

บมจ. เงินเทอร์โบ – TURBO



13 พฤศจิกายน 2568

ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	2.30 บาท
Upside/Downside	+47%
Median Consensus	2.17 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	1.56 บาท
ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	2.46/1.48 บาท
มูลค่าตลาด	4,165 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	2,670 ล้านหุ้น
Free Float	25.02%
Foreign Limit/Available	49%/48.61%
NVDR in hand (% of share)	0.35%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	122,145.75
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	-

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	-	-
-	-	-
-	-	-


สนธิกร จิตระเสถียร

เลขทะเบียนนิติบุคคล : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ TURBO ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

กำไร 3Q68 ปรับตัวดีขึ้น

- กำไร 3Q68 อยู่ที่ 126 ล้านบาท ดีขึ้น 38%QoQ และ 372%YoY
- ส่วนกำไรงวด 9M68 อยู่ที่ 362 ล้านบาท ดีขึ้น 312%YoY
- ปัจจัยหนุนหลักมาจากการเงินที่ลดลงตามภาวะดอกเบี้ยในตลาด และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ลดลง จากการปรับนโยบายให้สินเชื่อและติดตามหนี้
- แนวโน้มปี 2569 คาดยังเห็นกำไรเติบโตได้ราว 23%YoY จากสินเชื่อและ NIM ที่ดีขึ้น ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ลดลง และไม่มีค่าใช้จ่าย One-time เช่นในปี 2568
- ราคาหุ้นอ่อนตัวทำให้ Upside ค่อนข้างสูง คงคำแนะนำ “ซื้อ”

กำไร 3Q68 ปรับตัวดีขึ้น

TURBO ประกาศกำไร 3Q68 ที่ 126 ล้านบาท ดีขึ้น 38%QoQ และ 372%YoY และกำไรงวด 9M68 อยู่ที่ 362 ล้านบาท ดีขึ้น 312%YoY โดยกำไรงวด 3Q68 ที่ปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างมากเป็นผลจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ปรับตัวลงค่อนข้างมากถึง 34%QoQ และ 40%YoY หลังมีการปรับนโยบายการให้สินเชื่อและการเร่งติดตามหนี้ บวกกับการเร่ง Write-off NPLs ใน 2Q68 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินปรับตัวลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยในตลาด ขณะที่กำไรงวด 9M68 ที่ปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างมาก เป็นผลจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นตามสัดส่วนสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงมีสัดส่วนมากขึ้น อีกทั้งต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ลดลงต่อเนื่องตลอดทั้งปี ส่งผลให้กำไรงวด 3Q68 และ 9M68 ทำระดับ New High น่าจะเห็นแนวโน้มที่ดีต่อเนื่องในปี 2569

กำไรงวด 9M68 คิดเป็นราว 84% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2568 ที่เราคาดไว้ที่ 496 ล้านบาท เติบโต 250%YoY ขณะที่ในปี 2569 เราคาดกำไรที่ 611 ล้านบาท เติบโต 23%YoY จากการขยายสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง ขณะที่ NIM คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงตามแนวโน้มดอกเบี้ย ด้าน Cost-to-income ratio คาดลดลงจากในปี 2568 ที่มีค่าใช้จ่าย One-time ในการเข้า IPO ส่วนค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ยังมีแนวโน้มที่ปรับตัวลงจากการเร่งติดตามหนี้ อีกทั้งยังอาจได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ซึ่งทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้ามีแนวโน้มดีขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 2.3 บาท หรือ PBV 1.5 เท่า โดยราคาหุ้นที่อ่อนตัวทำให้ Upside ค่อนข้างสูง เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง: อัตราการจัดเก็บหนี้และกระแสเงินสดและการซื้อหนี้ต่ำกว่าที่คาด

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
NII (Btm)	1,124	1,705	2,144	2,295	2,538
Total Income (Btm)	1,593	2,111	2,582	2,782	3,069
PPOP (Btm)	594	659	923	1,253	1,445
Net Profit (Btm)	338	132	142	496	611
EPS (Bt)	0.15	0.06	0.06	0.19	0.23
BVPS (Bt)	1.05	1.11	1.17	1.34	1.53
PER (x)	15.3	38.3	36.5	8.66	7.03
PBV (x)	2.2	2.1	2.0	1.20	1.05
ROA (%)	4.6%	1.3%	1.1%	3.8%	4.3%
ROE (%)	20.2%	5.5%	5.6%	16.0%	15.9%

*PPOP = Pre-provision operating profit

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TURBO Quarterly Result

INCOME STATEMENT	3Q24	4Q24	2Q25	3Q25	%qoq	%yoy	9M24	9M25	%yoy
Interest income	668	689	663	665	0%	0%	1,906	1,989	4%
Interest expense	116	118	105	100	-4%	-14%	333	312	-6%
Net interest income	552	571	558	565	1%	2%	1,573	1,676	7%
Fee income	21	21	16	15	-5%	-26%	65	50	-22%
Other income	88	83	90	83	-8%	-6%	261	241	-8%
Total operating income	661	675	664	663	0%	0%	1,899	1,968	4%
Operating and admin expenses	413	413	356	377	6%	-9%	1,238	1,071	-13%
Pre-provision operating profit	248	261	308	286	-7%	15%	662	897	36%
Expected credit loss	221	190	199	132	-34%	-40%	572	455	-20%
Pre-tax profit	28	71	109	154	42%	458%	89	442	395%
Tax expense	-1	-18	-18	-28	58%	3056%	-1	-80	5415%
Minority interest	0	0	0	0	-	-	0	0	-
Net Income	27	54	91	126	38%	372%	88	362	312%
EPS (B)	0.012	0.020	0.041	0.056	37%	367%	0.040	0.162	305%
KEY FINANCIAL RATIOS									
Yield	n/a	n/a	n/a	24.8%			23.8%	24.3%	
Cost of funds	n/a	n/a	n/a	4.3%			4.5%	4.3%	
NIM	n/a	n/a	n/a	21.0%			19.3%	20.0%	
Cost to income ratio	62.4%	61.2%	53.6%	56.9%			65.2%	54.4%	
Credit cost	n/a	n/a	n/a	4.9%			6.5%	5.3%	
NPL	4.0%	4.2%	4.1%	4.2%			4.0%	4.2%	
ROA	n/a	1.7%	2.9%	3.9%			n/a	2.80%	
ROE	n/a	2.1%	3.2%	3.9%			n/a	11.58%	

Source: Company Data, Trinity Research

TURBO: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings

N/A

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ ติดตั้งระบบ Solar Cell ใช้ไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คิดเป็น 45–48% ของการใช้ไฟทั้งหมด
- รณรงค์ลดการใช้กระดาษ โดยให้บุคลากรใช้ระบบซอฟต์แวร์แทนเอกสาร
- จัดตั้ง จุดชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า (EV Charging Station) ให้บุคลากรใช้งานฟรี ลดการพึ่งพาน้ำมันและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

S – Social
(ด้านสังคม)

- ส่งเสริมการฝึกอบรม พัฒนาอาชีพ และจัดทุนการศึกษาให้พนักงานและบุตร
- ดำเนินธุรกิจสินเชื่อย่างโปร่งใส ให้ข้อมูลครบถ้วน ไม่บิดเบือน
- ปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม เคารพข้อมูลส่วนบุคคล
- ดำเนินการทวงถามหนี้อย่างสุภาพและถูกต้องตามกฎหมาย

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มีนโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดี, หลักจรรยาบรรณธุรกิจ, นโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน, นโยบายป้องกันการรั่วไหลข้อมูลภายใน
- มีการวิเคราะห์กลุ่มผู้มีส่วนได้เสีย 7 กลุ่ม ได้แก่ ผู้ถือหุ้น, พนักงาน, คู่ค้า, ลูกค้า, คู่แข่ง, ชุมชน, หน่วยงานกำกับดูแล
- จัดช่องทางสื่อสารและรับข้อร้องเรียน เช่น Call Center, อีเมล, เว็บไซต์, TURBO Workplace, Facebook, LINE

TURBO
Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Interest income	1,310	2,025	2,595	2,724	2,986
Interest expense	(186)	(320)	(451)	(429)	(448)
Net interest income	1,124	1,705	2,144	2,295	2,538
Fee Income	268	110	85	81	77
Other income	201	295	353	406	454
Total operating income	1,593	2,111	2,582	2,782	3,069
Operating & administration expense	(990)	(1,424)	(1,635)	(1,506)	(1,601)
Loss from sale of foreclosed assets	(9)	(28)	(24)	(22)	(24)
Pre-provision operating profit	594	659	923	1,253	1,445
Expected credit loss	(171)	(504)	(762)	(633)	(681)
Earning before tax	423	156	161	620	764
Corporate tax	(85)	(24)	(19)	(124)	(153)
Net profit after tax	338	132	142	496	611
Minority interests	-	-	-	-	-
Reported Net Profit	338	132	142	496	611
EPS	0.15	0.06	0.06	0.19	0.23

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Assets					
Cash and cash equivalent	172	239	222	462	221
Restricted deposit with financial institutions	-	-	-	-	-
Short-term investment	-	-	-	-	-
Accounts recievable	7,383	10,221	11,129	11,575	13,311
Hire purchase recievable	-	4	2	3	6
Property, plant and equipment	618	876	786	809	834
Intangible assets	81	118	101	104	107
Right of uses	315	339	318	328	338
Deferred income tax asset	58	106	138	142	147
Other assets	167	209	121	125	129
Total Assets	8,794	12,112	12,817	13,548	15,090
Liabilities					
Accounts payable	61	101	82	59	44
Short-term loans from financial institution	300	700	250	198	219
Short-term loans from related parties	2,115	2,115	2,115	990	1,095
Debentures	-	247	736	990	1,314
Long-term loans from financial institution	3,572	6,091	6,636	7,363	7,970
Lease liabilities	313	332	328	297	307
Accrued expenses	36	21	17	17	18
Provision for employee benefit	4	5	9	9	9
Other liabilities	55	30	34	35	36
Total Liabilities	6,455	9,641	10,206	9,957	11,011
Shareholders' equity					
Paid-up share	1,111	1,111	1,111	1,335	1,335
Premium on common share	1,176	1,176	1,176	1,534	1,534
Retained earning					
Appropriated	21	21	36	36	36
Unappropriated	31	163	289	686	1,175
Other shareholders' equity	-	-	-	-	-
Minority Interest	-	-	-	-	-
Total Shareholders' Equity	2,339	2,471	2,611	3,590	4,079
Total liabilities and shareholders' equity	8,794	12,112	12,817	13,548	15,090

TURBO					
Key ratios					
Year Ended Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Per Share (Bt)					
EPS	0.15	0.06	0.06	0.19	0.23
DPS	0.13	-	0.00	0.04	0.05
BVPS	1.05	1.11	1.17	1.34	1.53
Profitability ratios (%)					
Operating profit margin	37.3%	31.2%	35.8%	45.1%	47.1%
ROA	4.6%	1.3%	1.1%	3.8%	4.3%
ROE	20.2%	5.5%	5.6%	16.0%	15.9%
Leverage ratio (x)					
Debt to Equity	2.76	3.90	3.91	2.77	2.70
Interest-bearing debt to Equity	2.69	3.84	3.85	2.76	2.68
Net interest-bearing debt to Equity	2.62	3.74	3.77	2.63	2.63
Growth (%)					
PPOP growth	55.7%	11.0%	40.0%	35.8%	15.3%
EBT growth	43.6%	-63.2%	3.1%	286.3%	23.2%
Net profit growth	43.7%	-61.1%	7.5%	250.5%	23.2%
EPS growth	-93.6%	-60.0%	5.0%	195.0%	23.2%
Valuation					
PER (x)	15.33	38.33	36.51	8.66	7.03
PBV (x)	2.18	2.07	1.96	1.20	1.05
Dividend Yield (%)	5.8%	0.0%	0.0%	2.3%	2.8%
Key assumptions					
Year Ended Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Loan growth	46.8%	38.4%	8.9%	4.0%	15.0%
Loan yield	21.1%	23.0%	24.3%	24.0%	24.0%
Cost of funds	3.3%	4.1%	4.6%	4.3%	4.3%
Spread	17.8%	19.0%	19.7%	19.7%	19.7%
Net interest margin	18.1%	19.4%	20.1%	20.2%	20.4%
Cost-to-income ratio	62.7%	68.8%	64.2%	54.9%	52.9%
Credit cost	2.7%	5.5%	6.8%	5.4%	5.3%
NPL ratio	2.8%	3.1%	4.2%	4.0%	3.7%

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