

# EQUITY TALK

## 1Q67 EARNING PREVIEW



### ลือหมุน

ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิ 1Q67 (งบประกาศ 7 พ.ค. 67) เท่ากับ 1.04 พันล้านบาท เติบโต 15% QOQ (+9% YOY) หนุนด้วยแนวโน้ม CREDIT COST ลดลงเหลือ 3.3% (เป้าหมายบริษัทฯ ที่ 3.00% - 3.35%) เทียบกับ 4.3% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.1%) ที่มีการเร่ง WRITE-OFF ลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงออกไปบางส่วน ประกอบกับ NII เติบโตจากสินเชื่อขยายตัว 2% QOQ (+20% YOY) ด้าน NPL / LOAN ประเมินบริหารจัดการให้ทรงตัว QOQ, YOY ที่ 1.5%

แนะนำ OUTPERFORM ถือเป็นอีก 1 หุ้น ที่ได้รับประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ หนุนทิศทางกำไรช่วงที่เหลือของปีเร่งตัวขึ้น ทั้งจากการฟื้นตัวของคุณภาพสินทรัพย์และการขยายตัวด้านสินเชื่อ โดยเฉพาะพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อ รถบรรทุกมือ 2 รับอานิสงค์ความต้องการใช้รถยนต์พาณิชย์เพิ่มขึ้นตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ภาพรวมประเมินส่งให้ EPS ปีนี้เติบโต 14% YOY

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	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)	14.3	15.5	13.6	11.4	9.7
BVS (บาท)	10.2	10.1	11.0	12.4	14.0
PBV (เท่า)	2.1	2.1	1.9	1.7	1.5
DPS (บาท)	0.75	0.41	0.46	0.55	0.65
Dividend Yields (%)	3.6%	1.9%	2.2%	2.6%	3.1%
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 : 22.60 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 29 เมษายน 2567

## TIDLOR

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
Upside (%)	24.4
Dividend yield (%)	2.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	1.53	1.58	-3%
<b>2568F</b>	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



# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 1Q67 เติบโต QoQ จากสำรองลด และสินเชื่อโต

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q67 (งบประกาศ 7 พ.ค. 67) เท่ากับ 1.04 พันล้านบาท เติบโต 15% QoQ (+9% YoY) หนุนด้วยแนวโน้ม Credit cost ลดลงเหลือ 3.3% (เป้าหมายบริษัท ที่ 3.00% - 3.35%) เทียบกับ 4.3% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.1%) ที่มีการเร่ง Write-off ลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงออกไปบางส่วน ชดเชยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่คาดไว้ 2.1 พันล้านบาท อ่อนตัว 1% QoQ (+15% YoY) จาก Non - NII ที่ 933 ล้านบาท ลบ 9% QoQ (+20% YoY) เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ลดลงตามฤดูกาล ขณะที่ NII เท่ากับ 3.7 พันล้านบาท ขยายตัว 2% QoQ (+18% YoY) แร่งส่งจากสินเชื่อเติบโต 2.2% QoQ (+20% YoY) มีน้ำหนักมากกว่า Loan spread แคลงมาที่ 14.5% จาก 15% งวดก่อน (15% งวด 1Q66) จากทั้งจำนวนวันลดลงจากงวดก่อน และ Cost of fund ขยับขึ้นเป็น 3.3% จาก 3.2% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 2.8%) ตามการ repricing ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดอายุ ด้าน OPEX ทรงตัว QoQ (+22% YoY) ที่ 2.6 พันล้านบาท แตกต่างจากในอดีตที่ลดตามฤดูกาล เพราะการเปิดสาขาใหม่ 30 สาขา มาที่ 1,708 สาขา (ปีนี้เปิด 100 สาขา) รวมทั้งค่าใช้จ่ายการตลาด ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 55% ใกล้เคียง 4Q66 (1Q66 ที่ 53.7%)

ด้าน NPL / Loan คาดบริหารจัดการให้ ทรงตัว QoQ, YoY ที่ 1.5% และ Coverage ratio ที่ 288% เทียบกับ 282% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 270%)

ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 1Q67 เป็นไปตามคาดจะคิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 4.5 พันล้านบาท (+18% YoY, EPS เติบโต 14% YoY ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรเพราะการจ่ายหุ้นปันผล) โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ช่วงที่เหลือของปีเร่งตัว QoQ ตามความต้องการใช้สินเชื่อที่มีแนวโน้มโตระดับขึ้น QoQ ดังข้อมูลที่ปรากฏในอดีต และปัจจัยหนุนจากการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ

## รถบรรทุก 1H67 ชิม คาดดีขึ้น 2H67

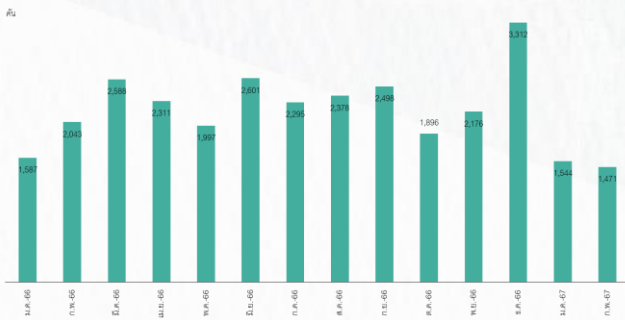
พอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือ 2 (สัดส่วน 11% ของพอร์ตสินเชื่อ) ยังซึมตามภาวะตลาดรถบรรทุก แม้คาด 1H67 ภาพรวมตลาดรถบรรทุกยังฟื้นตัวช้า หลังยอดขายรถบรรทุกมือ 1 ช่วง 2M67 อยู่ที่ 3 พันคัน (-17% YoY) ประกอบกับดัชนีราคารถบรรทุกมือ 2 เฉลี่ย 2M67 ตดลบ 7% จากค่าเฉลี่ย 1Q66 (แต่บวก 17% จากค่าเฉลี่ย 4Q66) ผลจากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐล่าช้า อย่างไรก็ตาม ฝั่งฝ่ายวิจัยคาดหลังงบประมาณภาครัฐกระจายเข้าสู่ระบบตั้งแต่กลางปีนี้ หนุนความต้องการใช้รถยนต์เชิงพาณิชย์และมีโอกาสต่อเนื่องถึงราคารถบรรทุกมือ 2 ให้มีพัฒนาการขึ้น เนื่องจากมองว่าตลาดรถบรรทุกฝั่ง supply ยังไม่ได้มีแรงกดดัน

# EQUITY TALK

เหมือนรถยนต์นั่งที่เผชิญการแข่งขันด้านราคาระหว่าง ICE กับ EV ดังนั้นการเพิ่มขึ้นของฝั่ง demand น่าจะกระตุ้นราคาครบมือสองได้ ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

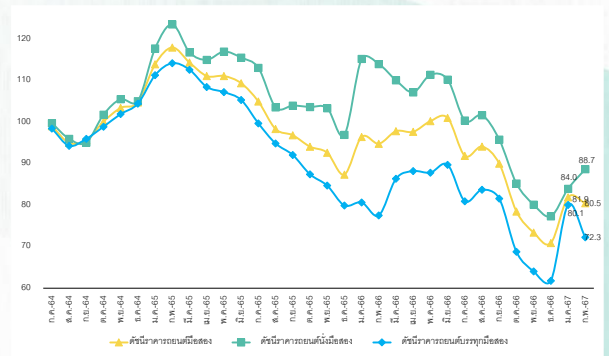
ภาพรวมข้างต้นประเมินบวกต่อพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกของ TIDLOR ตั้งแต่กลางปีนี้ จากแรงกดดันผลขาดทุนถดถอยและการเติบโตด้านสินเชื่อ ในขณะที่พอร์ตสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ มองว่าความเสี่ยงจากผลขาดทุนถดถอยยังไม่รุนแรงเท่ากับพอร์ตเช่าซื้อ เหตุเพราะสัดส่วน LTV ไม่สูง

ยอดขายรถบรรทุกใหม่



ที่มา: ส.อ.ท. และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดัชนีราคามือสอง



ที่มา: สปท.

## Outperform แรงส่งภาครัฐ

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 (ชอบเป็นอันดับ 2 รองจาก MTC) ถือเป็นอีก 1 หุ้น ที่ได้รับประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ดีต่อการฟื้นตัวของคุณภาพสินทรัพย์และการขยายตัวด้านสินเชื่อ

# EQUITY TALK

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.3%	2.1%	-1.3%	-0.6%	-0.8%	-11.9%	-3.9%
SETFIN	-0.3%	3.9%	-3.6%	0.3%	-0.2%	-20.1%	-4.0%
AEONTS	-0.9%	3.9%	9.9%	6.6%	9.1%	-14.1%	0.9%
KTC	-0.6%	0.0%	-7.1%	-2.3%	-1.2%	-18.6%	-1.7%
MTC	-0.5%	8.4%	-1.1%	8.4%	25.7%	30.2%	0.6%
SAWAD	0.0%	3.9%	-5.8%	5.2%	-3.0%	-26.5%	-0.6%
TIDLOR	0.5%	6.2%	-2.4%	-0.1%	15.3%	1.3%	-3.7%
ASK	0.6%	2.4%	-2.3%	-14.3%	-17.2%	-39.5%	-15.6%
THANI	0.8%	5.3%	8.1%	2.3%	-4.3%	-28.3%	1.5%

ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

## 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%
<b>ROE-g/COE-g (PBV)</b>	<b>2.3</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

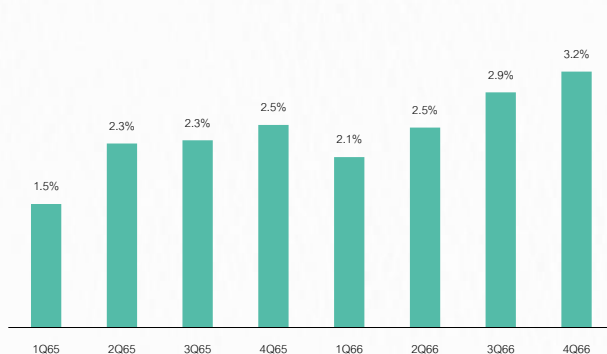
## ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,260	3,520	3,567	3,744	4,000	4,233	4,319	2.0%	21.1%	15,545	12,532	24.0%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(313)	(367)	(395)	(426)	(484)	(537)	(565)	5.3%	43.0%	(1,842)	(1,235)	49.1%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	2,947	3,154	3,172	3,317	3,517	3,696	3,754	1.6%	18.3%	13,703	11,297	21.3%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	670	847	778	786	834	1,030	933	-9.4%	19.9%	3,427	2,742	25.0%
รายได้รวม	3,617	4,001	3,950	4,103	4,351	4,726	4,687	-0.8%	18.6%	17,130	14,039	22.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,983)	(2,339)	(2,120)	(2,270)	(2,409)	(2,602)	(2,578)	-0.9%	21.6%	(9,401)	(7,923)	18.6%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,634	1,662	1,831	1,833	1,941	2,124	2,109	-0.7%	15.2%	7,729	6,116	26.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(513)	(646)	(635)	(670)	(681)	(1,000)	(809)	-19.1%	27.4%	(2,986)	(1,583)	88.6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,121	1,016	1,196	1,164	1,260	1,124	1,300	15.6%	8.7%	4,744	4,533	4.6%
หัก ภาษีเงินได้	(220)	(199)	(241)	(236)	(253)	(223)	(260)	16.7%	8.0%	(953)	(893)	6.7%
กำไรสุทธิ	901	817	955	927	1,007	901	1,040	15.4%	8.9%	3,790	3,640	4.1%
EPS (บาท)	0.36	0.33	0.38	0.33	0.36	0.32	0.37	15.4%	-3.2%	1.39	1.49	-6.4%
สินเชื่อ	74,564	79,898	81,693	85,882	90,506	96,020	98,133	2.2%	20.1%	96,020	79,898	20.2%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	52,333	56,613	59,872	61,527	64,664	68,980	70,359	2.0%	17.5%	68,980	56,613	21.8%
Yield on loan	18.1%	18.2%	17.7%	17.9%	18.1%	18.2%	17.8%			17.7%	17.9%	
Cost of fund	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	3.0%	3.2%	3.3%			2.9%	2.5%	
Spread	15.7%	15.6%	14.9%	15.1%	15.1%	15.0%	14.5%			14.7%	15.4%	
Cost to Income Ratio	54.8%	58.5%	53.7%	55.3%	55.4%	55.1%	55.0%			54.9%	56.4%	
Credit cost	2.8%	3.3%	3.1%	3.2%	3.1%	4.3%	3.3%			3.4%	2.3%	
NPL / Loan (ฐานสินเชื่อไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1.5%	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%			1.5%	1.6%	
LLR / Loan	3.9%	4.0%	4.1%	4.2%	4.1%	4.1%	4.3%			4.1%	4.0%	
Coverage Ratio	253.5%	248.9%	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%	287.9%			282.1%	248.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

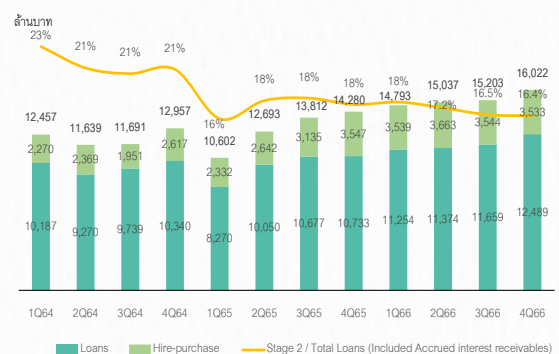
หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS วงด 1Q67 เสีง YOY ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นปันผลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q66

## NPL FORMATION (สินเชื่อ NPL เกิดใหม่ในงวด)



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สินเชื่อ STAGE 2



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

1. **สินเชื่อบีบอัดต่ำกว่าสมมติฐาน** 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 เวลี่ยลดลง (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 เวลี่ยลดลง (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** การกำกับดูแลกิจการตามกฎที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

**ESG Comment** การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดึงดูดอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า ขณะที่บัตรกดเงินสด ช่วยการเติบโตด้านสินเชื่อให้กับบริษัทฯ ถือเป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มจํานําทะเบียน

## EQUITY TALK

## มูลหนี้และ LLR แยก Stage และ COVERAGE RATIO

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)</b>											
Stage 1	54,273	56,983	60,901	65,700	66,999	70,865	75,294	80,023	6%	22%	22%
Stage 2	10,602	12,693	13,812	14,280	14,793	15,037	15,203	16,022	5%	12%	12%
Stage 3 (NPL)	823	984	1,151	1,285	1,247	1,344	1,391	1,412	1%	10%	10%
<b>Total</b>	<b>65,699</b>	<b>70,659</b>	<b>75,865</b>	<b>81,265</b>	<b>83,040</b>	<b>87,246</b>	<b>91,888</b>	<b>97,457</b>	<b>6%</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
<b>ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)</b>											
Stage 1	980	889	962	1,075	1,131	1,217	1,261	1,390	10%	29%	29%
Stage 2	1,067	1,130	1,257	1,311	1,428	1,491	1,517	1,604	6%	22%	22%
Stage 3	565	636	700	813	805	866	899	988	10%	22%	22%
<b>Total</b>	<b>2,612</b>	<b>2,655</b>	<b>2,918</b>	<b>3,199</b>	<b>3,364</b>	<b>3,573</b>	<b>3,677</b>	<b>3,981</b>	<b>8%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>
<b>Stage / Loan</b>											
Stage 1	82.6%	80.6%	80.3%	80.8%	80.7%	81.2%	81.9%	82.1%			
Stage 2	16.1%	18.0%	18.2%	17.6%	17.8%	17.2%	16.5%	16.4%			
Stage 3	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%			
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>			
<b>LLR / Loan</b>											
Stage 1	1.8%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%			
Stage 2	10.1%	8.9%	9.1%	9.2%	9.7%	9.9%	10.0%	10.0%			
Stage 3	68.7%	64.7%	60.8%	63.2%	64.6%	64.4%	64.7%	70.0%			
<b>Average</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.1%</b>			
<b>Coverage Ratio</b>	<b>317.4%</b>	<b>269.9%</b>	<b>253.5%</b>	<b>248.9%</b>	<b>269.7%</b>	<b>266.0%</b>	<b>264.4%</b>	<b>282.1%</b>			

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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,790</b>	<b>4,471</b>	<b>5,333</b>	<b>6,270</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>1.35</b>	<b>1.53</b>	<b>1.83</b>	<b>2.15</b>
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21.3%	15.6%	15.3%	17.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4.1%	17.9%	19.3%	17.6%
<hr/>				
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,567	3,744	4,000	4,233
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(395)	(426)	(484)	(537)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,172	3,317	3,517	3,696
ECL	(635)	(670)	(681)	(1,000)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	2,538	2,648	2,836	2,696
รายได้อื่น	778	786	834	1,030
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,120)	(2,270)	(2,409)	(2,602)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,196	1,164	1,260	1,124
หัก ภาษีเงินได้	(241)	(236)	(253)	(223)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>955</b>	<b>927</b>	<b>1,007</b>	<b>901</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.38</b>	<b>0.33</b>	<b>0.36</b>	<b>0.32</b>
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	0.6%	4.6%	6.0%	5.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	16.9%	-2.9%	8.6%	-10.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	1.6%	-5.5%	11.7%	10.3%
<hr/>				
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 รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>100,148</b>	<b>114,208</b>	<b>131,302</b>	<b>151,069</b>
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
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>100,148</b>	<b>114,208</b>	<b>131,302</b>	<b>151,069</b>
<b>งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	4,197	2,008	1,354	1,656
สินเชื่อ	84,958	88,988	93,532	98,997
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(1,918)	(1,742)	(1,643)	(1,540)
LLR	(3,364)	(3,573)	(3,678)	(3,981)
สินเชื่อสุทธิ	79,676	83,672	88,210	93,475
สินทรัพย์อื่น	4,967	4,711	4,958	4,804
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>88,840</b>	<b>90,391</b>	<b>94,522</b>	<b>99,935</b>
เงินกู้ยืม	59,872	61,527	64,664	68,980
หนี้สินอื่น	2,605	2,292	2,293	2,745
หนี้สินรวม	62,477	63,820	66,957	71,724
ทุนเรียกชำระแล้ว	9,240	10,395	10,395	10,395
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	9,693	8,736	9,743	10,644
ส่วนของผู้ถือหุ้น	26,363	26,571	27,565	28,424
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>88,840</b>	<b>90,391</b>	<b>94,522</b>	<b>100,148</b>
<b>สมมติฐานในการประมาณการ</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
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)	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