

EQUITY TALK

3Q66 RESULT NOTE



7 พฤศจิกายน 2566

การด์พร้อม รอ NPL

กำไรสุทธิ 3Q66 ตามฝ่ายวิจัยคาด (สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 5%) ที่ 1 พันล้านบาท (+8.6% QOQ, +11.7% YOY)หนุนด้วย NII และค่าธรรมเนียม แม้สิ้นซื้อ NPL ใหม่ (NPL FORMATION) ในงวดนี้ยังคงสูงขึ้นจากงวดที่แล้ว แต่มีการ WRITE-OFF ช่วยประคอง NPL RATIO ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 1.5% โดยเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นของพอร์ตเช่าซื้อฯ ขณะที่ระดับ COVERAGE RATIO ยังยืนสูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 264% (สิ้นงวด 2Q66 ที่ 266%) ช่วยให้ CREDIT COST อยู่ในการบริหารจัดการ อิง GGM ปรับ TERMINAL GROWTH RATE เหลือ 4.5% (เดิม 6%) สอดรับกับภาพเศรษฐกิจมหภาคที่ยังมีปัจจัยลบ ให้ PBV ใหม่ที่ 2 เท่า (เดิม 2.5 เท่า) ปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 24.5 บาท แม้ราคาหุ้น 2 วันที่ผ่านมา ปรับตัวขึ้นรับปลายทางดอกเบี้ยขาขึ้น แต่ราคาหุ้น YTD ยังปรับฐาน 19.5% มากสุดในกลุ่มฯ นำทะเบียน (SET ลบ 15%) สะท้อนวัฏจักรขาขึ้นของ NPL แล้ว โดยเฉพาะพอร์ตเช่าซื้อฯ ซึ่งเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นในงวดนี้ ประกอบกับ COVERAGE RATIO สูงสุดในกลุ่มฯ ประเมินช่วยให้บริษัท รับมือ NPL ได้ดีกว่ากลุ่มฯ จึงคงแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,169	3,640	4,026	4,865	5,695
EPS (บาท)	1.37	1.46	1.43	1.73	2.03
EPS growth (%)	19.2%	6.7%	-1.7%	20.9%	17.1%
PER (เท่า)	15.4	14.5	14.7	12.2	10.4
BVS (บาท)	9.7	10.2	10.6	12.0	13.6
PBV (เท่า)	2.2	2.1	2.0	1.8	1.6
DPS (บาท)	0.56	0.75	0.29	0.35	0.41
Dividend Yields (%)	2.6%	3.6%	1.4%	1.7%	1.9%
ROE (%)	18.6%	15.2%	14.6%	15.3%	15.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ : EPS ปี 2566F ลดลงจากจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น เพราะหุ้นเป็นผล

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 18.60 บาท

แนวต้าน : 22.40 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

TIDLOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	24.50
Upside (%)	16.1
Dividend yield (%)	1.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.43	1.40	2%
2567F	1.73	1.66	4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	36.76
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	23.52
S&P	19.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 3Q66 ตามคาด เติบโตจาก PPOP

กำไรสุทธิ 3Q66 ตามฝ่ายวิจัยคาด (สูงกว่า Bloomberg Consensus รวบรวม 5%) ที่ 1 พันล้านบาท (+8.6% QoQ, +11.7% YoY) โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามคาดที่ 1.9 พันล้านบาท (+5.9% QoQ, +18.8% YoY) หนุนด้วย

NII ตามที่ประเมินเท่ากับ 3.5 พันล้านบาท (+6.0% QoQ, +19.3% YoY) จับเคลื่อนจากการขยายตัวด้านสินเชื่อราว 5% QoQ (+21% YoY, +13% YTD) มาที่ 9 หมื่นล้านบาท หลักๆ มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียน (สัดส่วน 89% ของสินเชื่อ : + 6% QoQ, +25% YoY, +16% YTD) ตามการขยายสาขาเพิ่ม 33 สาขา จากสิ้นงวดก่อนมาที่ 1,662 สาขา (สิ้นปี 2565 ที่ 1,628 สาขา) ประกอบกับจำนวนสมาชิกบัตรติดล้อ เพิ่มขึ้นเป็น 613,000 ใบ (+6% QoQ, +37% YoY) ขดเซยสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง (สัดส่วน 11% ของสินเชื่อ : - 1% QoQ, +0% YoY, -3% YTD) จากนโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้น เพื่อลดปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มนี้ ด้าน Yield on loan ยับขึ้น 0.2% QoQ (ทรงตัว YoY) มาที่ 18.2% ทั้งจากจำนวนวันงวดนี้อยู่ที่ 92 วัน เทียบ 91 วันงวดก่อน และการปรับอัตราดอกเบี้ยสำหรับสัญญาใหม่ให้สอดคล้องกับความเสี่ยงของลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม Cost of fund เพิ่มขึ้น 0.3% QoQ (+0.6% YoY) เป็น 3.1% ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลให้ Loan spread ทรงตัวจากงวดก่อนที่ 15.1% (3Q65 ที่ 15.7%)

สำหรับ Non - NII ตามคาดการณ์อยู่ที่ 834 ล้านบาท (+6% QoQ, +24% YoY) มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 822 ล้านบาท (+6% QoQ, +25% YoY) แร่งส่งจากค่านายหน้าจากธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยและประกันชีวิต (สัดส่วน 65% ของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ) ที่ 538 ล้านบาท (+6.5% QoQ, +28% YoY)

ภาพรวมต้นทุนรายได้รวมสอดคล้องกับที่มองเท่ากับ 4.3 พันล้านบาท (+6% QoQ, +20% YoY) ในขณะที่ OPEX ตามคาดที่ 2.4 พันล้านบาท (+6% QoQ, +21% YoY) จากการเปิดสาขาใหม่และผลขาดทุนระยะที่ถูกลบทิ้งออกในนี้ ด้วยการเพิ่มขึ้นของ OPEX เชิง QoQ ใกล้เคียงกับรายได้รวม ทำให้ Cost to income ratio ทรงตัวจากงวดก่อนที่ 55.4% (3Q65 ที่ 54.8%)

ส่วน Credit cost ลดลงจาก 3.2% (ECL ที่ 670 ล้านบาท) งวดก่อน (3Q65 ที่ 2.8%, ECL ที่ 513 ล้านบาท) มาอยู่ที่ 3.1% (ECL ที่ 681 ล้านบาท) บริหารจัดการผ่าน Coverage ratio ที่สูงสุดในกลุ่มฯ เกิน 260% ดังที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

EQUITY TALK

โดยรวมกำไรสุทธิ 9M66 ที่ 2.9 พันล้านบาท (+ 2.3% YoY, EPS au 7.6% YoY จากหุ้นปันผล) คิดเป็นสัดส่วน 72% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 4 พันล้านบาท (+10.6% YoY, EPS au 2% YoY ด้วยเหตุผลเดียวกับ 9M66) และ 76% ของ Bloomberg consensus เบื้องต้นยังคงประมาณการเดิม แม้ 4Q66 แนวโน้ม OPEX เร่งตัวตามฤดูกาล จากค่าใช้จ่ายพนักงาน แต่ทิศทาง Credit cost เริ่มลดลง คาดช่วยประคองกำไร 4Q66 จึงน่าจะเหลือ Downside ต่อกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปีไม่มาก

ด้านสถานะการเงิน ณ สิ้นงวด 3Q66 D/E อยู่ที่ 2.4 เท่า ใกล้เคียงสิ้นงวดก่อน ในขณะที่ D/E ตาม Foreign business license (ฐาน EQUITY คิดเฉพาะทุนจดทะเบียน และหนี้สินคิดจากหนี้สินที่มีดอกเบี้ยและสัญญาเช่า หัก สินเชื่อเช่าซื้อ) ที่ 5.3 เท่า เพิ่มจาก 5 เท่า ณ สิ้นงวดก่อน ตามภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยสูงขึ้น เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ ถือว่ายังอยู่ใน Debt covenant ตามกฎหมายที่กำหนดให้ไม่เกิน 7 เท่า

ทั้งนี้ TIDLOR จะจัด Analyst meeting วันที่ 13 พ.ย. 66 เวลา 14.00 – 15.00 น. โดยฝ่ายวิจัยมองว่าบริษัทฯ คงเป้าหมายทางการเงินปี 2566 ตามเดิม

NPL Formation กระตุกตัวขึ้น แต่พอร์ตเช่าซื้อดูดีขึ้น

แม้คุณภาพสินทรัพย์ยังคงยังไม่เสถียร สะท้อนจาก NPL Formation (สินเชื่อ NPL เกิดใหม่) สูงสุดตั้งแต่ปี 2565 อยู่ที่ 2.9% (มูลหนี้ราว 636 ล้านบาท) เทียบกับ 2.5% งวดก่อน (มูลหนี้ราว 514 ล้านบาท) แต่เห็นพัฒนาการที่ดีของพอร์ตเช่าซื้อครบรอบมือสอง หลังมูลหนี้ NPL ของสินเชื่อเช่าซื้อฯ ลดลง 6% QoQ (+26% YoY, +5% YTD) ครั้งแรกตั้งแต่ปี 2565 มาอยู่ที่ 277 ล้านบาท และสินเชื่อเช่าซื้อฯ Stage 2 ที่ 3.5 พันล้านบาท ลดลง 3.3% QoQ (-0.1% YTD) คิดเป็น Stage 2 / Loan อยู่ที่ 35% เทียบ 36% ณ สิ้นงวดก่อน สะท้อนนโยบายคุมเข้มสินเชื่อเช่าซื้อฯ เริ่มเห็นผล

ขณะที่มูลหนี้ NPL (Stage 3) ทั้งพอร์ต ณ สิ้นงวด 3Q66 หลัง Write-off ประมาณ 588 ล้านบาท (2Q66 ที่ 418 ล้านบาท, 3Q65 ที่ 242 ล้านบาท) เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท (+4% QoQ, +21% YoY, +8% YTD) โดยมี NPL ของสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ 1.1 พันล้านบาท (+6% QoQ, +20% YoY, +9% YTD) เป็นไปตามการขยายตัวของสินเชื่อในกลุ่มนี้ และความเปราะบางของภาคครัวเรือน องค์กรประกอบรวมข้างต้น และฐานสินเชื่อเติบโต ช่วยประคอง NPL / Loan ทั้งพอร์ต ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 1.5% (1.6% ณ สิ้นปี 2565) และยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2566 ของบริษัทฯ ที่ไม่เกิน 1.8%

EQUITY TALK

ด้านสินเชื่อ Stage 2 ทั้งพอร์ต เท่ากับ 1.5 หมื่นล้านบาท (+1% QoQ, +10% YoY, +6% YTD) จากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (+2.5% QoQ, +8.6% YTD) โดยสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 / Loan ลดเหลือ 16.5% จาก 17.2% ณ สิ้นงวดก่อน (17.6% ณ สิ้นปี 2565) ซึ่งสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ Stage 2 / Loan ที่ 15% ใกล้เคียงสิ้นงวดก่อน

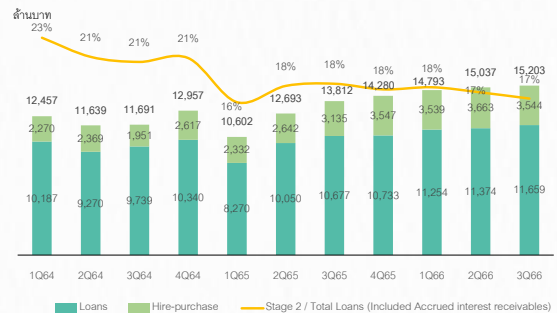
ตามความเห็นฝ่ายวิจัย ทิศทางคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มเช่าซื้อมีพัฒนาการดีขึ้น ทั้ง Stage 2 และ Stage 3 แม้ราคารถบรรทุกมือสองยังอ่อนแอในงวด 3Q66 แต่คาดการณ์กลับมาเบิกจ่ายงบประมาณเพื่อการลงทุนภาครัฐ จะกระตุ้นความต้องการใช้รถบรรทุกช่วงถัดไป ประกอบกับการมาตรฐานไอเสียรถยนต์ยูโร 5 ที่จะเริ่มใช้ในปีหน้า คาดการณ์หนี้ราคารถยนต์มือ 1 สูงขึ้น ประเมินส่งผลดีต่อเนื่องถึงราคารถยนต์มือสอง ภาพรวมคาดการณ์ราคารถยนต์มือสองทยอยฟื้นตัวในปี 2567 ส่วนการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ในภาพรวม มองว่ายังสามารถบริหารจัดการไม่ให้กระทบกับกำไรสุทธิ จาก Coverage Ratio ยืนสูงที่ 264.4% แม้ลดลงเล็กน้อยจากสิ้นงวด 2Q66 ที่ 266% แต่ภายใต้ภาวะปัจจุบันถือว่าทำได้ดีแล้ว และคาดว่า Coverage Ratio ข้างต้น ช่วยให้ TIDLOR ทนแรงกดดันจากวัฏจักรงานขึ้นของ NPL รอบนี้ ดีกว่ากลุ่มฯ

NPL FORMATION (สินเชื่อ NPL เกิดใหม่ในงวด)



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อ STAGE 2



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

สินเชื่อ STAGE 2 เข้าซื้อรถบรรทุกมือสอง



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดัชนีราคารถมือสอง



ที่มา: suh.

มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE และ COVERAGE RATIO

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	54,273	56,983	60,901	65,700	66,999	70,865	75,294	6%	24%	15%
Stage 2	10,602	12,693	13,812	14,280	14,793	15,037	15,203	1%	10%	6%
Stage 3 (NPL)	823	984	1,151	1,285	1,247	1,344	1,391	4%	21%	8%
Total	65,699	70,659	75,865	81,265	83,040	87,246	91,888	5%	21%	13%
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	980	889	962	1,075	1,131	1,217	1,261	4%	31%	17%
Stage 2	1,067	1,130	1,257	1,311	1,428	1,491	1,517	2%	21%	16%
Stage 3	565	636	700	813	805	866	899	4%	28%	11%
Total	2,612	2,655	2,918	3,199	3,364	3,573	3,677	3%	26%	15%
Stage / Loan										
Stage 1	82.6%	80.6%	80.3%	80.8%	80.7%	81.2%	81.9%			
Stage 2	16.1%	18.0%	18.2%	17.6%	17.8%	17.2%	16.5%			
Stage 3	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan										
Stage 1	1.8%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%			
Stage 2	10.1%	8.9%	9.1%	9.2%	9.7%	9.9%	10.0%			
Stage 3	68.7%	64.7%	60.8%	63.2%	64.6%	64.4%	64.7%			
Average	4.0%	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.1%	4.0%			
Coverage Ratio	317.4%	269.9%	253.5%	248.9%	269.7%	266.0%	264.4%			

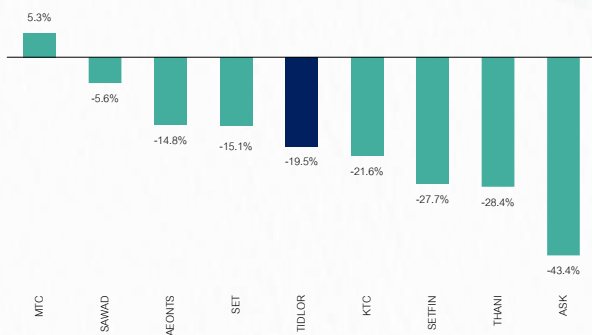
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

Outperform ... ราคาปรับฐานลึกเกินไป

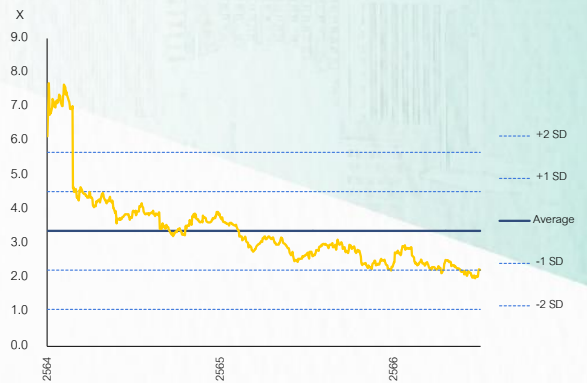
อิง GGM คง ROE ระยะยาวเท่ากับแนวมโน้ม ROE เฉลี่ยปี 2566 – 68 ที่ 15.3% และ COE ที่ 9.8% (Risk free rate ที่ 3%) แต่ปรับ Terminal growth rate เหลือ 4.5% (เดิม 6%) สอดรับกับภาพเศรษฐกิจมหภาคที่ยังมีปัจจัยลบ ให้ PBV ใหม่ที่ 2 เท่า (เดิม 2.5 เท่า) ปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 24.5 บาท คงแนะนำ Outperform ด้วยราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีปรับฐาน 19.5% มากสุดในกลุ่มจำหน่ายทะเบียน (SET ลว 15%) สะท้อนวัฏจักรงานขึ้นของ NPL พอสมควรแล้ว โดยเฉพาะแรงกดดันจากพอร์ตเช่าซื้อ ซึ่งเริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในงวดนี้ ประกอบกับ Coverage Ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ประเมินช่วยให้บริษัทฯ รับวัฏจักรงานขึ้นของ NPL ได้ดีกว่ากลุ่มฯ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน Forward PER ปี 2567 ที่ 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่เข้าตลาดที่ 19 เท่า จึงคงแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Gordon growth model	
Sustainable ROE	15.3%
g	4.5%
ROE-g	10.8%
Beta	0.97
Risk free rate	3.0%
Risk premium	7.0%
COE	9.8%
COE-g	5.3%
ROE-g/COE-g (PBV)	2.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

