

บมจ. ดิเดิล โฮลดิ้งส์ - TIDLOR


ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท

Upside/Downside +19%

Median Consensus 24.00 บาท

 1M price direction: 


Stock information

ราคาปิด	20.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	22.50 / 13.40 บาท
มูลค่าตลาด	58,497.78 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 3.70)	2,895.93 ล้านหุ้น
Free Float	53.21%
Foreign Limit/Available	100% / 91.32%
NVDR in hand (% of share)	7.78%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,620.84
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	-

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/25-30/09/25	08/12/25	0.34
01/01/24-30/09/24	03/01/25	0.438
01/01/23-31/12/23	24/04/24	0.2698



นักวิเคราะห์
ธนภัทร จัตรเสถียร
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชุนิตา จุนชยะ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กำไรสุทธิ 4Q25 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด

- กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 1,032 ล้านบาท -0.4%YoY, -26.6QoQ ต่ำกว่าที่เราคาด 5.3% โดยลดลง QoQ จากการตั้งสำรองที่สูงกว่าที่คาด หากไม่รวมการด้อยค่าสุทธิหลังหักภาษีจำนวน 98 ล้านบาทจากการลงทุนในกิจการร่วมค้า (ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด) จะอยู่ที่ 1,130 ล้านบาท (-19.6% QoQ, +9.1% YoY)
- แนวโน้มปี 2026 คาดกำไรเติบโตราว 14.81%YoY จากสมมติฐานสินเชื่อที่เติบโต 10%YoY (เป้าบริษัทอยู่ที่ประมาณ 5-10%YoY) ขณะที่ Credit cost ที่ 2.50% (เป้าบริษัทอยู่ที่ประมาณ 2.5-2.8%) ประกอบกับคาดว่าสินเชื่อเข้าซื้อรถบรรทุกจะเติบโตอีกครั้งในปีนี้อย่างที่ควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้แล้ว

Earning Review

- พอร์ตสินเชื่อ (Net Loan) ใน 4Q25 อยู่ที่ 104,086 ล้านบาท +4.7% YoY, +1.8% QoQ ซึ่งมาจากการขยายตัวในกลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ รวมทั้งมีการเปิดสาขาเพิ่มจาก 3Q25 จำนวน 8 สาขา รวมสาขาทั้งหมด 1,873 สาขา
- NIM อยู่ที่ 13.93% จาก 13.76% ใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 17 bps จากสัดส่วนของสินเชื่อดอกเบี้ยสูงที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ประกอบกับต้นทุนทางการเงินลดลง
- Cost to income อยู่ที่ 57.28% จาก 55.37% เพิ่มขึ้น 190 bps จากค่าใช้จ่ายตามปัจจัยทางฤดูกาลเพื่อลงทุนในเทคโนโลยีรองรับการขยายธุรกิจเพิ่มขึ้น
- NPL อยู่ที่ 1.54% จาก 1.66% ลดลง 12 bps โดยยังอยู่ในกรอบของ guidance ที่ไม่เกิน 2%
- Credit Cost อยู่ที่ 3.62% เพิ่มขึ้น 141 bps จาก 3Q25 มาจากการตั้งสำรองที่เพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้
- Coverage ratio อยู่ที่ 325% เพิ่มขึ้นจาก 284% ใน 3Q25 และ 243% ใน 4Q24

2026 Outlook

เราคาดแนวโน้มกำไรปี 2026 เติบโตได้ราว 14.81%YoY ภายใต้สมมติฐานสินเชื่อเติบโต 10%YoY (เป้าบริษัทอยู่ที่ประมาณ 5-10%YoY) ขณะที่ Credit cost ที่ 2.50% (เป้าบริษัทอยู่ที่ประมาณ 2.5-2.8%) ประกอบกับคาดว่าสินเชื่อเข้าซื้อรถบรรทุกจะเติบโตอีกครั้งในปีนี้อย่างที่ควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ในธุรกิจได้แล้ว ด้วยประมาณการดังกล่าว เราจึงให้ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 24.00 บาท (อิง PBV ที่ 1.5 เท่า ตาม Gordon Growth Model) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside จึงแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การแข่งขันด้านสินเชื่อที่สูงมากขึ้น และ เศรษฐกิจไทยที่ยังคงชะลอตัวอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์ รวมถึงมาตรการต่างๆ ของภาครัฐบาล

Financial Highlights

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Bt mn)	13,703	15,945	16,809	18,310	20,363
PPOP (Bt mn)	7,729	8,704	9,363	10,355	11,360
Net Profit (Bt mn)	3,790	4,227	4,933	5,664	6,245
EPS (Bt)	1.35	1.45	1.69	1.94	2.14
BVPS (Bt)	10.12	10.48	11.83	13.31	15.24
PER (x)	16.1	14.8	12.7	10.1	9.2
DPS (Bt)	0.27	0.27	0.51	0.58	0.64
Div Yield (%)	1.2%	1.3%	2.4%	3.0%	3.3%
ROE (%)	14.1%	14.3%	15.2%	15.5%	15.0%

Source: Trinity Research and Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

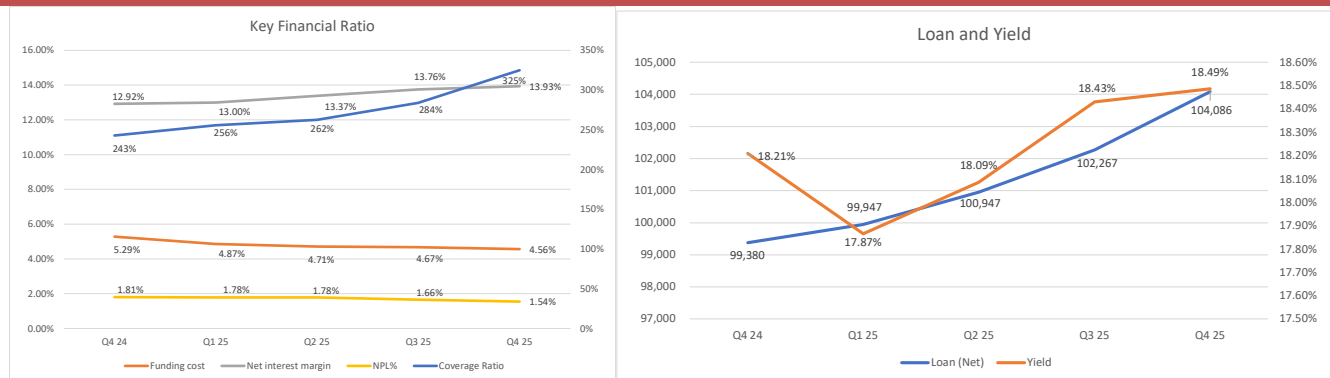
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสำเร็จของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือปรับการให้คำแนะนำที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TIDLOR: Financial Statement

INCOME STATEMENT	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	%qoq	%yoy
Interest income	4,702	4,658	4,762	4,912	5,012	2.0%	6.6%
Interest expense	654	631	644	645	616	-4.5%	-5.8%
NET INTEREST INCOME	4,048	4,027	4,118	4,267	4,396	3.0%	8.6%
Fees & commissions	-	-	-	-	-		
Other income	1,075	982	994	1,016	1,197	17.9%	11.4%
NON-INTEREST INCOME	1,075	982	994	1,016	1,197	17.9%	11.4%
Operating expenses	3,120	2,717	2,789	2,925	3,204	9.5%	2.7%
NON-INTEREST EXPENSES	3,120	2,717	2,789	2,925	3,204	9.5%	2.7%
OPERATING PROFITS	2,003	2,292	2,323	2,358	2,390	1.4%	19.3%
Provisions (Reversal)	49	171	137	57	409		
Impairment of assets (Reversal)	655	600	555	530	571		
PRE-TAX PROFIT	1,299	1,521	1,631	1,771	1,409	-20.4%	8.5%
Taxation	(260)	(303)	(326)	(356)	(261)	-26.7%	0.1%
Non-controlling interest	2	20	8	9	116		
NET PROFIT	1,036	1,198	1,296	1,406	1,032	-26.6%	-0.4%
EPS (B)	0.36	0.41	0.44	0.48	0.35	-26.6%	-0.4%
KEY FINANCIAL DATA	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	%qoq	%yoy
Loan (Net)	99,380	99,947	100,947	102,267	104,086	1.8%	4.7%
Yield	18.21%	17.87%	18.09%	18.43%	18.49%	0.3%	1.5%
Funding cost	5.29%	4.87%	4.71%	4.67%	4.56%	-2.4%	-13.8%
Net interest margin	12.92%	13.00%	13.37%	13.76%	13.93%	1.2%	7.8%
Credit cost	2.73%	2.96%	2.63%	2.20%	3.62%	64.2%	32.6%
Cost to income ratio	60.90%	54.24%	54.56%	55.37%	57.28%	3.4%	-5.9%

Source: Trinity Research and Company

Figure 1: Key Financial Data



Source: Trinity Research and Company

TIDLOR: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings

N/A

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายในการลดการใช้พลังงานและลดการใช้กระดาษจากการดำเนินงานภายในปี 2023
- มีการร่วมมือกับองค์กรทั้งภาครัฐ สถาบันการศึกษา ชุมชน และ หน่วยงานอื่น ๆ เพื่อร่วมกันแก้ไขปัญหาการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศในระดับประเทศ
- บริษัทได้ส่งเสริมให้มีการจัดกิจกรรมต่าง ๆ ที่สอดคล้องกับแนวทางการสร้างความยั่งยืน โดยสร้างความเข้าใจให้พนักงานได้ตระหนักถึงผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม

S – Social
(ด้านสังคม)

- พัฒนาและนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินอย่างรับผิดชอบ โดยสร้างทางเลือกทางการเงินที่หลากหลายและทุกคนสามารถเข้าถึงได้อย่างสะดวกและปลอดภัย
- บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาและการมีส่วนร่วมของพนักงานเพื่อสร้างความสามัคคีในการทำงานร่วมกัน ผ่านการจัดกิจกรรมที่หลากหลายเพื่อให้พนักงานทุกคนเข้าใจถึงเป้าหมายและแผนการดำเนินงานของบริษัท
- เสริมสร้างความรู้และทักษะพื้นฐานทางการเงินเพื่อส่งเสริมการมีสุขภาพทางการเงินที่ดี

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่สอดคล้องตามหลักการของหน่วยงานกำกับดูแลและแนวปฏิบัติสากล
- บริหารจัดการความเสี่ยงผ่านการกำกับดูแลที่มีประสิทธิภาพ การจัดการปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญอย่างเหมาะสม ตลอดจนการส่งเสริมวัฒนธรรมความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

TIDLOR					
Statement of Comprehensive Income					
Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Interest Income	15,545	18,369	19,344	20,767	22,966
Interest Expense	1,842	2,424	2,535	2,457	2,604
Net Interest Income	13,703	15,945	16,809	18,310	20,363
Other Income	3,427	3,792	4,189	4,650	4,882
Total Income	17,130	19,737	20,998	22,960	25,245
Operating Expenses	9,401	11,033	11,635	12,605	13,885
Pre Provision Operating Profit	7,729	8,704	9,363	10,355	11,360
Provisions	2,181	3,006	2,256	2,733	3,006
Impairment (reversal)	805	415	775	543	548
Pre-tax Profit	4,744	5,283	6,332	7,080	7,806
Taxation	953	1,053	1,246	1,416	1,561
Net Profit	3,790	4,227	4,933	5,664	6,245
EPS	1.35	1.45	1.69	1.94	2.14
Statement of Financial Position					
Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Assets					
Cash and cash equivalents	1,656	1,770	3,060	3,366	2,241
Current portion of accounts receivable	30,138	32,803	35,058	39,424	43,366
Other receivable	1,125	1,280	1,387	1,516	1,667
Other current assets	307	211	199	200	201
Account receivables, net	63,338	66,577	69,028	75,093	82,603
Property, plant and equipment, net	1,623	1,711	1,770	1,778	1,779
Other non-current assets	1,963	2,182	2,295	2,215	2,226
Total Assets	100,148	106,535	112,797	123,593	134,084
Liabilities					
Short-term loans from financial institutions	6,643	-	850	6,146	6,482
Debt securities issued	-	-	1,000	1,000	1,000
Current portion of long-term loans	17,423	8,829	14,859	13,030	13,744
Deferred tax liabilities	606	528	763	771	778
Current portion of senior debentures	8,303	19,188	11,898	9,836	10,374
Other current liabilities	2,271	4,127	3,061	4,724	5,345
Long-term loans, net	9,021	21,920	24,415	27,371	28,871
Senior debentures	26,824	20,570	20,388	20,871	22,015
Other liabilities	633	845	1,100	1,059	1,068
Total Liabilities	71,724	76,007	78,334	84,807	89,677
Shareholders' equity					
Paid-up share	10,395	10,780	10,715	10,715	10,715
Premium on common share	7,436	7,436	7,391	7,391	7,391
Premium on share-based payment	21	28	58	58	58
Retained earning					
Appropriated	989	1,078	1,154	1,154	1,154
Unappropriated	9,655	11,377	15,170	19,701	25,322
Other shareholders' equity	(72)	(172)	(234)	(234)	(234)
Total Shareholders' Equity	28,424	30,527	34,463	38,786	44,407
Total liabilities and shareholders' equity	100,148	106,535	112,797	123,593	134,084
Key Assumptions					
Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Yield	18.12%	19.05%	19.01%	19.00%	19.10%
Cost of fund	2.93%	3.46%	3.48%	3.20%	3.20%
Spread	15.19%	15.59%	15.53%	15.80%	15.90%
Outstanding receivable	93,475	99,380	104,086	114,517	125,969
Net receivable growth	19.74%	6.32%	4.74%	10.02%	10.00%
Cost-to-income ratio	54.88%	55.90%	55.41%	54.90%	55.00%
Key Financial Ratio					
Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Operating profit margin	45.12%	44.10%	44.59%	45.10%	45.00%
Net profit margin	22.13%	21.42%	23.49%	24.67%	24.74%
ROA	4.10%	4.09%	4.50%	4.79%	4.85%
ROE	14.08%	14.34%	15.18%	15.46%	15.01%
Debt to Equity ratio	2.52	2.49	2.27	2.19	2.02

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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