Sector Update

21 AUG 2025

FINANCE

NEUTRAL

คาดผลการดำเนินงานโตต่อเนื่องใน 2H25

TOP PICK

KTC MTC

กำไรสุทธิรวมใน 2Q25 อยู่ที่ 6.1 พันล้านบาท (+8.7% YoY, +6.6% QoQ) งบดุลมีเสถียรภาพ NPL ratio ทรงตัวที่ 2.5% ขณะที่กำไรสุทธิรวมใน 1H25 อยู่ที่ 11.8 พันลบ. (+6% YoY) แนวโน้มใน 2H25 คาดกำไรสุทธิรวมขยายตัว HoH และ YoY หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัวล้อกับสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้น ดังนั้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิรวมในปี 2025 เติบโต 6.1% ชะลอตัวจาก +7.6% ในปี 2024 ด้านคุณภาพสินเชื่อมีความเปาะบางจากปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง และต้องดูแลอย่างใกล้ชิด เพราะลูกค้าของกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ค่อนข้างอ่อนไหวต่อความผันผวนทางเศรษฐกิจ ที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่กดดันการส่งออกไทยชะลอตัว และกดดันการบริโภคอ่อนแอลง ด้านการลงทุน เราคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" เลือก KTC และ MTC เป็นหุ้นเด่น

กำไรสุทธิรวมใน 2Q25 เติบโต YoY และ QoQ คุณภาพสินเชื่อทรงตัว

- กลุ่มไมโครไฟแนนซ์ 4 แห่ง (KTC, MTC, SAWAD, TIDLOR) รายงานกำไรสุทธิรวมที่ 6.1 พันล้านบาท (+8.7% YoY, +6.6% QoQ) การเติบโต YoY จาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว (2) รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยขยายตัว โดยเฉพาะจากค่าธรรมเนียมจากนายหน้าธุรกิจประกัน และ (3) สำรองหนี้ฯ ลดลง ขณะที่กำไรรวมเติบโต QoQ เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง บริษัท 4 แห่งรายงานกำไรสุทธิเติบโตทั้ง YoY และ QoQ โดย TIDLOR โดดเด่นที่สุด (+20% YoY, +8% QoQ)
- สินเชื่อรวมกลับมาขยายตัว 1.7% QoQ (+3.3% YoY) จากการเติบโตสินเชื่อของ MTC และ TIDLOR
- คุณภาพสินเชื่อทรงตัว เพราะหนี้เสียรวมเพิ่มขึ้น 0.5% QoQ ที่ 11.9 พันลบ. ขณะที่ NPL ratio ของกลุ่มไมโครไฟแนนซ์เฉลี่ยทรงตัว QoQ ที่ 2.5% ทรงตัวระดับนี้ 9 ไตรมาสติดต่อกัน (2Q23-2Q25)

กำไรรวมใน 2H25 แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ส่งผลกำไรในปี 2025 เติบโต 6.1%

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนของเสถียรภาพทางการเมือง เป็นความท้าทายต่อการขยายสินเชื่อใหม่ใน 2H25 อย่างไรก็ดี ความต้องการสินเชื่อจากกลุ่มลูกหนี้รายย่อย และผู้ประกอบการขนาดเล็กยังมีอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยลดลงช่วยผ่อนคลายต้นทุนการเงินลง เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ จะปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง HoH เทียบกับ 11.8 พันลบ. ใน 1H25 และ YoY เทียบกับ 11.4 พันลบ. ใน 2H24
- ในปี 2025 คาดว่ากำไรสุทธิรวมจะเติบโตต่อเนื่องในอัตราชะลอตัวลงที่ 6.1% YoY (2024: +7.6%) หนุนจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัวล้อกับการขยายตัวของสินเชื่อที่คาดว่าจะเติบโตราว 6% (2) รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยสูงขึ้น และ (3) สำรองหนี้ฯ ลดลง และการขาดทุนรถยึดลดลงจากราคาของรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ที่มีเสถียรภาพดีขึ้น โดยคาดว่า TIDLOR จะมีกำไรเติบโตโดดเด่น 14.7% ในปี 2025 นอกจากนี้ MTC (+13.2%) และ KTC (+1.5%) เพิ่มขึ้น แต่กำไรของ SAWAD จะปรับลดลง 2.8%
- กลุ่มไมโครไฟแนนซ์มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่สูงมาก เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 3% โดยคาดว่า SAWAD และ KTC ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าคู่แข่งที่ราว 4.5-4.6%

คงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” เลือก KTC MTC เป็นหุ้นเด่น

- เราคงน้ำหนักการลงทุน “เท่ากับตลาด” เนื่องจาก (1) การเติบโตต่อเนื่องของกำไรใน 2H25 (2) คุณภาพสินเชื่อมีแนวโน้มทรงตัว (3) รับอานิสงส์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยลดลง อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากรายงานผลการดำเนินงานใน 2Q25 แข็งแกร่ง ทำให้ผลตอบแทนการลงทุนจำกัดลงในบางบริษัท นอกจากนี้ เศรษฐกิจมีความท้าทายสูงขึ้นทำให้มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลงได้
- เลือก KTC และ MTC เป็นหุ้นเด่น จากมุมมองบวกต่อ (1) อัตราผลตอบแทนการลงทุน (2) การเติบโตต่อเนื่องของกำไร (3) Valuation ไม่แพง และ (4) ความสามารถการควบคุมคุณภาพสินเชื่อที่ดี
- เราปรับคำแนะนำ SAWAD และ TIDLOR จาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” เนื่องจากอัตราผลตอบแทนการลงทุนจำกัด หลังจากราคาหุ้นปรับสูงขึ้นถึง 61% สำหรับ SAWAD (30 มิ.ย. - 20 ส.ค.) และ 26% สำหรับ TIDLOR เทียบกับ KTC (+21%) MTC (+5%)

Analyst: Tanadech Rungsrithananon
Registration No.017926
Email: Tanadech.ru@pi.financial

Sector Update

21 AUG 2025

Valuation

Company	Rec	Fair price	EPS growth (%)			P/E (x)			P/B (x)			ROE (%)			Div Yield (%)		
		(Bt)	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
KTC	BUY	32.0	1.9	1.5	1.5	17.3	9.9	9.8	3.2	1.7	1.6	19.6	18.0	16.6	2.6	4.5	4.6
MTC	BUY	45.0	19.6	13.2	13.1	17.3	11.8	10.4	2.8	1.8	1.6	17.0	16.6	16.2	0.5	0.8	0.9
SAWAD	HOLD	25.5	(8.2)	(11.6)	8.7	12.5	8.7	8.0	1.9	1.2	1.1	16.5	14.2	14.1	0.1	4.6	5.0
TIDLOR	HOLD	19.7	4.8	13.9	9.7	11.6	11.3	10.3	2.7	1.6	1.5	14.4	15.1	14.9	2.6	2.7	2.9
Sector	**Neutral**		**N.A.**	**N.A.**	**N.A.**	**15.2**	**10.5**	**9.7**	**2.4**	**1.6**	**1.4**	**16.7**	**15.8**	**15.3**	**1.5**	**3.1**	**3.3**

Source: Pi research, company data

สรุปผลการดำเนินงานใน 2Q25 และ 1H25

Net profit										
(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	% QoQ	% YoY	1H24	1H25	YoY
KTC	1,826	1,919	1,889	1,861	1,895	1.8%	3.8%	3,629	3,755	3.5%
MTC	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647	4.8%	14.0%	2,834	3,218	13.6%
SAWAD	1,265	1,301	1,224	1,100	1,270	15.4%	0.4%	2,526	2,370	(6.2%)
TIDLOR	1,085	991	1,045	1,198	1,296	8.2%	19.5%	2,182	2,494	14.3%
Total	**5,620**	**5,702**	**5,701**	**5,730**	**6,108**	**6.6%**	**8.7%**	**11,171**	**11,838**	**6.0%**

Pre-provision operating profit (PPOP)										
(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	% QoQ	% YoY	1H24	1H25	YoY
KTC	3,975	3,977	4,133	3,992	3,994	0.0%	0.5%	7,918	7,986	0.9%
MTC	2,771	2,917	2,896	2,798	2,952	5.5%	6.5%	5,457	5,749	5.4%
SAWAD	2,210	2,181	2,021	1,872	2,205	17.8%	(0.2%)	4,341	4,077	(6.1%)
TIDLOR	2,270	2,245	2,006	2,280	2,323	1.9%	2.3%	4,453	4,602	3.3%
Total	**11,226**	**11,320**	**11,056**	**10,942**	**11,473**	**4.9%**	**2.2%**	**22,168**	**22,415**	**1.1%**

Expected credit loss (ECL)										
(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	% QoQ	% YoY	1H24	1H25	YoY
KTC	1,690	1,611	1,777	1,594	1,522	(4.5%)	(10.0%)	3,374	3,116	(7.6%)
MTC	1,150	1,222	1,137	998	1,061	6.4%	(7.7%)	2,284	2,059	(9.8%)
SAWAD	537	488	402	421	535	27.2%	(0.3%)	1,023	957	(6.5%)
TIDLOR	905	1,005	702	772	692	(10.3%)	(23.6%)	1,715	1,463	(14.7%)
Total	**4,282**	**4,326**	**4,017**	**3,784**	**3,810**	**0.7%**	**(11.0%)**	**8,395**	**7,595**	**(9.5%)**

Source: Pi research, Company data

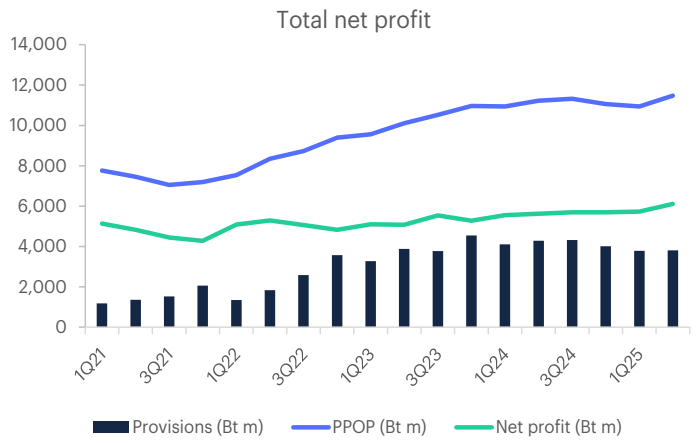
Sector Update

21 AUG 2025

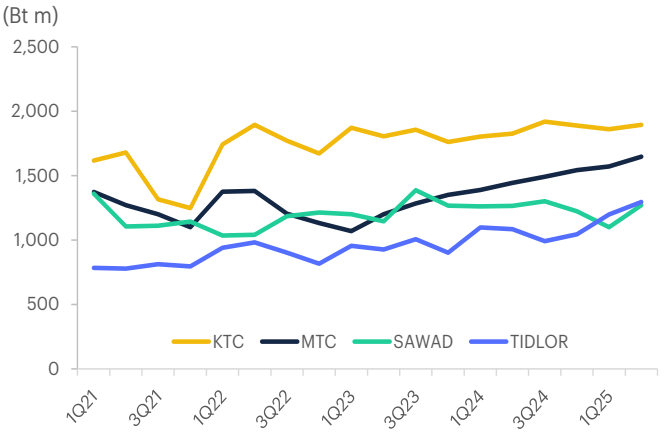
กำไรสุทธิรวมใน 2Q25 เติบโต 8.7% และ 6.6% QoQ

- กำไรสุทธิรวมของบริษัทในกลุ่มไฟแนนซ์ 4 แห่ง อยู่ที่ 6.1 พันล้านบาท (+8.7% YoY, +6.6% QoQ) การเติบโต YoY หนุนจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว (2) รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยขยายตัว โดยเฉพาะจากค่าธรรมเนียมจากนายหน้าธุรกิจประกัน และ (3) สำรองหนี้ฯ ลดลง ขณะที่กำไรรวมเติบโต QoQ เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง
- KTC กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.9 พันลบ. (+4% YoY, +2% QoQ) กำไรเติบโต YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และสำรองหนี้ฯ ลดลง ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ เนื่องจากสำรองหนี้ฯ ลดลงเป็นหลัก
- MTC กำไรสุทธิแข็งแกร่งที่ 1.6 พันลบ. (+14% YoY, +5% QoQ) การเติบโตหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ขณะที่สำรองหนี้ลดลง YoY จากการควบคุมหนี้เสียได้ตามเป้าหมาย (ไม่เกิน 2.7%) แต่ปรับเพิ่มขึ้น QoQ ล้อกับสินเชื่อขยายตัว
- SAWAD กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.3 พันลบ. (+0.4% YoY, +15% QoQ) ดีกว่าคาด 10% เนื่องจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานต่ำกว่าคาด กำไรขยายตัว QoQ จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโตเล็กน้อย และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง
- TIDLOR ผลการดำเนินงานโดดเด่น กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.3 พันลบ. (+20% YoY, +8% QoQ) การเติบโตเนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัวจากการขยายตัวของสินเชื่อ และ NIM (2) สำรองหนี้ฯ ลดลง และ (3) รายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้น YoY จากธุรกิจนายหน้าประกันภัย
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของทั้ง 4 บริษัทปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 30 bps QoQ หนุนจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็นหลัก โดยพบว่า SAWAD มี NIM เพิ่มขึ้นมากที่สุดราว 70 bps ขณะที่ NIM ของ KTC สูงที่สุดที่ 19.2%

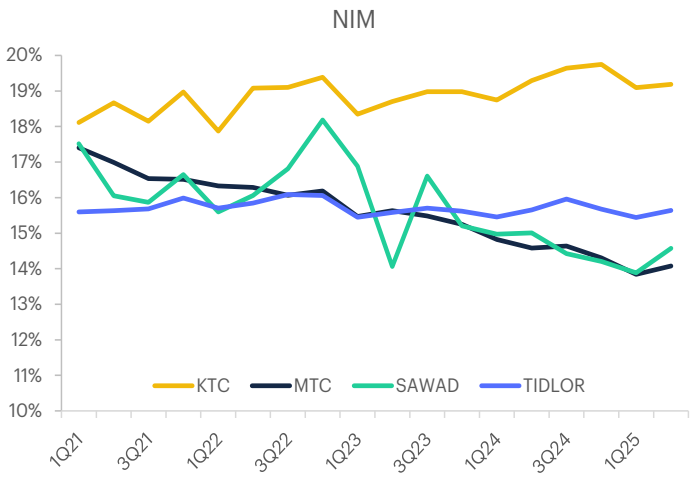
กำไรสุทธิรวมรายไตรมาสของกลุ่มไฟแนนซ์



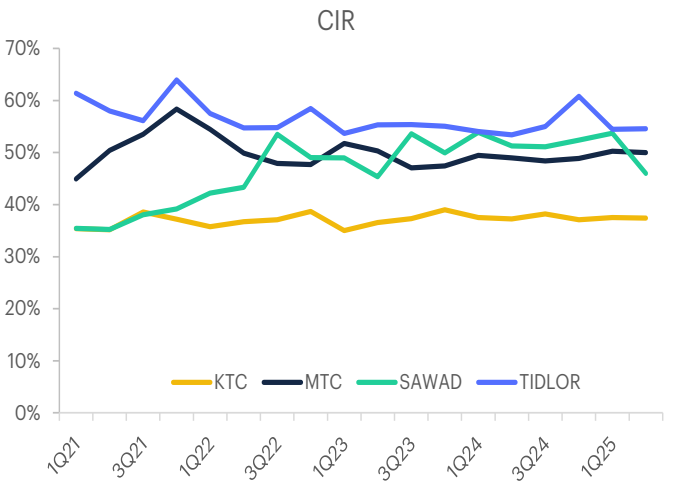
กำไรสุทธิของบริษัทรายไตรมาส



ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของบริษัท



Cost to income ratio (CIR) ของบริษัท



Source: Pi research, company data

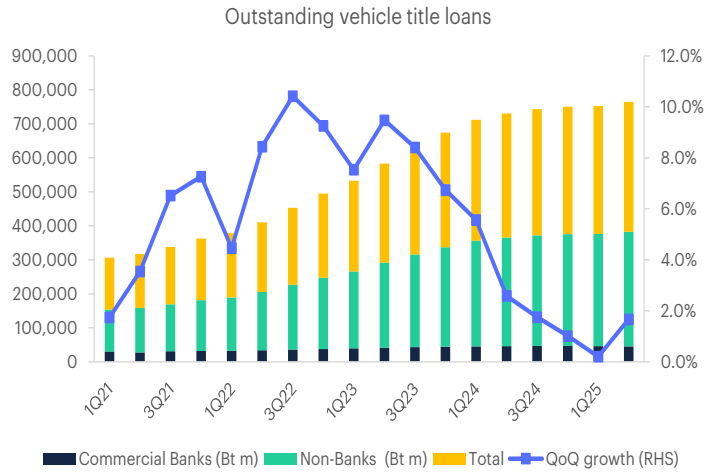
Sector Update

21 AUG 2025

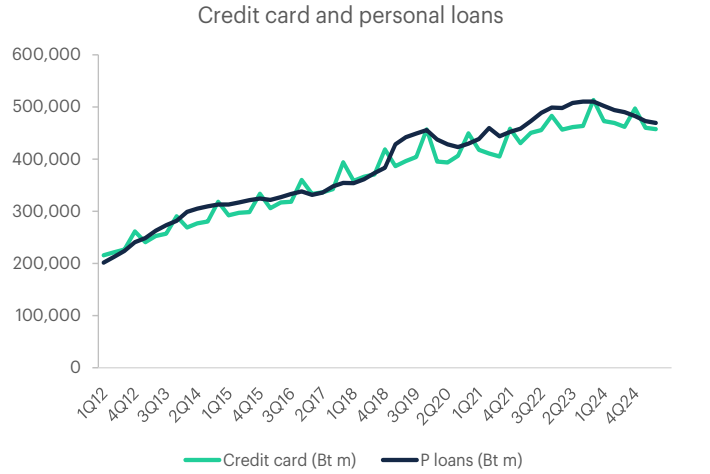
สินเชื่อกลับมาขยายตัว 1.7% QoQ ใน 2Q25 หนุนจาก MTC TIDLOR

- สินเชื่อรวมใน 2Q25 เพิ่มขึ้น 1.7% QoQ (+3.3% YoY) หนุนจากการเติบโตสินเชื่อของ MTC (+4.3% QoQ) TIDLOR (+1.1% QoQ) เป็นการเติบโตจากสินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยเฉพาะจากการเติบโตของสินเชื่อจำนำทะเบียน ขณะที่สินเชื่อของ SAWAD (-0.3% QoQ) ปรับลดลงเล็กน้อยจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ และ KTC ทรงตัว QoQ
- สินเชื่อรวมใน 1H25 ปรับเพิ่มขึ้น 1.2% YTD เนื่องจากสินเชื่อของ MTC และ TIDLOR เป็นหลัก
- ด้านอุตสาหกรรม สินเชื่อจำนำทะเบียนรวม (ธนาคาร และไฟแนนซ์) เร่งตัวขึ้นเติบโต 1.7% QoQ (+4.7% YoY) ที่ 3.82 แสนลบ. ใน 2Q25 โดยเป็นการปรับเพิ่มขึ้น 2% QoQ ในกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ ขณะที่กลุ่มธนาคารมีสินเชื่อลดลง 0.4% QoQ ด้านหนี้เสียรวมเพิ่มขึ้น 1.1% QoQ ส่วนใหญ่จากหนี้เสียเพิ่มจากกลุ่มไมโครไฟแนนซ์
- ด้านอุตสาหกรรม สินเชื่อบัตรเครดิตรวม (ธนาคาร และไฟแนนซ์) ใน 2Q25 ลดลง 0.6% QoQ ที่ 4.6 แสนล. ขณะที่หนี้เสียรวมของสินเชื่อบัตรเครดิตลดลง 19% QoQ เป็นการปรับลดลงทั้งจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และกลุ่มไมโครไฟแนนซ์
- ด้านอุตสาหกรรม สินเชื่อบุคคลรวมปรับลดลง 0.8% QoQ ที่ 4.7 แสนลบ. จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อใหม่ และกำลังซื้อที่ชะลอตัวจากความกังวลทางเศรษฐกิจ หนี้เสียรวมของสินเชื่อบุคคลลดลง 4% QoQ เป็นการปรับลดลงทั้งจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และกลุ่มไมโครไฟแนนซ์

