

2Q68 Earning preview

TIDLOR

Outperform

ต่อเนื่อง

ราคาปัจจุบัน (บาท)

16.00

Upside (%)

18.8

ราคาเป้าหมาย (บาท)

19.00

Dividend yield (%)

3.1

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.25 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.5% YoY (+2.6% QoQ) หนุนด้วย Credit cost ลดลงเหลือ 2.9% เทียบ 3.6% จวดเดียวกันปีก่อน (1Q68 ที่ 3.0%) ตามคุณภาพสินทรัพย์ ด้านกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ราว 2.3 พันล้านบาท (+1.5% QoQ, +2.4% YoY) เพราะรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) เติบโต 3.9% YoY (+2.5% QoQ) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ ขณะที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) สูงขึ้น 6% YoY (-3% QoQ ตามฤดูกาล) จากค่าธรรมเนียมกลุ่มประกัน
- คุณภาพสินทรัพย์ ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ทั้งนโยบายสินเชื่อเข้มงวดและการตามเก็บหนี้ยังทำได้ต่อเนื่อง โดยคาดระดับ NPL อยู่ที่ 1.8% (2Q67 ที่ 1.9%, 1Q68 ที่ 1.8%) และ Coverage ratio ยืนสูงราว 258% (2Q67 ที่ 227%, 1Q68 ที่ 256%)

Impact Insight

- ทิศทางสินเชื่อข้างต้นยังได้ข่าวว่าสมมติฐาน หลังนโยบายสินเชื่อเข้มงวด ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดสมมติฐานการเติบโตสินเชื่อปี 2568 - 70 โดยรวมแล้วส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 - 70 ต่ำลงจากเดิมเล็กน้อย 2% แต่ยังเติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี ขับเคลื่อนด้วยวงจรดอกเบี้ยขาลง ซึ่งน่าจะเริ่มเห็นประโยชน์ต่อ Cost of fund ตั้งแต่ 4Q68 เป็นต้นไป
- ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 2Q68 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 1H68F อยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (+12% YoY) และคิดเป็นสัดส่วนราว 52% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปี มองว่า Downside จำกัด

Execution

- FV ใหม่ที่ 19 บาท (จาก 19.4 บาท) แนะนำ Outperform คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี ทำให้มองว่าเป็นตัวเลือกที่ดี ยามดอกเบี้ยนโยบายลง ด้าน Forward PER ช้อยายที่ 10 เท่า ไม่แพงเมื่อเทียบกับแนวโน้มการขยายตัวของกำไรฯ ประกอบกับหลังปรับเป็น Holding คาดเปิดทางการจ่ายปันผลรูปเงินสดมากขึ้น

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 14.60 บาท

แนวต้าน : 17.80/19.10 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.65	1.06	56%
2569F	1.89	1.17	62%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,790	4,230	4,790	5,385	5,795
EPS (บาท)	1.40	1.47	1.64	1.85	1.99
EPS growth (%)	-4.0%	5.0%	11.8%	12.4%	7.6%
PER (เท่า)	11.4	10.9	9.7	8.7	8.0
BVS (บาท)	10.1	10.5	11.8	13.1	14.5
PBV (เท่า)	1.6	1.5	1.4	1.2	1.1
DPS (บาท)	0.41	0.44	0.49	0.65	0.70
Dividend Yields (%)	2.5%	2.7%	3.1%	4.0%	4.4%
ROE (%)	14.1%	14.4%	14.8%	14.8%	14.4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางธุรกิจ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วย Credit cost ลด และสินเชื่อเติบโต

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.25 พันล้านบาท (+2.6% QoQ, 14.5% YoY) หนุนด้วย Credit cost ลดลงเหลือ 2.9% เทียบ 3.6% ช่วงเดียวกันปีก่อน (1Q68 ที่ 3.0%) ตามคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการควบคุม ด้านกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ราว 2.3 พันล้านบาท (+1.5% QoQ, +2.4% YoY) เพราะรายได้รวมที่ 5.1 พันล้านบาท (+1.4% QoQ, +4.2% YoY) แบ่งเป็น

- **รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)** ราว 4.1 พันล้านบาท (+2.5% QoQ, +3.9% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ (+2% QoQ, + 4% YoY) หลักๆ อยู่ในกลุ่มจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์และรถยนต์ ในขณะที่สินเชื่อรถบรรทุก ยังปล่อยอย่างระมัดระวัง ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน โดยจำนวนสาขาเปิดใหม่ที่ 31 สาขา ทำให้สาขา ณ สิ้นงวด 2Q68 เท่ากับ 1,832 สาขา (สิ้นปี 2567 1,778 สาขา : รวม 1H68 เปิด 54 สาขา เทียบเป้าทั้งปี 100 สาขา) ด้าน Loan spread ราว 14.8% จาก 14.6% ช่วงก่อน (2Q67 ที่ 15%) มาจาก Yield on loan ยับเป็น 18.4% เทียบกับ 18.2% ช่วง 1Q68 (2Q67 ที่ 18.3%) ตามจำนวนเพิ่มจากงวดก่อน ขณะที่ Cost of fund ทรงตัวสูง QoQ ที่ 3.6% (2Q67 รว 3.3%) ยังไม่เห็นประโยชน์จากดอกเบี้ยนโยบายลดลง เพราะแหล่งเงินทุนราว 54% มาจากตราสารหนี้ ซึ่งมีระยะเวลาในการ Repricing
- **รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)** ที่ 951 ล้านบาท สูงขึ้น 6% YoY (-3% QoQ ตามฤดูกาล) จากค่าธรรมเนียมกลุ่มประกันมีโมเมนตัมต่อเนื่อง

OPEX คาดราว 2.8 พันล้านบาท เพิ่ม 1.5% QoQ ตามการเปิดสาขา (+6% YoY) ซึ่งอัตราการเปลี่ยนแปลงของ OPEX และรายได้รวมใกล้เคียงกัน ทำให้ Cost to income ratio ทรงตัว QoQ อยู่ที่ 54.2% (2Q67 ที่ 53.4%)

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ทั้งนโยบายสินเชื่อเข้มงวดโดยเฉพาะในกลุ่มรถบรรทุกและการตามเก็บหนี้ทำได้ต่อเนื่อง โดยฝ่ายวิจัยประเมินระดับ NPL อยู่ที่ 1.8% (2Q67 ที่ 1.9%, 1Q68 ที่ 1.8%) และ Coverage ratio ยืนสูงราว 258% (2Q67 ที่ 227%, 1Q68 ที่ 256%) ทั้งนี้ บริษัทฯ เปิดเผยว่ามูลหนี้เข้าร่วมมาตรการ คุณสู้ เราช่วย อยู่ที่ราว 2% ของพอร์ตสินเชื่อ

ผลประโยชน์จากดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง จะเริ่มเห็นประโยชน์ตั้งแต่ 4Q68

แม้ Cost of fund ช่วงที่ผ่านมาอยู่ในระดับสูง แต่การทยอย Repricing ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดอายุ ซึ่งในงวด 3Q68 จะมีตราสารหนี้ครบกำหนดราว 1 หมื่นล้านบาท (สัดส่วนราว 15% ของภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ย : อายุ 2 – 3 ปี) มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3.25% เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ที่ออกช่วง พ.ค. 68 อายุ 2 – 3 ปี (ราว 5 พันล้านบาท) มีอัตราดอกเบี้ย 2.37% – 2.60% เป็นไปในทิศทางเดียวกับ Bond yield ไทย ภาพรวมประเมิน Cost of fund กำลังเข้าสู่ช่วง 2H68 และน่าจะเริ่มเห็นผลประโยชน์ชัดเจนตั้งแต่ 4Q68 หนุนต่อพัฒนาการของ Loan spread และคาดเป็นปัจจัยผลักดันกำไรสุทธิปี 2569 – 70 ให้เติบโตต่อเนื่อง ตามความเห็นของฝ่ายวิจัยด้าน D/E ณ สิ้นงวด 1Q68 อยู่ที่ 2.35 เท่า ต่ำกว่า Debt covenant ที่ 6 เท่า และมี BAY ถือหุ้นใหญ่ มองสถานะการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ดี

