

NEWS PLUS



13 พฤศจิกายน 2567

กำไร 3Q67 ต่ำกว่า จาก Credit cost

กำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 991 ล้านบาท (-9.2% QoQ, -1.6% YoY) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัย คาด 3.8% และ BB Consensus ราว 6.4% จาก Credit cost และค่าธรรมเนียม ด้านกำไรสุทธิ 9M67 ที่ 3.2 พันล้านบาท (+10% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย แต่คิดเป็นเพียง 74% ของ BB Consensus ทำให้คาดการณ์ราคาหุ้นยังมีแรงกดดันจากการปรับลดประมาณการกำไรจากตลาด

โดยการลดลงของกำไรทั้ง QoQ และ YoY หลักๆ มาจาก Credit cost ที่ 4.0% (คาด 3.8%) จาก 3.6% งวดก่อน และ 3.1% งวดเดียวกันปีก่อน จากระดับ NPL ที่ยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ มาที่ 1.9% (สิ้นปี 2566 ที่ 1.4%) ยังไม่เกินกรอบบริหารทั้งปีไม่เกิน 2.0% หลัง NPL เกิดใหม่ในงวดนี้ (NPL Formation) เริ่มเบาบางจากงวดก่อนบ้าง รวมถึงการเร่งเก็บกวาด NPL ผ่านการ Write-off หน้าที่สัดส่วน Stage 2 ที่ 17.6% เทียบ 17.3% ณ สิ้นงวดก่อน อย่างไรก็ตามการใส่สำรองสูงข้างต้น ช่วยให้ Coverage ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 231% (2Q67 ที่ 227%)

ด้านกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ใกล้เคียงคาดลบ 1.1% QoQ (+15.6% YoY) เพราะ OPEX เพิ่มขึ้น 5% QoQ (+14% YoY) ตามการไต่ระดับในช่วง 2H ของทุกปี (สูงสุด 4Q) ในขณะที่รายได้รวมขยายตัว 2% QoQ (+15% YoY)หนุนด้วย NII ราว สูงขึ้น 3% QoQ (+17% YoY) เพราะ Loan spread ที่ 15.3% เทียบกับ 15.0% งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 15.1%) ผ่านการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสัญญาใหม่เพื่อชดเชยความเสี่ยง ส่วนสินเชื่อลด 0.4% QoQ (+12% YoY) หลักๆ มาจากสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง ตามการคุมเข้มสินเชื่อ สำหรับ Non - NII อ่อนตัว 2% QoQ (+6% YoY) เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ผลจากสินเชื่อไม่เติบโต

ทั้งนี้ TIDLOR จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ 9.00 – 10.00 น. โดยฝ่ายวิจัยจะนำเสนอข้อมูลและคำแนะนำต่อไป โดยเบื้องต้นพิจารณาจากสัดส่วนกำไร 9M67 ดังที่กล่าวช่วงต้น แม้สอดคล้องกับฝ่ายวิจัย แต่ดูมี Downside risk จากประมาณการกำไรของตลาด ภายใต้แนวโน้มกำไร 4Q67 อ่อนตัว QoQ จาก OPEX ตามฤดูกาลและคาด Credit cost ไม่ลดลงเร็ว เพราะคุณภาพสินทรัพย์ยังคงไม่เสถียร

ในเชิง Valuation : ราคาหุ้นถูกซื้อขายบน PER ราว 9 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มฯ ยังคงมองเป็นปัจจัยที่จะช่วยลดแรงกดดันต่อราคาหุ้น

TIDLOR

Outperform
(อยู่ระหว่างทบทวน)

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.90
FV ปี 2567 (บาท)	18.40

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

NEWS PLUS

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)	10.9	11.8	11.2	9.4	8.1
BVS (บาท)	10.2	10.1	10.9	12.2	13.6
PBV (เท่า)	1.6	1.6	1.5	1.3	1.2
DPS (บาท)	0.75	0.41	0.43	0.50	0.59
Dividend Yields (%)	4.7%	2.6%	2.7%	3.2%	3.7%
ROE (%)	15.2%	14.1%	13.7%	14.6%	15.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,567	3,744	4,000	4,233	4,374	4,566	4,727	3.5%	18.2%	13,667	11,312	20.8%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(395)	(426)	(484)	(537)	(557)	(590)	(623)	5.6%	28.8%	(1,770)	(1,305)	35.6%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	3,172	3,317	3,517	3,696	3,818	3,976	4,104	3.2%	16.7%	11,897	10,007	18.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	778	786	834	1,030	935	898	884	-1.7%	6.0%	2,717	2,398	13.3%
รายได้รวม	3,950	4,103	4,351	4,726	4,752	4,874	4,987	2.3%	14.6%	14,614	12,404	17.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,120)	(2,270)	(2,409)	(2,602)	(2,569)	(2,604)	(2,742)	5.3%	13.8%	(7,915)	(6,799)	16.4%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,831	1,833	1,941	2,124	2,183	2,270	2,245	-1.1%	15.6%	6,699	5,606	19.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(635)	(670)	(681)	(1,000)	(809)	(905)	(1,005)	10.9%	47.5%	(2,719)	(1,986)	36.9%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,196	1,164	1,260	1,124	1,374	1,365	1,241	-9.1%	-1.6%	3,980	3,620	9.9%
หัก ภาษีเงินได้	(241)	(236)	(253)	(223)	(270)	(274)	(250)	-8.6%	-1.3%	(793)	(731)	8.6%
กำไรสุทธิ	955	927	1,007	901	1,104	1,091	991	-9.2%	-1.6%	3,186	2,889	10.3%
EPS (บาท)	0.38	0.33	0.36	0.32	0.39	0.37	0.34	-9.2%	-5.1%	1.11	1.07	3.4%
สินเชื่อ	81,693	85,882	90,506	96,020	98,666	101,463	101,024	-0.4%	11.6%	101,024	90,506	11.6%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	59,872	61,527	64,664	68,980	71,460	72,828	73,245	0.6%	13.3%	73,245	64,664	13.3%
Yield on loan	17.7%	17.9%	18.1%	18.2%	18.0%	18.3%	18.7%			18.5%	17.7%	
Cost of fund	2.8%	2.8%	3.0%	3.2%	3.2%	3.3%	3.4%			3.3%	2.9%	
Spread	14.9%	15.1%	15.1%	15.0%	14.8%	15.0%	15.3%			15.2%	14.8%	
Cost to Income Ratio	53.7%	55.3%	55.4%	55.1%	54.1%	53.4%	55.0%			54.2%	54.8%	
Credit cost	3.1%	3.2%	3.1%	4.3%	3.3%	3.6%	4.0%			3.7%	3.1%	
NPL / Loan	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%			1.9%	1.5%	
LLR / Loan	4.1%	4.2%	4.1%	4.1%	4.3%	4.3%	4.4%			4.4%	4.1%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%	227.3%	230.6%			230.6%	264.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS งวด 3Q67 เติง YoY ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นปันผลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q67

NEW PLUS

มูลหนี้และ LLR แยกราย Stage

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	66,999	70,865	75,294	80,023	82,054	83,333	82,687	-1%	10%	3%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	60,279	64,524	68,884	73,592	75,331	76,971	76,952	0%	12%	5%
- เข้าซื้อรถบรรทุกมือสอง	6,721	6,341	6,410	6,431	6,723	6,362	5,735	-10%	-11%	-11%
Stage 2	14,793	15,037	15,203	16,022	16,473	17,792	18,078	2%	19%	13%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	11,254	11,374	11,659	12,489	13,111	14,277	14,631	2%	25%	17%
- เข้าซื้อรถบรรทุกมือสอง	3,539	3,663	3,544	3,533	3,362	3,515	3,447	-2%	-3%	-2%
Stage 3 (NPL)	1,247	1,344	1,391	1,412	1,607	1,916	1,935	1%	39%	37%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	965	1,050	1,114	1,157	1,332	1,621	1,645	1%	48%	42%
- เข้าซื้อรถบรรทุกมือสอง	283	293	277	255	275	296	290	-2%	5%	14%
Total	83,040	87,246	91,888	97,457	100,133	103,042	102,700	0%	12%	5%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	72,498	76,948	81,658	87,238	89,774	92,869	93,228	0%	14%	7%
- เข้าซื้อรถบรรทุกมือสอง	10,542	10,297	10,230	10,219	10,360	10,173	9,472	-7%	-7%	-7%
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	1,131	1,217	1,261	1,390	1,524	1,616	1,715	6%	36%	23%
Stage 2	1,428	1,491	1,517	1,604	1,654	1,691	1,789	6%	18%	12%
Stage 3	805	866	900	988	1,066	1,049	957	-9%	6%	-3%
Total	3,364	3,573	3,678	3,981	4,244	4,356	4,461	2%	21%	12%
Stage / Loan										
Stage 1	80.7%	81.2%	81.9%	82.1%	81.9%	80.9%	80.5%			
Stage 2	17.8%	17.2%	16.5%	16.4%	16.5%	17.3%	17.6%			
Stage 3	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%	1.9%	1.9%			
Total	100.0%	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%	2.1%			
Stage 2	9.7%	9.9%	10.0%	10.0%	10.0%	9.5%	9.9%			
Stage 3	64.6%	64.4%	64.7%	70.0%	66.3%	54.8%	49.5%			
Average	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%	4.2%	4.2%	4.3%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%	264.1%	227.3%	230.6%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (Declared)

มีการประกาศเจตนาฉบับเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [.] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