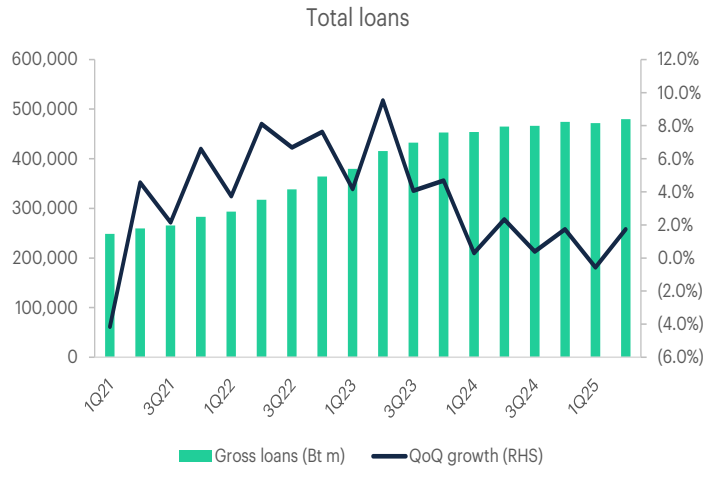
สินเชื่อจำนำทะเบียน



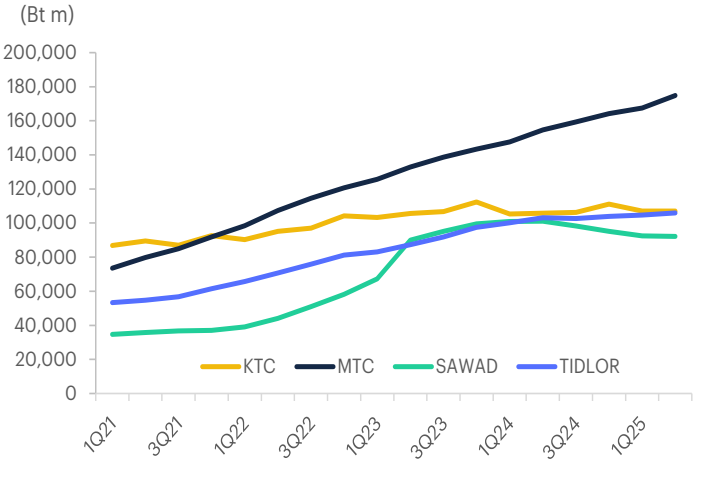
สินเชื่อบัตรเครดิตและบุคคล



การขยายสินเชื่อรวมของกลุ่มไฟแนนซ์



การเติบโตสินเชื่อของบริษัท



Source: Pi research, company data

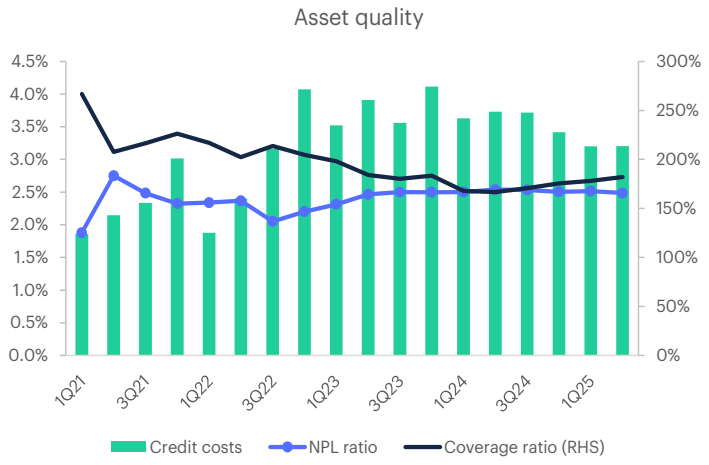
Sector Update

21 AUG 2025

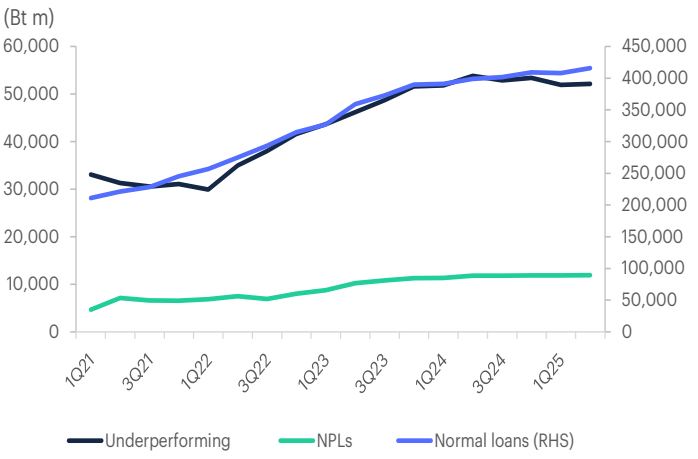
งบดุลทรงตัว หนี้เสียรวม และ Stage 2 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

- กลุ่มไมโครไฟแนนซ์เผชิญปัญหาคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงการระบาดโควิด 19 หนี้เสียเร่งตัวขึ้นที่ 40.6%/22%/41% ในปี 2021-23 ตามลำดับ ทำให้บริษัทไฟแนนซ์ดำเนินนโยบายเข้มงวดมากขึ้น และเริ่มเห็นผลที่ชัดเจนจากการควบคุมหนี้เสียที่ดีขึ้น หนี้เสียเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวที่ 5.1% ในปี 2024
- ใน 2Q25 การควบคุมคุณภาพสินเชื่อทำได้ดีต่อเนื่อง หนี้เสียรวมค่อนข้างทรงที่ 11.9 พันลบ. (+0.5% QoQ) และ NPL ratio เฉลี่ยทรงตัว QoQ ที่ 2.5% ซึ่งทรงตัวระดับนี้ 9 ไตรมาสติดต่อกัน (2Q23-2Q25) หนี้เสียของ KTC ปรับลดลง ขณะที่หนี้เสียของ MTC SAWAD และ TIDLOR ปรับเพิ่มขึ้น สำหรับใน 1H25 หนี้เสียรวมเพิ่มขึ้น 0.4% YTD ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้เสีย SAWAD
- ด้านความแข็งแกร่ง ทั้ง KTC MTC SAWAD และ TIDLOR มีระดับ Coverage ratio เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของ KTC เพิ่มเป็น 419.9% (+35.4% QoQ) สะท้อนการเตรียมตัวล่วงหน้ารองรับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้นใน 2H25
- Stage 2 รวมปรับเพิ่มขึ้น 0.4% QoQ ที่ 52.1 พันลบ. โดย KTC รายงาน Stage 2 ลดลง อย่างไรก็ดี ฐานสินเชื่อเพิ่มขึ้น ทำให้ Stage 2 ratio เฉลี่ยของกลุ่มฯ ลดลงเหลือ 10.9%
- ฐานะการเงินแข็งแกร่ง บริษัททั้ง 4 แห่งมีระดับ D/E ratio ในระดับเหมาะสม และค่อนข้างทรงตัว QoQ มีศักยภาพในการชำระคืนหนี้ให้เจ้าหนี้ตามกำหนด และไม่เป็นอุปสรรคต่อการขยายธุรกิจในอนาคต รวมทั้งสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามนโยบายของบริษัท โดยเราคาดว่าทั้ง 4 บริษัทจะไม่จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลใน 1H25

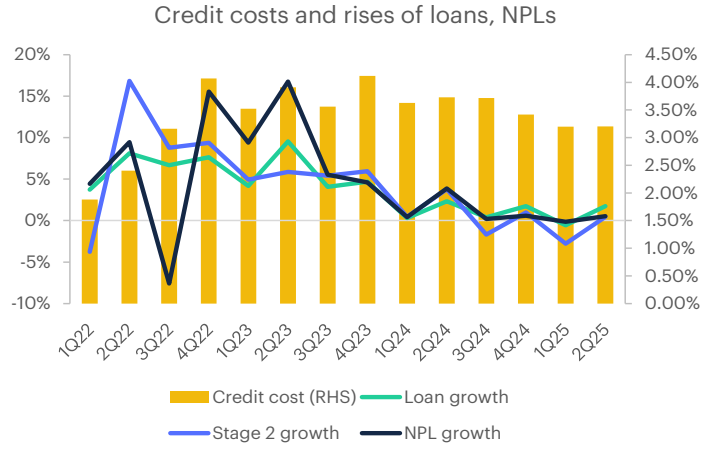
คุณภาพสินเชื่อของกลุ่มไฟแนนซ์



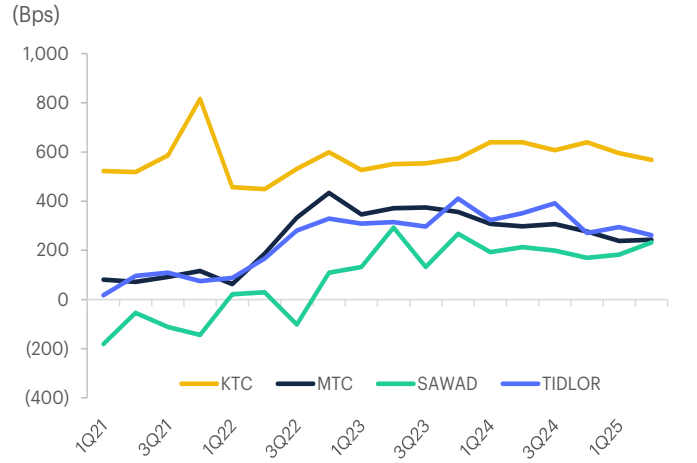
สินเชื่อปกติ และสินเชื่อที่ผิดนัดชำระหนี้



