

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

ใจดีสู่เสือ

จากการประชุมนักวิเคราะห์ (18 ส.ค. 66) เป้าหมายทางการเงินปี 2566 คงเดิม มองอีกด้านถือว่าไม่มีเรื่องลบใหม่ นับเป็นเรื่องดีแล้วในภาวะเช่นนี้ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ทางบริษัทฯ พยายามคุมกรอบการบริหารจัดการให้สัดส่วน NPL ณ สิ้นปี 2566 ให้ไม่เกิน 1.8% เทียบกับ สิ้นงวด 2Q66 ที่ 1.5% ด้าน COVERAGE RATIO และ LLR/LOAN ยังถือว่าสูงกว่ากลุ่มฯ โดยรวมฝ่ายวิจัยคงประเมินกำไรสุทธิปี 2566 ตามเดิม

ราคาหุ้น TIDLOR ปรับฐาน 21% YTD มากสุดในกลุ่มจำนำทะเบียน (MTC ทรงตัว YTD และ SAWAD ลบ 5.6% YTD) สะท้อนวัฏจักรงานขึ้นของ NPL พอสมควร ทำให้ราคาหุ้น TIDLOR ช้อย่ายบน FORWARD PER ปี 2566 ที่ 14 เท่า (EPS ปี 2566 ลบ 2% YOY และ CAGR ปี 2566 – 68 เติบโต 12% ต่อปี) VS MTC ที่ 17 เท่า (EPS ปี 2566 ลบ 9% YOY และ CAGR ปี 2566 – 68 เติบโต 10% ต่อปี) มองภาพรวม RISK TO REWARD น่าสนใจกว่า MTC 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)	15.1	14.1	14.4	11.9	10.2
BVS (บาท)	9.66	10.18	10.60	11.98	13.60
PBV (เท่า)	2.1	2.0	1.9	1.7	1.5
DPS (บาท)	0.56	0.75	0.29	0.35	0.41
Dividend Yields (%)	2.7%	3.7%	1.4%	1.7%	2.0%
ROE (%)	18.6%	15.2%	14.6%	15.3%	15.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส /หมายเหตุ : EPS ปี 2566F สดลงจากจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น เพราะหุ้นปันผล

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 19.90 บาท

แนวต้าน : 22.40 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



21 สิงหาคม 2566

TIDLOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 20.60

ราคาเป้าหมาย (บาท) 26.00

Upside (%) 26.2

Dividend yield (%) 1.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.43	1.42	1%
2567F	1.73	1.69	2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	34.83
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	24.41
S&P	14.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ไม่มีเรื่องลบใหม่ ถือว่าดีแล้ว ในภาวะเช่นนี้

จากการประชุมนักวิเคราะห์ (18 ส.ค. 66) เป้าหมายทางการเงินปี 2566 คงเดิม มองอีกด้านถือว่าไม่มีเรื่องลบใหม่ นับเป็นเรื่องดีแล้วในภาวะเช่นนี้ นำโดยสินเชื่อ สิ้นปี 2566 ขยายตัว 10% - 20% YoY (สิ้นงวด 1H66 บวก 23.7% YoY, +7.5% YTD) ไกลเคียงสมมติฐานฝ่ายวิจัยเพิ่ม 18% YoY ซึ่งปกติการเติบโตของสินเชื่อมีโมเมนตัมต่อเนื่องช่วง 2H66 ส่วน Cost of fund (สิ้นงวด 2Q66 มี D/E ที่ 2.4 เท่า โดยสัดส่วนเงินกู้ยืมจากธนาคาร : หุ้นกู้ที่ 54% : 46%) ในช่วง 2H66 เพิ่มขึ้นจาก 1H66 ที่ 2.8% ราว 0.40% - 0.50% (สมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 3.0%) ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่แนวโน้ม NPL พยายามคุมไม่เกิน 1.8% VS สิ้นงวด 2Q66 ที่ 1.5% ภายใต้ Credit cost ทั้งปีที่ 3.00% - 3.35% (1H66 ที่ 3.1%)

