

TIDLOR

Outperform

เดิหน้า

Flash Points

- กำไรสุทธิ 1H68 ที่ 2.5 พันล้านบาท เติบโต 14.3% YoY (สูงกว่า MTC ที่โต 13.6% และ SAWAD ลดลง 6% YoY)หนุนด้วย Credit cost ลดลง ประกอบกับกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ขยายตัวจากรายได้
- NPL / Loan ทรงตัวจากสิ้นปี 2567 ที่ 1.8% (MTC ที่ 2.6% และ SAWAD ที่ 3.8%) ขณะที่ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 262% (MTC ที่ 139% และ SAWAD ที่ 55%)
- เมื่อ 13 ส.ค. 68 ทาง BAY ได้เข้าถือหุ้น TIDLOR เพิ่มขึ้น 46.5% (เดิม 30.2%) จากการสอบถามไปยัง IR BAY การ Collaboration ต่างๆ อยู่ในการพิจารณาต่อไป

Impact Insight

- ภายหลังดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้าซื้อรถบรรทุกมือสองเพิ่มงวด หนุนพัฒนาการของคุณภาพสินทรัพย์ ทำให้ Credit cost ลดลง ดังภาพที่เกิดขึ้นงวด 1H68 ขณะที่ Coverage ratio ที่อยู่ในระดับสูง ทางฝ่ายวิจัยประเมิน Credit cost ช่วง 2H68 ยังลดลงจาก 2H67 คาดผลักดันกำไรสุทธิ 2H68 ขยายตัวระดับ Double digit YoY
- การทยอย Repricing ตราสารหนี้ต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า ภายใต้วงจรดอกเบี้ยขาลง คาดช่วยให้ Cost of fund ตีขึ้นถึงปี 2570 ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2570 ภาพรวมเป็นแรงส่งให้กำไรสุทธิปี 2568 – 70 เติบโตเฉลี่ย 12% ต่อปี (เดิม 11% ต่อปี)
- ขณะที่การเข้าถือหุ้นเพิ่มของ BAY ในมุมฝ่ายวิจัยมองว่าในอนาคต เพิ่มโอกาสในการขยายฐานลูกค้า อีกทั้ง Financial risk ต่ำลง อาจนำไปสู่การปรับเพิ่มอันดับเครดิตจากปัจจุบันที่ A+ (BAY ที่ AAA) รวมถึงโอกาสเพิ่มนโยบายปันผล (เพิ่มเติมหน้า 3 - 4)

Execution

- ปรับเพิ่ม FV มาที่ 22 บาท (จาก 19 บาท) แนะนำ Outperform การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มทำได้เป็นอันดับต้นกลุ่มฯ รวมถึงประโยชน์ในอนาคตจากการที่ BAY เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น ช่วยให้ PER ยืนสูงกว่ากลุ่มฯ ได้ต่อเนื่อง ประกอบกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง คาดหนุนราคาหุ้นให้เคลื่อนไหวดีกว่า SET

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 16.40 บาท

แนวต้าน : 21.30/23.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ราคาปัจจุบัน (บาท)

19.10

Upside (%)

15.2

ราคาเป้าหมาย (บาท)

22.00

Dividend yield (%)

2.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.64	1.61	2%
2569F	1.85	1.78	4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Peers

2025F											SET ESG Ratings
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Earning Yield	Div Yield		
MTC Outperform	36.75	45.00	22.4%	3.2	11.5	1.8	16.9%	8.7%	0.8%	AAA	
SAWAD Neutral	24.50	24.00	-2.0%	2.8	8.7	1.1	12.9%	11.5%	3.5%	AA	
TIDLOR Outperform	19.10	22.00	15.2%	1.6	11.6	1.6	14.9%	8.6%	2.6%	-	

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

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	1.64	1.85	2.03
EPS growth (%)	-4.0%	5.0%	11.8%	12.4%	10.0%
PER (เท่า)	13.6	13.0	11.6	10.3	9.4
BVS (บาท)	10.1	10.4	11.7	13.0	14.4
PBV (เท่า)	1.9	1.8	1.6	1.5	1.3
DPS (บาท)	0.41	0.44	0.49	0.65	0.71
Dividend Yields (%)	2.1%	2.3%	2.6%	3.4%	3.7%
ROE (%)	14.1%	14.4%	14.9%	14.9%	14.8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่มีการบิด

กำไรสุทธิ 1H68 เติบโต 14.3% สูงกว่า MTC และ SAWAD

กำไรสุทธิ 1H68 ที่ 2.5 พันล้านบาท เติบโต 14.3% YoY (สูงกว่า MTC ที่โต 13.6% และ SAWAD ลดลง 6% YoY) หนุนด้วย Credit cost ลดลง ประกอบกับกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ขยายตัวจากรายได้

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 2Q68 ยังจัดการได้ดี NPL / Loan ทรงตัวจากสิ้นปี 2567 ที่ 1.8% (MTC ที่ 2.6% และ SAWAD ที่ 3.8%) ขณะที่ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 262% (MTC ที่ 139% และ SAWAD ที่ 55%) พร้อมรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคข้างหน้า

สำหรับ ROE งวด 1H68 อยู่ที่ 16% (D/E ที่ 2.5 เท่า) มีพัฒนาการจาก 15% ช่วงเดียวกันปีก่อน เทียบกับ MTC ที่ 17% (D/E ที่ 3.6 เท่า) ทรงตัว YoY และ SAWAD ที่ 14% (D/E ที่ 1.7 เท่า) ลดลงจาก 17% งวด 1H67

การดำเนินงาน 1H68 ของกลุ่มจำนำทะเบียน

	1H25 (Million baht)	MTC	SAWAD	TIDLOR	Industry
Net Profit	3,218	2,370	2,494	2,494	8,083
Net Profit (1H24)	2,834	2,526	2,182	2,182	7,541
% Growth YoY	13.6%	-6.2%	14.3%	14.3%	7.2%
Loans	172,610	92,170	104,143	104,143	368,924
Loans (2024)	162,059	95,182	102,200	102,200	359,442
% Growth YTD	6.5%	-3.2%	1.9%	1.9%	2.6%
Net Revenue	11,865	8,130	10,121	10,121	30,116
% Growth YoY	6.8%	-11.2%	5.1%	5.1%	0.8%
NII	11,492	6,750	8,145	8,145	26,387
% Growth YoY	8.7%	-12.0%	4.5%	4.5%	1.3%
Non - NII	373	1,380	1,976	1,976	3,729
% Growth YoY	-29.6%	-7.0%	7.8%	7.8%	-3.1%
OPEX	5,781	4,053	5,519	5,519	15,353
% Growth YoY	9.3%	-15.9%	6.7%	6.7%	0.5%
PPOP	6,084	4,077	4,602	4,602	14,763
% Growth YoY	4.6%	-6.1%	3.3%	3.3%	1.1%
ECL	2,059	957	1,463	1,463	4,479
% Growth YoY	-9.8%	-6.5%	-14.7%	-14.7%	-10.8%
Yield on Loans (%)	17.2%	17.5%	18.3%	18.3%	17.6%
Yield on Loans (%) (1H24)	17.6%	18.5%	18.1%	18.1%	18.0%
Cost of Fund (%)	4.4%	4.5%	3.4%	3.4%	4.2%
Cost of Fund (%) (1H24)	4.0%	4.2%	3.2%	3.2%	3.8%
Loan Spread (%)	12.8%	13.0%	14.8%	14.8%	13.4%
Loan Spread (%) (1H24)	13.6%	14.3%	14.9%	14.9%	14.2%
Cost to Income (%)	48.7%	49.8%	54.5%	54.5%	51.0%
Cost to Income (%) (1H24)	47.6%	52.6%	53.7%	53.7%	51.1%
Credit Cost (%)	2.5%	2.0%	2.8%	2.8%	2.5%
Credit Cost (%) (1H24)	3.1%	2.0%	3.5%	3.5%	2.9%
ROA (%)	3.7%	4.5%	4.5%	4.5%	4.1%
ROA (%) (1H24)	3.6%	4.5%	4.2%	4.2%	4.1%
ROE (%)	16.8%	13.8%	15.8%	15.8%	15.5%
ROE (%) (1H24)	17.1%	17.2%	15.0%	15.0%	16.4%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ทิศทางกำไรสุทธิช่วง 2H68 ย้ายตัว Double digit YoY