Credit cost ลดลงจากการควบคุมหนี้เสีย



Credit cost ของบริษัท

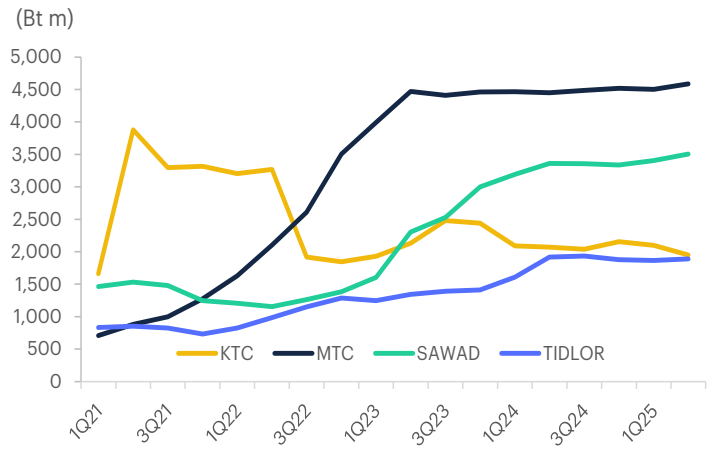


Source: Pi research, company data

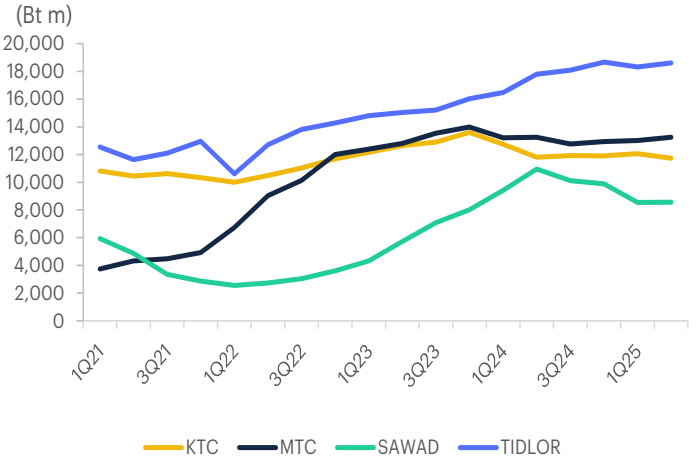
Sector Update

21 AUG 2025

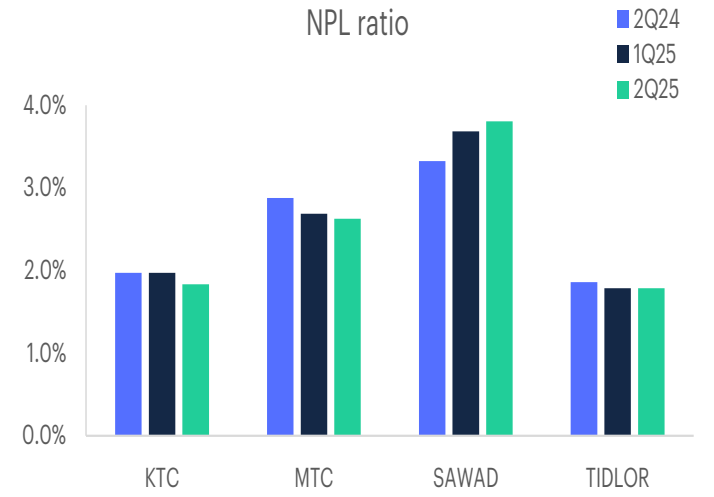
หนี้เสียของบริษัท



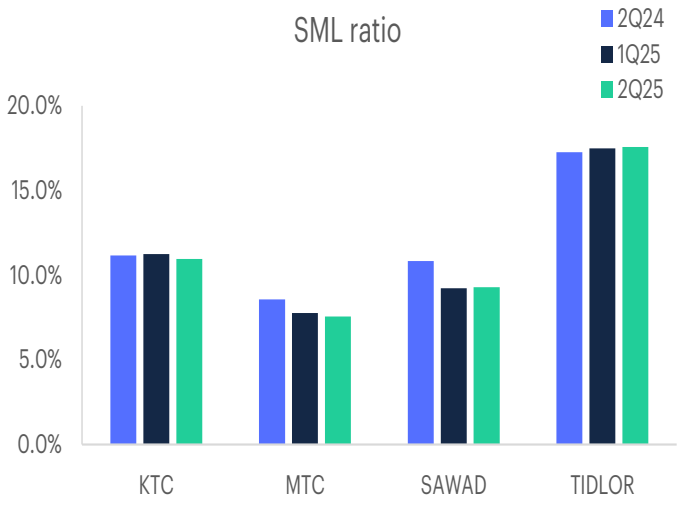
Stage 2 ของบริษัท



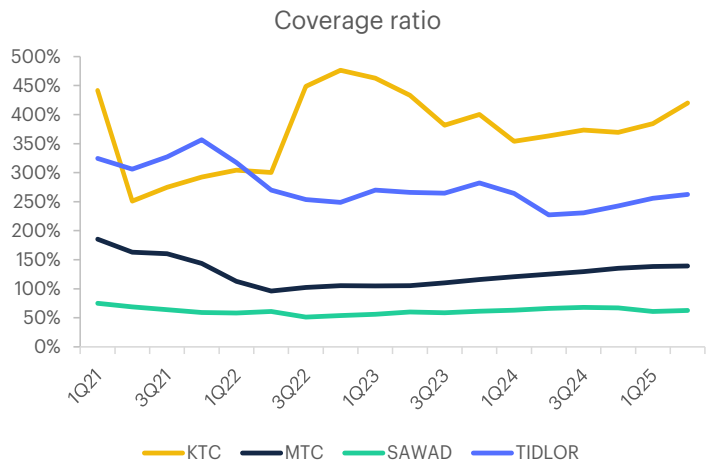
NPL ratio ของบริษัท



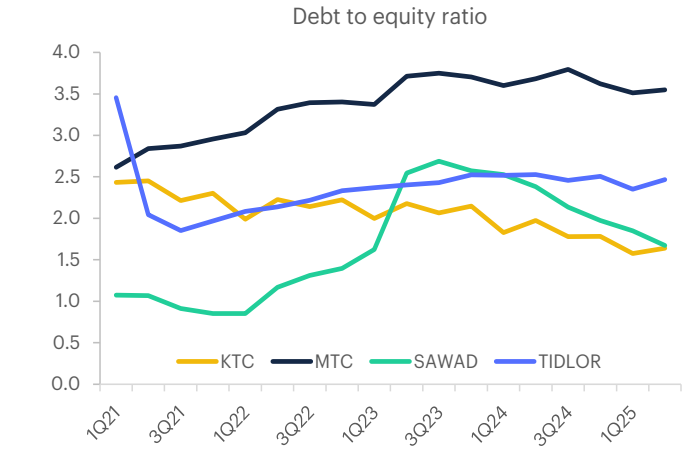
SML ratio ของบริษัท



Coverage ratio ของบริษัท



หนี้สินต่อทุนของบริษัท



Source: Pi research, company data

Sector Update

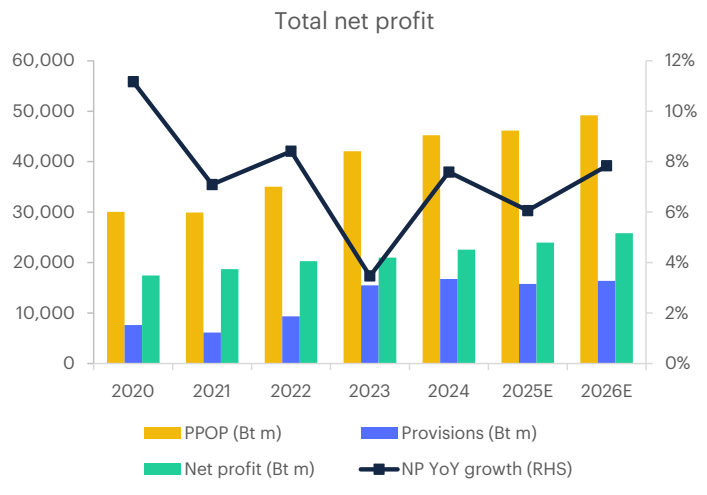
21 AUG 2025

การเติบโตทางเศรษฐกิจท้าทาย แต่ได้อานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยลดลง

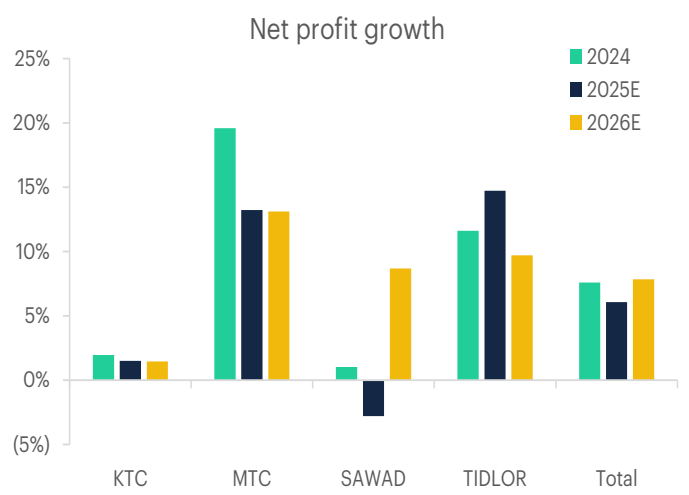
คาดกำไรสุทธิรวมเติบโต 6.1% ในปี 2025 ขณะที่ผลการดำเนินงานใน 2H25 แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

- เศรษฐกิจไทยมีความท้าทายมากขึ้นใน 2H25 จากนโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ หลังจากที่สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศคู่ค้ากว่า 100 ประเทศทั่วโลก ขณะที่สินค้าไทยจะถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าไปสหรัฐฯ ที่ 19% ใกล้เคียงกับหลายประเทศคู่แข่งในอาเซียน ทำให้มีความกังวลต่อการส่งออกไทยชะลอตัวและกระทบต่อเนื่องไปยังภาคการบริโภค โดยมีการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2H25 เทียบกับที่เติบโตราว 3% ใน 1H25 โดย ธปท. คาดเศรษฐกิจไทยจะเติบโตราว 2.3% ในปี 2025 และชะลอตัวลงที่ 1.8% ในปี 2026
- ผลกระทบที่เกิดขึ้นอาจไม่ได้ส่งผลกระทบโดยตรงกับฐานลูกค้าของกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ เพราะลูกค้าหลักเป็นเกษตรกร พนักงานบริษัท ลูกจ้างอาชีพอิสระ และกลุ่มผู้ประกอบการรายเล็กที่ทำธุรกิจภายในประเทศเป็นหลัก แต่เศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลต่อการบริโภคในประเทศลดลง นักท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศชะลอการใช้จ่าย สุดท้ายกลุ่มลูกหนี้ของบริษัทไมโครไฟแนนซ์ได้รับผลกระทบจากการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง และคุณภาพสินเชื่อของลูกหนี้อาจอ่อนแอลงได้ในอนาคตหากเศรษฐกิจเติบโตต่ำเป็นระยะเวลายาวนาน
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เหลือ 1.50% ในเดือน ส.ค. ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลง ช่วยผลบวกต่อต้นทุนการเงินในอนาคตของกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ และเป็นผลบวกต่อส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น
- ในปี 2025 เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มไมโครไฟแนนซ์จะปรับเพิ่มขึ้น 6.1% YoY ในปี 2025 หนุนจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัวล้อกับการขยายตัวของสินเชื่อที่คาดว่าจะเติบโตราว 6% (2) รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยสูงขึ้น และ (3) สำรองหนี้ฯ ลดลง และการขาดทุนรถยึดลดลงจากราคาของรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ที่มีเสถียรภาพดีขึ้น แม้ว่า NIM ยังมีแนวโน้มที่ลดลงก็ตาม โดยคาดว่า TIDLOR จะมีกำไรเติบโตโดดเด่น 14.7% ในปี 2025 นอกจากนี้ คาดกำไรของ MTC (+13.2%) และ KTC (+1.5%) เพิ่มขึ้น แต่กำไรของ SAWAD จะปรับลดลง 2.8%
- สำหรับใน 2H25 ผลบวกจากสินเชื่อที่ขยายตัวต่อเนื่อง รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจนายหน้าด้านประกันเพิ่มขึ้น และต้นทุนการเงินที่ผ่อนคลายลง เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มฯ จะปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง HoH เทียบกับใน 1H25 และ YoY เทียบกับใน 2H24 ซึ่งมองว่าจะเป็นปัจจัยบวกลดความผันผวน และหนุนราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มไมโครไฟแนนซ์
- กลยุทธ์การตั้งรับที่เน้นการปล่อยสินเชื่อใหม่ด้วยความระมัดระวัง ปรับปรุงประสิทธิภาพการติดตามหนี้ดีขึ้น แม้แนวโน้มหนี้เสียปรับสูงขึ้นในปี 2025 ล้อกับความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า NPL ratio เฉลี่ยในปี 2025 จะทรงตัวอยู่ที่ราว 2.5% เพราะคาดว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้เสียจะใกล้เคียงกับการขยายตัวของสินเชื่อ
- ด้านการจ่ายเงินปันผล กลุ่มไมโครไฟแนนซ์ระดมสภาพคล่องจากแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงิน และออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อนำมาขยายการเติบโตเป็นหลัก ดังนั้น อัตราการจ่ายเงินปันผลจึงไม่สูงมากเหมือนกลุ่มธนาคาร ดังนั้น เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 3% โดยคาดว่า SAWAD และ KTC ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าคู่แข่งที่ราว 4.5-4.6%

