



FUNDAMENTAL

TIDLOR

Outperform

ประชุมนักวิเคราะห์ : โทนอนุรักษ์นิยม

Flash Points

- จากการประชุมนักวิเคราะห์เข้าวานนี้ โทนอนุรักษ์นิยม หลังผู้บริหารบริษัทฯ มอง Credit cost งวด 4Q68 เพิ่ม QoQ จากฐานต่ำ (3Q68 ที่ 2.2% และ 9M68 ที่ 2.6%) และปีหน้าทรงตัว (มุมมองระยะยาวต่อมูลหนี้ภายใต้มาตรการคุดสู้ เราช่วย ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ไม่ถึง 2.0% ของพอร์ตสินเชื่อ) โดยบริษัทฯ ยังคงระดับการตั้งสำรองให้อยู่ในระดับเหมาะสม อย่างไรก็ตามมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้
- ด้านแคมเปญดอกเบี้ย 19% ต่อปี ถึง 31 ธ.ค. 68 ให้กับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 4 ล้อ โดยผลต่อ NII แม้ Yield on loan กระบุง แต่ได้สินเชื่อเติบโตชัดเจน
- สำหรับ Cost of fund 1H69 ลงได้ราว 5 -10 bps (3Q68 ที่ 3.4% และ 9M68 ที่ 3.6%)

Impact Insight

- คงมุมมองทิศทางกำไรฯ 4Q68 อ่อนตัว QoQ (แต่คาดบวกจากฐาน 1 พันล้านบาท งวด 4Q67) จาก OPEX ตามฤดูกาล และ Credit cost ตามข้างต้น แต่ด้วยสัดส่วนกำไรสุทธิ 9M68 คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการฝ่ายวิจัย (ราว 77% ของ BB consensus) มองว่า Downside จำกัด (และน่าจะอยู่ในฝั่ง Upside มากกว่า)
- ส่วนปี 2569 ฝ่ายวิจัยมองว่ามุมมองผู้บริหาร ในเชิงของ Credit cost เป็นไปอย่างอนุรักษ์นิยม เมื่อเทียบกับระดับ NPL ณ สิ้นงวด 3Q68 ลดลงมาที่ 1.7% (2Q68 ที่ 1.8%) และ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 284% (2Q68 ที่ 262%) อย่างไรก็ตามสมมติฐาน Credit cost ของฝ่ายวิจัยปี 2569 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2568
- คงคาดการณ์กำไรฯ ปี 2569 ย้ายตัวในระดับ 12% YoY (ปัจจุบันประมาณการกำไรฯ ฝ่ายวิจัยต่ำกว่า BB Consensus ณ 17 พ.ย. 68 ราว 5%) และ ROE ราว 15% (D/E ณ สิ้นงวด 3Q68 ที่ 2.2 เท่า) มาจากสินเชื่อขยายตัวในกลุ่มจำนำทะเบียน (เข้าซื้อรถบรรทุกมือสอง ทรงฯ) ประกอบกับ Cost of fund ลด และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโต

Execution

- โทนอนุรักษ์นิยมของผู้บริหาร อาจมีผลต่อ Sentiment ราคาหุ้น (ราคาหุ้นวานนี้ลบ 1.9% DoD) แต่ประมาณการฝ่ายวิจัยปีหน้าและตลาด ต่างกันไม่มาก ตามข้างต้น หากราคาหุ้นปรับฐานมากกว่าส่วนต่างระหว่างประมาณการฝ่ายวิจัยและตลาด ตามความเห็นฝ่ายวิจัยมองว่าสะท้อนโทนอนุรักษ์นิยมมากเกินไป คงชอบ TIDLOR จาก Coverage ratio อยู่สูงกว่ากลุ่มฯ จะลดทอนผลจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทย ได้ดีกว่ากลุ่มฯ โดยในกรณีนี้ กนง. ลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม ประเมินเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways Up
แนวรับ : 19.3 บาท แนวต้าน : 22.1 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.00
Upside (%)	18.2
Dividend yield (%)	3.2

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.65	1.76	-6%
2569F	1.86	1.95	-5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด ร.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)	14.5	13.8	12.3	10.9	9.9
BVS (บาท)	10.1	10.4	11.8	13.1	14.5
PBV (เท่า)	2.0	1.9	1.7	1.5	1.4
DPS (บาท)	0.41	0.44	0.50	0.65	0.82
Dividend Yields (%)	2.0%	2.2%	2.4%	3.2%	4.0%
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

โทนอนุรักษ์นิยม แต่มองว่ายังสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัย

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชาวอเมริกัน ผู้บริหารบริษัทฯ มอง Credit cost งวด 4Q68 เพิ่ม QoQ จากฐานต่ำ (3Q68 ที่ 2.2% และ 9M68 ที่ 2.6%) และปีหน้าทรงตัว (มุมมองระยะครึ่งต่อมุสนี้ภายใต้มาตรการคุมสั เราช่วย ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ไม่ถึง 2.0% ของพอร์ตสินเชื่อ) โดยบริษัทฯ ยังคงระดับการตั้งสำรอง ให้อยู่ในระดับเหมาะสม อย่างไรก็ตามมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ด้านแคมเปญอัตราดอกเบี้ย 19% ต่อปี ถึง 31 ธ.ค. 68 ให้กับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 4 ล้อ โดยผลต่อ NII แม้ Yield on loan กระทบ แต่ได้สินเชื่อเติบโตชัดเจน

สำหรับ Cost of fund ช่วง 1H69 ลงได้ราว 5 -10 bps (3Q68 ที่ 3.4% และ 9M68 ที่ 3.6%)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : คงมุมมองทิศทางกำไรฯ 4Q68 อ่อนตัว QoQ จาก OPEX ตามฤดูกาล และ Credit cost ตามข้างต้น แต่ด้วยสัดส่วนกำไรสุทธิ 9M68 คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการฝ่ายวิจัย (ราว 77% ของ BB consensus) มองว่า Downside จำกัด (และน่าจะอยู่ในฝั่ง Upside มากกว่า)

ส่วนปี 2569 มุมมองผู้บริหาร เป็นไปอย่างอนุรักษ์นิยมในเชิงของ Credit cost เมื่อเทียบกับระดับ NPL ณ สิ้นงวด 3Q68 ลดลงมาที่ 1.7% (2Q68 ที่ 1.8%) และ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 284% (2Q68 ที่ 262%) อย่างไรก็ตามสมมติฐาน Credit cost ของฝ่ายวิจัยปี 2569 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2568 เป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อย

ในเชิงของ Cost of fund อยู่ในทิศทางลดลง มีปัจจัยสนับสนุนจากงวด 4Q68 บริษัทฯ มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดไถ่ถอนราว 7.7 พันล้านบาท (อัตราดอกเบี้ย 2.9% - 3.5%) และปี 2569 ราว 1.2 หมื่นล้านบาท (อัตราดอกเบี้ย 2.9% - 3.7% หรือเฉลี่ยตามการคำนวณฝ่ายวิจัยที่ 3.2%) และปี 2570 ประมาณ 7.3 พันล้านบาท (อัตราดอกเบี้ย 3.4% - 3.9% หรือเฉลี่ยตามการคำนวณฝ่ายวิจัยที่ 3.5%) เมื่อเทียบกับหุ้นกู้อายุ 3 ปี ที่กำลังเสนอขายผู้ลงทุนทั่วไปในวันที่ 28 - 30 ต.ค. 68 มีอัตราดอกเบี้ย 2.7%

คงคาดการณ์ปี 2569 ขยายตัวในระดับ Double digit ต้นๆ มาจากสินเชื่อขยายตัวในกลุ่มจำนำทะเบียน (เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง ทรงฯ), Cost of fund ลด และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโต

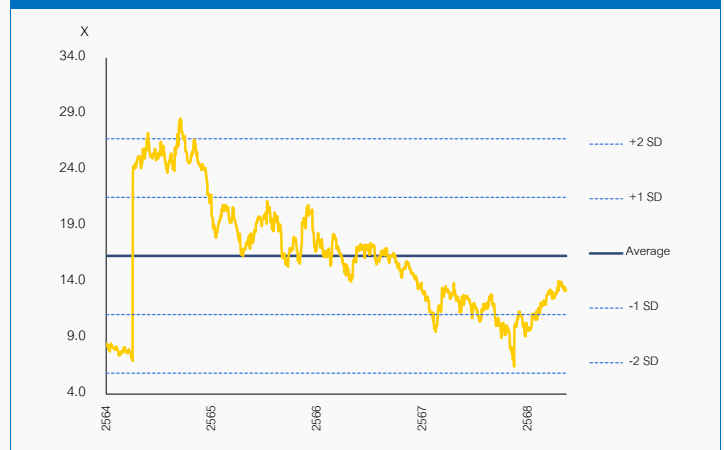
อิง GGM (ROE ระยะยาว 15% และ COE 10%) ให้ PBV ที่ 1.8 เท่า ให้ FV ปี 2569 ที่ 24 บาท เทียบเท่า PER ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าราว 12.9 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่เข้าตลาดที่ 16 เท่า) **คงคำแนะนำ Outperform** มองว่า Coverage ratio ที่อยู่สูงกว่ากลุ่ม จะลดทอนผลกระทบจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทย ได้ดีกว่ากลุ่ม ประกอบกับการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของ BAY ช่วงที่ผ่านมา มีโอกาสเห็นการร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพิ่มเติมเป็นปัจจัยที่ทำให้ TIDLOR โดดเด่นกว่าหุ้นจำนำทะเบียนอื่น

HISTORICAL PBV



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PER



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%
ROE-g/COE-g (PBV)	1.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 17 พ.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.9%	-2.0%	0.4%	3.0%	7.0%	-11.9%	-8.6%
SETFIN	0.6%	-5.0%	-8.5%	-2.5%	-7.0%	-27.9%	-28.3%
AEONTS	0.0%	-6.7%	-14.8%	-8.0%	-8.0%	-22.0%	-23.8%
KTC	2.8%	-2.6%	-7.5%	-1.8%	-31.5%	-40.3%	-44.5%
MTC	1.4%	-9.6%	-12.3%	-1.4%	-13.9%	-24.5%	-26.0%
SAWAD	1.0%	-10.2%	-8.6%	11.3%	30.5%	-24.8%	-30.2%
TIDLOR	-1.9%	-2.4%	-6.0%	9.7%	34.4%	14.7%	19.4%
ASK	-0.7%	-7.8%	-13.9%	-6.6%	0.7%	-33.0%	-31.1%
THANI	0.6%	1.2%	9.4%	6.1%	8.7%	-1.1%	8.7%
BAM	1.4%	5.7%	-3.3%	-10.8%	20.3%	7.2%	21.3%
CHAYO	-0.7%	-18.4%	-16.9%	-26.9%	-37.3%	-56.6%	-53.0%
JMT	0.0%	-9.7%	-17.3%	-26.8%	-22.7%	-53.4%	-54.1%

ที่มา : Bloomberg

การดำเนินงานรายไตรมาส

TIDLOR (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,374	4,566	4,727	4,702	4,658	4,762	4,912	3.2%	3.9%	14,332	13,667	4.9%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(557)	(590)	(623)	(654)	(631)	(644)	(645)	0.2%	3.5%	(1,919)	(1,770)	8.5%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	3,818	3,976	4,104	4,048	4,027	4,118	4,267	3.6%	4.0%	12,412	11,897	4.3%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	935	898	884	1,075	982	994	1,016	2.2%	15.0%	2,992	2,717	10.1%
รายได้รวม	4,752	4,874	4,987	5,123	5,010	5,112	5,283	3.3%	5.9%	15,404	14,614	5.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,570)	(2,604)	(2,744)	(3,116)	(2,730)	(2,789)	(2,925)	4.9%	6.6%	(8,444)	(7,917)	6.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,183	2,270	2,244	2,007	2,280	2,323	2,358	1.5%	5.1%	6,960	6,697	3.9%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(809)	(905)	(1,005)	(702)	(772)	(692)	(587)	-15.1%	-41.6%	(2,050)	(2,719)	-24.6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,373	1,365	1,239	1,306	1,508	1,631	1,771	8.6%	42.9%	4,909	3,978	23.4%
หัก ภาษีเงินได้	(270)	(274)	(250)	(260)	(303)	(326)	(356)	8.9%	42.4%	(985)	(793)	24.2%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6.7	6.6	6.0	-	7.3	7.9	8.6	8.9%	44.0%	24	19	24.1%
กำไรสุทธิ	1,097	1,085	984	1,046	1,198	1,296	1,406	8.5%	43.0%	3,901	3,165	23.2%
EPS (บาท)	0.38	0.37	0.34	0.36	0.41	0.45	0.48	6.7%	42.2%	1.34	1.09	23.2%
สินเชื่อ	98,666	101,463	101,024	102,200	103,000	104,143	105,476	1.3%	4.4%	105,476	101,024	4.4%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเข้าตาม TFRS 16)	71,460	72,828	73,245	71,317	71,522	78,176	72,179	-7.7%	-1.5%	72,179	73,245	-1.5%
Yield on loan	18.0%	18.3%	18.7%	18.5%	18.2%	18.4%	18.7%			18.4%	18.5%	
Cost of fund	3.2%	3.3%	3.4%	3.6%	3.6%	3.4%	3.4%			3.6%	3.3%	
Spread	14.8%	15.0%	15.3%	14.9%	14.6%	14.9%	15.3%			14.8%	15.2%	
Cost to Income Ratio	54.1%	53.4%	55.0%	60.8%	54.5%	54.6%	55.4%			54.8%	54.2%	
Credit cost	3.3%	3.6%	4.0%	2.8%	3.0%	2.7%	2.2%			2.6%	3.7%	
NPL / Loan	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%			1.7%	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%	283.9%			283.9%	230.6%	

ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ณ 4Q67 อาจเปลี่ยนแปลงได้เล็กน้อย เนื่องจากการ Restate หลังปรับโครงสร้างองค์กรเป็น Holding company

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

1. **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐานจะส่งผลให้กำไรสุทธิ ลดลง (เพิ่มขึ้น) รว 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 ถือเป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มจำนำทะเบียน

มูลค่าและ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	82,054	83,333	82,687	83,394	84,548	85,405	86,856	2%	5%	4%
- จํานําทะเบียนและอื่นๆ	75,331	76,971	76,952	78,116	79,323	80,350	81,841	2%	6%	5%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	6,723	6,362	5,735	5,278	5,225	5,055	5,016	-1%	-13%	-5%
Stage 2	16,473	17,792	18,078	18,659	18,305	18,611	18,687	0%	3%	0%
- จํานําทะเบียนและอื่นๆ	13,111	14,277	14,631	15,261	15,181	15,591	15,784	1%	8%	3%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	3,362	3,515	3,447	3,398	3,124	3,020	2,903	-4%	-16%	-15%
Stage 3 (NPL)	1,607	1,916	1,935	1,877	1,866	1,890	1,781	-6%	-8%	-5%
- จํานําทะเบียนและอื่นๆ	1,332	1,621	1,645	1,612	1,609	1,634	1,546	-5%	-6%	-4%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	275	296	290	264	257	256	235	-8%	-19%	-11%
Total	100,133	103,042	102,700	103,929	104,719	105,906	107,324	1%	5%	3%
- จํานําทะเบียนและอื่นๆ	89,774	92,869	93,228	94,989	96,114	97,575	99,171	2%	6%	4%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	10,360	10,173	9,472	8,940	8,606	8,331	8,153	-2%	-14%	-9%
ค่าเผื่อพลาทดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	1,524	1,616	1,715	1,834	2,020	2,115	2,129	1%	24%	16%
Stage 2	1,654	1,691	1,789	1,776	1,822	1,789	1,910	7%	7%	8%
Stage 3	1,066	1,049	957	944	929	1,054	1,018	-3%	6%	8%
Total	4,244	4,356	4,461	4,554	4,772	4,958	5,057	2%	13%	11%
Stage / Loan										
Stage 1	81.9%	80.9%	80.5%	80.2%	80.7%	80.6%	80.9%			
Stage 2	16.5%	17.3%	17.6%	18.0%	17.5%	17.6%	17.4%			
Stage 3	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan										
Stage 1	1.9%	1.9%	2.1%	2.2%	2.4%	2.5%	2.5%			
Stage 2	10.0%	9.5%	9.9%	9.5%	10.0%	9.6%	10.2%			
Stage 3	66.3%	54.8%	49.5%	50.3%	49.8%	55.8%	57.2%			
Average	4.2%	4.2%	4.3%	4.4%	4.6%	4.7%	4.7%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	264.1%	227.3%	230.6%	242.7%	255.7%	262.4%	283.9%			

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)
กำไรสุทธิ	4,230	4,790	5,385	5,925
EPS (บาท)	1.47	1.65	1.86	2.05

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

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,702	4,658	4,762	4,912
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(654)	(631)	(644)	(645)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,048	4,027	4,118	4,267
รายได้ค่าธรรมเนียม และรายได้อื่น	1,075	982	994	1,016
รายได้รวม	5,123	5,010	5,112	5,283
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(3,116)	(2,730)	(2,789)	(2,925)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,007	2,280	2,323	2,358
ECL	(702)	(772)	(692)	(587)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,306	1,508	1,631	1,771
หัก ภาษีเงินได้	(260)	(303)	(326)	(356)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	7	8	9
กำไรสุทธิ	1,046	1,198	1,296	1,406
EPS (บาท)	0.36	0.41	0.45	0.48

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%

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
สินทรัพย์รวม	106,531	115,121	123,575	130,393
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
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	106,347	115,121	123,575	130,393

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,771	1,236	8,128	2,069
สินเชื่อ	102,200	103,000	104,143	105,476
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,729	1,719	1,762	1,849
LLR	(4,554)	(4,772)	(4,958)	(5,057)
สินเชื่อสุทธิ	99,375	99,947	100,947	102,267
สินทรัพย์อื่น	5,384	5,077	5,206	5,373
สินทรัพย์รวม	106,531	106,260	114,281	109,710
เงินกู้ยืม	71,317	71,522	78,176	72,179
หนี้สินอื่น	4,691	3,038	3,127	3,143
หนี้สินรวม	76,008	74,560	81,303	75,322
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,780	10,780	10,715	10,715
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,326	7,436	7,391	7,391
กำไรสะสม	12,377	13,673	14,871	16,277
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,339	31,701	32,779	34,186
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	106,531	106,260	114,281	109,710
สมบัติฐานในการประมาณการ	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	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%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (รายได้ดอกเบี้ยรับ – ดอกเบี้ยจ่าย)
Non - NII	รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย
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