

# เงินติดล้อ - TIDLOR

## คำแนะนำ

ซื้อ

## ราคาปิด

27.25

## ราคาเป้าหมาย

36

## หมวดอุตสาหกรรม

เงินทุนและหลักทรัพย์

## Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

## CG SCORE



## นักวิเคราะห์

ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

ฤทธิวัฒน์ อิศวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

## อัปเดตการประชุมนักวิเคราะห์

- ผลประกอบการ 9M65 ยังเติบโตแข็งแกร่ง กำไรโต +18.9% YoY ในขณะที่ประกัน 9M65 +37% YoY
- ผู้บริหารพอใจกับกำไรที่ 901 ล้านบาท ลดลงจาก Q2 เล็กน้อยเพราะ credit cost
- คาดว่าปีนี้สามารถขยายสาขาได้เกินเป้าที่ไหว (300 สาขา) โดยปัจจุบันขยายไปแล้ว 288 สาขา (สาขารวมทั้งหมดอยู่ที่ 1,577 สาขา) โดยยอดสินเชื่อต่อสาขาอยู่ที่ 48 ล้านบาท และกำไรต่อสาขาอยู่ที่ 2.5 ล้านบาท
- บัตรติดล้อเป็น product หลักของบริษัท โดยปัจจุบันมีมากกว่า 400,000 ใบ โดยลูกค้า 54% ของพอร์ตโดยรวมมีบัตรติดล้อ นอกจากนี้บัตรติดล้อยังช่วยลดต้นทุนของลูกค้าในการเดินทางมาที่สาขา และพนักงานไม่ต้องคอยอนุมัติ low value loan ช่วยลด cost to serve ของบริษัท
- NPL อยู่ที่ 1.52% ยังต่ำกว่าเป้าที่ 2% แต่มองว่าปีหน้า NPL จะพีค แต่ไม่เกิน 2.5% และคาดว่า cost to income จะไม่ถึง 60%
- ด้าน loan growth โตจากการเพิ่มขึ้นของสาขา 20% - 30% รวมถึงบัตรติดล้อ และการออกแคมเปญต่างๆผ่านสื่อ

## Outlook

- ผู้บริหารรอการฟื้นตัวจากการท่องเที่ยว ซึ่งจะส่งผลกับ Micro SME และ credit cost ลดลงจาก repayment ทั้งนี้ผู้บริหารมองว่าปัจจุบันการฟื้นตัวในประเทศมาจากการส่งออก และรายได้กระจุกอยู่แคบางกลุ่ม ไม่ได้กระจายเหมือนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามเงินเฟ้อ
- ปีหน้าผู้บริหารคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น 40 - 50 bps และอยู่ประมาณ 1.9% - 2.2% จากเป้าหมายเดิมที่ 1.9%

## ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรามีมุมมองกลางๆ กับการประชุมนักวิเคราะห์ อย่างไรก็ตามเรามองว่ากลุ่มธุรกิจสินเชื่อถูกลงทะเบียนมากเกินไป ถึงแมตลาดจะมีเรื่องความกังวลจากประเด็นเรื่อง NPL และ cost of fund รวมถึงการเติบโตที่ไม่สูงเท่าอดีต แต่ TIDLOR ค่อนข้าง conservative ผ่านการตั้งเป้า LLR และ Coverage Ratio ที่สูง และได้ diversify products ไปยังบัตรติดล้อและประกัน ทำให้ความเสี่ยงยังสามารถบริหารได้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 36 บาท
- ทั้งนี้ เราอาจจะมีการปรับประมาณการกำไรในปี 66F หลังจาก que ผู้บริหารมีการให้ guidance สำหรับปีหน้า ในช่วงไตรมาส 4

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด