

น้องใหม่ติดเทอร์โบ



TURBO

ราคาเป้าหมาย (บาท)

2.30

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ให้บริการสินเชื่อภายใต้การกำกับของ สปท. ได้แก่ สินเชื่อส่วนบุคคลที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน และสินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ (นาโนไฟแนนซ์) นอกจากนี้ ยังให้บริการสินเชื่อเงินสดที่คนธุรกิจหน้าบ้านประกันวินาศภัย และประกันชีวิต ภายใต้ชื่อทางการค้า "เงินเทอร์โบ"

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	132	142	525	625	775
EPS (บาท)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3
EPS growth (%yoy)	-61.1%	7.5%	208.6%	19.0%	24.0%
PER (x)	35.4	33.0	10.7	9.0	7.2
BVPS (บาท)	1.1	1.2	1.5	1.7	1.9
PBV (x)	1.9	1.8	1.4	1.2	1.1
DPS (บาท)	-	-	0.04	0.05	0.06
Dividend Yields (%)	0.0%	0.0%	1.9%	2.2%	2.8%
ROE	5.5%	5.6%	15.8%	14.6%	15.9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส จำกัด เข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ TURBO ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นกับดุลยพินิจของ นักลงทุนผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวน ก่อนตัดสินใจลงทุน
ระยะเวลาห้ามเผยแพร่รายงานฉบับนี้ (Black out period) ตั้งแต่วันที่ 3 ก.ย. 68 จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาเสนอขายหลักทรัพย์

Flash Points

- TURBO ผู้ประกอบการสินเชื่อรายย่อยที่จัดแต่ใจ (สินเชื่อ ณ สิ้นงวด 2Q68 รว 1.1 หมื่นล้านบาท หลักๆ คือสินเชื่อจำนำทะเบียน) หลัผ่านร้อน ผ่านหนาว ช่วงปี 2566 – 67 ทั้งวัฏจักรดอกเบี้ยและ NPL ทาขึ้น นำไปสู่การปรับนโยบายสินเชื่อใหม่ ช่วยให้ระดับ NPL ณ ปัจจุบัน มีสัญญาณดีขึ้น รวมถึงการการตั้งสำรองต่ำลง ประกอบกับวงจรดอกเบี้ยที่กลับเป็นขาขึ้น ซึ่งนี้ที่มีดอกเบี้ยของบริษัทย ส่วนใหญ่เป็นหนี้ธนาคาร (อิงกับ M-Rate) ภาพรวมทำให้กำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 236 ล้านบาท พันตัวจาก 61 ล้านบาท งวด 1H67
- เสนอขายหุ้น IPO จำนวนรวมไม่เกิน 537 ล้านหุ้น (พาร์ 0.5บาท) คิดเป็นสัดส่วน 20.1% ของหุ้นจดทะเบียนชำระแล้วหลัง IPO (2.67 พันล้านบาท) แบ่งเป็นหุ้นใหม่จำนวน 447.78 ล้านหุ้น และหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมอย่าง บจก. กลัสกร วิชั่น จำนวน 89.22 ล้านหุ้น

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 525 ล้านบาท เพิ่มจาก 142 ล้านบาทในปี 2567 หนุนด้วย Credit cost และ Cost to income ratio มีพัฒนาการ รวมถึงรายได้เติบโต
- ขณะที่คาดการณ์การเติบโตของกำไร ปี 2569 – 70 เติบโตอยู่ที่ 22% จากสินเชื่อเพิ่มและการบริหารค่าใช้จ่าย หนุน ROE ที่ 16% ดีกว่ากลุ่มฯ ที่โต 10% -11% และมี ROE 15%

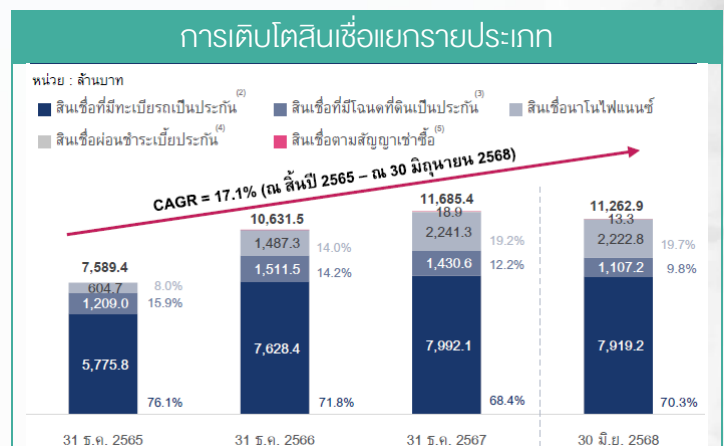
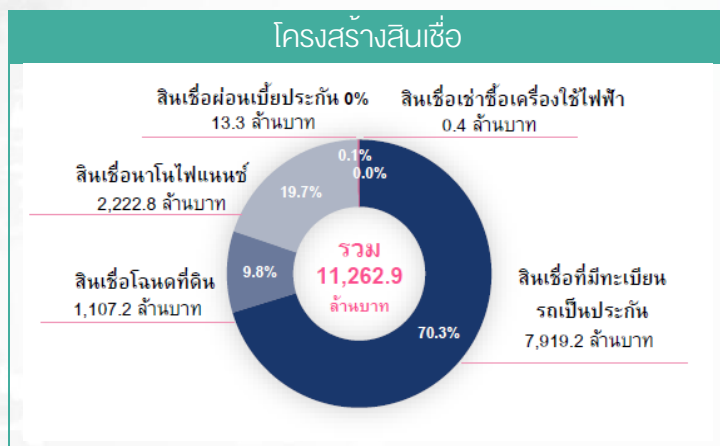
Execution

- อิง GGM ได้ PBV ที่ 1.4 เท่า ให้ FV ปี 2569 ที่ 2.3 บาท (เทียบเท่า PER 10 เท่า) ในมุมมองวิจัยมองว่า TURBO มีจุดเด่น จากแนวโน้มการเติบโตและ ROE ดีกว่ากลุ่มฯ อีกทั้งได้รับประโยชน์จากวงจรดอกเบี้ยขาขึ้นเร็วกว่ากลุ่มฯ เนื่องจากใช้เงินกู้ยืมจากธนาคารเป็นหลัก นอกจากนี้ประเมินว่า NPL ผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้วช่วยให้การจัดการ Credit cost มีความคล่องตัวมากขึ้น โดยรวมถือเป็นอีก 1 ตัวเลือก ในธีมดอกเบี้ยขาขึ้น

เทอร์โบ จิวแต่จิว

บมจ. เงินเทอร์โบ (บริษัท หรือ TURBO) ผู้ให้บริการสินเชื่อลูกค้ารายย่อย (เริ่มก่อตั้งในปี 2560) หลักๆ ได้แก่ สินเชื่อส่วนบุคคลที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (ณ สิ้นงวด 2Q68 คิดเป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ตสินเชื่อ) สินเชื่อสินเชื่อส่วนบุคคล (ณ สิ้นงวด 2Q68 คิดเป็นสัดส่วนราว 20 % ของพอร์ตสินเชื่อ) และ สินเชื่อโฉนดที่ดิน (ณ สิ้นงวด 2Q68 คิดเป็นสัดส่วนราว 10% ของพอร์ตสินเชื่อ) ซึ่งมีศักยภาพในการเติบโต พิจารณาจากฐานสินเชื่อ (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ปี 2565 – 1H68 ขยายตัวเฉลี่ย (CAGR) ราว 17% ต่อปี มาอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ภายใต้การขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ล่าสุด ณ สิ้น มิ.ย. 68 อยู่ที่ 996 สาขา เทียบกับ MTC (8,433 สาขา) SAWAD (5,760 สาขา) AUTOX ของ SCB (ราว 2 พันสาขา) TIDLOR (1,832 สาขา) และ สมหวัง เงินสั่งได้ ของ TISCO (808 สาขา) สะท้อนโอกาสในการขยายตัวด้านสินเชื่อในระยะข้างหน้า ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

