดช่วยให้ระดับ Credit cost สูงไม่เกินปีก่อนที่ 3.5%

มูลหนี้และ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	70,865	75,294	80,023	82,054	83,333	82,687	83,399	1%	4%	4%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	64,524	68,884	73,592	75,331	76,971	76,952	78,121	2%	6%	6%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	6,341	6,410	6,431	6,723	6,362	5,735	5,278	-8%	-18%	-18%
Stage 2	15,037	15,203	16,022	16,473	17,792	18,078	18,659	3%	16%	16%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	11,374	11,659	12,489	13,111	14,277	14,631	15,261	4%	22%	22%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	3,663	3,544	3,533	3,362	3,515	3,447	3,398	-1%	-4%	-4%
Stage 3 (NPL)	1,344	1,391	1,412	1,607	1,916	1,935	1,877	-3%	33%	33%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	1,050	1,114	1,157	1,332	1,621	1,645	1,612	-2%	39%	39%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	293	277	255	275	296	290	264	-9%	4%	4%
Total	87,246	91,888	97,457	100,133	103,042	102,700	103,934	1%	7%	7%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	76,948	81,658	87,238	89,774	92,869	93,228	94,994	2%	9%	9%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	10,297	10,230	10,219	10,360	10,173	9,472	8,940	-6%	-13%	-13%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	1,217	1,261	1,390	1,524	1,616	1,715	1,834	7%	32%	32%
Stage 2	1,491	1,517	1,604	1,654	1,691	1,789	1,776	-1%	11%	11%
Stage 3	866	900	988	1,066	1,049	957	944	-1%	-4%	-4%
Total	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461	4,554	2%	14%	14%
Stage / Loan										
Stage 1	81.2%	81.9%	82.1%	81.9%	80.9%	80.5%	80.2%			
Stage 2	17.2%	16.5%	16.4%	16.5%	17.3%	17.6%	18.0%			
Stage 3	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%			
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%	1.9%	1.9%	2.1%	2.2%			
Stage 2	9.9%	10.0%	10.0%	10.0%	9.5%	9.9%	9.5%			
Stage 3	64.4%	64.7%	70.0%	66.3%	54.8%	49.5%	50.3%			
Average	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.2%	4.3%	4.4%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%	227.3%	230.6%	242.7%			

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

มองปี 2568 กำไรมีแรงหนุนจากรายได้

จากการประชุมนักวิเคราะห์ เช้าวานนี้ยังไม่มีเป้าหมายทางการเงินปี 2568 เนื่องจากทางบริษัทฯ รอประเมินผลของมาตรการ คุณสุ เราช่วย (มีผลลบต่อ Yield on loan แต่ดีต่อ Credit cost) ซึ่งยังเปิดให้ลงทะเบียจนถึง 28 ก.พ. 68 (เบื้องต้นตัวเลขช่วง ม.ค. ผู้เข้าร่วมมาตรการฯ ยังไม่สูง)

ภาพรวมโทรมมีทั้งด้านที่สอดคล้องกับมุมมองและยังแตกต่างจากสมมติฐานฝ่ายวิจัยปัจจุบัน ดังนี้

ด้านที่สอดคล้อง คือแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการควบคุม หลังจัดการเชิงรุกช่วงก่อนหน้าและปรับนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่ให้เข้มงวดขึ้นช่วงก่อนหน้า สำหรับทิศทาง Cost of fund (COF) เพิ่มขึ้น 0.10% - 0.15% จาก 3.5% ปี 2567 ตามการ Repricing หักกู้ โดยสมมติฐาน COF ของฝ่ายวิจัยปี 2567 อยู่ที่ 3.65%

ด้านที่ยังแตกต่าง มาจากการเติบโตสินเชื่อยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง โดยเฉพาะกลุ่มรถบรรทุก เบื้องต้นอัตราการเติบโตช่วง ม.ค. 68 อยู่ในระดับ High single digit ซึ่งปกติแล้วแนวโน้มสินเชื่อเร่งตัวในช่วงปลายปี

องค์ประกอบรวมฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เล็กน้อย 2% – 3% หลักๆ มาจากการปรับสมมติฐานสินเชื่อ มาอยู่ที่เติบโตเฉลี่ย 11% (เดิมคาดโต 15%) ได้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 – 69 ใหม่ที่ 4.8 พันล้านบาท และ 5.5 พันล้านบาท สูงขึ้นเฉลี่ย 14% ต่อปี (ประมาณการเดิมมองกำไรโตเฉลี่ย 16% ต่อปี)

โดยแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 14% YoY อยู่บนมุมมองรายได้รวมเติบโต (+8% YoY) มาที่ 2.1 หมื่นล้านบาท มาจาก NII (+8% YoY) หนุนด้วยสินเชื่อ รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียม (+9% YoY) ขณะที่ OPEX รว 1.2 หมื่นล้านบาท ขยับขึ้น 6% YoY อยู่ในอัตราช้ากว่ารายได้ เพราะมองว่าผลขาดทุนระยะยัดเริ่มนิ่ง หลังภาวะอุปทานในตลาดรถมือสอง ที่มาจากรถยัดมีโอกาสดลง (ปี 2567 ที่ผ่านมา ผลขาดทุนจากการด้อยค่าและขายทรัพย์สินรถการจ่ายเท่ากับ 1.2 พันล้านบาท จาก 828 ล้านบาทในปี 2566) เหตุเพราะนโยบายสินเชื่อของผู้ให้บริการเช่าซื้อเข้มงวดขึ้นในปี 2567 ภาพรวมคาดส่งผลให้ PPOP เพิ่มขึ้น 12% YoY

ด้าน Credit cost มองทรงตัว YoY ที่ 3.5% (Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.2% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลง 4%)

สำหรับทิศทางกำไรสุทธิ 1Q68 เติบโต QoQ เนื่องจาก OPEX ลดลงตามฤดูกาล

สมมติฐานในการปรับประมาณการ						
ล้านบาท	ประมาณการใหม่		ประมาณการเดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	4,820	5,520	4,903	5,719	-1.7%	-3.5%
EPS	1.65	1.89	1.68	1.96	-1.7%	-3.5%
สมมติฐานในการประมาณการ						
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	10.9%	11.2%	15.0%	15.0%		
Loan spread	14.9%	15.1%	14.3%	14.7%		
Cost to income ratio	54.5%	54.0%	53.0%	53.0%		
Credit cost	3.5%	3.4%	3.7%	3.6%		

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Outperform จากราคามิ Upside 15.5%

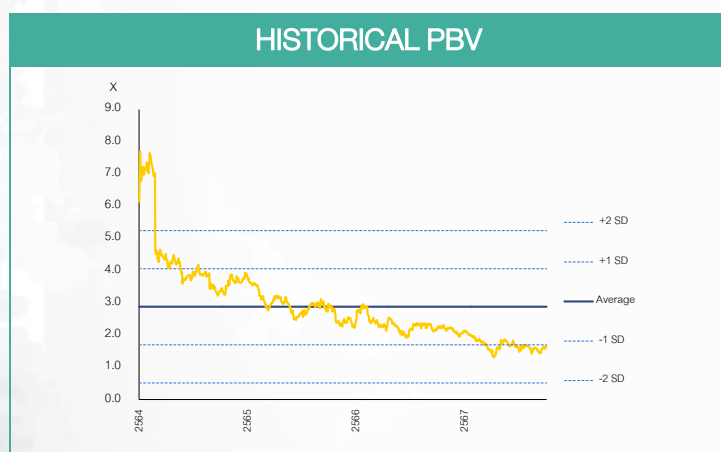
ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM (ROE ที่ 15%, COE รว 11%) ให้ PBV ที่ 1.6 เท่า ได้ FV ใหม่ที่ 19.4 บาท (เดิม 19.5 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 12 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 18 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากเหตุผลด้าน Valuation หลัง PER ซื้อขาย 10 เท่า ไม่แพง เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโต ประกอบกับราคาหุ้นยังมี Upside 15.5%

GGM	
Sustainable ROE	15%
g	5%
ROE-g	10%
Beta	1.2
Risk free rate	3%
Risk premium	7%
COE	11%
COE-g	6%
ROE-g/COE-g (PBV)	1.6

ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเซีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 8 ก.พ. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.9%	-2.6%	-7.1%	-13.3%	-2.0%	-8.5%	-9.3%
SETFIN	-2.0%	-2.6%	-4.1%	-9.6%	10.2%	-18.9%	-8.9%
AEONTS	-2.3%	-7.3%	-8.9%	-17.3%	-1.4%	-30.2%	-16.0%
KTC	-1.9%	-1.0%	0.5%	9.7%	30.1%	15.3%	1.5%
MTC	-1.7%	-2.3%	-5.5%	-8.5%	6.2%	-4.4%	-10.4%
SAWAD	-3.4%	-2.7%	-4.7%	-9.5%	22.2%	-1.1%	-14.4%
TIDLOR	-3.4%	-0.6%	5.7%	5.7%	21.7%	-23.3%	-1.2%
ASK	-2.6%	-12.4%	-22.8%	-33.5%	-29.7%	-62.4%	-27.7%
THANI	-5.6%	-10.0%	-15.2%	-34.3%	-33.5%	-48.9%	-26.9%

ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

1. **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐานจะส่งผลให้กำไรสุทธิ ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 0.4%
2. **Loan Spread** ต่ำกว่าสมมติฐาน โดยทุก 1% ของ Loan spread ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐานจะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 8%
3. **คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด** ส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน โดยทุก 0.20% ของ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากสมมติฐานจะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) 4%
4. **Regulatory risk** อาจเป็นเหตุให้ 3 สมมติฐานข้างต้นเปลี่ยนแปลง
5. **ผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2** อย่าง SIAM ASIA CREDIT ACCESS PTE. LTD. หรือ SACA (ณ 6 ม.ค. 68 ถือหุ้นสัดส่วน 16.2%) ซึ่งถือหุ้นโดย Private equity อย่าง CVC มีอายุจำกัด (สิ้นสุดในระหว่างปี 2567 – 69 แล้วแต่กรณี) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่กำหนดไว้ ตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนตั้งแต่ IPO (ปี 2564) อย่างไรก็ดีตามฝ่ายวิจัยมองว่าปกติแล้ว Private equity สามารถจดทะเบียนใหม่เพื่อย้ายระยะเวลาได้

ESG ของ TIDLOR

สิ่งแวดล้อม บริษัทฯ พัฒนาระบบบัตรติดต่อ สามารถเบิกใช้เงิน ผ่านตู้ ATM ช่วยลดการเดินทางมาสาขาของลูกค้า ลดการปล่อยมลพิษ และ OPEX ในสาขา

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม และ การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ตามแนวทางของ ธปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า ขณะที่บัตรติดต่อ ช่วยการเติบโตด้านสินเชื่อให้กับบริษัทฯ ถือเป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มจำนำทะเบียน

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,744	4,000	4,233	4,374	4,566	4,727	4,702	-0.5%	11.1%	18,369	15,545	18.2%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(426)	(484)	(537)	(557)	(590)	(623)	(654)	4.9%	21.9%	(2,424)	(1,842)	31.6%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	3,317	3,517	3,696	3,818	3,976	4,104	4,048	-1.4%	9.5%	15,945	13,703	16.4%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	786	834	1,030	935	898	884	1,075	21.7%	4.4%	3,792	3,427	10.6%
รายได้รวม	4,103	4,351	4,726	4,752	4,874	4,987	5,123	2.7%	8.4%	19,737	17,130	15.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,270)	(2,409)	(2,602)	(2,569)	(2,604)	(2,742)	(3,118)	13.7%	19.8%	(11,033)	(9,401)	17.4%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,833	1,941	2,124	2,183	2,270	2,245	2,005	-10.7%	-5.6%	8,704	7,729	12.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(670)	(681)	(1,000)	(809)	(905)	(1,005)	(702)	-30.2%	-29.8%	(3,421)	(2,986)	14.6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,164	1,260	1,124	1,374	1,365	1,241	1,304	5.1%	16.0%	5,283	4,744	11.4%
หัก ภาษีเงินได้	(236)	(253)	(223)	(270)	(274)	(250)	(259)	3.7%	16.4%	(1,053)	(953)	10.4%
กำไรสุทธิ	927	1,007	901	1,104	1,091	991	1,044	5.4%	15.9%	4,230	3,790	11.6%
EPS (บาท)	0.35	0.36	0.31	0.39	0.38	0.34	0.36	5.9%	16.1%	1.47	1.40	5.0%
สินเชื่อ	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024	102,205	1.2%	6.4%	102,205	96,020	6.4%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	61,527	64,664	68,980	71,460	72,828	73,245	71,317	-2.6%	3.4%	71,317	68,980	3.4%
Yield on loan	17.9%	18.1%	18.2%	18.0%	18.3%	18.7%	18.5%			18.5%	17.7%	
Cost of fund	2.8%	3.0%	3.2%	3.2%	3.3%	3.4%	3.6%			3.5%	2.9%	
Spread	15.1%	15.1%	15.0%	14.8%	15.0%	15.3%	14.9%			15.1%	14.7%	
Cost to Income Ratio	55.3%	55.4%	55.1%	54.1%	53.4%	55.0%	60.9%			55.9%	54.9%	
Credit cost	3.2%	3.1%	4.3%	3.3%	3.6%	4.0%	2.8%			3.5%	3.4%	
NPL / Loan	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%			1.8%	1.4%	
LLR / Loan	4.2%	4.1%	4.1%	4.3%	4.3%	4.4%	4.5%			4.5%	4.1%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%	227.3%	230.6%	242.7%			242.7%	282.1%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,369	20,008	22,263	24,801
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,424)	(2,733)	(2,855)	(3,215)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	15,945	17,274	19,408	21,585
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,006)	(3,719)	(4,072)	(4,529)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	12,939	13,555	15,336	17,056
รายได้อื่น	3,792	4,140	4,445	4,675
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(11,448)	(11,671)	(12,880)	(14,180)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,283	6,024	6,901	7,550
หัก ภาษีเงินได้	(1,053)	(1,205)	(1,380)	(1,510)
กำไรสุทธิ	4,230	4,820	5,520	6,040
EPS (บาท)	1.47	1.65	1.89	2.07

การเติบโตของกำไรสุทธิ	12%	14%	15%	9%
-----------------------	-----	-----	-----	----

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,374	4,566	4,727	4,702
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(557)	(590)	(623)	(654)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,818	3,976	4,104	4,048
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	935	898	884	1,075
รายได้รวม	4,752	4,874	4,987	5,123
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,569)	(2,604)	(2,742)	(3,118)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,183	2,270	2,245	2,005
ECL	(809)	(905)	(1,005)	(702)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,374	1,365	1,241	1,304
หัก ภาษีเงินได้	(270)	(274)	(250)	(259)
กำไรสุทธิ	1,104	1,091	991	1,044
EPS (บาท)	0.39	0.38	0.34	0.36

อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568F	2569F	2570F
Yields	18.5%	18.6%	18.6%	18.6%
Cost of Funds	3.5%	3.7%	3.5%	3.5%
Spread	15.1%	14.9%	15.1%	15.1%
Cost to income ratio	55.9%	54.5%	54.0%	54.0%
ROA	4.1%	4.3%	4.5%	4.4%
ROE	14.4%	14.9%	15.2%	14.9%

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,770	1,754	1,677	1,467
สินเชื่อบริษัท	104,604	115,796	128,558	142,828
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(671)	(465)	(281)	(69)
LLR	(4,554)	(5,022)	(5,580)	(6,204)
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	99,380	110,309	122,697	136,555
สินทรัพย์อื่น	5,384	5,480	5,801	6,144
สินทรัพย์รวม	106,535	117,543	130,175	144,166
เงินกู้ยืม	71,317	78,449	87,078	96,657
หนี้สินอื่น	4,690	4,717	4,745	4,774
หนี้สินรวม	76,007	83,166	91,823	101,430
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,780	10,780	10,780	10,780
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	12,455	15,999	20,073	24,457
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,527	34,377	38,352	42,736
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	106,535	117,543	130,175	144,166

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,870	1,432	3,166	1,770
สินเชื่อบริษัท	98,666	101,463	101,024	102,205
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,467	1,579	1,675	1,729
LLR	(4,244)	(4,356)	(4,461)	(4,554)
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	95,889	98,686	98,238	99,380
สินทรัพย์อื่น	5,065	5,176	5,146	5,384
สินทรัพย์รวม	103,825	105,294	106,550	106,535
เงินกู้ยืม	71,460	72,828	73,245	71,317
หนี้สินอื่น	2,857	2,612	2,491	4,690
หนี้สินรวม	74,317	75,440	75,736	76,007
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,395	10,780	10,780	10,780
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	11,748	11,696	12,687	12,455
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,508	29,854	30,814	30,527
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	103,825	105,294	106,550	106,535

สมบัติฐานในการประมาณการ	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อบริษัท	6.4%	10.9%	11.2%	11.3%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit Cost	3.5%	3.5%	3.4%	3.4%
NPL / Loan	1.8%	1.9%	2.0%	2.0%
D/E	2.5	2.4	2.4	2.4

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (รายได้ดอกเบี้ยรับ – ดอกเบี้ยจ่าย)
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP : Pre-Provision Operating Profit	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม – ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ค่าใช้จ่ายสำรอง บันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (งบดุล)
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / ค่าเฉลี่ยแหล่งเงินทุนที่มีดอกเบี้ย (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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ (SICR : Significant Increase in Credit Risk)
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
NPL Formation	สินเชื่อ NPL ที่ไหลตกชั้นในงวดนั้น
Coverage Ratio	LLR / NPL : สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของบริษัท