

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE

🕒 8 พฤษภาคม 2567

เปิดคลังสำรอง

กำไรสุทธิ 1Q67 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 23% QOQ (+16% YOY) สูงกว่า ฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS คาด 6% หลัง LOAN SPREAD ตีกว่าคาด โดยการขยายตัวของกำไรเชิง QOQ มาจาก CREDIT COST ลดตามคาดเหลือ 3.3% จาก 4.3% งวดก่อน ถือว่ายังอยู่ในกรอบเป้าหมายทั้งปีที่ 3.00% - 3.35% แม้ NPL / LOAN เพิ่มมากกว่าประเมินมาที่ 1.6% สูงขึ้นจาก 1.4% ณ สิ้นงวด 4Q66 (กรอบทั้งปีที่ 1.4% - 1.8%) แต่ด้วย COVERAGE RATIO ที่สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 264% (สิ้นงวด 4Q66 ที่ 282%) ช่วยให้ระดับ CREDIT COST งวด 1Q67 ลดลง และทิศทาง CREDIT COST ทั้งปีไม่สูงเกินกว่ากรอบเป้าหมายบริษัทฯ

คงแนะนำ OUTPERFORM (ชอบรองจาก MTC) จาก COVERAGE RATIO สูงกว่า กลุ่มฯ และคาดการณ์การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ช่วยหนุนคุณภาพสินทรัพย์ช่วงที่เหลือของปี อีกทั้งแผนการปรับโครงสร้างเป็น HOLDING COMPANY ลดความจำเป็นในการจ่ายหุ้นปันผล ส่งผลให้แรงกดดันต่อ EPS ในอนาคตเบาบาง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,640	3,790	4,471	5,333	6,270
EPS (บาท)	1.46	1.35	1.53	1.83	2.15
EPS growth (%)	6.7%	-7.4%	13.7%	19.3%	17.6%
PER (เท่า)	14.9	16.1	14.1	11.9	10.1
BVS (บาท)	10.2	10.1	11.0	12.4	14.0
PBV (เท่า)	2.1	2.1	2.0	1.7	1.5
DPS (บาท)	0.75	0.41	0.46	0.55	0.65
Dividend Yields (%)	3.5%	1.9%	2.1%	2.5%	3.0%
ROE (%)	15.2%	14.1%	14.8%	15.6%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ DPS ปี 2565 - 66 รวมหุ้นปันผล

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideways
แนวรับ : 19.60 บาท แนวต้าน : 22.40/23.60 บาท

TIDLOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
Upside (%)	19.8
Dividend yield (%)	2.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.53	1.58	-3%
2568F	1.83	1.82	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนอโดยไม่มีข้อผิดพลาด อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้มีการพิจารณาหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้ข้อมูลของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพึ่งพาผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



EQUITY TALK

กำไร 1Q67 โตดีกว่าคาด ส่วน NPL แม้เพิ่ม แต่ไม่หลุดกรอบ

กำไรสุทธิ 1Q67 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เติบโต 23% QoQ (+16% YoY) สูงกว่า ฝ่ายวิจัยและ BB Consensus คาด 6% จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) มากกว่า ประเมิน 4% เท่ากับ 2.2 พันล้านบาท เพิ่ม 3% QoQ (+19% YoY) เพราะรายได้ ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ดีกว่าคาดการณ์ 2% เท่ากับ 3.8 พันล้านบาท ทยายตัว 3% QoQ (+20% YoY) หนุนด้วยสินเชื่อเพิ่มขึ้น 3% QoQ (+21% YoY) ทั้งจำหน่าย ทะเบียนรถ (สัดส่วน 90% ของสินเชื่อ : +3% QoQ, +24% YoY) และเช่าซื้อ รถบรรทุกมือสอง (สัดส่วน 10% ของสินเชื่อ : +1% QoQ, -2% YoY) ชดเชยได้ กับ Loan spread แคมลงมาอยู่ที่ 14.8% (คาด 14.5%) เทียบกับ 15% งวดก่อน (1Q66 ที่ 14.9%) หลัง Cost of fund ดีกว่าที่มองไว้อยู่ที่ 3.2% ทรงตัว QoQ (1Q66 ที่ 2.8%) ด้าน Yield on loan ที่ 18.0% (คาด 17.8%) ต่ำลงจาก 18.2% งวดก่อน (1Q66 ที่ 17.7%) ตามจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน

ขณะที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) ตามคาดการณ์ที่ 935 ล้านบาท หดตัว 9% QoQ (+20% YoY) เพราะรายได้ค่าธรรมเนียม หลังผ่านฤดูกาลขาย

ด้าน OPEX ทรงตัว QoQ (+21% YoY) ที่ 2.6 พันล้านบาท แตกต่างจากในอดีต ที่ลดตามฤดูกาล เพราะการเปิดสาขาใหม่ 30 สาขามาที่ 1,708 สาขา (เข้าปีนี้เปิด 100 สาขา) รวมทั้งค่าใช้จ่ายการตลาด ทำให้ Cost to income ratio ใกล้เคียงคาด อยู่ที่ 54.1% เทียบกับ 55.1% งวดก่อน (1Q66 ที่ 53.7%)

สำหรับ Credit cost ตามคาดที่ 3.3% ลดลงจาก 4.3% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.1%) อยู่ในกรอบเป้าหมายทั้งปีที่ 3.00% - 3.35% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 3.3%

โดยแม้ NPL / Loan เพิ่มมากกว่าประเมิน 1.5% มาที่ 1.6% สูงขึ้นจาก 1.4% ณ สิ้นงวด 4Q66 (1Q66 ที่ 1.5%) มาจาก NPL ส่วนของจำหน่ายทะเบียนรถบรรทุกเป็นหลัก และเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง แรงกดดันจากการเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้า แต่ ระดับ NPL / Loan ยังอยู่ในกรอบการบริหารจัดการทั้งปีที่ 1.4% - 1.8% ส่วน สินเชื่อ Stage 2 / loan ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 16.5% ขณะที่ Coverage ratio ณ สิ้นงวด 1Q67 ลงมาที่ 264% เทียบกับ 282% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 270%) ภาพรวมสะท้อนคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร แต่ Coverage ratio ข้างต้น ถือเป็นระดับที่สูงเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ (MTC ที่ 121% และ SAWAD รวบรวม 50% - 60%) คาดช่วยให้ทิศทาง Credit cost ทั้งปีไม่สูงเกินกว่ากรอบเป้าหมายบริษัท

EQUITY TALK

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 24% - 25% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 4.5 พันล้านบาท (+18% YoY, EPS เติบโต 14% YoY ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรเพราะการจ่ายหุ้นปันผล) และ BB Consensus ภายใต้ความต้องการใช้สินเชื่อที่มีแนวโน้มไต่ระดับขึ้น QoQ ดังข้อมูลที่ปรากฏในอดีต และปัจจัยหนุนจากการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ คาดบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้ารถบรรทุก รวมถึง Coverage ratio ตามข้างต้น ประเมินช่วยให้กำไรทั้งปีไม่หลุดกรอบของฝ่ายวิจัยและ BB Consensus

โดย TIDLOR จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 16 พ.ค. 67 (14.00 น.)

Outperform มี Coverage ratio สูงเป็นกันชน

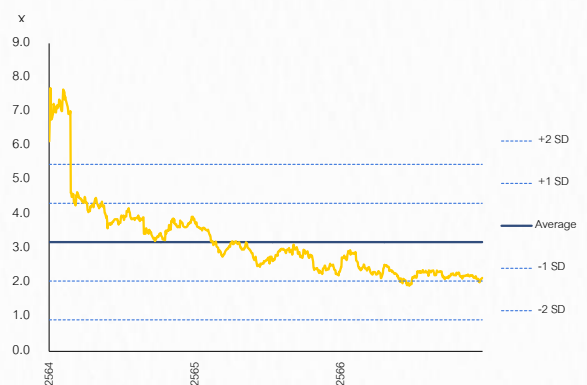
อิง GGM (ROE ที่ 13%, COE ที่ 9.4%) ให้ PBV ที่ 2.3 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 26 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 17 เท่า VS ค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 19 เท่า) คงแนะนำ Outperform (ชอรองจาก MTC) จาก Coverage ratio สูงกว่ากลุ่มฯ ช่วยประคองให้ Credit cost อยู่ในกรอบการบริหารจัดการ ระหว่างลูกหนี้บางส่วนรอฟื้นตัวจากการเบิกงบประมาณภาครัฐ อีกทั้งแผนการปรับโครงสร้างเป็น Holding company ลดความจำเป็นในการจ่ายปันผลในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้แรงกดดันต่อ EPS ในอนาคตเบาบาง

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.5%	1.2%	0.1%	-1.5%	-2.9%	-10.2%	-2.8%
SETFIN	1.0%	0.5%	-1.7%	-1.9%	-5.9%	-19.2%	-3.5%
AEONTS	4.1%	1.5%	4.5%	5.1%	7.5%	-13.2%	2.5%
KTC	0.6%	1.8%	-3.9%	-2.2%	-6.5%	-17.9%	0.0%
MTC	0.6%	0.0%	-0.5%	1.7%	13.8%	27.5%	0.6%
SAWAD	1.3%	0.6%	-5.3%	0.6%	-10.5%	-27.7%	0.0%
TIDLOR	0.9%	3.8%	3.7%	-0.9%	6.1%	3.2%	0.0%
ASK	-0.6%	-1.8%	-3.5%	-17.9%	-17.5%	-41.6%	-17.1%
THANI	7.0%	2.5%	9.8%	4.9%	-6.0%	-23.6%	4.1%

ที่มา: BLOOMBERG

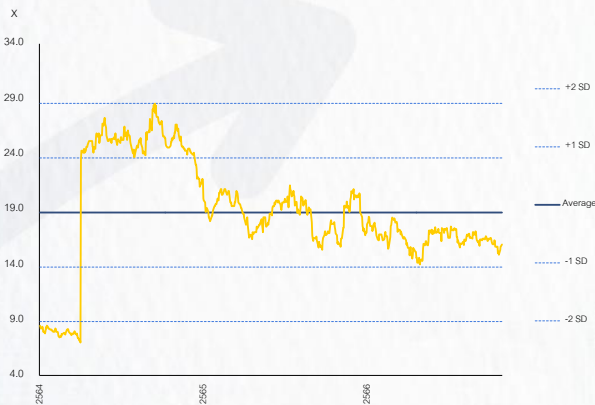
HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Gordon growth model	
Sustainable ROE	15.3%
g	5.0%
ROE-g	10.3%
Beta	1.02
Risk free rate	2.3%
Risk premium	7.0%
COE	9.4%
COE-g	4.4%
ROE-g/COE-g (PBV)	2.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

- 1. สิ้นเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสิ้นเชื่อที่ลดลง (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 เวลี่ยลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.3% ทำให้ FV กรณีอิง 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 เวลี่ยลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.2% ทำให้ FV กรณีอิง 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

ESG ของ TIDLOR

สิ่งแวดล้อม บริษัทฯ พัฒนาบัตรติดล้อ สามารถเบิกใช้วงเงิน ผ่านตู้ ATM ช่วยลดการเดินทางมาสาขาของลูกค้าลดการปล่อยมลพิษ และ OPEX ในสาขา

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม และการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ตีทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านี้ ขณะที่บัตรติดล้อ ช่วยการเติบโตด้านสินเชื่อให้กับบริษัทฯ ถือเป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มจำนำทะเบียน

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,567	3,744	4,000	4,233	4,374	3.3%	22.6%	15,545	12,532	24.0%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(395)	(426)	(484)	(537)	(557)	3.7%	40.9%	(1,842)	(1,235)	49.1%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,172	3,317	3,517	3,696	3,818	3.3%	20.3%	13,703	11,297	21.3%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	778	786	834	1,030	935	-9.2%	20.2%	3,427	2,742	25.0%
รายได้รวม	3,950	4,103	4,351	4,726	4,752	0.6%	20.3%	17,130	14,039	22.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,120)	(2,270)	(2,409)	(2,602)	(2,569)	-1.3%	21.2%	(9,401)	(7,923)	18.6%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,831	1,833	1,941	2,124	2,183	2.8%	19.3%	7,729	6,116	26.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(635)	(670)	(681)	(1,000)	(809)	-19.1%	27.5%	(2,986)	(1,583)	88.6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,196	1,164	1,260	1,124	1,374	22.2%	14.9%	4,744	4,533	4.6%
หัก ภาษีเงินได้	(241)	(236)	(253)	(223)	(270)	21.1%	12.1%	(953)	(893)	6.7%
กำไรสุทธิ	955	927	1,007	901	1,104	22.5%	15.6%	3,790	3,640	4.1%
EPS (บาท)	0.38	0.33	0.36	0.32	0.39	22.5%	2.8%	1.35	1.46	-7.4%
สินเชื่อ	81,693	85,882	90,506	96,020	98,666	2.8%	20.8%	96,020	79,898	20.2%
เงินกู้ยืม (รวมทั้งหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	59,872	61,527	64,664	68,980	71,460	3.6%	19.4%	68,980	56,613	21.8%
Yield on loan	17.7%	17.9%	18.1%	18.2%	18.0%			17.7%	17.9%	
Cost of fund	2.8%	2.8%	3.0%	3.2%	3.2%			2.9%	2.5%	
Spread	14.9%	15.1%	15.1%	15.0%	14.8%			14.7%	15.4%	
Cost to Income Ratio	53.7%	55.3%	55.4%	55.1%	54.1%			54.9%	56.4%	
Credit cost	3.1%	3.2%	3.1%	4.3%	3.3%			3.4%	2.3%	
NPL / Loan	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%			1.4%	1.6%	
LLR / Loan	4.1%	4.2%	4.1%	4.1%	4.3%			4.1%	4.0%	
Coverage Ratio	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%			282.1%	248.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS งวด 1Q67 เติบโต YOY ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นปันผลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q66

EQUITY TALK

มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE และ COVERAGE RATIO

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)								
Stage 1	66,999	70,865	75,294	80,023	82,054	3%	22%	3%
Stage 2	14,793	15,037	15,203	16,022	16,473	3%	11%	3%
Stage 3 (NPL)	1,247	1,344	1,391	1,412	1,607	14%	29%	14%
Total	83,040	87,246	91,888	97,457	100,133	3%	21%	3%
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)								
Stage 1	1,131	1,217	1,261	1,390	1,524	10%	35%	10%
Stage 2	1,428	1,491	1,517	1,604	1,654	3%	16%	3%
Stage 3	805	866	900	988	1,066	8%	32%	8%
Total	3,364	3,573	3,678	3,981	4,244	7%	26%	7%
Stage / Loan								
Stage 1	80.7%	81.2%	81.9%	82.1%	81.9%			
Stage 2	17.8%	17.2%	16.5%	16.4%	16.5%			
Stage 3	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan								
Stage 1	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%			
Stage 2	9.7%	9.9%	10.0%	10.0%	10.0%			
Stage 3	64.6%	64.4%	64.7%	70.0%	66.3%			
Average	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%			
Coverage Ratio	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TIDLOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	15,545	18,438	21,272	24,535
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,842)	(2,595)	(3,001)	(3,091)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,703	15,842	18,271	21,445
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(2,181)	(3,414)	(3,823)	(4,274)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	11,522	12,428	14,448	17,171
รายได้อื่น	3,427	3,728	4,060	4,341
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(10,206)	(10,568)	(11,843)	(13,675)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,744	5,588	6,666	7,837
หัก ภาษีเงินได้	(953)	(1,118)	(1,333)	(1,567)
กำไรสุทธิ	3,790	4,471	5,333	6,270
EPS (บาท)	1.35	1.53	1.83	2.15
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21.3%	15.6%	15.3%	17.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4.1%	17.9%	19.3%	17.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,744	4,000	4,233	4,374
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(426)	(484)	(537)	(557)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,317	3,517	3,696	3,818
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	786	834	1,030	935
รายได้รวม	4,103	4,351	4,726	4,752
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,270)	(2,409)	(2,602)	(2,569)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,833	1,941	2,124	2,183
ECL	(670)	(681)	(1,000)	(809)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,164	1,260	1,124	1,374
หัก ภาษีเงินได้	(236)	(253)	(223)	(270)
กำไรสุทธิ	927	1,007	901	1,104
EPS (บาท)	0.33	0.36	0.32	0.39
อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
Yields	17.7%	17.8%	17.8%	17.8%
Cost of Funds	2.9%	3.5%	3.5%	3.1%
Spread	14.7%	14.3%	14.3%	14.7%
Cost to income ratio	54.9%	54.0%	53.0%	53.0%
ROA	4.1%	4.2%	4.3%	4.4%
ROE	14.1%	14.8%	15.6%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TIDLOR

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,656	1,096	1,222	1,701
สินเชื่อ	98,997	114,306	132,004	152,465
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอดตัดบัญชี	(1,540)	(1,743)	(2,108)	(2,548)
LLR	(3,981)	(4,599)	(5,307)	(6,126)
สินเชื่อสุทธิ	93,475	107,964	124,588	143,791
สินทรัพย์อื่น	5,017	5,147	5,492	5,576
สินทรัพย์รวม	100,148	114,208	131,302	151,069
เงินกู้ยืม	68,980	79,327	92,177	107,235
หนี้สินอื่น	2,745	2,707	2,958	2,996
หนี้สินรวม	71,724	82,033	95,135	110,231
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,395	10,780	10,780	10,780
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	10,644	13,972	17,963	22,633
ส่วนของผู้ถือหุ้น	28,424	32,174	36,167	40,838
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100,148	114,208	131,302	151,069
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,008	1,354	1,656	2,870
สินเชื่อ	85,882	90,506	96,020	98,666
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,363	1,383	1,436	1,467
LLR	(3,573)	(3,678)	(3,981)	(4,244)
สินเชื่อสุทธิ	83,672	88,210	93,475	95,889
สินทรัพย์อื่น	4,711	4,958	5,017	5,065
สินทรัพย์รวม	90,391	94,522	100,148	103,825
เงินกู้ยืม	61,527	64,664	68,980	71,460
หนี้สินอื่น	2,292	2,293	2,745	2,857
หนี้สินรวม	63,820	66,957	71,724	74,317
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,395	10,395	10,395	10,395
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	8,736	9,743	10,644	11,748
ส่วนของผู้ถือหุ้น	26,571	27,565	28,424	29,508
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	90,391	94,522	100,148	103,825
สมมติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	20.2%	15.5%	15.4%	15.4%
อัตราภาษีเงินได้	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit Cost	3.4%	3.3%	3.2%	3.1%

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 สะท้อนมาร์จิ้นของพอร์ตสินเชื่อ
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 สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของบริษัท