

บริษัท เงินติดล้อ จำกัด - TIDLOR

คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

25.25 บาท

ราคาเป้าหมาย

30.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

เงินทุนหลักทรัพย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



นักวิเคราะห์

ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

ภูทธิวัฒน์ อัสวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

อัปเดตการประชุมนักวิเคราะห์

Highlight

- พอร์ตสินเชื่อไตรมาส 1Q66 ยังโตดี YoY (+32%) แต่ชะลอตัวลง QoQ (+2.1%) จากการตั้งใจควบคุมคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าตั้งใจขยายพอร์ตสินเชื่อ และจะเริ่มกลับมาขยายพอร์ตสินเชื่อในไตรมาส 2
 - ในไตรมาส 1 ไม่มีการขยายสาขา เนื่องจากมีการขยายสาขามากกว่าปกติในปี 65 โดยผู้บริหารให้ความเห็นว่าในปี 65 ผู้ให้เข้าได้รับผลกระทบจากโควิดส่งผลให้ค่าเช่าถูก ทางบริษัทจึงใช้โอกาสนี้ในการเร่งขยายสาขาและชะลอการขยายสาขาในปี 66 โดยเป้าการขยายสาขาในปี 66 อยู่ที่ 50 – 200 สาขา ซึ่งจะเป็นการขยายสาขาใน 2H66 เป็นต้นไป
 - รายได้จากค่าธรรมเนียมธุรกิจประกันยังโตแข็งแกร่ง โดยในไตรมาส 1 โต 28% YoY และมี renewal rate สูงถึง 65% จากคุณภาพของ product และการบริการที่ดีกว่าคู่แข่ง
 - credit cost อยู่ที่ 3.1% (อยู่ที่ 0.9% ใน 1Q65 และ 3.29% ใน 4Q65) ต่ำกว่าที่ผู้บริหารคาด ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดี โดยผู้บริหารได้ให้ข้อมูลว่าการกลับมาของนักท่องเที่ยวทำให้คุณภาพสินเชื่อของลูกค้าที่อยู่ในจังหวัดท่องเที่ยวดีขึ้น และคาดว่าในไตรมาส 3 จะเป็นช่วง peak ของ credit cost และจะปรับลดลง
 - มีความเสี่ยงที่ yield จะปรับตัวลดลงจาก cost of fund ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ต้องรอดูติดตามนโยบายการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทยอีกที
 - Cost to income ในไตรมาส 1 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 53.7% ทั้งนี้ผู้บริหารยังคงเป้า cost to income ทั้งปี ที่ 55% จากค่าใช้จ่ายในการขยายสาขา และการทำ marketing campaign ที่เกิดขึ้นใน 2H66
- มีการปรับ Guidance จากผู้บริหาร**
- ผู้บริหารมีมุมมองเชิงบวกกับผลประกอบการในปีนี้จาก NPL ที่ลดลง และ Credit cost ที่ลดลง
 - โดยมีการปรับลดประมาณการ NPL ลดจาก 2.0% เหลือ 1.8% (NPL อยู่ที่ 1.5% ใน 1Q66) และปรับลดประมาณการ credit cost ลงจาก 3.00 – 3.50% เป็น 3.00 – 3.35% (credit cost อยู่ที่ 3.09% ใน 1Q66)
 - ทั้งนี้ผู้บริหารยังคงเป้าการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อที่ 10 – 20% และคงเป้าการโตของรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจประกันที่ 20 – 25%

ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยบริษัทยังสามารถโตได้ดี YoY แม่ QoQ จะทรงตัวจากการขยายสินเชื่ออย่างรัดกุมเพื่อควบคุมคุณภาพของสินเชื่อและรอสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจน เรายังมองว่าไตรมาส 2 กำไรของบริษัทจะลดลง YoY จาก credit cost แต่ทรงตัว QoQ
- ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ 3,739 ล้านบาท โดย guidance ของผู้บริหารยังอยู่ในกรอบสมมุติการณ์ของเรา
- เราเปลี่ยนคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ซื้อเก็งกำไร” เนื่องจากอัปเดตเริ่มจำกัดหลังจากราคาปรับตัวขึ้นมา 30% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา โดยให้ราคาเป้าหมายปี 66 ที่ 30 บาท

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