



SYNOPSIS

TIDLOR

Outperform

3Q68 กำไรฯ เด่นกว่าคาด

Flash Points

- กำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.4 พันล้านบาท (+8.5% QoQ, +43% YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 5.5% และ BB Consensus ราว 7.8% จาก Credit cost ที่ 2.2% ต่ำกว่าคาด (2.5%) มีพัฒนาการจาก 2.7% งวดก่อนและ 4.0% งวด 3Q67 ในขณะที่กำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามที่ประเมินเท่ากับ 2.3 พันล้านบาท (+1.5% QoQ, +5.1% YoY) หนุนด้วยรายได้เติบโตตามสินเชื่อ (+1% QoQ, +3% YTD) และ Loan spread กว้างขึ้นเป็น 15.3% จาก 14.9% งวด 2Q68 (3Q67 ที่ 15.3%) เพราะ Yield on loan ตามจำนวนวัน
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์จัดการได้ดีกว่าคาดการณ์ สะท้อนผ่านระดับ NPL ที่ 1.7% (คาดเท่ากับ 2Q68 ที่ 1.8%) และ Stage 2 / Loan ราว 17.4% (2Q68 ที่ 17.6%) ในขณะที่ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ อยู่ที่ 283.9% เทียบกับ 262.4% ณ สิ้นงวด 2Q68
- ทั้งนี้ TIDLOR จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 17 พ.ย. 68 (เวลา 9.00 น.)

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 9M68 รว 3.9 พันล้านบาท (+23% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปีฝ่ายวิจัย (และราว 77% ของ BB Consensus) มีโอกาสที่กำไรฯ จะดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด (ไม่เกิน 10%) แม้ปกติแล้ว 4Q จะเป็นช่วงที่ OPEX เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลก็ตาม (แต่กำไรฯ ยังโตเด่น YoY จากฐานกำไรฯ ราว 1 พันล้านบาท ในงวด 4Q67)
- ขณะที่แนวโน้มปี 2569 การเติบโตของกำไรฯ ยืนยันระดับ Double digit ต้นๆ ถูกผลักดันด้วยสินเชื่อขยายตัว ประกอบกับทิศทาง Cost of fund ตีขึ้น สะท้อนจากหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด 4Q68 – 2569 มีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยราว 3.2% เมื่อเทียบกับดอกเบี้ยหุ้นกู้ซึ่งเตรียมเสนอขายล่าสุดที่ 2.7% รวมทั้งมุมมองดอกเบี้ยนโยบายไทยของฝ่ายวิจัยปีหน้าที่ 1.0% ด้านการตั้งสำรองคาดอยู่ในการบริหารจัดการ จาก Coverage ratio สูงตามข้างต้น และนโยบายสินเชื่อเข้มงวด โดยเฉพาะรถบรรทุก ช่วยลดความเสี่ยงด้าน NPL

Execution

- FV ปี 2569 ที่ 24 บาท (อิง PBV ที่ 1.8 เท่า และเทียบเท่า PER ที่ 12.9 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของ BAY ช่วงที่ผ่านมา มีโอกาสเห็นการร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพิ่มเติม เป็นปัจจัยที่ทำให้ TIDLOR โดดเด่นกว่าหุ้นจำนำทะเบียนอื่น ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways Up
แนวรับ : 20.2 บาท
แนวต้าน : 22.1 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.00
Upside (%)	15.4
Dividend yield (%)	3.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.65	1.65	0%
2569F	1.86	1.84	1%

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)	14.9	14.1	12.6	11.2	10.2
BVS (บาท)	10.1	10.4	11.8	13.1	14.5
PBV (เท่า)	2.1	2.0	1.8	1.6	1.4
DPS (บาท)	0.41	0.44	0.50	0.65	0.82
Dividend Yields (%)	2.0%	2.1%	2.4%	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

กำไรสุทธิ 3Q68 ดีกว่าคาด จาก Credit cost

กำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.4 พันล้านบาท (+8.5% QoQ, +43% YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 5.5% และ BB Consensus ราย 7.8% จาก Credit cost ที่ 2.2% ดีกว่าคาด (2.5%) มีพัฒนาการจาก 2.7% งวดก่อนและ 4.0% งวด 3Q67 สอดคล้องกับคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น ดังที่กล่าวในหน้าแรก ขณะที่กำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามที่ประเมินเท่ากับ 2.3 พันล้านบาท (+1.5% QoQ, +5.1% YoY) รายละเอียดสำคัญใน PPOP ดังนี้

สินเชื่อ เติบโต 1% QoQ (+4% YoY และ 3% YTD) ตามการเปิดสาขาใหม่งวดนี้ 33 สาขา พลิกคืนจำนวนสาขา มาอยู่ที่ 1,865 สาขา (สิ้นปี 2567 ที่ 1,778 สาขา และ 2Q68 ที่ 1,832 สาขา) โดยกลุ่มสินเชื่อที่ย้ายตัว ยังคงอยู่ในกลุ่มจำนำทะเบียน (สัดส่วน 92% ของพอร์ตสินเชื่อ) เพิ่ม 2% QoQ ชดเชยสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง (สัดส่วน 8% ของพอร์ตสินเชื่อ) ชะลอตัว 2% QoQ ตามนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่เข้มงวด เพื่อลดความเสี่ยงด้าน NPL ในระยะถัดไป ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

NII อยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท (+4% QoQ และ YoY) ตามสินเชื่อ ประกอบกับ Loan Spread กว้างขึ้นเป็น 15.3% จาก 14.9% งวด 2Q68 (3Q67 ที่ 15.3%) IWRs: Yield on loan ที่ 18.7% เพิ่มขึ้นจาก 18.4% งวดก่อน (3Q67 ที่ 18.7%) ตามจำนวนวัน รวมถึงทิศทาง Cost of fund เริ่มต้นขึ้นเล็กน้อย QoQ มาที่ 3.4%

รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII) ราย 1 พันล้านบาท (+2% QoQ, +15% YoY) จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ราย 2.9 พันล้านบาท (+5% QoQ, +7% YoY) ยับขึ้นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ รวม (+3% QoQ, +6% YoY) หลักๆ มาจากการเปิดสาขาและค่าใช้จ่ายการตลาดในธุรกิจนายหน้าประกันภัย โดยรวม Cost to income ratio อยู่ที่ 55.4% (3Q67 ที่ 55% และ 2Q68 ราย 54.6%)

ทิศทางกำไรปี 2569 – 70 เติบโตต่อเนื่อง จาก Repricing หุ้นกู้และสำรองลด

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2569 – 70 ย้ายตัวระดับ Double digit ต้นๆ (ประมาณการฝ่ายวิจัยปัจจุบันคาดโตเฉลี่ย 11% ต่อปี)หนุนด้วย NII เติบโต นอกจากทิศทางสินเชื่อกลุ่มจำนำทะเบียนเพิ่มขึ้น ยังถูกขับเคลื่อนด้วยการเดินหน้า Repricing หุ้นกู้นับเป็นเก๋าซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูง (อิงข้อมูล ณ สิ้นปี 2567)

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 เป็นอีกปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรสุทธิ โดย Credit cost งวด 9M68 ที่ 2.6% (9M67 ที่ 3.7%) เทียบกับปี 2565 ที่เคยอยู่ที่ 2.3% จึงมองว่า Credit cost ยังพัฒนาการได้อีกในอนาคต ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

Outperform คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ

อิง GGM (ROE ระยะยาว 15% และ COE 10%) ให้ PBV ที่ 1.8 เท่า ให้ FV ปี 2569 ที่ 24 บาท เทียบเท่า PER ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าราย 12.9 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่เข้าตลาดที่ 16 เท่า) คงคำแนะนำ Outperform จากคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของ BAY ช่วงที่ผ่านมา มีโอกาสเห็นการร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพิ่มเติม เป็นปัจจัยที่ทำให้ 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 11 พ.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.4%	0.1%	1.0%	3.3%	7.4%	-10.7%	-7.1%
SETFIN	-0.2%	-0.2%	-5.9%	2.1%	-9.3%	-24.9%	-24.7%
AEONTS	-1.9%	-1.4%	-10.9%	-1.4%	-1.0%	-20.2%	-19.9%
KTC	1.8%	1.8%	-6.5%	-1.7%	-36.6%	-38.0%	-42.0%
MTC	1.3%	-1.2%	-1.9%	6.7%	-8.6%	-15.9%	-17.2%
SAWAD	-3.4%	-0.9%	-5.0%	29.5%	17.8%	-22.1%	-24.9%
TIDLOR	0.0%	-2.3%	-1.9%	18.2%	98.1%	31.6%	22.4%
ASK	-2.6%	-1.3%	-12.3%	-8.0%	5.6%	-31.8%	-27.2%
THANI	1.2%	11.5%	6.7%	4.8%	6.7%	-0.6%	8.7%
BAM	-2.1%	3.8%	-14.9%	-18.5%	15.1%	-3.5%	12.3%
CHAYO	-1.8%	-3.0%	-5.3%	1.9%	-17.1%	-48.4%	-43.4%
JMT	-1.1%	-3.7%	-19.7%	-23.8%	-28.0%	-51.3%	-49.7%

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 (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม 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 : จงบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ : จบ 4Q67 อาจเปลี่ยนแปลงได้เล็กน้อย เนื่องจากการ Restate หลังปรับโครงสร้างองค์กรเป็น Holding company

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. **คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด** 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%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (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 รายได้ดอกเบี้ยยืยรอตัดบัญชี	(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	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP : Pre-Provision Operating Profit	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม – ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ค่าใช้จ่ายสำรอง บันทึกลงในงบกำไรขาดทุน)
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