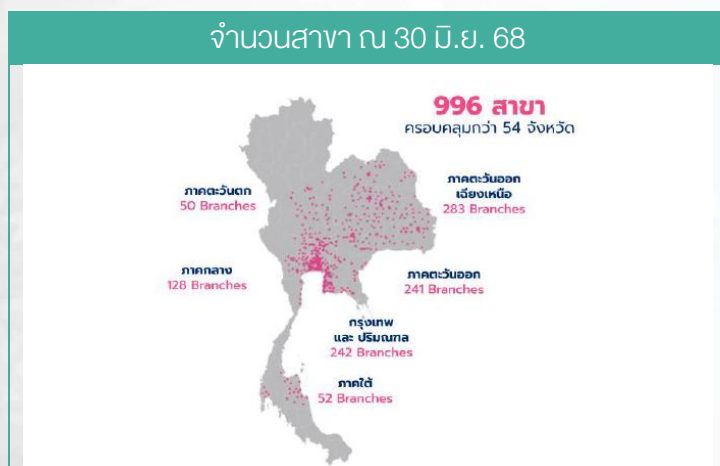
ด้านการดำเนินงาน แม้ช่วงปี 2566 – 67 มีกำไรสุทธิ 132 – 142 ล้านบาท ลดลงจาก 338 ล้านบาทในปี 2565 จากการตั้งสำรองสูงขึ้น เป็นไปในทิศทางเดียวกับคุณภาพสินทรัพย์ รวมถึงการยกยอดมือสองต่ำลง (รูปหน้า 2) และวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น อย่างไรก็ดีในมุมมองฝ่ายวิจัยมองว่าสถานการณ์ดังกล่าวเริ่มดีขึ้นแล้ว หลังการยกยอดมือสองฟื้นตัว YoY ต่อเนื่อง และกลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายสินเชื่อเข้มงวดมากขึ้น ช่วยให้ NPL ปัจจุบันต่ำลงจากสิ้นปี 2567 ประกอบกับดอกเบี้ยนโยบายที่พลิกกลับเป็นขาลง โดยภาพดังกล่าวสะท้อนผ่านกำไรสุทธิ 1H68 ที่ 236 ล้านบาท ฟื้นตัวจาก 61 ล้านบาท งวด 1H67



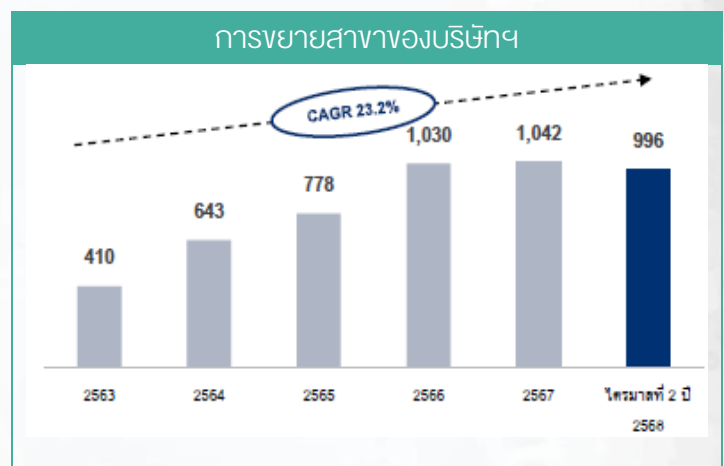
ที่มา : TURBO

หมายเหตุ : 1.) สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ อัตราดอกเบี้ยสูงสุดตาม สปก. กำหนดที่ 24% ต่อปี 2.) สินเชื่อสินเชื่อส่วนบุคคล อัตราดอกเบี้ยสูงสุดตาม สปก. กำหนดที่ 33% ต่อปี 3.) สินเชื่อโฉนดที่ดิน ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ สูงสุดไม่เกิน 15% ต่อปี และ 4.) สินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า ปัจจุบันยังไม่มีกำหนดเพดานดอกเบี้ย

ที่มา : TURBO

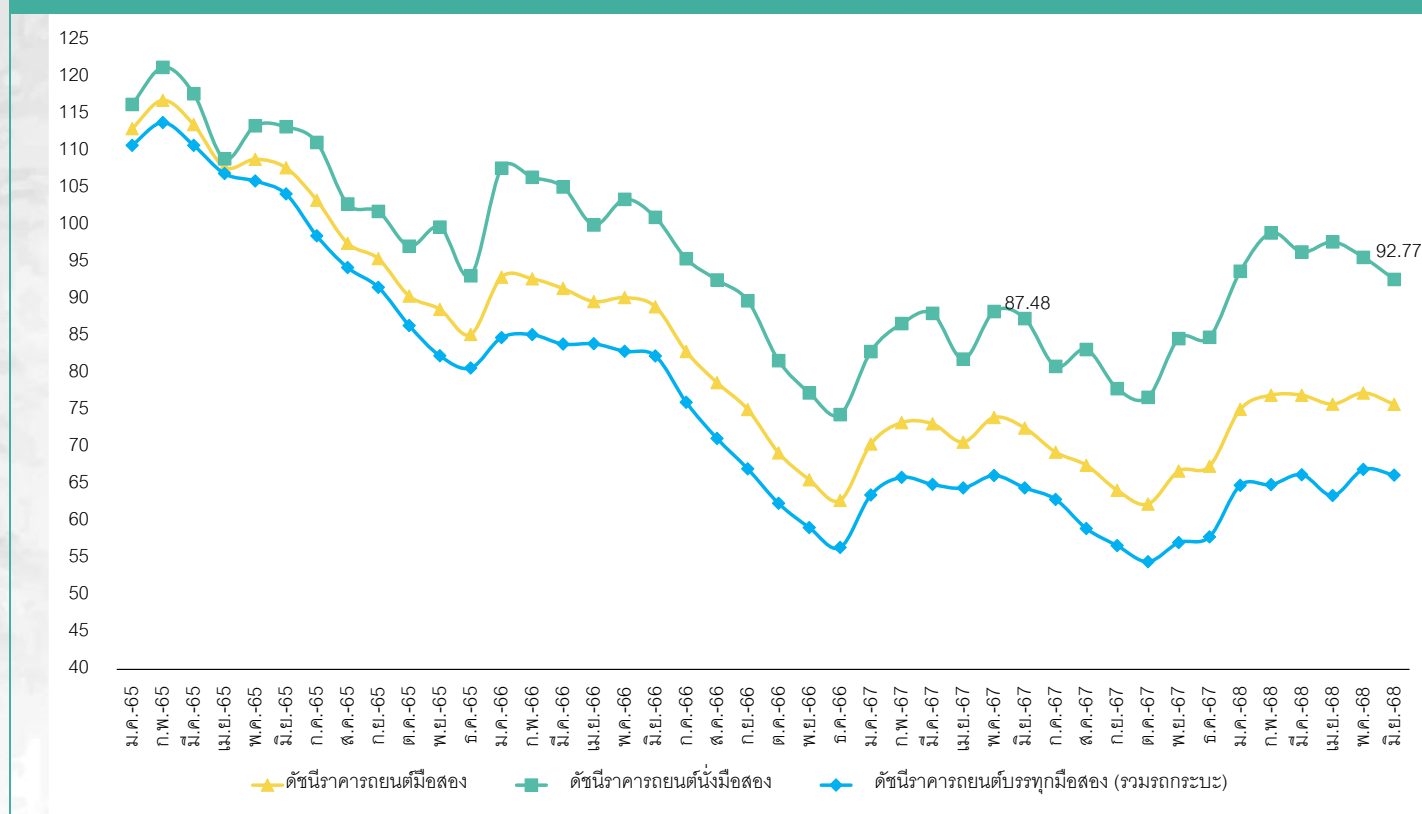


ที่มา : TURBO



ที่มา : TURBO

ดัชนีราคาการยกย่นมือสอง



ที่มา : สปท.

ผ่านร้อน ผ่านหนาว

แม้บริษัทฯ เริ่มก่อตั้งในปี 2560 แต่ในมุมฝ่ายวิจัยมองว่าประสบการณ์ในการบริหารจัดการธุรกิจ ถือว่าได้ผ่านการบริหารงานภายใต้ 2 วัฏจักรหลัก อย่าง

- 1.) **วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น** (อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยจาก 0.5% ช่วง COVID สูงสุดสูงสุดของรอบนี้ที่ 2.5% และปัจจุบันเริ่มทยอยกลับมาอยู่ที่ 1.5%) ซึ่งเคยกระทบต่อต้นทุนทางการเงิน ส่งผลให้ Cost of fund (ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย) ยับจาก 3.3% ในปี 2565 มาที่ 4.6% ในปี 2567 (1H68 ที่ 4.3%)
- 2.) **วัฏจักร NPL ขาขึ้น** จาก 1.9% ณ สิ้นปี 2564 มาที่ 4.2% ณ สิ้นปี 2567 เป็นไปในทิศทางเดียวกับผู้ประกอบการสินเชื่อรายย่อย ตามภาวะเศรษฐกิจไทย ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการแก้ปัญหา ผ่านการดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวด (เป็นเหตุให้สินเชื่อ ณ สิ้นงวด 2Q68 ชะลอ 4% YTD) ผ่าน Credit scoring ตั้งแต่ 1Q67 รวมถึงเพิ่มความเข้มงวดระบบการติดตามหนี้ โดยพนักงานสาขาทั่วทุกหนนี้ ติดตามอย่างใกล้ชิดและเข้มงวด ทำให้ระดับ NPL เริ่มทยอยลดลงเหลือ 4.1% ณ สิ้นงวด 2Q68 แม้ระดับ NPL ดังกล่าวสูงกว่ากลุ่มฯ แต่ในเชิงทิศทางปรับตัวลงจากสิ้นปี 2567 ถือว่าทำได้ดีกว่า AUTOX SAWAD และ สินเชื่อจำนำทะเบียนของ TISCO (ตารางหน้าถัดไป)

กล่าวโดยสรุปบริษัทฯ ผ่านร้อน ผ่านหนาว มาพอสมควรแล้ว ช่วยให้บริษัทฯ บริหารจัดการความเสี่ยงได้คล่องตัวมากขึ้นในอนาคต ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย



ที่มา : Bloomberg

ทิศทางการเปลี่ยนแปลงของ NPL ในกลุ่มจำนำทะเบียนรถ

	AUTOX	MTC	SAWAD	TIDLOR	TISCO (เฉพาะ สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ)	TURBO
2564		1.4%	3.7%	1.2%	3.7%	1.9%
2565	0.1%	2.9%	2.5%	1.6%	2.9%	2.8%
2566	0.8%	3.1%	3.1%	1.4%	4.0%	3.1%
2567	1.4%	2.8%	3.6%	1.8%	4.8%	4.2%
1H68	2.9%	2.6%	3.8%	1.8%	5.3%	4.1%

ที่มา : 1.) งบการเงิน MTC SAWAD TIDLOR และ TURBO 2.) MD&A ของ SCB และ TISCO

รับประโยชน์จากวงจรดอกเบี้ยขาลง เร็วกว่ากลุ่มฯ

สำหรับ Source of fund ที่มีดอกเบี้ย ของบริษัท ณ สิ้นงวด 2Q68 เท่ากับ 9.2 พันล้านบาท (ไม่รวมหนี้สิน สัญญาเช่าตาม TFRS 16 รว 284 ล้านบาท) แบ่งตามระยะเวลาในการชำระคืนนี้ ภายใน 1 ปี : เกิน 1 ปี คิดเป็น สัดส่วน 58% : 42%

หากแบ่งตามประเภทเจ้าหนี้ ประกอบด้วย

- **เจ้าหนี้สถาบันการเงิน** ประมาณ 6.2 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 67% ของหนี้ที่มีดอกเบี้ย มีอัตราดอกเบี้ยคงที่สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้น (170 ล้านบาท) และ MLR ลบร้อยละคงที่ สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาว
- **เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน** รว 2.1 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 23% ของหนี้ที่มีดอกเบี้ย มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละคงที่ต่อปี (ครบกำหนดชำระเมื่อทวงถาม)

- **หุ้น** ราว 915 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 10% ของหนี้ที่มีดอกเบี้ย (กำหนดไถ่ก่อนปี 2569 - 71) มีอัตราดอกเบี้ย 5.1% - 5.9% ต่อปี

เนื่องด้วยโครงสร้างทางการเงินที่อิงกับสถาบันการเงินเป็นหลัก ภายใต้การลดอัตราดอกเบี้ย M-Rate ของกลุ่มธนาคาร ราว 0.25% เท่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หลังการประชุม กนง. รอบ ส.ค. ที่ผ่านมา และ กนง. มีโอกาสปรับลดเพิ่มเติมในอนาคต ตามความคาดหวังของตลาด พิจารณาจาก Bond Yield ไทยอายุ 1 – 2 ปี ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย (รูปด้านล่าง) บ่งชี้ทิศทาง Cost of fund (COF) ของบริษัทฯ มีพัฒนาการต่อเนื่องในช่วง 2H68 และมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากวงจรดอกเบี้ยขาลง เร็วกว่าหุ้นในกลุ่มจำเพาะอื่นที่ใช้แหล่งเงินทุนจากตราสารหนี้เป็นหลัก ซึ่งต้องรอระยะเวลาตราสารหนี้ครบกำหนดอายุ จึงจะได้อัตราดอกเบี้ยใหม่ที่ต่ำลง (สัดส่วนการใช้แหล่งเงินทุนจากตราสารหนี้ของ MTC SAWAD และ TIDLOR อยู่ที่ 70% 75% และ 57% ตามลำดับ)

BOND YIELD ไทย แต่ละช่วงเวลา

ณ วันสิ้นสุด	2567	1Q68	2Q68	21-ส.ค.-68
Bond yield ไทย 1 ปี	1.98	1.81	1.47	1.27
Bond yield ไทย 2 ปี	2.02	1.69	1.40	1.14
Bond yield ไทย 3 ปี	2.05	1.69	1.41	1.15
Bond yield ไทย 5 ปี	2.10	1.74	1.40	1.17

ที่มา : Bloomberg

ระดมทุน IPO ยกระดับการเติบโตอย่างมั่นคง

สำหรับการ IPO ครั้งนี้ ทาง TURBO จะนำเสนอขายหุ้นสามัญจำนวนรวมไม่เกิน 537,000,000 หุ้น (พาร์ 0.50 บาท) คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 20.1% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ หลังการ IPO ในครั้งนี้ แบ่งเป็น

- 1.) **หุ้นสามัญเพิ่มทุน (หุ้นใหม่)** ที่เสนอขายโดยบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 447,780,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 83% ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายครั้งนี้ เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต การชำระคืนหนี้กับธนาคาร และเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
- 2.) **หุ้นสามัญเดิม** ที่เสนอขายโดย บจก. กลสิกร วิชั่น จำนวนไม่เกิน 89,220,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 17% ของจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย

ภายหลัง IPO จำนวนหุ้นของบริษัทฯ จะอยู่ที่ 2,670,000,000 หุ้น (ณ สิ้นงวด 2Q68 อยู่ที่ 2,222,220,000 หุ้น)

โดย บจก. กลสิกร วิชั่น มีข้อตกลงกับ TURBO ในการห้ามขายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่หลัง IPO เป็นระยะเวลา 6 เดือน นับจากวันแรกที่ TURBO เริ่มทำการซื้อขายใน SET

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีโครงการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ (TURBO-E1 – E4) จำนวน 50 ล้านหุ้น (ทยอยใช้สิทธิภายใน 5 ปี นับจากวันที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติ ราคาใช้สิทธิตั้งแต่ 0 บาท ถึง 1.25 เท่า ของราคา IPO) คิดเป็นสัดส่วนไม่สูงเพียง 1.9% ของจำนวนหุ้นหลัง IPO

โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนและหลังขาย IPO

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก		หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก		หลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ให้แก่ประชาชนเป็นครั้งแรก และหลังการใช้สิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1. กลุ่มครอบครัวตั้งมิตรประชา ⁽¹⁾						
- Amplus Holdings Limited ⁽²⁾	10,240,000	0.5	10,240,000	0.4	10,240,000	0.4
- นายอติศักดิ์ ตั้งมิตรประชา	400,000,000	18.0	400,000,000	15.0	400,000,000	14.7
- นางนาคยา ตั้งมิตรประชา	400,000,000	18.0	400,000,000	15.0	400,000,000	14.7
- นางสาวอริยา ตั้งมิตรประชา	288,000,000	13.0	288,000,000	10.8	288,000,000	10.6
- นายมารวย ตั้งมิตรประชา	288,000,000	13.0	288,000,000	10.8	288,000,000	10.6
- นางสลลทิพ เรืองสุทธิภาพ	288,000,000	13.0	288,000,000	10.8	288,000,000	10.6
- นายสุวัช เรืองสุทธิภาพ	300,000,000	13.5	300,000,000	11.2	300,000,000	11.0
รวมกลุ่มครอบครัวตั้งมิตรประชา	1,974,240,000	88.8	1,974,240,000	73.9	1,974,240,000	72.6
2. บริษัท กลสิกร วิชั่น จำกัด	222,220,000	10.0	133,000,000	5.0	133,000,000	4.9
3. ผู้บริหารและบุคลากร	25,760,000	1.2	[*]	[*]	[*]	[*]
4. ประชาชนทั่วไป	-	-	[*]	[*]	[*]	[*]
รวมทั้งหมด	2,222,220,000	100.0	2,670,000,000	100.0	2,720,000,000	100.0

ที่มา : หนังสือชี้ชวน

โดยภายใต้เกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ Strategic Shareholders (กสรมการ ผู้จัดการ และผู้บริหาร รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง, ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้น > 5% ของทุนชำระแล้ว รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้อง และผู้มีอำนาจควบคุม) ห้ามขายหุ้น (Silent Period) สัดส่วน 55% ของหุ้นสามัญเรียกชำระแล้วหลังเสนอขายหุ้น IPO หรือ 1,468,500,000 หุ้นเป็นเวลา 1 ปี นับจากวันแรกที่บริษัทเข้าซื้อขายในตลาดฯ (ครบกำหนด 6 เดือนแรกหลังเข้าซื้อขายในตลาดฯ จะสามารถขายได้จำนวน 25% ที่เหลือ 75% จะขายได้เมื่อครบกำหนด 1 ปี)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : ภายหลัง IPO ช่วยให้อำนาจทางการเงินสามารถ Financial leverage เพิ่มขึ้น จาก ณ สิ้นงวด 2Q68 ที่มีสัดส่วน D/E ที่ 3.4 เท่า (หากไม่รวมเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และนำไปบวกกลับในส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ D/E ตามเงื่อนไข Debt covenant ของหุ้นกู้จะอยู่ที่ประมาณ 1.5 เท่า ต่ำกว่าเงื่อนไขที่ 3.5 เท่า) และคาดว่าจะสามารถดำเนินการตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 20% ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ

นอกจากนี้สถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET น่าจะช่วยให้บริษัท สามารถเจรจาอัตราดอกเบี้ยเงินกู้กับธนาคารได้ดีขึ้น รวมถึงโอกาสในการถูกเพิ่ม Credit rating ในอนาคต (อันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ โดย TRIS Rating ปัจจุบันอยู่ที่ BBB- แนวโน้ม Stable)

ผ่านจุดต่ำสุด ... แนวโน้มกำไรสุทธิ 2H68 จะเพิ่มจาก 1H68 หนุนด้วย NII

กำไรสุทธิ 1H68 ที่ 236 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 61 ล้านบาท วงด 1H67 (ปกติกำไรสุทธิ 2Q จะต่ำกว่า 1Q ตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากวันหยุดยาวมากกว่า ส่งผลต่อการตามเก็บหนี้) หนุนด้วย Credit cost ลดลงมาที่ 5.6% (1H67 ที่ 6.4%) ประกอบกับกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เท่ากับ 611 ล้านบาท (+48% YoY) มาจากรายได้รวมที่ 1.3 พันล้านบาท เติบโต 5% YoY หลักๆ มาจากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) รว 1.1 พันล้านบาท สูงขึ้น 9% YoY เพราะ Loan spread ขึ้นมาที่ 20% เทียบกับ 19% วงด 1H67 หลักๆ เป็นเพราะ Cost of fund (COF) ลดลงตามที่ได้กล่าวช่วงก่อนหน้านี้ ส่วนสินเชื่อรับรู้อัตรดอกเบี้ยเป็น Fixed rate

ในขณะที่ใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) รว 694 ล้านบาท ลดลง 17% YoY ทั้งจากผลขาดทุนรูดยัดต่ำลง ตามราคาหมู่มือสองในตลาด และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ อาทิ ปิดสาขาที่ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามแผน (เป็นเหตุให้สาขาสิ้นงวด 2Q68 ต่ำลงจากสิ้นปี 2567) รวมทั้งการจัดสรรทรัพยากรบุคคลให้สอดคล้องกับรายได้ สะท้อนผ่านสัดส่วนค่าใช้จ่ายพนักงานต่อรายได้รวมเคยอยู่ที่ 34% ล่าสุดลงมาอยู่ที่ 30% ภาพรวมทำให้ Cost to income ratio (CIR) มีพัฒนาการชัดเจนอยู่ที่ 53% เทียบกับ 67% วงดเดียวกันปีก่อน

ด้านระดับการตั้งสำรองวงดผ่าน Coverage ratio อยู่ที่ 107% (ใกล้เคียงกับสิ้นปี 2567 ที่ 114% และปี 2564 – 2566 ที่ 113% – 121%) แม้ต่ำกว่า TIDLOR (262%) MTC (139%) แต่สูงกว่า SAWAD (55%)

ตารางสรุปผลประกอบการ									
ล้านบาท	1Q67	2Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	608	630	661	663	-153.5%	8.7%	1,324	1,238	6.9%
หัก ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	108	109	108	105	-149.8%	0.2%	212	217	-2.2%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	501	520	554	558	0.8%	7.2%	1,112	1,021	8.9%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยรับ (Non - NII)	100	125	87	106	22.1%	-14.8%	194	225	-13.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียม	22	22	19	16	-13.9%	-25.4%	35	44	-20.8%
- รายได้อื่นๆ (หลักๆ คือหนี้สูญรับคืน)	77	103	68	90	32.0%	-12.6%	159	181	-12.1%
รายได้รวม	601	645	641	664	3.7%	3.0%	1,305	1,246	4.8%
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	394	439	337	356	5.7%	-18.7%	694	833	-16.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	207	207	303	308	1.5%	49.1%	611	413	48.0%
หัก ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	144	208	124	199	61.2%	-4.0%	323	352	-8.1%
หัก ภาษีเงินได้ (รายได้)	8	(8)	35	18	-49.3%	-332.2%	53	1	9042.5%
กำไรสุทธิ	55	7	145	91	-37.3%	1295.0%	236	61	285.8%
EPS (บาท)	0.025	0.003	0.065	0.041	-36.9%	1266.7%	0.106	0.028	278.6%
สินเชื่อ (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	-	-	-	10,936			10,936		
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	-	-	-	9,498			9,498		
Yield on loan							24.2%	23.7%	
Cost of fund							4.3%	4.5%	
Spread							19.9%	19.2%	
Cost to Income Ratio							53.2%	66.8%	
Credit cost							5.6%	6.4%	
NPL / Loan							4.1%		
Coverage Ratio (LLR / NPL)							107.1%		
LLR / Loan							4.5%		

ที่มา : งบการเงิน, TURBO (Ratio 1H68 และ 1H67) และรายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2H68 ตามความเห็นฝ่ายวิจัย จะขยายตัวมากกว่า 1H68 หลังคาดว่ากำไรสุทธิรายไตรมาสได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีแล้วตั้งแต่ 2Q68 เนื่องจาก NII ระยะถัดไปมีแรงขับเคลื่อนด้วยสินเชื่อเร่งตัวขึ้น ตามฤดูกาล (สินเชื่อสิ้นปี 2568F กลับมาทรงตัว YoY จาก 1H68 ที่ยังลดลง 4% YTD) ผสานกับวงจรดอกเบี้ยาลง เอื้อต่อ COF ในช่วงที่เหลือของปี

โดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินกำไรสุทธิปี 2568 เท่ากับ 525 ล้านบาท (กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็นสัดส่วน 45% ของประมาณการทั้งปี) พื้นฐานกำไรฯ ต่ำ 142 ล้านบาท ในปี 2567 เนื่องจากพัฒนาการของ Credit cost (สมมติฐานกำไรอย่างอนุรักษ์นิยมที่ 5.8%) เทียบกับ 7.0% ในปี 2567 ประกอบกับขาด PPOP ที่ 1.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% YoY เพราะรายได้เติบโตจาก NII รวมทั้งขาดการดำเนินงาน OPEX ลดลง สอดคล้องกับภาพที่เกิดขึ้นช่วง 1H68 ทำให้ CIR อยู่ที่ 52% จาก 64% ในปี 2567

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2569 – 70 ขยายตัวต่อเนื่องเฉลี่ย 22% ต่อปี

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิของปี 2569 – 70 ขยายตัวเฉลี่ย 22% ต่อปี หนุนด้วยทิศทางสินเชื่อเติบโตเฉลี่ย 15% ต่อปี ผ่านการขยายสาขาประมาณ 100 สาขาต่อปี ประกอบกับ COF ภายใต้วัฏจักรดอกเบี้ยาลงสนับสนุนผลตอบแทนเทียบความเสี่ยงดีขึ้น สร้างแรงจูงใจในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ในขณะที่แนวโน้ม OPEX ปรับตัวขึ้นในอัตราช้ากว่าสินเชื่อ ตามการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรฯ ให้เติบโตในอัตราสูงกว่าสินเชื่อ แม้สมมติฐาน Loan spread ทำ้อย่างอนุรักษ์นิยมเท่ากับปี 2568 ก็ตาม

ภายใต้สมมติฐานอัตราการเพิ่มขึ้นของกำไรฯ ตามข้างต้น และ Dividend payout ratio ที่ 20% พบว่าแนวโน้ม ROE ปี 2570 ยังยืนได้ประมาณ 16% เท่ากับปี 2568 แม้ฐานส่วนของผู้ที่ถือหุ้นเฉลี่ยขยับขึ้น หลัง IPO ก็ตาม

สมมติฐานในการทำประมาณการ

(MB)	2565	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Revenue	1,593	2,111	2,582	2,716	2,948	3,387
OPEX	999	1,452	1,659	1,402	1,472	1,619
ECL	171	504	762	658	695	800
Net profit	338	132	142	525	625	775
Ratio						
Revenue % YoY	40%	33%	22%	5%	9%	15%
OPEX % YoY	32%	45%	14%	-15%	5%	10%
Loan Growth	48%	40%	9%	0%	15%	15%
Loan spread	17.7%	18.7%	19.3%	19.8%	19.8%	19.8%
- Yield on loan	21.1%	22.7%	23.9%	24.0%	24.0%	24.0%
- Cost of fund	3.3%	4.1%	4.6%	4.2%	4.2%	4.2%
Cost to income ratio	62.7%	68.8%	64.2%	51.6%	49.9%	47.8%
Credit Cost	2.7%	5.7%	7.0%	5.8%	5.7%	5.7%
D/E	2.8	3.9	3.9	2.5	2.4	2.4
ROE	20.2%	5.5%	5.6%	15.8%	14.6%	15.9%

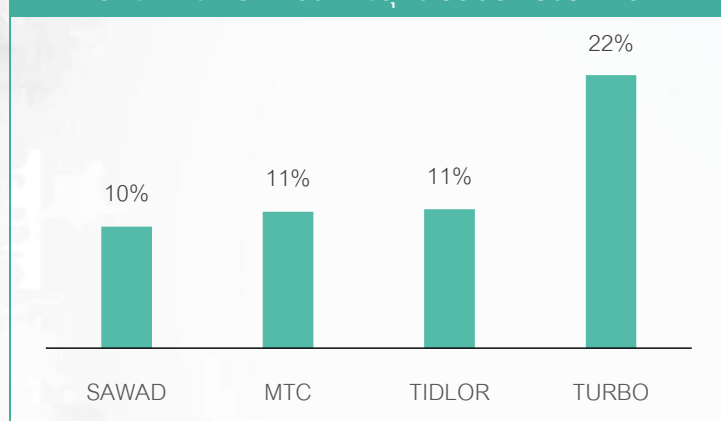
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FV ปี 2569 ที่ 2.3 บาท ... ทางเลือกใหม่เริ่มวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวใกล้เคียงกับปี 2570 ที่ 16% และ Cost of equity ที่ 13% ได้ PBV ที่ 1.4 เท่า (ค่าเฉลี่ย SETFIN ตั้งแต่ปี 2563 ที่ 2.2 เท่า) บนฐานมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นปี 2569 ที่ 1.7 บาท ให้ FV ปี 2569 ที่ 2.3 บาท เทียบเท่า PER รว 10 เท่า (ค่าเฉลี่ย SETFIN ตั้งแต่ปี 2563 ที่ 18 เท่า) ให้ส่วนลดจาก PER ที่ใช้ในการประเมินมูลค่า TIDLOR และ MTC ที่ 13 – 14 เท่า (เนื่องจาก TURBO มีระดับ NPL สูงกว่าและ Coverage ratio ต่ำกว่า แต่มีด้านดีชดเชยจากแนวโน้มกำไรฯ ขยายตัวในอัตราสูงกว่า)

ในมุมมองวิจัยมองว่า TURBO มีจุดเด่น จากแนวโน้มการเติบโตสูงกว่ากลุ่มฯ เพราะธุรกิจยังมีช่องทางให้ขยายตัวทั้งในด้านสินเชื่อ ผ่านการเปิดสาขาใหม่ รวมทั้งสินเชื่อต่อสาขาเดิม และการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพ เป็นปัจจัยผลักดันให้ ROE เติบโตกว่ากลุ่มฯ ช่วง 3 ปี ข้างหน้า (รูปด้านล่าง) อีกทั้งได้รับประโยชน์จากวงจรดอกเบี้ยขาลง เร็วกว่ากลุ่มฯ เนื่องจากใช้เงินกู้ยืมจากธนาคารเป็นหลัก ซึ่งอิงกับ M-Rate (กลุ่มฯ ใช้ตราสารหนี้เป็นหลัก) นอกจากนี้ประเมินว่า NPL ผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว ช่วยให้การจัดการ Credit cost มีความคล่องตัวมากขึ้น

อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2569 - 70



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม ROE

ROE	1H68	2568F	2569F	2570F
MTC	17%	17%	16%	15%
SAWAD	14%	13%	13%	13%
TIDLOR	16%	15%	15%	15%
TURBO	17%	16%	15%	16%
Simple Average	16%	15%	15%	15%

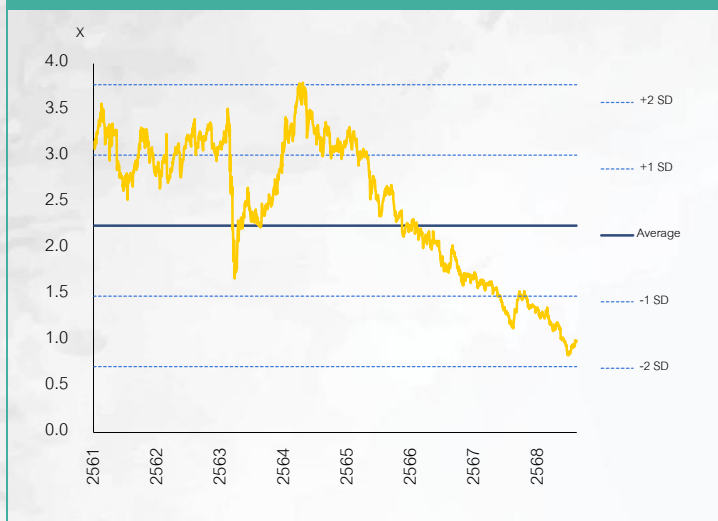
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GGM

Sustainable ROE	16%
g	5%
ROE-g	11%
Beta	1.5
Risk free rate	3%
Risk premium	7%
COE	13%
COE-g	8%
ROE-g /COE-g : PBV (X)	1.4

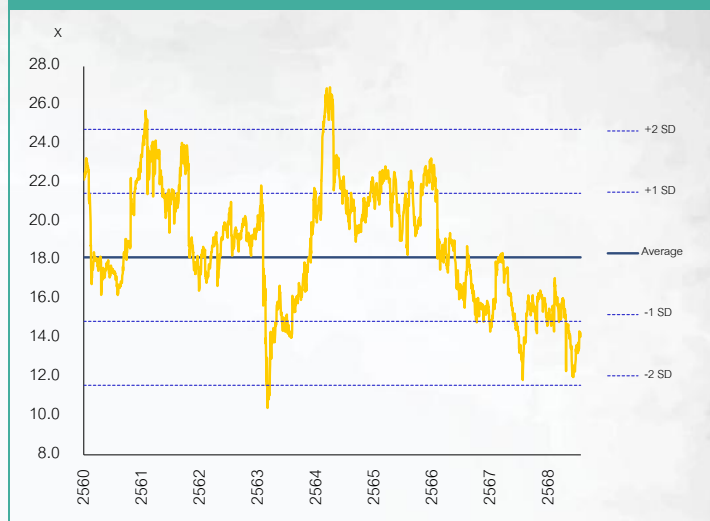
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV SETFIN



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PER SETFIN



ที่มา : Bloomberg

Sensitivity Analysis ต่อประมาณการ และความเสี่ยง

- 1.) **Loan spread** ทุก 0.25% ของ Loan spread ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน อันเป็นผลจากวัฏจักรดอกเบี้ย หรือการปรับเกณฑ์อัตราดอกเบี้ย ของหน่วยงานกำกับดูแล จะทำให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 3%
- 2.) **วัฏจักร NPL ที่ลากยาว** อันเป็นผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจมหภาค มีโอกาสส่งผลต่อสมมติฐาน Credit cost โดยทุก 0.5% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 8%
- 3.) **สินเชื่อ** ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานทุก 1% จะทำให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงในอัตราใกล้เคียงกัน
- 4.) **Regulatory risk** อาทิ การควบคุมเพดานดอกเบี้ย เกณฑ์ Market conduct อาจส่งผลต่อประมาณการกำไรฯ และรูปแบบการดำเนินธุรกิจ

กระบวนการอนุมัติสินเชื่อและการบริหารจัดการความเสี่ยง

5

กลุ่มบริษัท มีกระบวนการอนุมัติและติดตามสินเชื่อที่รัดกุมและการบริหารจัดการความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ



การพัฒนา
อนุมัติ
สินเชื่อ



ระบบเทคโนโลยี
สารสนเทศที่
พัฒนาโดยทีม IT
ภายใน



ฐานข้อมูลลูกค้า
และหลักประกันที่
มีการปรับปรุง
อย่างสม่ำเสมอ

การ
บริหาร
จัดการ
ความ
เสี่ยง

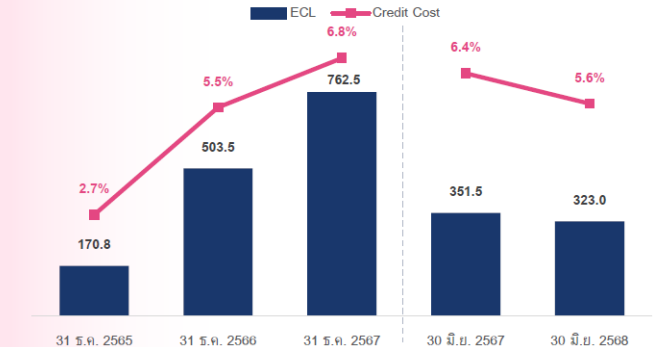
- กระบวนการอนุมัติสินเชื่อเป็นแบบแผนและรวดเร็ว ผ่านระบบปฏิบัติการ สอดคล้องนโยบายสินเชื่อและเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสม
- พัฒนาระบบ Credit Scoring เพื่อใช้ในการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อเพื่อสะท้อนระดับความเสี่ยงเฉพาะของลูกค้า และกำหนดวงเงินที่เหมาะสมกับลูกค้าแต่ละราย
- ฝ่ายบริหารความเสี่ยงติดตามการบริหารความเสี่ยงพอร์ตโฟลิโอสินเชื่อทั้งภาพรวมและระดับสาขาผ่าน Dashboard
- วิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกของลูกค้าแต่ละกลุ่มและประเมินความเสี่ยงได้อย่างสม่ำเสมอ
- ผู้บริหารสามารถปรับเปลี่ยนนโยบายการให้สินเชื่อและกระบวนการทำงานได้ทันที
- พนักงานสาขาเป็นผู้รับผิดชอบหลักในการทวงถามหนี้เพื่อให้พนักงานสาขาให้ความสำคัญกับคุณภาพหนี้
- ทีมติดตามทวงถามหนี้ภาคสนามและทีมติดตามทวงถามหนี้ทางโทรศัพท์ช่วยติดตามหนี้ที่มีความยากในการจัดการ
- บริษัท มีทีมฟ้องร้องและทีมบริหารทรัพยากรหลักประกันภายในเพื่อดำเนินการกับหนี้ที่มีปัญหาได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ

การบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ

ช่วยให้เงินเทอร์โบบริหารจัดการความเสี่ยงได้อย่างรวดเร็วและแม่นยำ สะท้อนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่ลดลง อย่างมีนัยสำคัญจากคุณภาพของลูกหนี้ที่ดีขึ้นและการเพิ่มขึ้นของหนี้สูญได้รับคืน

บริษัท เริ่มใช้ Credit scoring ได้แก่ Application score และ Behavioral score ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567 ช่วยวิเคราะห์ Risk profile ของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้คุณภาพของลูกหนี้ดีขึ้น

หน่วย : ล้านบาท / %



ที่มา : TURBO

กลยุทธ์การเติบโต

1 Build Brand

มุ่งสร้างแบรนด์ “เงินเทอร์โบ” สู่การเป็นแบรนด์อันดับ 1 ในโลกค้า ที่สามารถครองใจลูกค้าเดิมและสร้างการรับรู้ขยายไปยังฐานลูกค้าใหม่ ผ่านการประชาสัมพันธ์และทำการตลาดผ่านช่องทางที่เหมาะสม



ช่องทางออนไลน์

สร้างการรับรู้แบรนด์ (Brand Awareness) ผ่านช่องทางออนไลน์ และการจัด Campaign ต่าง ๆ เช่น Facebook, TikTok และ Line เป็นต้น



ช่องทางออฟไลน์

สร้างและพัฒนความสัมพันธ์กับชุมชน เพื่อให้ “เงินเทอร์โบ” กลายเป็นส่วนหนึ่งของชุมชน ผ่านการสนับสนุนกิจกรรมต่าง ๆ



รักษาระดับความพึงพอใจของลูกค้าให้อยู่ในระดับสูง

พัฒนาคุณภาพการบริการเพื่อรักษาความพึงพอใจของลูกค้า และเพิ่มอัตราการบอกต่อ

3 Build Convenience

มุ่งมั่นพัฒนาการบริการเพื่อเพิ่มความสะดวกสบายในการทำธุรกรรมให้แก่ลูกค้า

เพิ่มประสิทธิภาพของพนักงานสาขา

อบรมพนักงานสาขาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้พนักงานสาขามีความพร้อม ซึ่งจะช่วยยกระดับการให้บริการลูกค้า

เพิ่มช่องทางการบริการ

กลุ่มบริษัท ได้พัฒนาแอปพลิเคชัน “เงินเทอร์โบ” เพื่อให้ลูกค้าสามารถตรวจสอบยอดสินเชื่อคงค้างและชำระค่าวงรวมถึงข้อมูลสินเชื่อแบบเรียลไทม์ผ่านช่องทางออนไลน์ได้

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัท ยังอยู่ระหว่างพัฒนาช่องทางบริการเสนอขายประกันผ่านช่องทาง online เพื่อให้ลูกค้าสามารถเปรียบเทียบและเลือกซื้อได้สะดวกมากยิ่งขึ้น

พัฒนากระบวนการให้บริการทางการเงิน

พัฒนากระบวนการการอนุมัติสินเชื่อและการเสนอขายประกัน เพื่อให้ลูกค้าได้รับบริการที่รวดเร็ว เข้าใจง่าย และเป็นมืออาชีพมากที่สุด

เพิ่มจำนวนสาขาและพื้นที่ให้บริการ

เพื่อให้ลูกค้าสามารถใช้บริการได้ครอบคลุมมากขึ้น โดยกลุ่มบริษัท มีแผนที่จะขยายสาขาให้ครอบคลุมหัวเมืองหลักและทำเลที่มีศักยภาพ



ขยายสาขาระหว่างปี 2569 – 2572 ให้มีจำนวนสาขาไม่น้อยกว่า 1,475 สาขา

2 Build Technology

มุ่งพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานภายในองค์กร ลดกระบวนการทำงานโดยพึ่งพาคนเป็นหลัก (Manual) เพื่อลดข้อผิดพลาด รวมทั้งมุ่งพัฒนาฐานข้อมูลขององค์กรเพื่อนำมาประกอบการดำเนินธุรกิจและการตัดสินใจ



แผนพัฒนาบุคลากร

พัฒนาและอบรมบุคลากรสำนักงานใหญ่เพื่อให้บุคลากรมีความรู้ ความสามารถเพียงพอต่อการพัฒนาระบบ IT ที่ออกแบบให้สอดคล้องกับความต้องการ



ส่งเสริมการใช้เทคโนโลยี AI.

ส่งเสริมและสนับสนุนให้บุคลากรนำเทคโนโลยี AI. มาใช้ในการพัฒนาระบบ เช่น พนักงานทั่วไปสามารถใช้ AI. เพื่อเขียนระบบได้เอง ซึ่งช่วยผลักดันการพัฒนาระบบการทำงานให้รวดเร็วมากยิ่งขึ้น

4 Build Product Choices

มุ่งมั่นที่จะพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

- ธุรกิจสินเชื่อ**
 - พัฒนาหลักประกันเพิ่มเติม : ในปี 2567 กลุ่มบริษัท ได้มีการเพิ่มหลักประกันประเภทรถเพื่อการเกษตร และเพิ่มเพิ่มประเภทหลักประกันให้รองรับธุรกิจ อาชีพ และบุคคลที่ถือครองหลักประกันที่หลากหลาย เช่น เพิ่มหลักประกันประเภท EV และเพิ่มรูปแบบการผ่อนชำระ ภายในปี 2570
 - พัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบใหม่ : กลุ่มบริษัท อยู่ระหว่างศึกษาและพิจารณาพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่น ๆ เช่น สินเชื่อไม่มีหลักประกัน สินเชื่อเงินหมุนเวียนที่มีเพียหรือเงินดิจิตอลที่เป็นประกัน รวมถึงผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินในรูปแบบดิจิทัล (Digital Financial Services)
- ธุรกิจนายหน้าประกัน**
 - แผนการเพิ่มผลิตภัณฑ์ประกัน : ในปี 2568 กลุ่มบริษัท ได้เพิ่มผลิตภัณฑ์ประกันสุขภาพและประกันอุบัติเหตุ และมีแผนเพิ่มประกันบ้านภายในปี 2570
 - เพิ่มช่องทางขายประกัน เช่น การขายผ่านบัตรเครดิต
 - เพิ่มจำนวนลูกค้าบริษัทประกัน : ในปี 2568 กลุ่มบริษัท ได้เพิ่มจำนวนลูกค้าเป็น 6 รายจากจำนวน 3 รายในปี 2567 และมีแผนเพิ่มจำนวนลูกค้าเป็น 13 ราย ภายในปี 2570

ที่มา : TURBO

เงื่อนไขและข้อกำหนดสินเชื่อแต่ละประเภท

	สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน		
	รถจักรยานยนต์	รถยนต์	รถเพื่อการเกษตร
หน่วยงานที่กำกับดูแล/กฎหมาย	ธนาคารแห่งประเทศไทย	ธนาคารแห่งประเทศไทย	ธนาคารแห่งประเทศไทย
วงเงินสินเชื่อสูงสุด	100,000 บาท	500,000 บาท	500,000 บาท
อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมสูงสุด	สูงสุดร้อยละ 24 ต่อปี (สำหรับสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2563)	สูงสุดร้อยละ 24 ต่อปี (สำหรับสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2563)	สูงสุดร้อยละ 24.0 ต่อปี
ประเภทการผ่อนชำระปกติ	รายเดือน	รายเดือน	รายเดือน
ระยะเวลาของสัญญาปกติ	สูงสุด 36 เดือน	สูงสุด 60 เดือน	สูงสุด 72 เดือน
ประกัน / หลักประกัน	ใบคู่มือจดทะเบียนรถจักรยานยนต์	ใบคู่มือจดทะเบียนรถยนต์	ใบคู่มือจดทะเบียนรถเพื่อการเกษตร

	สินเชื่อเงินสดที่ดิน ⁽¹⁾	สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์	สินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า ⁽¹⁾
หน่วยงานที่กำกับดูแล/กฎหมาย	ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์	ธนาคารแห่งประเทศไทย	ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้บริโภค
วงเงินสินเชื่อสูงสุด	500,000 บาท	100,000 บาท	55,000 บาท
อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมสูงสุด	สูงสุดร้อยละ 15 ต่อปี	สูงสุดร้อยละ 33 ต่อปี	ไม่กำหนด
ประเภทการผ่อนชำระปกติ	รายเดือน	รายเดือน	รายเดือน
ระยะเวลาของสัญญาปกติ	สูงสุด 84 เดือน	สูงสุด 48 เดือน	สูงสุด 18 เดือน
ประกัน / หลักประกัน	เอกสารแสดงกรรมสิทธิ์ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	ไม่มี	ไม่มี

หมายเหตุ : ⁽¹⁾ ปัจจุบันบริษัทฯ ได้หยุดให้บริการสินเชื่อเงินสดที่ดินและธุรกิจจำหน่ายสินค้าเงินสดและเงินผ่อนเครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นการชั่วคราว

37

ที่มา : TURBO

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2,595	2,724	2,927	3,367
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(451)	(423)	(438)	(481)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	2,144	2,301	2,489	2,885
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	438	415	459	502
รายได้รวม	2,582	2,716	2,948	3,387
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(1,659)	(1,402)	(1,472)	(1,619)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	923	1,314	1,476	1,768
ECL	(762)	(658)	(695)	(800)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	161	656	781	968
หัก ภาษีเงินได้	(19)	(131)	(156)	(194)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	142	525	625	775
EPS (บาท)	0.06	0.20	0.23	0.29
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	1Q68	2Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	608	630	661	663
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(108)	(109)	(108)	(105)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	501	520	554	558
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	100	125	87	106
รายได้รวม	601	645	641	664
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(394)	(439)	(337)	(356)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	207	207	303	308
ECL	(144)	(208)	(124)	(199)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	63	(1)	180	109
หัก ภาษีเงินได้	(8)	8	(35)	(18)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	55	7	145	91
EPS (บาท)	0.025	0.003	0.065	0.041
อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568F	2569F	2570F
Yield On Loan	23.9%	24.0%	24.0%	24.0%
Funding cost	4.6%	4.2%	4.2%	4.2%
Loan Spread	19.3%	19.8%	19.8%	19.8%
Cost to income ratio	64.2%	51.6%	49.9%	47.8%
Credit cost	7.0%	5.8%	5.7%	5.7%
D/E	3.9	2.5	2.4	2.4
ROA	1.1%	3.9%	4.2%	4.7%
ROE	5.6%	15.8%	14.6%	15.9%

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	222	1,477	926	798
สินเชื่อ	11,349	11,347	13,049	15,006
- ดอกเบี้ยค้างรับ	336	336	386	444
- หัก LLR	(554)	(515)	(593)	(682)
สินเชื่อสุทธิ	11,131	11,167	12,842	14,769
สินทรัพย์อื่น	1,464	1,598	1,746	1,908
สินทรัพย์รวม	12,817	14,243	15,514	17,475
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	10,064	10,064	10,809	12,113
หนี้สินอื่น	142	147	154	161
หนี้สินรวม	10,206	10,211	10,963	12,274
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,111	1,335	1,335	1,335
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญและอื่นๆ	1,176	1,847	1,847	1,847
กำไรสะสม	324	849	1,369	2,019
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,611	4,031	4,551	5,201
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,817	14,243	15,514	17,475
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	1Q68	2Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร				358
สินเชื่อ				10,936
- ดอกเบี้ยค้างรับ				327
- หัก LLR				(494)
สินเชื่อสุทธิ				10,768
สินทรัพย์อื่น				1,382
สินทรัพย์รวม				12,509
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)				9,498
หนี้สินอื่น				164
หนี้สินรวม				9,662
ทุนเรียกชำระแล้ว				1,111
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญและอื่นๆ				1,176
กำไรสะสม				560
ส่วนของผู้ถือหุ้น				2,847
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				12,509
สมบัติฐานในการประกอบการ	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	9.3%	0.0%	15.0%	15.0%
NPL/Loan	4.2%	4.0%	4.0%	4.0%
LLR/NPL (Coverage ratio)	114%	110%	110%	110%
LLR/Loan	4.7%	4.4%	4.4%	4.4%

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 / 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