เป้าหมายทางการเงินปี 2566

2023 Outlook: Ongoing Business Growth with Controllable Asset Quality

	2023 Target	1H23 Actual
 Loan Growth Portfolio (YoY)	10-20%	23% YoY
Non-Life Insurance Premium Growth (YoY)	20-25%	28% YoY
NPL	< 1.8%	1.54%
Credit Cost	3.00-3.35%	3.10%

ที่มา: TIDLOR

โดยฝ่ายวิจัยมีการปรับปรุงสมมติฐานในส่วนของ NII ให้สอดคล้องกับ 1H66 และ Credit cost ให้อยู่ในกรอบบนของเป้าหมายทางการเงิน (รวมผลขาดทุนถาวร) สะท้อนแรงกดดันด้าน NPL โดยเฉพาะจากสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง (สัดส่วน 12% ของพอร์ตสินเชื่อ) ตามที่จะกล่าวในส่วนถัดไป ภาพรวมสมมติฐานกำไรสุทธิปี 2566 ไม่เปลี่ยนแปลงอยู่ที่ 4 พันล้านบาท (+10.6% YoY, EPS ลบ 2% YoY จากการจ่ายหุ้นปันผล) ซึ่งรายได้รวมและกำไร 1H66 ทั้งคู่ยังคงคิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการฝ่ายวิจัยทั้งปี (47% ของคาดการณ์กำไร Bloomberg Consensus ณ 18 ส.ค. 66) คาด 2H66 มีแรงส่งจากโมเมนตัมสินเชื่อตามที่กล่าวช่วงต้น

EQUITY TALK

คุณภาพสินทรัพย์พอร์ตเช่าซื้อ ชะลอตัว

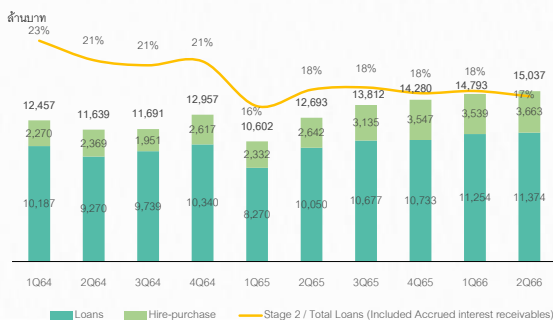
ภาพรวม NPL / Loan ณ สิ้นงวด 2Q66 อยู่ที่ 1.5% (ทรงตัวจากสิ้นงวด 1Q66) VS MTC ที่ 3.4% และ SAWAD ที่ 2.6%

ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 / Loans ณ สิ้นงวด 2Q66 ที่ 17.2% แม้สูงกว่า MTC (9.6%) และ SAWAD (6.6%) ซึ่งบางส่วนมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ (SICR) แต่สัดส่วนสินเชื่อ Stage / Loans ของ TIDLOR สูงกว่ากลุ่มฯ ตั้งแต่ปี 2564 อีกทั้งสัดส่วน Stage 2 ณ สิ้นงวด 2Q66 จ้างต้นถือว่ามิพัฒนาการดีขึ้น จากค่าเฉลี่ย 1Q64 – 2Q66 ที่ 19.1% และลดจาก 17.8% ณ สิ้นงวด 1Q66 โดย Stage 2 ของสินเชื่อจำนำทะเบียนอยู่ในการบริหารจัดการ ในทางตรงข้ามสัดส่วน Stage 2 ของสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกฯ ค่อนข้างถดถอย หลังความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้ากลุ่มนี้ เติบโตกับราคาน้ำมันดีเซลสูงขึ้น รวมทั้งการชะลอตัวของภาคส่งออกและความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ส่งผลต่อความต้องการใช้บริการรถยนต์เชิงพาณิชย์ และมีผลต่อเนื่องถึงราคารถบรรทุกมือสอง อย่างไรก็ตาม TIDLOR เริ่มควบคุมการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ สะท้อนจากสินเชื่อเช่าซื้อ หดตัว QoQ ติดต่อกัน 2 ไตรมาส (2Q66 ลบ 2.3% QoQ VS ค่าเฉลี่ยปี 2564 – 65 บวกเฉลี่ย 2.8% QoQ, - 2.6% YTD) ประกอบกับภายหลังรัฐบาลจัดตั้งแล้วเสร็จ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าความต้องการใช้รถยนต์เชิงพาณิชย์ในภาคก่อสร้างทยอยดีขึ้น ประเมินลดแรงกดดันจาก NPL Formation ส่วนนี้ในช่วงถัดไป

ด้าน Coverage Ratio (LLR / NPL) อยู่ในระดับสูงกว่ากลุ่มฯ ที่ 266% หรือเทียบในเชิง LLR / Loan อยู่ที่ 4.1% เทียบกับ MTC ที่ 3.5% และ SAWAD ที่ 1.5%

ทั้งนี้ สมมติฐาน Credit cost ปี 2566 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 3.35% (ECL รวมขาดทุน รกยัดที่ 2.9 พันล้านบาท VS 1H66 ที่ 1.3 พันล้านบาท) กรอบบนของเป้าหมาย บริษัทฯ คาดเพียงพอรองรับวัฏจักรขาขึ้นของ NPL ในช่วงที่เหลืองปี

สินเชื่อ STAGE 2



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

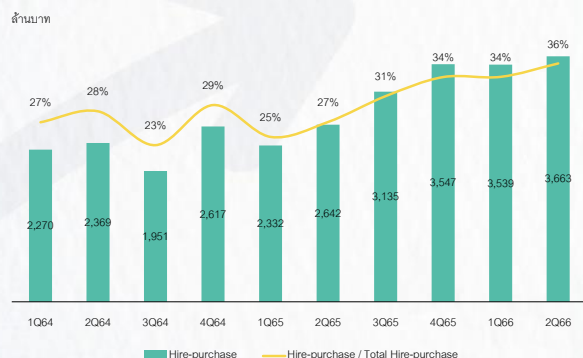
สินเชื่อ STAGE 2 จำนำทะเบียนรถ



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

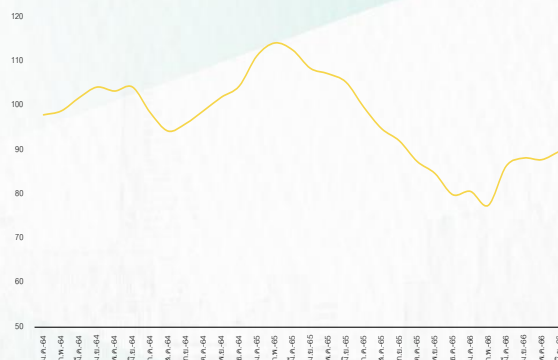
EQUITY TALK

สินเชื่อ STAGE 2 เช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดัชนีราคารถบรรทุกมือสอง



ที่มา: รปท.

มูลหนี้และ LLR แยก Stage และ COVERAGE RATIO

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	54,273	56,983	60,901	65,700	66,999	70,865	6%	24%	8%
Stage 2	10,602	12,693	13,812	14,280	14,793	15,037	2%	18%	5%
Stage 3 (NPL)	823	984	1,151	1,285	1,247	1,344	8%	37%	5%
Total	65,699	70,659	75,865	81,265	83,040	87,246	5%	23%	7%
ค่าเผื่อสภาพทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	980	889	962	1,075	1,131	1,217	8%	37%	13%
Stage 2	1,067	1,130	1,257	1,311	1,428	1,491	4%	32%	14%
Stage 3	565	636	700	813	805	866	8%	36%	7%
Total	2,612	2,655	2,918	3,199	3,364	3,573	6%	35%	12%
Stage / Loan									
Stage 1	82.6%	80.6%	80.3%	80.8%	80.7%	81.2%			
Stage 2	16.1%	18.0%	18.2%	17.6%	17.8%	17.2%			
Stage 3	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%			
Total	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%			
Stage 2	10.1%	8.9%	9.1%	9.2%	9.7%	9.9%			
Stage 3	68.7%	64.7%	60.8%	63.2%	64.6%	64.4%			
Average	4.0%	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.1%			
Coverage Ratio	317.4%	269.9%	253.5%	248.9%	269.7%	266.0%			

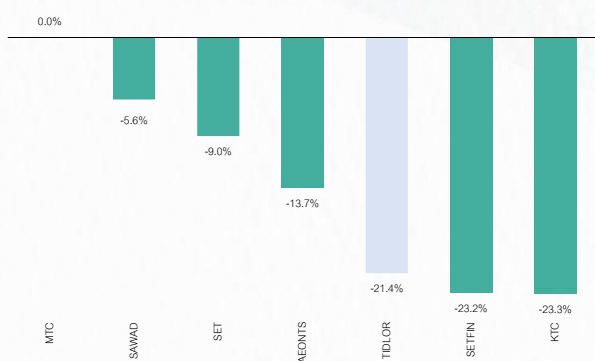
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

Outperform ภาพรวม Risk to reward เทียบกลุ่มฯ น่าสนใจ

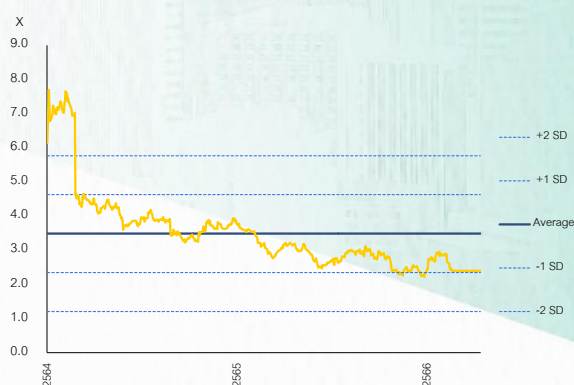
อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวเท่ากับแนวนอน ROE เวย์ปี 2566 – 68 ที่ 15.3% และ COE ที่ 9.8% ให้ PBV ที่ 2.5 เท่า ได้ FV ปี 2566 ที่ 26 บาท เทียบเท่า PER ที่ 18 เท่า (ค่าเฉลี่ย Historical PER ตั้งแต่เข้าตลาดที่ 19.5 เท่า) บนคาดการณ์ EPS ปี 2566 – 68 เติบโตเฉลี่ย 12% ต่อปี (ใกล้เคียง CAGR ปี 2562 – 65 ที่ 12% ต่อปี) ด้วยราคาหุ้น TIDLOR ตั้งแต่ต้นปีปรับฐานมากสุดในกลุ่ม จำนำทะเบียน สะท้อนวัฏจักรงานขึ้นของ NPL พอสมควร ทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน Forward PER ปี 2566 ที่ 14 เท่า VS MTC ที่ 17 เท่า (EPS ปี 2566 ลบ 9% YoY และ CAGR ปี 2566 – 68 เวย์ปี 10% ต่อปี) มองภาพรวม Risk to reward น่าสนใจกว่า MTC จึงแนะนำให้ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Gordon growth model	2566
Sustainable ROE	15.3%
g	6.0%
ROE-g	9.3%
Beta	0.97
Risk free rate	3.0%
Risk premium	7.0%
COE	9.8%
COE-g	3.8%
ROE-g/COE-g (PBV)	2.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

1. **สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำกว่าสมมติฐาน** 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 กรณีอิง PBV เท่าเดิม ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 1 บาท
3. **คุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าคาด** 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 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 สามารถจดทะเบียนใหม่เพื่อย้ายระยะเวลาได้

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ลำดับ	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2,626	2,765	2,987	3,260	3,520	3,567	3,744	4.9%	25.3%	7,311	5,752	27.1%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(264)	(269)	(286)	(313)	(367)	(395)	(426)	7.9%	48.9%	(821)	(555)	48.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	2,362	2,496	2,701	2,947	3,154	3,172	3,317	4.6%	22.8%	6,490	5,197	24.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	698	596	629	670	847	778	786	1.0%	24.9%	1,564	1,225	27.7%
รายได้รวม	3,061	3,092	3,330	3,617	4,001	3,950	4,103	3.9%	23.2%	8,054	6,422	25.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,958)	(1,779)	(1,823)	(1,983)	(2,339)	(2,120)	(2,270)	7.1%	24.5%	(4,389)	(3,602)	21.9%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,102	1,313	1,507	1,634	1,662	1,831	1,833	0.2%	21.7%	3,664	2,820	29.9%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(110)	(140)	(284)	(513)	(646)	(635)	(670)	5.5%	135.8%	(1,305)	(424)	207.8%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	992	1,173	1,223	1,121	1,016	1,196	1,164	-2.7%	-4.9%	2,360	2,396	-1.5%
หัก ภาษีเงินได้	(197)	(233)	(242)	(220)	(199)	(241)	(236)	-1.8%	-2.2%	(477)	(474)	0.6%
กำไรสุทธิ	795	940	981	901	817	955	927	-2.9%	-5.5%	1,882	1,922	-2.1%
EPS (บาท)	0.34	0.41	0.39	0.36	0.33	0.38	0.33	-13.7%	-16.0%	0.67	0.77	-12.9%
สินเชื่อ	60,339	64,538	69,424	74,564	79,898	81,693	85,882	5.1%	23.7%	85,882	69,424	23.7%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	41,894	46,500	48,746	52,333	56,613	59,872	61,527	2.8%	26.2%	61,527	48,746	26.2%
Yield on loan	18.1%	17.7%	17.8%	18.1%	18.2%	17.7%	17.9%			17.6%	17.7%	
Cost of fund	2.6%	2.5%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%			2.8%	2.5%	
Spread	15.5%	15.2%	15.4%	15.7%	15.6%	14.9%	15.1%			14.8%	15.3%	
Cost to Income Ratio	64.0%	57.5%	54.7%	54.8%	58.5%	53.7%	55.3%			54.5%	56.1%	
Credit cost	0.8%	0.9%	1.7%	2.8%	3.3%	3.1%	3.2%			3.1%	1.3%	
NPL / Loan	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.6%			1.6%	1.4%	
LLR / Loan	4.3%	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	4.1%	4.2%			4.2%	3.8%	
Coverage Ratio	356.6%	317.4%	269.9%	253.5%	248.9%	269.7%	266.0%			266.0%	269.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS งวด 2Q66 ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นปันผลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q66

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ TIDLOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.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 ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(944)	(2,911)	(3,101)	(3,578)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	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)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,260	3,520	3,567	3,744
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(313)	(367)	(395)	(426)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,947	3,154	3,172	3,317
ECL	(513)	(646)	(635)	(670)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	2,434	2,508	2,538	2,648
รายได้อื่น	670	847	778	786
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(1,983)	(2,339)	(2,120)	(2,270)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,121	1,016	1,196	1,164
หัก ภาษีเงินได้	(220)	(199)	(241)	(236)
กำไรสุทธิ	901	817	955	927
EPS (บาท)	0.36	0.33	0.38	0.33
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	9.1%	7.0%	0.6%	4.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-8.2%	-9.3%	16.9%	-2.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	10.9%	2.8%	1.6%	-5.5%
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 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,191	1,752	2,014	2,340
สินเชื่อ	83,261	97,631	112,869	130,509
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(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)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,814	2,191	4,197	2,008
สินเชื่อ	77,730	83,261	84,958	88,988
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(1,865)	(1,996)	(1,918)	(1,742)
LLR	(2,918)	(3,199)	(3,364)	(3,573)
สินเชื่อสุทธิ	72,947	78,067	79,676	83,672
สินทรัพย์อื่น	4,353	4,469	4,967	4,711
สินทรัพย์รวม	79,114	84,727	88,840	90,391
เงินกู้ยืม	52,333	56,613	59,872	61,527
หนี้สินอื่น	2,181	2,692	2,605	2,292
หนี้สินรวม	54,514	59,305	62,477	63,820
ทุนเรียกชำระแล้ว	9,240	9,240	9,240	10,395
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	7,921	8,738	9,693	8,736
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,600	25,422	26,363	26,571
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	79,114	84,727	88,840	90,391
สมบัตินำในการประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	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