

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE



9 สิงหาคม 2567

กำไรตามนัด แต่ NPL กระตุกขึ้นเกินคาด

กำไรสุทธิ 2Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS อยู่ที่ 1.09 พันล้านบาท ลดลง 1.1% QOQ (+17.7% YOY) จาก CREDIT COST สูงขึ้นมาที่ 3.6% เทียบกับ 3.3% งวดก่อน (2Q66 ที่ 3.2%) หลังสัดส่วน NPL / LOAN อยู่ที่ 1.9% (คาด 1.7%) เทียบ 1.6% ณ สิ้นงวดก่อน เพียงแต่ที่กำไรประคองตัวได้นั้นมาจาก COVERAGE RATIO อยู่ในระดับสูงงวดก่อนราว 264% ซึ่งงวดนี้ลดเหลือ 227% ดังนั้นเพื่อสะท้อนคุณภาพสินทรัพย์งวด 1H67 นำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เหลือ 8% จาก CREDIT COST แต่คาด EPS ปี 2567 – 68 เติบโตเฉลี่ย 12% ต่อปี เพราะทิศทางกำไรเติบโตขึ้น

ภายหลังปรับลดประมาณการ FV ใหม่อยู่ที่ 18.4 บาท (เดิม 26 บาท) ราคาหุ้น 3 เดือนที่ผ่านมาปรับฐาน 27% VS SET INDEX ลบ 5.6% ทำให้ PER ช้อยาง 11 เท่า (MTC 15 เท่า และ SAWAD 9 เท่า) มองรับแรงกดดันด้าน NPL พอคงแล้ว จึงคงแนะนำ OUTPERFORM ทิศทาง EPS ทยายตัวและ ROE พื้นตัว

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,640	3,790	4,140	4,903	5,719
EPS (บาท)	1.46	1.35	1.42	1.68	1.96
EPS growth (%)	6.7%	-7.4%	5.3%	18.4%	16.7%
PER (เท่า)	10.8	11.6	11.0	9.3	8.0
BVS (บาท)	10.2	10.1	10.9	12.2	13.6
PBV (เท่า)	1.5	1.6	1.4	1.3	1.2
DPS (บาท)	0.75	0.41	0.43	0.50	0.59
Dividend Yields (%)	4.8%	2.6%	2.7%	3.2%	3.8%
ROE (%)	15.2%	14.1%	13.7%	14.6%	15.2%

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

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา: Sideways Down

แนวรับ : 14.70 บาท

แนวต้าน : 16.50/18 บาท

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

TIDLOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.40
Upside (%)	17.2
Dividend yield (%)	2.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.42	1.54	-8%
2568F	1.68	1.79	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ลด QoQ ตามคาดจากสำรอง แต่ NPL เกินคาด

กำไรสุทธิ 2Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB Consensus อยู่ที่ 1.09 พันล้านบาท ลดลง 1.1% QoQ (+17.7% YoY) จาก Credit cost สูงขึ้นไปที่ 3.6% เทียบกับ 3.3% งวดก่อน (2Q66 ที่ 3.2%) ตามคุณภาพสินทรัพย์ถดถอยเกินคาด หลังสัดส่วน NPL / Loan อยู่ที่ 1.9% (คาด 1.7%) เทียบกับ 1.6% ณ สิ้นงวดก่อน ดังจะลงรายละเอียดในส่วนถัดไป เพียงแต่ที่กำไรประคองตัวได้นั้นมาจาก Coverage ratio อยู่ในระดับสูงงวดก่อนราว 264% ซึ่งงวดนี้ลดเหลือ 227%

ภาพข้างต้นหักล้าง PPOP ที่ 2.3 พันล้านบาท เติบโต 4% QoQ (+24% YoY) จาก NII ที่ 4 พันล้านบาท สูงขึ้น 4% QoQ (+20% YoY) เพราะสินเชื่อขยายตัว 3% QoQ (+18% YoY) หุ่นด้วยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (สัดส่วน 90% ของพอร์ตสินเชื่อ เพิ่ม 3% QoQ และ 21% YoY) ประกอบกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อเพื่อสะท้อนความเสี่ยงลูกหนี้ในส่วนของสัญญาใหม่ ทำให้ Yield on loan ยับมาที่ 18.3% (+0.3% QoQ, +0.4% YoY) ขณะที่ Cost of fund เพิ่มมาอยู่ที่ 3.3% (+0.1% QoQ, +0.5% YoY) เป็นไปตามวัฏจักรดอกเบี้ย ส่งผลให้ Loan spread อยู่ที่ 15.0% (+0.2% QoQ, -0.1% YoY)

ด้าน Non - NII เท่ากับ 898 ล้านบาท อ่อนตัว 4% QoQ (+14% YoY) จากค่าธรรมเนียมหน้าประกันภัยตามฤดูกาล

ขณะที่ OPEX อยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท เพิ่ม 1% QoQ (+15% YoY) น้อยกว่าการขยายตัวของรายได้รวม (+3% QoQ, + 24% YoY) ทำให้ Cost to income ratio ลดลงเหลือ 53.4% เทียบกับ 54.1% งวดก่อน (2Q66 ที่ 55.3%)

โดยรวมกำไรสุทธิ 1H67 อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท (+17% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการปี 2567 เดิมฝ่ายวิจัย และ BB Consensus (1H66 คิดเป็นสัดส่วน 50% ของกำไรสุทธิปี 2566)

ทั้งนี้ TIDLOR จะจัด Analyst meeting วันที่ 9 ก.ค. 67 (15.00 น.) เบื้องต้นฝ่ายวิจัยมองมีโอกาส Credit cost สูงกว่าเป้าหมายที่ 3.00% - 3.35% หลังงวด 1H67 อยู่ที่ 3.5% รวมถึง NPL / Loan ณ สิ้นงวด 2Q67 เกินกรอบบนของเป้าหมายที่ 1.40% - 1.80% ตามภาวะเศรษฐกิจและสินเชื่อรถบรรทุกมีแรงกดดันจากงบประมาณภาครัฐล่าช้า รวมทั้งราคาน้ำมันดีเซลสูงขึ้น

EQUITY TALK

เมื่อ NPL ขึ้น ต้องใช้คลังสำรอง

ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอ ยังคงกดดันคุณภาพสินทรัพย์ แม้มีการ Write-off แต่สัดส่วน NPL / Loan ปรับขึ้น สะท้อน NPL Formation (NPL ตกชั้นในแต่ละงวด) ที่ 4.6% จาก 3.1% งวดก่อน ด้านสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 ขยับมาที่ 17.3% จาก 16.5% ณ สิ้นงวดก่อน (เพิ่มเติมตารางหน้า 7)

ภาพดังกล่าวคาดการณ์เห็นการไต่ระดับของ NPL ต่อในช่วงที่เหลือของปี แต่ด้วย Coverage ratio (LLR / NPL) ราว 227% (LLR / Loan ทรงตัว QoQ ที่ 4.3%) สูงกว่ากลุ่มฯ (MTC ราว 125%, SAWAD ประมาณ 55% และ ส.พ. ที่พอร์ตสินเชื่อส่วนใหญ่มีหลักประกัน อย่าง BAY 125%, KKP 132%, TISCO 163% และ TTB 152%) ประเมินทำให้ยังมีช่องในการบริหารจัดการ อย่างน้อย 3 ไตรมาส จึงลดไปอยู่ระดับใกล้เคียงกับ MTC กรณีที่อัตราการลดลง Coverage ratio อยู่ในอัตราเดียวกับงวด 2Q67 โดยคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐช่วงปลายปี ช่วยให้นิวโน้ม NPL Formation เบาลงปีหน้า

ปรับลดกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 8% จาก Credit cost

เพื่อสะท้อนภาพ NPL และ Credit cost ที่เกิดขึ้น ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 8% เหลือ 4.1 พันล้านบาท (+9% YoY : 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการใหม่) และปี 2568 ที่ 4.9 พันล้านบาท (+18% YoY เพราะสินเชื่อเติบโต รวมถึง Credit cost ลดลงเล็กน้อย) ผ่านการปรับสมมติฐาน Credit cost ปี 2567 – 68 จาก 3.3% และ 3.2% ตามลำดับ มาอยู่ที่ 3.70% และ 3.65% ตามลำดับ ส่วนสมมติฐานอื่นคงเดิม

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	ประมาณการใหม่		ประมาณการเดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	4,140	4,903	4,471	5,333	-7.4%	-8.1%
EPS	1.42	1.68	1.53	1.83	-7.4%	-8.1%
Fair value (บาท)	18.40		26.00		-29.2%	
Target PBV (x)	1.7		2.3			
สมมติฐานในการประมาณการ						
สินเชื่อสุทธิ	110,911	127,996	110,911	127,996	0.0%	0.0%
Yields	17.8%	17.8%	17.8%	17.8%		
Cost of Funds	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%		
Spread	14.3%	14.3%	14.3%	14.3%		
สัดส่วน Cost to income ratio	54.0%	53.0%	54.0%	53.0%		
รายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้อื่น	3,729	4,060	3,728	4,060	0.0%	0.0%
Credit cost	3.7%	3.7%	3.3%	3.2%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Outperform ราคาปรับฐานสะท้อน NPL พอควรแล้ว

ภายใต้ประมาณการใหม่ ในการประเมินมูลค่าอิง GGM ปรับลด ROE ระยะยาว จาก 15.3% เหลือ 14.5% ไกล่เคียงค่าเฉลี่ยปี 2567 – 69 และ COE ที่ 10.7% (เดิม 9.4%) สะท้อนปัจจัยด้าน NPL คุณคุมได้ช้ากว่า MTC ให้ PBV ใหม่ที่ 1.7 เท่า (เดิม 2.3 เท่า) ได้ FV ใหม่ปี 2567 ที่ 18.4 บาท (เดิม 26 บาท) (เทียบเท่า PER ที่ 12.9 เท่า VS ค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าตลาดที่ 18 เท่า) ราคาหุ้น 3 เดือนที่ผ่านมาปรับฐาน 27% VS SET Index ลง 5.6% ทำให้ PER ช้อยาง 11 เท่า (MTC 15 เท่า และ SAWAD 9 เท่า) มองรับแรงกดดันด้าน NPL พอควรแล้ว คงแนะนำ Outperform ทิศทาง EPS ปี 2567 – 69 ขยายตัวเฉลี่ย 13% ต่อปี และ ROE พื้นตัว

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.4%	-2.0%	-2.0%	-5.6%	-6.7%	-14.6%	-8.4%
SETFIN	0.6%	-3.2%	-10.6%	-22.5%	-24.1%	-28.7%	-25.2%
AEONTS	0.9%	-6.0%	-11.6%	-33.3%	-29.0%	-27.9%	-31.3%
KTC	0.0%	1.3%	2.6%	-7.6%	-9.7%	-13.7%	-9.2%
MTC	-2.4%	-0.6%	-7.4%	-12.4%	-8.4%	19.9%	-9.4%
SAWAD	2.5%	-7.5%	-15.8%	-18.5%	-14.9%	-24.8%	-16.5%
TIDLOR	3.3%	-1.3%	-14.7%	-26.6%	-28.9%	-23.9%	-27.6%
ASK	4.4%	3.5%	-13.9%	-28.5%	-41.3%	-50.0%	-40.7%
THANI	2.3%	-1.1%	-19.1%	-27.0%	-23.5%	-36.8%	-24.7%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	14.5%
g	5.0%
ROE-g	9.5%
Beta	1.2
Risk free rate	2.3%
Risk premium	7.0%
COE	10.7%
COE-g	5.7%
ROE-g/COE-g (PBV)	1.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

1. **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ NII ลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.5% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 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) ประมาณ 8% ส่งผลให้ ROE เติบโตลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.3% ทำให้ FV ทรัพย์สิน 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 เติบโตลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.2% ทำให้ FV ทรัพย์สิน 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

ESG ของ TIDLOR

สิ่งแวดล้อม บริษัทฯ พัฒนาระบบบัตรกดเงินสด สามารถเบิกใช้วงเงิน ผ่านตู้ ATM ช่วยลดการเดินทางมาสาขาของลูกค้าลดการปล่อยมลพิษ และ OPEX ในสาขา

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม และการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดึงดูดต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า ขณะที่บัตรกดเงินสด ช่วยการเติบโตด้านสินเชื่อให้กับบริษัทฯ ถือเป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มจําหน่ายทะเบียน

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,172	3,317	3,517	3,696	3,818	3,976	4.1%	19.8%	7,793	6,490	20.1%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	778	786	834	1,030	935	898	-3.9%	14.3%	1,833	1,564	17.2%
รายได้รวม	3,950	4,103	4,351	4,726	4,752	4,874	2.6%	18.8%	9,627	8,054	19.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,120)	(2,270)	(2,409)	(2,602)	(2,569)	(2,604)	1.3%	14.7%	(5,173)	(4,389)	17.8%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,831	1,833	1,941	2,124	2,183	2,270	4.0%	23.8%	4,454	3,664	21.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(635)	(670)	(681)	(1,000)	(809)	(905)	11.9%	35.2%	(1,715)	(1,305)	31.4%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,196	1,164	1,260	1,124	1,374	1,365	-0.6%	17.3%	2,739	2,360	16.1%
หัก ภาษีเงินได้	(241)	(236)	(253)	(223)	(270)	(274)	1.4%	15.7%	(543)	(477)	13.9%
กำไรสุทธิ	955	927	1,007	901	1,104	1,091	-1.1%	17.7%	2,195	1,882	16.6%
EPS (บาท)	0.38	0.33	0.36	0.32	0.39	0.37	-4.7%	13.5%	0.77	0.71	7.7%
สินเชื่อ	81,693	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463	2.8%	18.1%	101,463	85,882	18.1%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	59,872	61,527	64,664	68,980	71,460	72,828	1.9%	18.4%	72,828	61,527	18.4%
Yield on loan	17.7%	17.9%	18.1%	18.2%	18.0%	18.3%			18.1%	17.6%	
Cost of fund	2.8%	2.8%	3.0%	3.2%	3.2%	3.3%			3.2%	2.8%	
Spread	14.9%	15.1%	15.1%	15.0%	14.8%	15.0%			14.9%	14.9%	
Cost to Income Ratio	53.7%	55.3%	55.4%	55.1%	54.1%	53.4%			53.7%	54.5%	
Credit cost	3.1%	3.2%	3.1%	4.3%	3.3%	3.6%			3.5%	3.1%	
NPL / Loan	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%	1.9%			1.9%	1.5%	
LLR / Loan	4.1%	4.2%	4.1%	4.1%	4.3%	4.3%			4.3%	4.2%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%	227.3%			227.3%	266.0%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS งวด 2Q67 เติง QOQ, YOY ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นปันผลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q67

