

# SYNOPSIS

## TIDLOR

Outperform

ล่อหมุน

### Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q68 (เบื้องต้นงบประมาณวันที่ 11 หรือ 12 พ.ย. 68) ที่ 1.3 พันล้านบาท เติบโต 35% YoY (+2.8% QoQ) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ขยายตัวจากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ตามการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองลดลง หลังมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการควบคุม
- คาดการณ์ระดับ NPL ณ สิ้นงวด 3Q68 ทรงตัว QoQ และ YTD ที่ 1.8% (ต่ำสุดในหุ้นกลุ่มจำหน่ายประกันภัยที่ฝ่ายวิจัยศึกษา) รวมทั้ง Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 268% ตี้นจากสิ้นงวด 2Q68 ที่ 262% (สิ้นปี 2567 ที่ 243%)

### Impact Insight

- โดยกำไรสุทธิ 9M68F ราว 3.8 พันล้านบาท (+21% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปีฝ่ายวิจัย (และราว 77% ของ BB Consensus) มีโอกาสที่กำไรฯ จะดีกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดเล็กน้อย แม้ปกติแล้ว 4Q จะเป็นช่วงที่ OPEX เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลก็ตาม (แต่กำไรฯ โตเด่น YoY จากฐานกำไรฯ 1 พันล้านบาท ไหวงวด 4Q67)
- ภายใต้อัตราดอกเบี้ยไทย ล่าสุดอยู่บริเวณ 1.2% - 1.3% ต่ำกว่า 2.1% ณ สิ้นปี 2567 เป็นปัจจัยเอื้อต่อการทยอย Repricing หนี้ฯ โดยบริษัทฯ มีหนี้ฯที่จะครบกำหนด 4Q68 - 2569 มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยราว 3.2% เมื่อเทียบกับดอกเบี้ยหุ้นกู้ซึ่งเตรียมเสนอขายล่าสุดที่ 2.7% ประเมินบ่งชี้พัฒนาการของ Cost of fund ตั้งแต่ 4Q68 ภาพดังกล่าวเป็นแรงผลักดันต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรในปีหน้า ในระดับ Double digit ต้นๆ

### Execution

- ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 24 บาท (PBV ที่ 1.8 เท่า เทียบเท่า PER ที่ 12.9 เท่า) คงแนะนำ Outperform หากราคาหุ้นย่อตัว หลังช่วงที่ผ่านมาขยับขึ้นตีความ SET มองเป็นโอกาสสะสม เพราะการ Repricing หนี้ฯ และการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี จะสนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องของกำไรฯ ประกอบกับการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของ BAY เมื่อช่วง ส.ค. ที่ผ่านมา คาดหวังความร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพิ่มเติมในอนาคต เป็นปัจจัยที่ทำให้ TIDLOR โดดเด่นกว่าหุ้นจำหน่ายประกันภัยอื่น

### Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways Up  
แนวรับ : 20.3 บาท  
แนวต้าน : 22.7 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.00
Upside (%)	13.2
Dividend yield (%)	3.1

### Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.65	1.80	-8%
2569F	1.86	1.86	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,790	4,230	4,790	5,385	5,925
EPS (บาท)	1.40	1.47	1.65	1.86	2.05
EPS growth (%)	-4.0%	5.0%	12.5%	12.4%	10.0%
PER (เท่า)	15.1	14.4	12.8	11.4	10.4
BVS (บาท)	10.1	10.4	11.8	13.1	14.5
PBV (เท่า)	2.1	2.0	1.8	1.6	1.5
DPS (บาท)	0.41	0.44	0.50	0.65	0.82
Dividend Yields (%)	1.9%	2.1%	2.3%	3.1%	3.9%
ROE (%)	14.1%	14.4%	14.9%	15.0%	14.8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### ESG Assessment

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

ที่มา : SET

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q68 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยรายได้และพัฒนาการของ Credit cost**

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q68 (เบื้องต้นงบประมาณวันที่ 11 หรือ 12 พ.ย. 68) ที่ 1.3 พันล้านบาท เติบโต 35% YoY (+2.8% QoQ) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ทยายตัวจากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ตามการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองลดลง หลังคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการควบคุม

**รายละเอียดสำคัญใน PPOP ดังนี้**

**สินเชื่อ** คาดเติบโต 5% YoY (+2% QoQ, +4% YTD) ตามการเปิดสาขาใหม่งวดนี้ 33 สาขา พลิกคืนจำนวนสาขา มาอยู่ที่ 1,865 สาขา (สิ้นปี 2567 ที่ 1,778 สาขา และ 2Q68 ที่ 1,832 สาขา) โดยกลุ่มสินเชื่อที่ขยายตัว ยังคงอยู่ในกลุ่มจำนำทะเบียนเป็นหลัก

**NII** ประเมินอยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท สูงขึ้น 4% YoY (และ QoQ) ตามสินเชื่อ ประกอบกับ Loan Spread มีแนวโน้ม ยืนได้ในระดับใกล้เคียง 3Q67 ที่ 15.3% (2Q68 ที่ 14.9% เพราะจำนวนวันสูงกว่างวดก่อน) หลัง Yield on loan รับประโยชน์จากการปรับขึ้นดอกเบี้ยให้สอดคล้องกับความเสี่ยงของลูกหนี้ รวมถึงทิศทาง Cost of fund ทรงตัว ที่ 3.4% เริ่มเห็นผลของการทยอย Repricing หุ้นกู้ ตามวัฏจักรดอกเบี้ยแล้ว

**รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non - NII)** คาดไว้ 960 ล้านบาท บวก 9% YoY มองว่าไม่เมนเต็มธุรกิจนายหน้าประกันภัย ยังทำได้ต่อเนื่องตามแผนธุรกิจบริษัทฯ (1H68 เพิ่ม 8% YoY)

**ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)** ราว 2.9 พันล้านบาท ยับขึ้นเป็นไปในอัตราเดียวกับรายได้ 4.8% YoY (+3.0% QoQ ตามฤดูกาลและการเปิดสาขาใหม่ตามข้างต้น) โดยรวมแนวโน้ม Cost to income ratio ทรงตัว YoY ที่ 55% (2Q68 ที่ 54.6%)

**สำหรับทิศทาง Credit cost** ลดลงเหลือ 2.5% จาก 4.0% งวด 3Q67 (2Q68 ที่ 2.7%) พัฒนาการดีต่อเนื่อง หลัง ดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้นในกลุ่มรถบรรทุก การเพิ่มประสิทธิภาพในระบบติดตามหนี้ตั้งแต่ 2H67 ช่วยให้ คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ โดยคาดการณ์ระดับ NPL ณ สิ้นงวด 3Q68 ทรงตัว QoQ และ YTD ที่ 1.8% (ต่ำสุดในหุ้นกลุ่มจำนำทะเบียนที่ฝ่ายวิจัยศึกษา) รวมทั้ง Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 268% ตีขึ้นจากสิ้นงวด 2Q68 ที่ 262% (สิ้นปี 2567 ที่ 243%)

โดยรวมกำไรสุทธิ 9M68F ราว 3.8 พันล้านบาท (+21% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 80% ของประมาณการกำไรฯ ทั้ง ปีฝ่ายวิจัย (และราว 77% ของ BB Consensus) ทั้งนี้ หากเทียบกับกำไรฯ 9M67 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 75% ของ กำไรสุทธิปี 2567 มีโอกาสที่กำไรฯ จะดีกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดการณ์เล็กน้อย แม้ปกติแล้ว 4Q จะเป็นช่วงที่ กำไรฯ ปรับฐาน QoQ เพราะ OPEX เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลก็ตาม

**การ Repricing หุ้นกู้ หนุนทิศทางกำไรปี 2569 – 70 ทยายตัวต่อเนื่อง**

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2569 – 70 ทยายตัวระดับ Double digit ต้นๆ (ประมาณการฝ่ายวิจัยปัจจุบันคาดโตเฉลี่ย 11% ต่อปี) หนุนด้วย NII เติบโต นอกจากทิศทางสินเชื่อกลุ่มจำนำทะเบียนเพิ่มขึ้น ยังถูกขับเคลื่อนด้วยการ เดินหน้า Repricing หุ้นกู้อัตราดอกเบี้ยสูง (อิงข้อมูล ณ สิ้นปี 2567)