1. **สินเชื่อบริษัทต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ NII ลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.5% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.4% ส่วน FV คงเดิม

2. **Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน** โดยทุก 1% ของ Loan spread ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ NII ลดลง (เพิ่มขึ้น) 6.5% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) 8% ส่งผลให้ ROE เหวี่ยงลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.3% ทำให้ FV งบการเงิน PBV เท่าเดิม ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 1 บาท

3. **คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด** ส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน โดยทุก 20bps ของ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ ECL เพิ่มขึ้น (ลดลง) 6% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) 4% ส่งผลให้ ROE เหวี่ยงลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.2% ทำให้ FV งบการเงิน PBV เท่าเดิม ลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 1 บาท

4. **Regulatory risk** อาจเป็นเหตุให้ 3 สมมติฐานข้างต้นเปลี่ยนแปลง

5. **ผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2** อย่าง SIAM ASIA CREDIT ACCESS PTE. LTD. หรือ SACA (ณ 20 เม.ย. 66 ถือหุ้นสัดส่วน 20.1%) ซึ่งถือหุ้นโดย Private equity อย่าง CVC มีอายุจำกัด (สิ้นสุดในระหว่างปี 2567 – 69 แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่กำหนดไว้) ตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนตั้งแต่ IPO (ปี 2564) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองว่าปกติแล้ว Private equity สามารถจดทะเบียนใหม่เพื่อขยายระยะเวลาได้

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ลำดับ	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ลำดับ												
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2,765	2,987	3,260	3,520	3,567	3,744	4,000	6.9%	22.7%	11,312	9,012	25.5%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(269)	(286)	(313)	(367)	(395)	(426)	(484)	13.5%	54.3%	(1,305)	(869)	50.3%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	2,496	2,701	2,947	3,154	3,172	3,317	3,517	6.0%	19.3%	10,007	8,144	22.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	596	629	670	847	778	786	834	6.1%	24.4%	2,398	1,895	26.5%
รายได้รวม	3,092	3,330	3,617	4,001	3,950	4,103	4,351	6.0%	20.3%	12,404	10,039	23.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,779)	(1,823)	(1,983)	(2,339)	(2,120)	(2,270)	(2,409)	6.1%	21.5%	(6,799)	(5,584)	21.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,313	1,507	1,634	1,662	1,831	1,833	1,941	5.9%	18.8%	5,606	4,454	25.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(140)	(284)	(513)	(646)	(635)	(670)	(681)	1.7%	32.8%	(1,986)	(937)	112.0%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,173	1,223	1,121	1,016	1,196	1,164	1,260	8.3%	12.4%	3,620	3,517	2.9%
หัก ภาษีเงินได้	(233)	(242)	(220)	(199)	(241)	(236)	(253)	7.1%	15.0%	(731)	(695)	5.2%
กำไรสุทธิ	940	981	901	817	955	927	1,007	8.6%	11.7%	2,889	2,823	2.3%
EPS (บาท)	0.41	0.39	0.36	0.33	0.38	0.33	0.36	8.6%	-0.7%	1.07	1.16	-7.6%
สินเชื่อ	64,538	69,424	74,564	79,898	81,693	85,882	90,506	5.4%	21.4%	90,506	74,564	21.4%
เงินกู้ยืม (รวมทั้งสิ้นตามสัญญาเข้าตาม TFRS 16)	46,500	48,746	52,333	56,613	59,872	61,527	63,066	2.5%	20.5%	63,066	52,333	20.5%
Yield on loan	17.7%	17.8%	18.1%	18.2%	17.7%	17.9%	18.1%			17.7%	17.8%	
Cost of fund	2.5%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	3.1%			2.9%	2.5%	
Spread	15.2%	15.4%	15.7%	15.6%	14.9%	15.1%	15.1%			14.8%	15.3%	
Cost to Income Ratio	57.5%	54.7%	54.8%	58.5%	53.7%	55.3%	55.4%			54.8%	55.6%	
Credit cost	0.9%	1.7%	2.8%	3.3%	3.1%	3.2%	3.1%			3.1%	1.9%	
NPL / Loan (ฐานสินเชื่อไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%			1.5%	1.5%	
LLR / Loan	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	4.1%	4.2%	4.1%			4.1%	3.9%	
Coverage Ratio	317.4%	269.9%	253.5%	248.9%	269.7%	266.0%	264.4%			264.4%	253.5%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS งวด 3Q66 เติง YOY ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นเป็นผลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q66

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ TIDLOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	12,532	15,669	18,233	21,047
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,235)	(1,824)	(2,242)	(2,597)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	11,297	13,845	15,991	18,450
หัก ค่าเผื่อนี้อสังหาริมทรัพย์	(944)	(2,911)	(3,101)	(3,578)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้อสังหาริมทรัพย์	10,354	10,933	12,890	14,873
รายได้อื่น	2,742	3,614	3,971	4,324
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(8,562)	(9,515)	(10,779)	(12,078)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,533	5,032	6,081	7,119
หัก ภาษีเงินได้	(893)	(1,006)	(1,216)	(1,424)
กำไรสุทธิ	3,640	4,026	4,865	5,695
EPS (บาท)	1.46	1.43	1.73	2.03
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	29.8%	22.6%	15.5%	15.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	14.9%	10.6%	20.9%	17.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,520	3,567	3,744	4,000
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(367)	(395)	(426)	(484)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,154	3,172	3,317	3,517
ECL	(646)	(635)	(670)	(681)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้อสังหาริมทรัพย์	2,508	2,538	2,648	2,836
รายได้อื่น	847	778	786	834
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,339)	(2,120)	(2,270)	(2,409)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,016	1,196	1,164	1,260
หัก ภาษีเงินได้	(199)	(241)	(236)	(253)
กำไรสุทธิ	817	955	927	1,007
EPS (บาท)	0.33	0.38	0.33	0.36
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	7.0%	0.6%	4.6%	6.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-9.3%	16.9%	-2.9%	8.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	2.8%	1.6%	-5.5%	11.7%
อัตราส่วนทางการเงิน	2565	2566F	2567F	2568F
Yields	17.9%	18.0%	18.0%	18.0%
Cost of Funds	2.5%	3.0%	3.2%	3.2%
Spread	15.4%	15.0%	14.8%	14.8%
Cost to income ratio	56.4%	54.5%	54.0%	53.0%
ROA	4.8%	4.4%	4.7%	4.8%
ROE	15.2%	14.6%	15.3%	15.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ TIDLOR

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,191	1,752	2,014	2,340
สินเชื่อ	83,261	97,631	112,869	130,509
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอดตัดบัญชี	(1,996)	(2,109)	(2,537)	(3,051)
LLR	(3,199)	(5,190)	(6,468)	(7,467)
สินเชื่อสุทธิ	78,067	90,333	103,864	119,991
สินทรัพย์อื่น	4,469	5,099	5,300	5,775
สินทรัพย์รวม	84,727	97,184	111,178	128,107
เงินกู้ยืม	56,613	65,000	75,100	87,200
หนี้สินอื่น	2,692	2,395	2,421	2,692
หนี้สินรวม	59,305	67,395	77,521	89,892
ทุนเรียกชำระแล้ว	9,240	10,395	10,395	10,395
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	8,738	11,958	15,826	20,382
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,422	29,789	33,657	38,215
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	84,727	97,184	111,178	128,107
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,191	4,197	2,008	1,354
สินเชื่อ	83,261	84,958	88,988	93,532
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอดตัดบัญชี	(1,996)	(1,918)	(1,742)	(1,643)
LLR	(3,199)	(3,364)	(3,573)	(3,678)
สินเชื่อสุทธิ	78,067	79,676	83,672	88,210
สินทรัพย์อื่น	4,469	4,967	4,711	4,958
สินทรัพย์รวม	84,727	88,840	90,391	94,522
เงินกู้ยืม	56,613	59,872	61,527	64,664
หนี้สินอื่น	2,692	2,605	2,292	2,293
หนี้สินรวม	59,305	62,477	63,820	66,957
ทุนเรียกชำระแล้ว	9,240	9,240	10,395	10,395
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	8,738	9,693	8,736	9,743
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,422	26,363	26,571	27,565
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	84,727	88,840	90,391	94,522
สมมติฐานในการประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	32.4%	17.6%	15.5%	15.5%
อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit Cost	2.3%	3.4%	3.1%	3.1%
NPL / Loan	1.6%	1.7%	1.8%	1.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (หลักๆ คือ เงินฝาก + Bond)
Loan spread	Yield on loan ลบ Cost of fund หรือมาร์จิ้นของพอร์ตสินเชื่อ
Credit Cost	ECL / Average Loan
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ (SICR)
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร