

บมจ. ติดล้อ โฮลดิ้งส์ - TIDLOR



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย 24 บาท

Upside/Downside +24%

Median Consensus 24 บาท

 1M price direction: 


Stock information

ราคาปิด	19.30 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	22.50 / 13.80 บาท
มูลค่าตลาด	55,891 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 3.70)	2,895.93 ล้านหุ้น
Free Float	53.13%
Foreign Limit/Available	100% / 90.52%
NVDR in hand (% of share)	5.94%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	20,255.15
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/26-31/03/26	02/06/26	0.69
01/01/25-30/09/25	08/12/25	0.34
01/01/24-30/09/24	03/01/25	0.438



นักวิเคราะห์
ธนภัทร จัตรเสถียร
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชนิดา จุนชยะ
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คาดกำไร 2Q26F อ่อนตัว QoQ หลังสำรองหนี้กลับมาอยู่ในระดับปกติ

- คาดกำไรสุทธิ 2Q26F อยู่ที่ 1,454 ล้านบาท +12.1%YoY, -9.9%QoQ เพิ่มขึ้น YoY จากการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อ การเติบโตของรายได้จากธุรกิจนายหน้า ประกันภัย และการบริหารต้นทุนทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ แต่ลดลง QoQ จากการกลับมาตั้งสำรองที่ระดับปกติ ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาและการลงทุนด้านเทคโนโลยี
- แนวโน้มปี 2026 คาดกำไรเติบโตราว 14.81%YoY จากสมมติฐานสินเชื่อที่เติบโต 10%YoY (เป้าบริษัทอยู่ที่ประมาณ 5-10%YoY) ขณะที่ Credit cost ที่ 2.50% (เป้าบริษัทอยู่ที่ประมาณ 2.2-2.8%) โดยคาดว่าสินเชื่อเข้าซื้อรถบรรทุกจะฟื้นตัวหลังจากควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดีขึ้น

Earning Review

- 1) พอร์ตสินเชื่อ (Net Loan) ใน 2Q26 คาดว่าจะอยู่ที่ 106,529 ล้านบาท +5.5% YoY, +2.0% QoQ ได้รับแรงหนุนจากการขยายการปล่อยสินเชื่อผ่านช่องทางออนไลน์ ซึ่งช่วยเพิ่มการเข้าถึงฐานลูกค้าใหม่ได้ ประกอบกับมาตรการภาครัฐที่สนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้ยังช่วยให้ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าปรับตัวดีขึ้น (ทั้งนี้ใน 2Q26 มีการเปิดสาขาเพิ่มจาก 1Q26 จำนวน 26 สาขา รวมสาขาทั้งหมด 1,918 สาขา)
- 2) NIM คาดว่าจะอยู่ที่ 13.92% จาก 13.76% ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 15 bps จาก yield ที่ปรับตัวดีขึ้นตามสัดส่วนสินเชื่อที่ไหลผลตอบแทนสูง ขณะที่บริษัทสามารถบริหารต้นทุนทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ cost of fund ทรงตัว
- 3) Cost to income คาดว่าจะอยู่ที่ 55.50% จาก 54.43% ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 107 bps จากค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาและการลงทุนพัฒนาระบบดิจิทัล
- 4) NPL คาดว่าจะอยู่ที่ 1.50% จาก 1.47% ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 4 bps โดยยังอยู่ในกรอบของ guidance ที่ประมาณ 1.5-1.8%
- 5) Credit Cost คาดว่าจะอยู่ที่ 2.20% เพิ่มขึ้น 50 bps จาก 1Q26 ที่มีระดับสำรองต่ำกว่าปกติ โดยใน 2Q26 นี้เป็นการกลับมาตั้งสำรองในเชิงระมัดระวังเพื่อรองรับความเสี่ยงของลูกค้าหนี้ในกลุ่มเปราะบาง
- 6) Coverage ratio คาดว่าจะอยู่ที่ 345% เพิ่มขึ้นจาก 325% ใน 4Q25 และ 262% ใน 2Q25

2026 Outlook

เราคาดว่าแนวโน้มกำไรปี 2026 เติบโตราว 14.81%YoY ภายใต้สมมติฐานสินเชื่อเติบโต 10%YoY (เป้าบริษัทอยู่ที่ประมาณ 5-10%YoY) โดยคาดว่าสินเชื่อเข้าซื้อรถบรรทุกจะฟื้นตัวหลังจากควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดีขึ้น และคาดว่าจะปีหลังบริษัทจะตั้งสำรองเพิ่มตามการเติบโตของสินเชื่อจึงคาดว่า credit cost ที่ 2.50% (เป้าบริษัทอยู่ที่ประมาณ 2.2-2.8%) ด้วยประมาณการดังกล่าว เราจึงให้ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 24.00 บาท (อิง PBV ที่ 1.8 เท่า ตาม Gordon Growth Model) ราคาคูณปัจจุบันยังมี Upside จึงแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: สภาพเศรษฐกิจที่ยังคงชะลอตัว ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ความไม่แน่นอนด้านการค้าโลก ความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย และราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง

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	10.3	9.3
DPS (Bt)	0.27	0.27	0.51	0.58	0.64
Div Yield (%)	1.2%	1.3%	2.4%	2.9%	3.2%
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

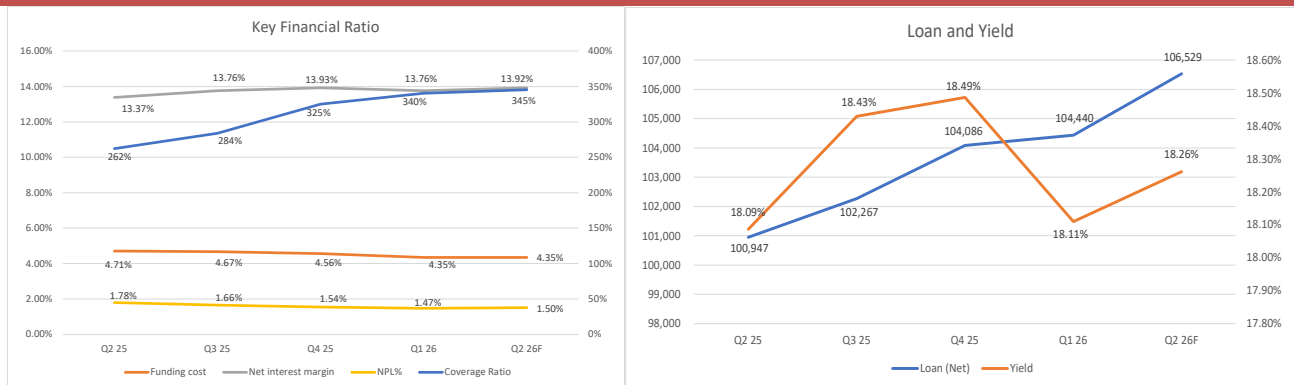
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TIDLOR: Financial Statement

INCOME STATEMENT	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26F	%qoq	%yoy
Interest income	4,762	4,912	5,012	4,969	5,044	1.5%	5.9%
Interest expense	644	645	616	593	623	5.0%	-3.3%
NET INTEREST INCOME	4,118	4,267	4,396	4,376	4,421	1.0%	7.4%
Fees & commissions	-	-	-	-	-		
Other income	994	1,016	1,197	1,100	1,111	1.0%	11.8%
NON-INTEREST INCOME	994	1,016	1,197	1,100	1,111	1.0%	11.8%
Operating expenses	2,789	2,925	3,204	2,981	3,070	3.0%	10.1%
NON-INTEREST EXPENSES	2,789	2,925	3,204	2,981	3,070	3.0%	10.1%
OPERATING PROFITS	2,323	2,358	2,390	2,496	2,462	-1.3%	6.0%
Provisions (Reversal)	137	57	409	35	82		
Impairment of assets (Reversal)	555	530	571	503	508		
PRE-TAX PROFIT	1,631	1,771	1,409	2,028	1,872	-7.7%	14.8%
Taxation	(326)	(356)	(261)	(406)	(410)	1.0%	25.7%
Non-controlling interest	8	9	116	7	8		
NET PROFIT	1,296	1,406	1,032	1,614	1,454	-9.9%	12.1%
EPS (B)	0.44	0.48	0.35	0.55	0.50	-9.9%	12.1%
KEY FINANCIAL DATA	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26F	%qoq	%yoy
Loan (Net)	100,947	102,267	104,086	104,440	106,529	2.0%	5.5%
Yield	18.09%	18.43%	18.49%	18.11%	18.26%	0.8%	1.0%
Funding cost	4.71%	4.67%	4.56%	4.35%	4.35%	-0.1%	-7.8%
Net interest margin	13.37%	13.76%	13.93%	13.76%	13.92%	1.1%	4.0%
Credit cost	2.63%	2.20%	3.62%	1.71%	2.20%	29.2%	-16.2%
Cost to income ratio	54.56%	55.37%	57.28%	54.43%	55.50%	2.0%	1.7%

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 2026
- 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 ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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