แนวโน้มการดำเนินงาน 2H68 ภายหลังจากดำเนินนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองตั้งแต่ปีก่อน ทำให้การควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีขึ้น ประกอบกับ Coverage ratio ในระดับสูง ประเมินช่วยให้ Credit cost ลดลง จากค่าเฉลี่ย 2H67 ที่ 3.4% ขณะที่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในไทย จะเป็นปัจจัยสนับสนุนรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะตั้งแต่ 4Q68 และรับประโยชน์เต็มปีในปี 2569 ตามการทยอย Repricing หน้าที่ครบกำหนดอายุ ไปสู่หน้าที่มีดอกเบี้ยต่ำลง เป็นไปในทิศทางเดียวกับ Bond yield ไทย

โดยรวมฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิ 2H68 มีโอกาสเติบโตเกิน Double digit YoY สะท้อนจากฐานกำไรสุทธิ 2H67 เฉลี่ยอยู่ที่ราว 1 พันล้านบาทต่อไตรมาส เทียบกับค่าเฉลี่ย 1H68 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาทต่อไตรมาส

ทั้งนี้ หน้าที่มีดอกเบี้ย (ไม่รวมสัญญาเช่าตาม TFRS 16) ณ สิ้นงวด 2Q68 อยู่ที่ 7.7 หมื่นล้านบาท (เงินกู้จากธนาคาร : ตราสารหนี้ อยู่ที่ 44% : 56%) ซึ่งตั้งแต่ 3Q68 จะมีตราสารหนี้ครบกำหนดราว 1 หมื่นล้านบาท (สัดส่วนราว 14% ของหน้าที่มีดอกเบี้ย : อายุ 2 – 3 ปี) มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3.25% เมื่อเทียบกับตราสารหนี้ออกใหม่ช่วง พ.ค. 68 (ราว 5 พันล้านบาท) อายุใกล้เคียงกัน มีอัตราดอกเบี้ย 2.37% - 2.60% และ 4Q68 ราว 7.7 พันล้านบาท (อัตราดอกเบี้ย 2.9% - 3.5%) ส่วนปี 2569 มีตราสารหนี้ที่ครบกำหนดอายุราว 1.2 หมื่นล้านบาท จะเป็นปัจจัยช่วยให้ Cost of fund ต่ำลงต่อเนื่องในปี 2570

เพื่อสะท้อนการ Repricing หน้าที่จ้างต้น ฝ่ายวิจัยจึงปรับสมมติฐาน Cost of fund ปี 2570 ลง 0.1% จากเดิมมองทรงตัวจากปี 2569 ภาพรวมหนี้กำไรสุทธิปี 2568 – 70 ย้ายตัวเฉลี่ย (CAGR) 12% ต่อปี (เดิมคาดอยู่ที่ 11% ต่อปี) ไกล่เคียง MTC (12.5% ต่อปี) และสูงกว่า SAWAD (3% ต่อปี)

ทิศทาง Bond Yield ไทย						
ณ วันสิ้นงวด	4Q66	4Q67	1Q68	2Q68	15-ส.ค.-68	
Bond yield ไทย 1 ปี	2.37	1.98	1.81	1.47	1.31	
Bond yield ไทย 2 ปี	2.34	2.02	1.69	1.40	1.15	
Bond yield ไทย 3 ปี	2.36	2.05	1.69	1.41	1.15	
Bond yield ไทย 5 ปี	2.45	2.10	1.74	1.40	1.18	

ที่มา : Bloomberg

มุมมองต่อการที่ BAY เข้าถือหุ้นเพิ่มเป็น 46.5%

ภายหลังจาก BAY เข้ามาถือหุ้นใน TIDLOR เพิ่มขึ้นจาก 30.2% เป็น 46.5% (ธุรกรรมเมื่อวันที่ 13 ส.ค. 68 ราคาที่ BAY ซื้อจาก SACA ผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2 อยู่ที่ 17.25 บาท) นอกจากสะท้อนความมั่นใจของ BAY ที่มีต่อการดำเนินงาน TIDLOR ในอนาคต ยังช่วยให้ตลาดคลายกังวลเกี่ยวกับการขายหุ้นของ SACA ซึ่งเป็น 1 ในประเด็นที่ตลาดกังวลมาตลอดในช่วงที่ผ่านมา

ทั้งนี้ จากการสอบถามไปยัง IR BAY ณ ตอนนักกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของ TIDLOR ยังเหมือนเดิม ส่วนการ Collaboration ต่างๆ อยู่ในการพิจารณาต่อไป (ปัจจุบัน BAY รับรู้การดำเนินงานของ TIDLOR ผ่าน Equity Method แต่เบื้องต้นภายหลังเข้าถือหุ้นตามสัดส่วนข้างต้น BAY จะรับรู้ผ่านการจัดทำงบการเงินรวม)

ความเห็นฝ่ายวิจัย การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของ BAY มีโอกาสช่วย TIDLOR ขยายฐานสินเชื่อมากขึ้น จากลูกค้าของกรุงศรี ออโต้ ที่ผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงแล้ว ทาง TIDLOR จะบริหารจัดการได้ดีกว่า เนื่องจากสาขาของ TIDLOR อยู่ที่ 1,832 สาขา เทียบกับสาขาของ BAY ที่ 565 สาขา ทำให้การตามเก็บหนี้คล่องตัวกว่า แม้ปัจจุบัน กรุงศรี ออโต้ จะมีการส่งลูกค้ายามาให้ TIDLOR อยู่บ้างแล้ว แต่เนื่องด้วยวิธีการบันทึกบัญชีของ BAY ที่เปลี่ยนเป็นงบการเงินรวม มีโอกาสเห็นการส่งผ่านลูกค้ายามาให้ TIDLOR เพิ่มขึ้น

ด้าน Financial risk มีแนวโน้มต่ำลงจากปัจจุบันหลัง BAY ถือหุ้นเพิ่ม ประกอบกับเมื่อครั้งที่ TRIS Rating จัดอันดับเครดิตองค์กรที่ A+ (MTC และ SAWAD ที่ A-) ณ 22 พ.ค. 68 นั้น กล่าวว่า “TIDLOR อยู่ในฐานะบริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ระดับปานกลางของ BAY ซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ระดับ AAA” ดังนั้นสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นของ BAY ในระยะถัดไปอาจช่วยให้ TIDLOR มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์เพิ่มขึ้น และมีโอกาสนำไปสู่การเพิ่มอันดับเครดิตในอนาคต กรณีที่เกิดขึ้นจะดีต่อต้นทุนดอกเบี้ยหุ้นกู้ใหม่

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยแนะนำจับตาการเปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้นครั้งนี้ จะนำไปสู่การเพิ่มนโยบายปันผล (Dividend payout ratio : DPR) ของ TIDLOR จ้างหน้าหรือไม่ (DPR ปี 2567 อยู่ที่ 30%) ซึ่งโครงสร้างทางการเงินปัจจุบันมีความพร้อม ดังสัดส่วน D/E ที่กล่าวในช่วงก่อนหน้านี้ โดยสมมติฐาน DPR ปัจจุบันของฝ่ายวิจัยปี 2568 อยู่ที่ 30% และปี 2569 – 70 อยู่ที่ 35% หากมีการยกระดับถือเป็น Upside ต่อเงินปันผลต่อหุ้นและ ROE

Outperform คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ หนุน PER ยืนสูงกว่ากลุ่มฯ

อิง GGM ปรับเพิ่ม ROE ระยะยาวจาก 14.4% มาที่ราว 15% (ตามการปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2570) และลด COE จาก 11% เหลือ 10% สะท้อน Financial risk ต่ำลง ให้ PBV ใหม่ที่ 1.8 เท่า (เดิม 1.6 เท่า) ได้ FV ใหม่ปี 2568 ที่ 22 บาท (เดิม 19 บาท) เทียบเท่า PER ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าราว 13 เท่า (ใกล้เคียงกับ CAGR ของกำไรฯ)

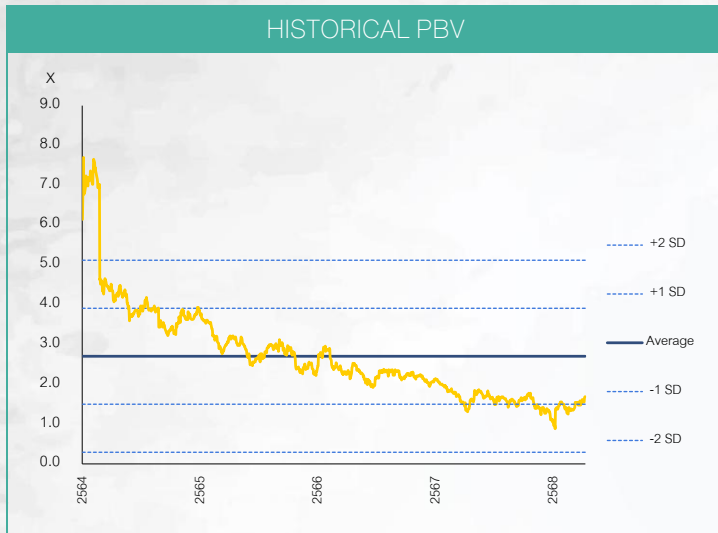
คำแนะนำ Outperform การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มทำได้ดีเป็นอันดับต้นกลุ่มฯ รวมถึงประโยชน์ในอนาคตจากการที่ BAY เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น ประเมินช่วยสนับสนุน PER ให้ยืนสูงกว่ากลุ่มฯ ได้ต่อเนื่อง ประกอบกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในไทย คาดยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้นให้เคลื่อนไหวดีกว่า SET

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

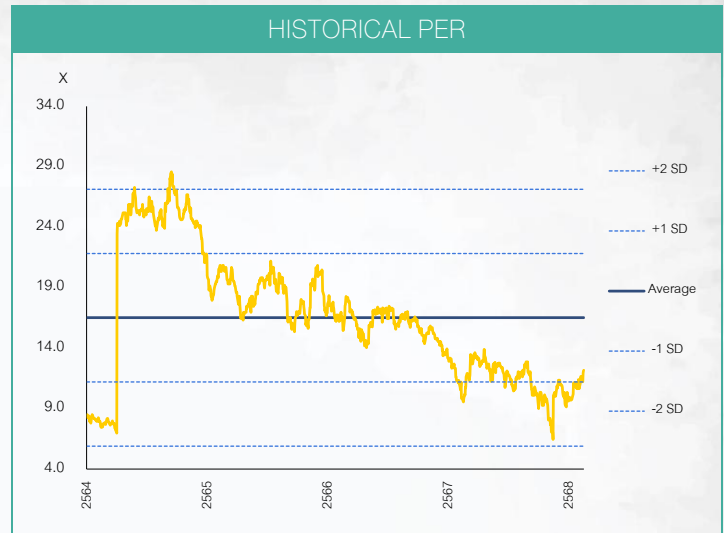
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 15 ส.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.6%	-0.4%	4.4%	5.3%	0.2%	-3.3%	-10.1%
SETFIN	0.9%	-0.9%	5.8%	-3.2%	-21.7%	-13.3%	-25.4%
AEONTS	0.5%	0.0%	5.5%	-0.9%	-2.8%	-4.5%	-18.0%
KTC	-0.9%	-0.9%	8.4%	-28.4%	-43.7%	-27.0%	-42.0%
MTC	-2.6%	-5.8%	-5.2%	-10.9%	-16.0%	-13.5%	-23.4%
SAWAD	8.4%	8.4%	30.3%	20.7%	-27.7%	-15.8%	-35.4%
TIDLOR	0.5%	4.4%	11.0%	26.5%	11.7%	38.4%	12.4%
ASK	2.7%	-5.6%	6.3%	8.5%	0.7%	-23.1%	-25.7%
THANI	2.5%	-12.5%	3.2%	0.6%	37.6%	-11.0%	0.6%
BAM	-1.2%	-0.6%	7.7%	35.8%	39.2%	22.8%	36.9%
CHAYO	30.6%	20.0%	38.1%	-9.4%	-11.4%	-26.6%	-32.1%
JMT	0.0%	-7.3%	9.5%	6.5%	-14.2%	-14.2%	-36.8%

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. **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) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองว่าปกติแล้ว Private equity สามารถจดทะเบียนใหม่เพื่อยาวระยะเวลาได้

ESG ของ TIDLOR

สิ่งแวดล้อม บริษัทฯ พัฒนาระบบคัดล่อ 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 ดีทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านี้ ขณะที่บัตรคัดล่อ ช่วยการเติบโตด้านสินเชื่อให้กับบริษัทฯ ถือเป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มที่น่าทะเบียน

การดำเนินงานรายไตรมาส

TIDLOR (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,374	4,566	4,658	4,762	2.2%	4.3%	9,420	8,940	5.4%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(557)	(590)	(631)	(644)	2.0%	9.1%	(1,274)	(1,147)	11.1%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	3,818	3,976	4,027	4,118	2.3%	3.6%	8,145	7,793	4.5%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	935	898	982	994	1.2%	10.6%	1,976	1,833	7.8%
รายได้รวม	4,752	4,874	5,010	5,112	2.0%	4.9%	10,121	9,627	5.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,570)	(2,604)	(2,730)	(2,789)	2.2%	7.1%	(5,519)	(5,174)	6.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,183	2,270	2,280	2,323	1.9%	2.3%	4,602	4,453	3.3%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(809)	(905)	(772)	(692)	-10.3%	-23.6%	(1,463)	(1,715)	-14.7%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,373	1,365	1,508	1,631	8.1%	19.5%	3,139	2,738	14.6%
หัก ภาษีเงินได้	(270)	(274)	(303)	(326)	7.8%	19.3%	(629)	(543)	15.8%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	6.7	6.6	7.3	7.9	7.5%	20.0%	15	13	15.1%
กำไรสุทธิ	1,104	1,085	1,205	1,296	7.6%	19.5%	2,494	2,182	14.3%
EPS (บาท)	0.38	0.37	0.41	0.45	8.9%	21.0%	0.86	0.75	14.5%
สินเชื่อ	98,666	101,463	103,000	104,143	1.1%	2.6%	104,143	101,463	2.6%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	71,460	72,828	71,522	78,176	9.3%	7.3%	78,176	72,828	7.3%
Yield on loan	18.0%	18.3%	18.2%	18.4%			18.3%	18.1%	
Cost of fund	3.2%	3.3%	3.6%	3.4%			3.4%	3.2%	
Spread	14.8%	15.0%	14.6%	14.9%			14.9%	14.9%	
Cost to Income Ratio	54.1%	53.4%	54.5%	54.6%			54.5%	53.7%	
Credit cost	3.3%	3.6%	3.0%	2.7%			2.8%	3.5%	
NPL / Loan	1.6%	1.9%	1.8%	1.8%			1.8%	1.9%	
LLR / Loan	4.3%	4.3%	4.6%	4.8%			4.8%	4.3%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	264.1%	227.3%	255.7%	262.4%			262.4%	227.3%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / หมายเหตุ : มีการ Restate งบย้อนหลัง เนื่องจากการปรับโครงสร้างองค์กรเป็น Holding company จึงแสดงถึงแค่ 2Q

มูลค่าและ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	80,023	82,054	83,333	82,687	83,394	84,548	85,405	1%	2%	2%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	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%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	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%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	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%
Total	97,457	100,133	103,042	102,700	103,929	104,719	105,906	1%	3%	2%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	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%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
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%
Total	3,981	4,244	4,356	4,461	4,554	4,772	4,958	4%	14%	9%
Stage / Loan										
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%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan										
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%			
Average	4.1%	4.2%	4.2%	4.3%	4.4%	4.6%	4.7%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	282.1%	264.1%	227.3%	230.6%	242.7%	255.7%	262.4%			

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,369	19,786	21,406	22,717	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,771	2,009	2,070	2,914
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,424)	(2,694)	(2,712)	(2,797)	สินเชื่อ	104,600	112,591	120,872	126,462
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	15,945	17,092	18,694	19,920	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(671)	(2)	151	255
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,006)	(3,672)	(3,904)	(3,896)	LLR	(4,554)	(4,891)	(5,254)	(5,499)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อหนี้	12,939	13,420	14,791	16,024	สินเชื่อสุทธิ	99,375	107,697	115,769	121,218
รายได้ขั้น	3,792	4,137	4,425	4,650	สินทรัพย์อื่น	5,384	5,480	5,801	6,327
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(11,448)	(11,570)	(12,485)	(13,268)	สินทรัพย์รวม	106,531	115,186	123,640	130,459
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,283	5,987	6,731	7,406	เงินกู้ยืม	71,317	76,309	80,888	83,637
หัก ภาษีเงินได้	(1,053)	(1,197)	(1,346)	(1,481)	หนี้สินอื่น	4,691	4,717	4,745	4,774
กำไรสุทธิ	4,230	4,790	5,385	5,925	หนี้สินรวม	76,008	81,026	85,633	88,411
EPS (บาท)	1.47	1.64	1.85	2.03	ทุนเรียกชำระแล้ว	10,780	10,780	10,780	10,780
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,326	7,326	7,326	7,326
					กำไรสะสม	12,377	15,890	19,839	23,879
การเติบโตของกำไรสุทธิ	12%	13%	12%	10%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,339	34,159	38,007	42,048
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	106,347	115,186	123,640	130,459
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,727	4,702	4,658	4,762	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,166	1,771	1,236	8,128
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(623)	(654)	(631)	(644)	สินเชื่อ	101,024	102,200	103,000	104,143
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,104	4,048	4,027	4,118	ดอกเบี้ยค้างรับ	1,675	1,729	1,719	1,762
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	884	1,075	982	994	LLR	(4,461)	(4,554)	(4,772)	(4,958)
รายได้รวม	4,987	5,123	5,010	5,112	สินเชื่อสุทธิ	98,238	99,375	99,947	100,947
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,742)	(3,117)	(2,730)	(2,789)	สินทรัพย์อื่น	5,146	5,384	5,077	5,206
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,245	2,006	2,280	2,323	สินทรัพย์รวม	106,550	106,531	106,260	114,281
ECL	(1,005)	(702)	(772)	(692)	เงินกู้ยืม	73,245	71,317	71,522	78,176
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,241	1,304	1,508	1,631	หนี้สินอื่น	2,491	4,691	3,038	3,127
หัก ภาษีเงินได้	(250)	(259)	(303)	(326)	หนี้สินรวม	75,736	76,008	74,560	81,303
กำไรสุทธิ	991	1,045	1,205	1,304	ทุนเรียกชำระแล้ว	10,780	10,780	10,780	10,715
EPS (บาท)	0.34	0.36	0.41	0.45	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,326	7,436	7,391
					กำไรสะสม	12,687	12,377	13,673	14,871
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,814	30,339	31,701	32,779
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	106,550	106,531	106,260	114,281
อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568F	2569F	2570F	สมมติฐานในการประมาณการ	2567	2568F	2569F	2570F
Yields	18.5%	18.6%	18.6%	18.7%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	6.4%	8.3%	7.5%	4.7%
Cost of Funds	3.5%	3.7%	3.5%	3.4%	อัตราภาษีเงินได้	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%
Spread	15.1%	14.9%	15.2%	15.3%	Credit Cost	3.5%	3.5%	3.4%	3.2%
Cost to income ratio	55.9%	54.5%	54.0%	54.0%	NPL / Loan	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%
ROA	4.1%	4.3%	4.5%	4.7%	D/E	2.5	2.4	2.3	2.1
ROE	14.4%	14.9%	14.9%	14.8%					

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