แม้ปรับลดกำไรเล็กน้อย 2% จากสินเชื่อ แต่แนวโน้มกำไรยังเติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี

ทิศทางสินเชื่อข้างต้นยังได้ข่าวว่าสมมติฐาน หลังนโยบายสินเชื่อเข้มงวด ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดสมมติฐานการเติบโตสินเชื่อปี 2568 – 70 จากเดิมมองว่าขยายตัวเฉลี่ย (CAGR) 11% ต่อปี มาอยู่ที่ 7% ต่อปี โดยรวมแม้ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 – 70 ต่ำลงจากเดิมเล็กน้อย 2% แต่ยังเติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี สูงกว่า CAGR ของสินเชื่อเพราะมองว่า Cost of fund (COF) มีแนวโน้มทยอยลด ตามวงจรดอกเบี้ยขาลง โดยปัจจัยด้าน COF จะ ช่วยลดแรงปะทะจาก Credit cost ในช่วงถัดไป หลังเศรษฐกิจมหภาคข้างต้นมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งนี้ สมมติฐาน Credit cost ของฝ่ายวิจัยปี 2568 – 69 อยู่ที่ 3.5% และ 3.4% ตามลำดับ เทียบกับปี 2567 ที่ 3.5% และ 1H68F ที่ 3.0% ได้สะท้อนความเสี่ยงไว้บางส่วนแล้ว

Outperform มองเป็นอีกตัวเลือกที่ดี ยามดอกเบี้ยนโยบายลง

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM ปรับลด ROE ระยะยาวจาก 14.8% มาที่ 14.4% (เท่ากับปี 2570) ให้ PBV ที่ 1.61 เท่า (เดิม 1.64 เท่า) ส่งผลให้ FV ใหม่ ลดในอัตราเดียวกับการปรับลดกำไร ตามที่ได้กล่าวในช่วงก่อน มาอยู่ที่ 19 บาท (เดิม 19.4 บาท) เทียบเท่า PER 12 เท่า

คำแนะนำ Outperform คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี ทำให้มองว่าเป็นตัวเลือกที่ดี ยามดอกเบี้ยนโยบายลง อีกทั้งการที่มีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็น ส.พ. ทำให้ประเมิน Regulatory risk จาก พ.ร.บ. วิชาชีพ (สัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อ รถบรรทุกมือสองอยู่ที่ 7% ของพอร์ตสินเชื่อ) ต่ำกว่า Non – Bank อื่น ด้าน Forward PER ช้อยหายที่ 10 เท่า ถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับแนวโน้มการขยายตัวของกำไร นอกจากนี้หลังปรับเป็น Holding คาดเปิดทางการจ่ายปันผลในรูปเงินสดมากขึ้น เมื่อเทียบกับอดีต ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดการณ์ Div Yield ราว 3% - 4% ต่อปี (สมมติฐาน Dividend payout ratio ที่ 30% - 35% VS ปี 2567 ที่ 30%)

GGM	
Sustainable ROE	14%
g	5%
ROE-g	9%
Beta	1.2
Risk free rate	3%
Risk premium	7%
COE	11%
COE-g	6%
ROE-g/COE-g (PBV)	1.6

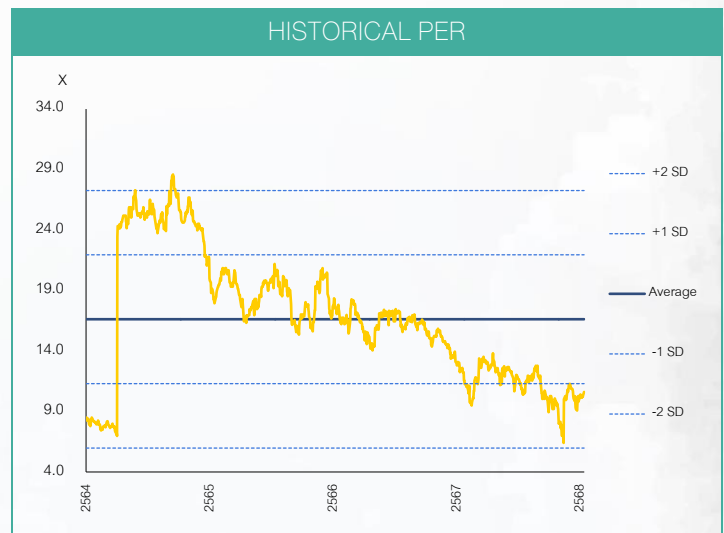
ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 14 ก.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	2.0%	2.1%	1.8%	1.3%	-14.7%	-14.2%	-18.3%
SETFIN	2.3%	4.2%	-4.4%	-18.0%	-26.6%	-28.1%	-32.3%
AEONTS	1.3%	3.4%	-3.0%	-3.9%	-12.1%	-16.2%	-23.0%
KTC	0.0%	4.4%	-28.8%	-44.1%	-48.0%	-32.5%	-48.0%
MTC	4.2%	5.0%	-1.3%	-9.2%	-14.9%	-10.8%	-22.9%
SAWAD	5.3%	6.5%	12.5%	-29.9%	-46.8%	-46.1%	-52.6%
TIDLOR	3.2%	4.6%	6.0%	15.9%	6.0%	-9.1%	-5.9%
ASK	0.0%	0.7%	5.3%	6.1%	-21.8%	-49.3%	-32.0%
THANI	1.3%	7.6%	-4.3%	2.6%	19.2%	-30.8%	-3.1%

ที่มา : Bloomberg



ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส



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. **คุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าคาด** 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 สามารถเบิกใช้งานเงิน 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 ขณะที่บัตรติดต่อ ช่วยการเติบโตด้านสินเชื่อให้กับบริษัทฯ ถือเป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มจํานําทะเบียน

การดำเนินงานรายไตรมาส												
TIDLOR (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F	%QoQ	%YoY	1H68F	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,233	4,374	4,566	4,727	4,702	4,658	4,780	2.6%	4.7%	9,438	8,940	5.6%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(537)	(557)	(590)	(623)	(654)	(631)	(650)	3.0%	10.2%	(1,281)	(1,147)	11.7%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,696	3,818	3,976	4,104	4,048	4,027	4,130	2.5%	3.9%	8,157	7,793	4.7%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	1,030	935	898	884	1,075	982	951	-3.2%	5.9%	1,933	1,833	5.4%
รายได้รวม	4,726	4,752	4,874	4,987	5,123	5,010	5,081	1.4%	4.2%	10,091	9,627	4.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,602)	(2,569)	(2,604)	(2,742)	(3,118)	(2,717)	(2,755)	1.4%	5.8%	(5,472)	(5,173)	5.8%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,124	2,183	2,270	2,245	2,005	2,292	2,326	1.5%	2.4%	4,618	4,454	3.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,000)	(809)	(905)	(1,005)	(702)	(772)	(764)	-1.0%	-15.6%	(1,536)	(1,715)	-10.5%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,124	1,374	1,365	1,241	1,304	1,521	1,562	2.7%	14.4%	3,083	2,739	12.6%
หัก ภาษีเงินได้	(223)	(270)	(274)	(250)	(259)	(303)	(312)	3.1%	14.1%	(615)	(543)	13.2%
กำไรสุทธิ	901	1,104	1,091	991	1,044	1,218	1,250	2.6%	14.5%	2,468	2,195	12.4%
EPS (บาท)	0.31	0.39	0.39	0.34	0.36	0.42	0.43	2.6%	10.4%	0.85	0.78	8.4%
สินเชื่อ	96,020	98,666	101,463	101,024	102,205	103,000	105,188	2.1%	3.7%	105,188	101,463	3.7%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	68,980	71,460	72,828	73,245	71,317	71,522	72,952	2.0%	0.2%	72,952	72,828	0.2%
Yield on loan	18.2%	18.0%	18.3%	18.7%	18.5%	18.2%	18.4%			18.2%	18.1%	
Cost of fund	3.2%	3.2%	3.3%	3.4%	3.6%	3.6%	3.6%			3.6%	3.2%	
Spread	15.0%	14.8%	15.0%	15.3%	14.9%	14.6%	14.8%			14.7%	14.9%	
Cost to Income Ratio	55.1%	54.1%	53.4%	55.0%	60.9%	54.2%	54.2%			54.2%	53.7%	
Credit cost	4.3%	3.3%	3.6%	4.0%	2.8%	3.0%	2.9%			3.0%	3.5%	
NPL / Loan	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%			1.8%	1.9%	
LLR / Loan	4.1%	4.3%	4.3%	4.4%	4.5%	4.6%	4.6%			4.6%	4.3%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	282.1%	264.1%	227.3%	230.6%	242.7%	255.7%	258.0%			258.0%	227.3%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

มูลค่าและ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	75,294	80,023	82,054	83,333	82,687	83,399	84,548	1%	3%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	68,884	73,592	75,331	76,971	76,952	78,121	79,323	2%	5%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	6,410	6,431	6,723	6,362	5,735	5,278	5,225	-1%	-22%
Stage 2	15,203	16,022	16,473	17,792	18,078	18,659	18,305	-2%	11%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	11,659	12,489	13,111	14,277	14,631	15,261	15,181	-1%	16%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	3,544	3,533	3,362	3,515	3,447	3,398	3,124	-8%	-7%
Stage 3 (NPL)	1,391	1,412	1,607	1,916	1,935	1,877	1,866	-1%	16%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	1,114	1,157	1,332	1,621	1,645	1,612	1,609	0%	21%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	277	255	275	296	290	264	257	-3%	-7%
Total	91,888	97,457	100,133	103,042	102,700	103,934	104,719	1%	5%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	81,658	87,238	89,774	92,869	93,228	94,994	96,114	1%	7%
- เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง	10,230	10,219	10,360	10,173	9,472	8,940	8,606	-4%	-17%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	1,261	1,390	1,524	1,616	1,715	1,834	2,020	10%	33%
Stage 2	1,517	1,604	1,654	1,691	1,789	1,776	1,822	3%	10%
Stage 3	900	988	1,066	1,049	957	944	929	-2%	-13%
Total	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461	4,554	4,772	5%	12%
Stage / Loan									
Stage 1	81.9%	82.1%	81.9%	80.9%	80.5%	80.2%	80.7%		
Stage 2	16.5%	16.4%	16.5%	17.3%	17.6%	18.0%	17.5%		
Stage 3	1.5%	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%	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%	1.9%	1.9%	2.1%	2.2%	2.4%		
Stage 2	10.0%	10.0%	10.0%	9.5%	9.9%	9.5%	10.0%		
Stage 3	64.7%	70.0%	66.3%	54.8%	49.5%	50.3%	49.8%		
Average	4.0%	4.1%	4.2%	4.2%	4.3%	4.4%	4.6%		
Coverage Ratio (LLR / NPL)	264.4%	282.1%	264.1%	227.3%	230.6%	242.7%	255.7%		

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570				
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2567	2568F	2569F	2570F
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,424)	(2,694)	(2,712)	(2,879)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	15,945	17,093	18,695	19,839
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,006)	(3,672)	(3,904)	(4,019)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อหนี้ฯ	12,939	13,421	14,792	15,820
รายได้อื่น	3,792	4,137	4,425	4,647
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(11,448)	(11,570)	(12,485)	(13,222)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,283	5,988	6,732	7,244
หัก ภาษีเงินได้	(1,053)	(1,198)	(1,346)	(1,449)
กำไรสุทธิ	4,230	4,790	5,385	5,795
EPS (บาท)	1.47	1.64	1.85	1.99
การเติบโตของกำไรสุทธิ	12%	13%	12%	8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	4,566	4,727	4,702	4,658
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	(590)	(623)	(654)	(631)
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	3,976	4,104	4,048	4,027
รายได้รวม	898	884	1,075	982
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	4,874	4,987	5,123	5,010
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	(2,604)	(2,742)	(3,118)	(2,717)
ECL	2,270	2,245	2,005	2,292
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(905)	(1,005)	(702)	(772)
หัก ภาษีเงินได้	1,365	1,241	1,304	1,521
กำไรสุทธิ	(274)	(250)	(259)	(303)
EPS (บาท)	1,091	991	1,044	1,218

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (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