EQUITY TALK

มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE และ COVERAGE RATIO

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	66,999	70,865	75,294	80,023	82,054	83,333	2%	18%	4%
Stage 2	14,793	15,037	15,203	16,022	16,473	17,792	8%	18%	11%
Stage 3 (NPL)	1,247	1,344	1,391	1,412	1,607	1,916	19%	43%	36%
Total	83,040	87,246	91,888	97,457	100,133	103,042	3%	18%	6%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	1,131	1,217	1,261	1,390	1,524	1,616	6%	33%	16%
Stage 2	1,428	1,491	1,517	1,604	1,654	1,691	2%	13%	5%
Stage 3	805	866	900	988	1,066	1,049	-2%	21%	6%
Total	3,364	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356	3%	22%	9%
Stage / Loan									
Stage 1	80.7%	81.2%	81.9%	82.1%	81.9%	80.9%			
Stage 2	17.8%	17.2%	16.5%	16.4%	16.5%	17.3%			
Stage 3	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%	1.9%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan									
Stage 1	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%	1.9%			
Stage 2	9.7%	9.9%	10.0%	10.0%	10.0%	9.5%			
Stage 3	64.6%	64.4%	64.7%	70.0%	66.3%	54.8%			
Average	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.2%			
Coverage Ratio	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%	227.3%			

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)	(3,828)	(4,360)	(4,963)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	11,522	12,014	13,911	16,481
รายได้อื่น	3,427	3,729	4,060	4,344
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(10,206)	(10,569)	(11,843)	(13,676)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,744	5,175	6,128	7,149
หัก ภาษีเงินได้	(953)	(1,035)	(1,226)	(1,430)
กำไรสุทธิ	3,790	4,140	4,903	5,719
EPS (บาท)	1.35	1.42	1.68	1.96

การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21.3%	15.6%	15.3%	17.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4.1%	9.2%	18.4%	16.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,000	4,233	4,374	4,566
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(484)	(537)	(557)	(590)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,517	3,696	3,818	3,976
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	834	1,030	935	898
รายได้รวม	4,351	4,726	4,752	4,874
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,409)	(2,602)	(2,569)	(2,604)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,941	2,124	2,183	2,270
ECL	(681)	(1,000)	(809)	(905)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,260	1,124	1,374	1,365
หัก ภาษีเงินได้	(253)	(223)	(270)	(274)
กำไรสุทธิ	1,007	901	1,104	1,091
EPS (บาท)	0.36	0.32	0.39	0.37

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%	3.9%	4.0%	4.1%
ROE	14.1%	13.7%	14.6%	15.2%

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	1,010	855	863
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	4,902	5,197	5,329
สินทรัพย์รวม	100,148	113,877	130,640	149,984
เงินกู้ยืม	68,980	79,327	92,177	107,235
หนี้สินอื่น	2,745	2,707	2,958	2,994
หนี้สินรวม	71,724	82,033	95,135	110,229
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,395	10,780	10,780	10,780
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	10,644	13,641	17,302	21,550
ส่วนของผู้ถือหุ้น	28,424	31,843	35,505	39,755
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100,148	113,877	130,640	149,984
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,354	1,656	2,870	1,432
สินเชื่อ	90,506	96,020	98,666	101,463
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,383	1,436	1,467	1,579
LLR	(3,678)	(3,981)	(4,244)	(4,356)
สินเชื่อสุทธิ	88,210	93,475	95,889	98,686
สินทรัพย์อื่น	4,958	5,017	5,065	5,176
สินทรัพย์รวม	94,522	100,148	103,825	105,294
เงินกู้ยืม	64,664	68,980	71,460	72,828
หนี้สินอื่น	2,293	2,745	2,857	2,612
หนี้สินรวม	66,957	71,724	74,317	75,440
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,395	10,395	10,395	10,780
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	9,743	10,644	11,748	11,696
ส่วนของผู้ถือหุ้น	27,565	28,424	29,508	29,854
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	94,522	100,148	103,825	105,294
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%	3.7%	3.7%	3.6%

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)	สินเชื่อยังชำระหนี้ตามปกติ
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