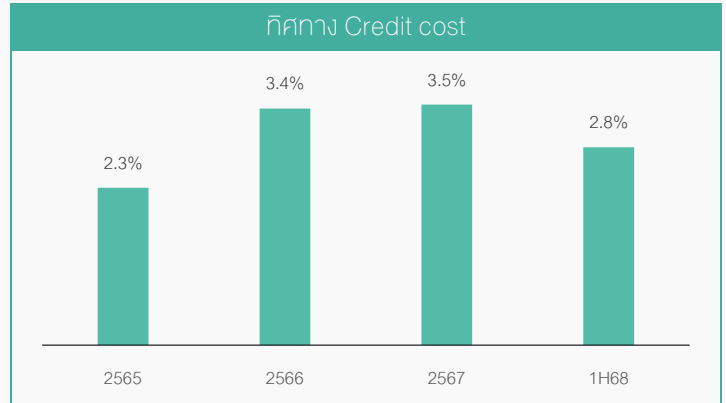
โดยภายใต้เงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มอยู่ในด้านต่ำ ประกอบกับฝ่ายวิจัยคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.0% ในปี 2569 (ปัจจุบันที่ 1.50%) เชื่อว่า Bond yield ไทย อายุ 3 – 5 ปี (ช่วงอายุที่บริษัทฯ นิยมออกตราสารหนี้) ยังมี ทิศทางทรงตัวต่ำกว่าสิ้นปี 2567 ในช่วง 1 ปีข้างหน้า เป็นปัจจัยเอื้อต่อการ Repricing หุ้นกู้

ทั้งนี้ งวด 4Q68 บริษัทฯ มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนราว 7.7 พันล้านบาท (อัตราดอกเบี้ย 2.9% - 3.5%) และ ปี 2569 ราว 1.2 หมื่นล้านบาท (อัตราดอกเบี้ย 2.9% - 3.7% หรือเฉลี่ยตามการคำนวณฝ่ายวิจัยที่ 3.2%) และ ปี 2570 ประมาณ 7.3 พันล้านบาท (อัตราดอกเบี้ย 3.4% - 3.9% หรือเฉลี่ยตามการคำนวณฝ่ายวิจัยที่ 3.5%) เมื่อเทียบกับหุ้นกู้อายุ 3 ปีที่กำลังเสนอขายผู้ลงทุนทั่วไปในวันที่ 28 – 30 ต.ค. 68 มีอัตราดอกเบี้ย 2.7%

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่คุมได้ดีต่อเนื่อง ประกอบกับ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ยืนยันแนวโน้ม Credit cost ผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว และประเมินดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2569 – 70 เป็นอีกปัจจัยเสริมการเติบโตของกำไรสุทธิ โดย Credit cost งวด 1H68 ที่ 2.8% (1H67 ที่ 3.5%) เทียบกับปี 2565 ที่เคยอยู่ที่ 2.3% จึงมองว่า Credit cost ยังมีช่องให้พัฒนาการได้อีกในอนาคต ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

Bond Yield ณ สิ้นงวด					
ณ วันสิ้นงวด	2567	1Q68	2Q68	3Q68	10-ต.ค.-68
Bond yield ไทย 1 ปี	1.98	1.81	1.47	1.25	1.21
Bond yield ไทย 2 ปี	2.02	1.69	1.40	1.16	1.19
Bond yield ไทย 3 ปี	2.05	1.69	1.41	1.18	1.23
Bond yield ไทย 5 ปี	2.10	1.74	1.40	1.22	1.29
Bond yield สหรัฐฯ 1 ปี	4.14	4.02	3.97	3.61	3.58
Bond yield สหรัฐฯ 5 ปี	4.38	3.95	3.80	3.74	3.62

ที่มา : Bloomberg

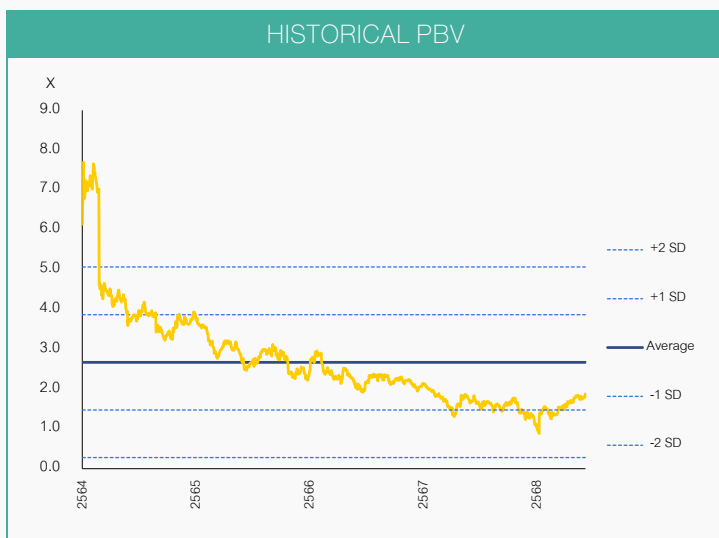


ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

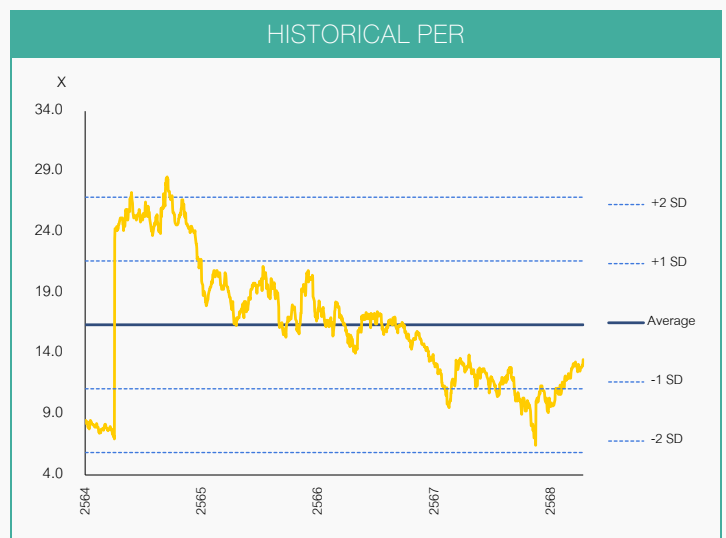
**FV ปี 2569 ที่ 24 บาท คงแนะนำ Outperform**

อิง GGM (ROE ระยะยาว 15% และ COE 10%) ให้ PBV ที่ 1.8 เท่า ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 24 บาท เทียบเท่า PER ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าราว 12.9 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่เข้าตลาดที่ 16 เท่า)

คงคำแนะนำ Outperform การ Repricing หุ้น และการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี จะสนับสนุนการเติบโตต่อเนื่องของกำไร ประกอบกับการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของ BAY เมื่อช่วง ส.ค. ที่ผ่านมา จึงคาดหวังความร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพิ่มเติมในอนาคต เป็นปัจจัยที่ทำให้บริษัทฯ โดดเด่นกว่าหุ้นจ่านำทะเบียนอื่น



ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg

GGM	
Sustainable ROE	15%
g	5%
ROE-g	10%
Beta	1.1
Risk free rate	3%
Risk premium	7%
COE	10%
COE-g	5%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>1.8</b>

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 10 ต.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-2.1%	-0.5%	-0.5%	12.6%	14.0%	-12.5%	-8.1%
SETFIN	-0.2%	-0.1%	-1.8%	18.2%	-3.0%	-25.9%	-20.0%
AEONTS	0.0%	-0.9%	0.4%	18.3%	12.2%	-19.0%	-10.2%
KTC	-1.6%	0.0%	5.1%	19.2%	-33.3%	-35.8%	-38.0%
MTC	0.0%	-1.8%	-6.4%	14.1%	-0.6%	-20.6%	-15.6%
SAWAD	0.0%	0.0%	-1.6%	75.4%	16.8%	-21.4%	-21.0%
TIDLOR	3.4%	5.0%	3.9%	36.8%	53.6%	17.1%	24.7%
ASK	-1.2%	-1.7%	5.6%	22.1%	29.5%	-35.7%	-17.0%
THANI	-0.6%	-0.6%	-7.4%	6.5%	7.9%	-23.8%	1.9%
BAM	-0.6%	4.5%	-0.6%	8.8%	36.4%	-12.0%	32.0%
CHAYO	-1.7%	-1.7%	-13.8%	38.5%	-9.8%	-52.1%	-40.3%
JMT	-0.9%	1.8%	-12.3%	9.6%	-1.7%	-36.3%	-37.4%

ที่มา : Bloomberg

### การดำเนินงานรายไตรมาส

TIDLOR (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	%QoQ	%YoY	9M68F	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,374	4,566	4,727	4,702	4,658	4,762	4,931	3.6%	4.3%	14,351	13,667	5.0%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(557)	(590)	(623)	(654)	(631)	(644)	(670)	4.1%	7.5%	(1,944)	(1,770)	9.9%
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)</b>	<b>3,818</b>	<b>3,976</b>	<b>4,104</b>	<b>4,048</b>	<b>4,027</b>	<b>4,118</b>	<b>4,261</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.8%</b>	<b>12,407</b>	<b>11,897</b>	<b>4.3%</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	935	898	884	1,075	982	994	960	-3.4%	8.7%	2,936	2,717	8.1%
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,752</b>	<b>4,874</b>	<b>4,987</b>	<b>5,123</b>	<b>5,010</b>	<b>5,112</b>	<b>5,221</b>	<b>2.1%</b>	<b>4.7%</b>	<b>15,343</b>	<b>14,614</b>	<b>5.0%</b>
ค่าใช้จ่ายในกาขายและบริหาร	(2,570)	(2,604)	(2,742)	(3,117)	(2,730)	(2,789)	(2,873)	3.0%	4.8%	(8,392)	(7,916)	6.0%
<b>กำไรก่อนสำรอง (PPOP)</b>	<b>2,183</b>	<b>2,270</b>	<b>2,245</b>	<b>2,006</b>	<b>2,280</b>	<b>2,323</b>	<b>2,348</b>	<b>1.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>6,951</b>	<b>6,698</b>	<b>3.8%</b>
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(809)	(905)	(1,005)	(702)	(772)	(692)	(670)	-3.2%	-33.3%	(2,133)	(2,719)	-21.5%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,373</b>	<b>1,365</b>	<b>1,241</b>	<b>1,304</b>	<b>1,508</b>	<b>1,631</b>	<b>1,678</b>	<b>2.9%</b>	<b>35.3%</b>	<b>4,817</b>	<b>3,979</b>	<b>21.1%</b>
หัก ภาษีเงินได้	(270)	(274)	(250)	(259)	(303)	(326)	(336)	2.8%	34.3%	(965)	(793)	21.6%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6.7	6.6	-	-	7.3	7.9	9.7	23.3%		25	13	88.7%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,097</b>	<b>1,085</b>	<b>991</b>	<b>1,045</b>	<b>1,198</b>	<b>1,296</b>	<b>1,333</b>	<b>2.8%</b>	<b>34.6%</b>	<b>3,827</b>	<b>3,172</b>	<b>20.6%</b>
EPS (บาท)	0.38	0.37	0.34	0.36	0.41	0.45	0.46	2.8%	35.4%	1.32	1.09	21.0%
สินเชื่อ	98,666	101,463	101,024	102,200	103,000	104,143	106,226	2.0%	5.1%	106,226	101,024	5.1%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	71,460	72,828	73,245	71,317	71,522	78,176	77,999	-0.2%	6.5%	77,999	73,245	6.5%
Yield on loan	18.0%	18.3%	18.7%	18.5%	18.2%	18.4%	18.8%			18.4%	18.5%	
Cost of fund	3.2%	3.3%	3.4%	3.6%	3.6%	3.4%	3.4%			3.5%	3.3%	
Spread	14.8%	15.0%	15.3%	14.9%	14.6%	14.9%	15.3%			14.9%	15.2%	
Cost to Income Ratio	54.1%	53.4%	55.0%	60.8%	54.5%	54.6%	55.0%			54.7%	54.2%	
Credit cost	3.3%	3.6%	4.0%	2.8%	3.0%	2.7%	2.5%			2.7%	3.7%	
NPL / Loan	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%			1.8%	1.9%	
LLR / Loan	4.3%	4.3%	4.4%	4.5%	4.6%	4.8%	4.8%			4.8%	4.4%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	264.1%	227.3%	230.6%	242.7%	255.7%	262.4%	267.8%			267.8%	230.6%	

ที่มา : บกการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : งบ 3Q67 - 4Q67 อาจเปลี่ยนแปลงได้เล็กน้อย เนื่องจากการปรับโครงสร้างองค์กรเป็น Holding company

**ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis**

- 1. สิ้นเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสิ้นเชื่อที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐานจะส่งผลให้กำไรสุทธิ ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 0.4%
- 2. Loan Spread** ต่ำกว่าสมมติฐาน โดยทุก 1% ของ Loan spread ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐานจะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 8%
- 3. คุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าคาด** ส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน โดยทุก 0.20% ของ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากสมมติฐานจะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) 4%
- 4. Regulatory risk** อาจเป็นเหตุให้ 3 สมมติฐานข้างต้นเปลี่ยนแปลง

**ESG ของ TIDLOR**

**สิ่งแวดล้อม** บริษัทฯ พัฒนาบัตรติดล้อ สามารถเบิกใช้วงเงิน 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 ดีทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านี้ ขณะที่บัตรติดล้อ ช่วยการเติบโตด้านสินเชื่อให้กับบริษัทฯ ถือเป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มจำหน่ายทะเบียน



มูลค่าและ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)</b>										
Stage 1	80,023	82,054	83,333	82,687	83,394	84,548	85,405	1%	2%	2%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	73,592	75,331	76,971	76,952	78,116	79,323	80,350	1%	4%	3%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	6,431	6,723	6,362	5,735	5,278	5,225	5,055	-3%	-21%	-4%
Stage 2	16,022	16,473	17,792	18,078	18,659	18,305	18,611	2%	5%	0%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	12,489	13,111	14,277	14,631	15,261	15,181	15,591	3%	9%	2%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	3,533	3,362	3,515	3,447	3,398	3,124	3,020	-3%	-14%	-11%
Stage 3 (NPL)	1,412	1,607	1,916	1,935	1,877	1,866	1,890	1%	-1%	1%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	1,157	1,332	1,621	1,645	1,612	1,609	1,634	2%	1%	1%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	255	275	296	290	264	257	256	0%	-14%	-3%
<b>Total</b>	<b>97,457</b>	<b>100,133</b>	<b>103,042</b>	<b>102,700</b>	<b>103,929</b>	<b>104,719</b>	<b>105,906</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	87,238	89,774	92,869	93,228	94,989	96,114	97,575	2%	5%	3%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	10,219	10,360	10,173	9,472	8,940	8,606	8,331	-3%	-18%	-7%
<b>ค่าเผื่อพลาทุด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)</b>										
Stage 1	1,390	1,524	1,616	1,715	1,834	2,020	2,115	5%	31%	15%
Stage 2	1,604	1,654	1,691	1,789	1,776	1,822	1,789	-2%	6%	1%
Stage 3	988	1,066	1,049	957	944	929	1,054	13%	0%	12%
<b>Total</b>	<b>3,981</b>	<b>4,244</b>	<b>4,356</b>	<b>4,461</b>	<b>4,554</b>	<b>4,772</b>	<b>4,958</b>	<b>4%</b>	<b>14%</b>	<b>9%</b>
<b>Stage / Loan</b>										
Stage 1	82.1%	81.9%	80.9%	80.5%	80.2%	80.7%	80.6%			
Stage 2	16.4%	16.5%	17.3%	17.6%	18.0%	17.5%	17.6%			
Stage 3	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%			
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>			
<b>LLR / Loan</b>										
Stage 1	1.7%	1.9%	1.9%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%			
Stage 2	10.0%	10.0%	9.5%	9.9%	9.5%	10.0%	9.6%			
Stage 3	70.0%	66.3%	54.8%	49.5%	50.3%	49.8%	55.8%			
<b>Average</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.7%</b>			
<b>Coverage Ratio (LLR / NPL)</b>	<b>282.1%</b>	<b>264.1%</b>	<b>227.3%</b>	<b>230.6%</b>	<b>242.7%</b>	<b>255.7%</b>	<b>262.4%</b>			

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,369	19,786	21,406	22,717
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,424)	(2,694)	(2,712)	(2,797)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	15,945	17,092	18,694	19,920
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,006)	(3,672)	(3,904)	(3,896)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	12,939	13,420	14,791	16,024
รายได้อื่น	3,792	4,137	4,425	4,650
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(11,448)	(11,570)	(12,485)	(13,268)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,283	5,987	6,731	7,406
หัก ภาษีเงินได้	(1,053)	(1,197)	(1,346)	(1,481)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,230</b>	<b>4,790</b>	<b>5,385</b>	<b>5,925</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>1.47</b>	<b>1.65</b>	<b>1.86</b>	<b>2.05</b>

การเติบโตของกำไรสุทธิ	12%	13%	12%	10%
-----------------------	-----	-----	-----	-----

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,727	4,702	4,658	4,762
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(623)	(654)	(631)	(644)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>4,104</b>	<b>4,048</b>	<b>4,027</b>	<b>4,118</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	884	1,075	982	994
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,987</b>	<b>5,123</b>	<b>5,010</b>	<b>5,112</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,742)	(3,117)	(2,730)	(2,789)
<b>กำไรก่อนสำรอง (PPOP)</b>	<b>2,245</b>	<b>2,006</b>	<b>2,280</b>	<b>2,323</b>
ECL	(1,005)	(702)	(772)	(692)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,241</b>	<b>1,304</b>	<b>1,508</b>	<b>1,631</b>
หัก ภาษีเงินได้	(250)	(259)	(303)	(326)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	7	8
กำไรสุทธิ	991	1,045	1,198	1,296
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.34</b>	<b>0.36</b>	<b>0.41</b>	<b>0.45</b>

อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568F	2569F	2570F
Yields	18.5%	18.6%	18.6%	18.7%
Cost of Funds	3.5%	3.7%	3.5%	3.4%
Spread	15.1%	14.9%	15.2%	15.3%
Cost to income ratio	55.9%	54.5%	54.0%	54.0%
ROA	4.1%	4.3%	4.5%	4.7%
ROE	14.4%	14.9%	15.0%	14.8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,771	1,944	2,005	2,849
สินเชื่อ	104,600	112,591	120,872	126,462
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(671)	(2)	151	255
LLR	(4,554)	(4,891)	(5,254)	(5,499)
สินเชื่อสุทธิ	99,375	107,697	115,769	121,218
สินทรัพย์อื่น	5,384	5,480	5,801	6,327
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>106,531</b>	<b>115,121</b>	<b>123,575</b>	<b>130,393</b>
เงินกู้ยืม	71,317	76,309	80,888	83,637
หนี้สินอื่น	4,691	4,717	4,745	4,774
หนี้สินรวม	76,008	81,026	85,633	88,411
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,780	10,715	10,715	10,715
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,326	7,326	7,326	7,326
กำไรสะสม	12,377	15,890	19,839	23,879
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,339	34,094	37,942	41,983
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>106,347</b>	<b>115,121</b>	<b>123,575</b>	<b>130,393</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,166	1,771	1,236	8,128
สินเชื่อ	101,024	102,200	103,000	104,143
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,675	1,729	1,719	1,762
LLR	(4,461)	(4,554)	(4,772)	(4,958)
สินเชื่อสุทธิ	98,238	99,375	99,947	100,947
สินทรัพย์อื่น	5,146	5,384	5,077	5,206
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>106,550</b>	<b>106,531</b>	<b>106,260</b>	<b>114,281</b>
เงินกู้ยืม	73,245	71,317	71,522	78,176
หนี้สินอื่น	2,491	4,691	3,038	3,127
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>75,736</b>	<b>76,008</b>	<b>74,560</b>	<b>81,303</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,780	10,780	10,780	10,715
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,326	7,436	7,391
กำไรสะสม	12,687	12,377	13,673	14,871
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>30,814</b>	<b>30,339</b>	<b>31,701</b>	<b>32,779</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>106,550</b>	<b>106,531</b>	<b>106,260</b>	<b>114,281</b>

สมบัติฐานในการประมาณการ	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราค่าเสื่อมของสินเชื่อบริการ	6.4%	8.3%	7.5%	4.7%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit Cost	3.5%	3.5%	3.4%	3.2%
NPL / Loan	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%
D/E	2.5	2.4	2.3	2.1

**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 / ค่าเฉลี่ยแหล่งเงินกู้ที่มีดอกเบี้ย (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