การเติบโตของกำไรสุทธิรวม



การเติบโตกำไรสุทธิของบริษัท

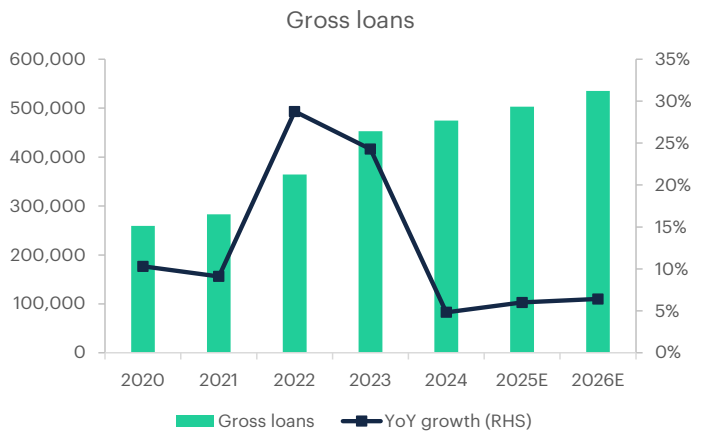


Source: Pi research, company data

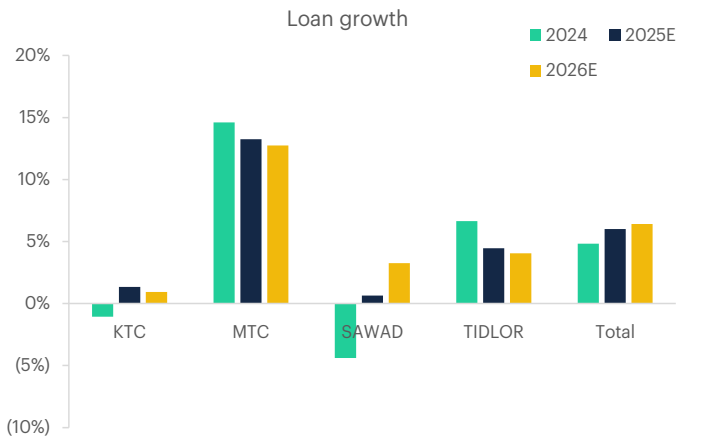
Sector Update

21 AUG 2025

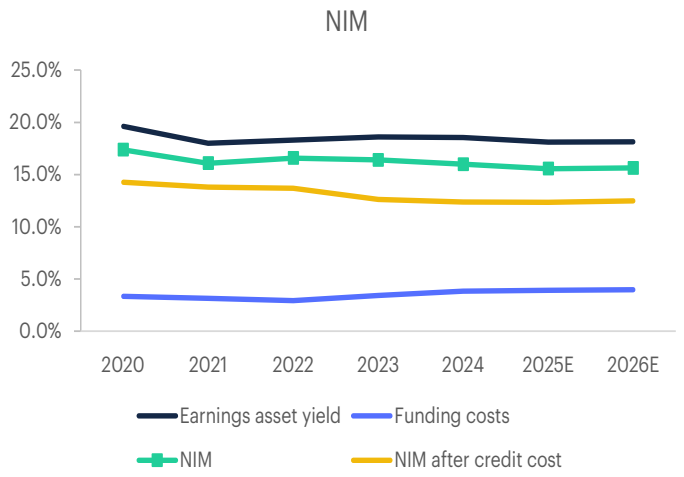
การเติบโตสินเชื่อรวม



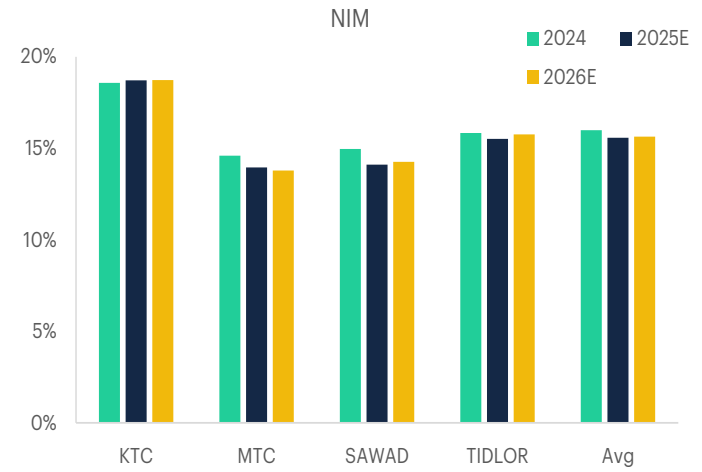
การเติบโตสินเชื่อของบริษัท



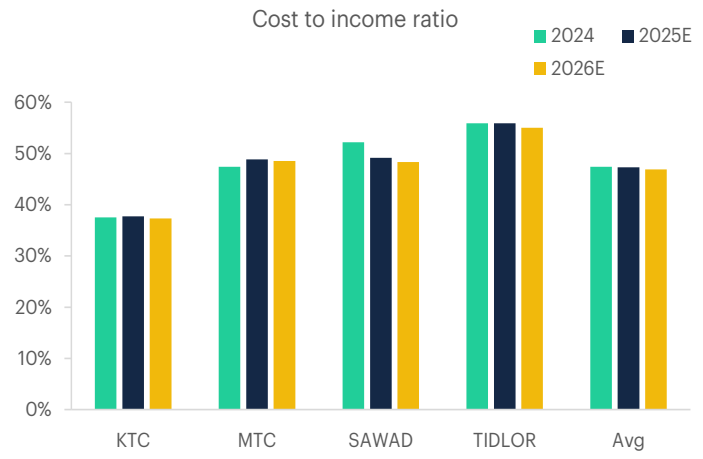
NIM ของกลุ่มไฟแนนซ์



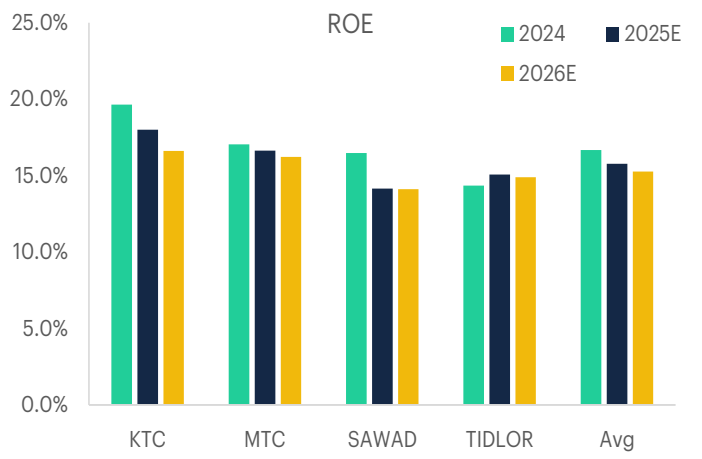
NIM ของบริษัท



CIR ของบริษัท



ROE ของบริษัท

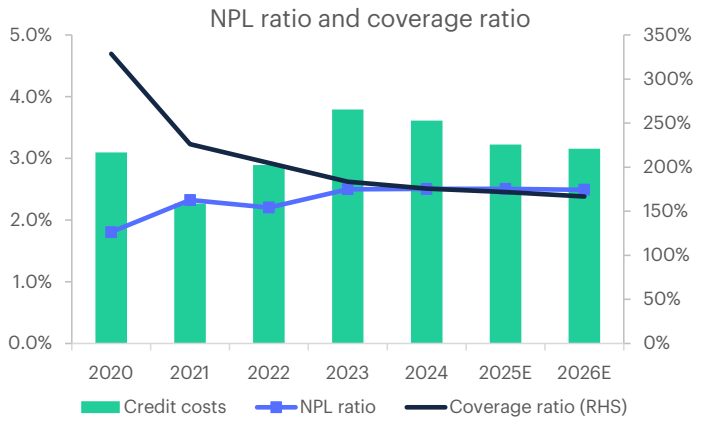


Source: Pi research, company data

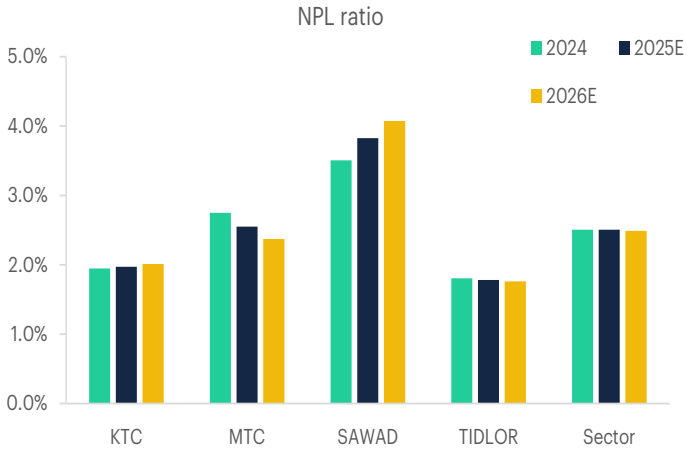
Sector Update

21 AUG 2025

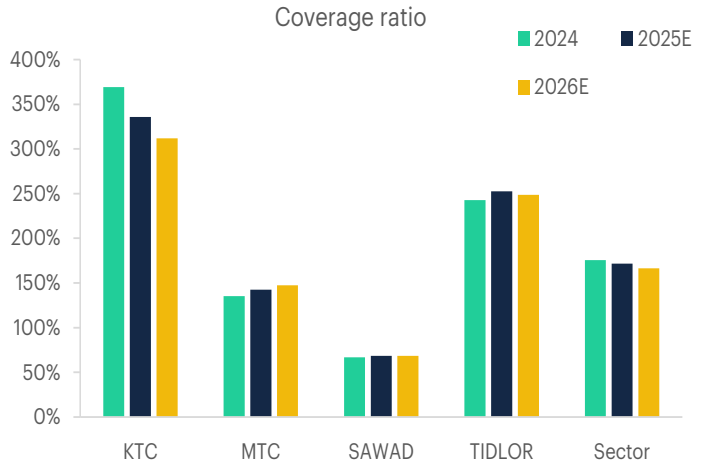
NPL ratio และ coverage ratio ของกลุ่มไฟแนนซ์



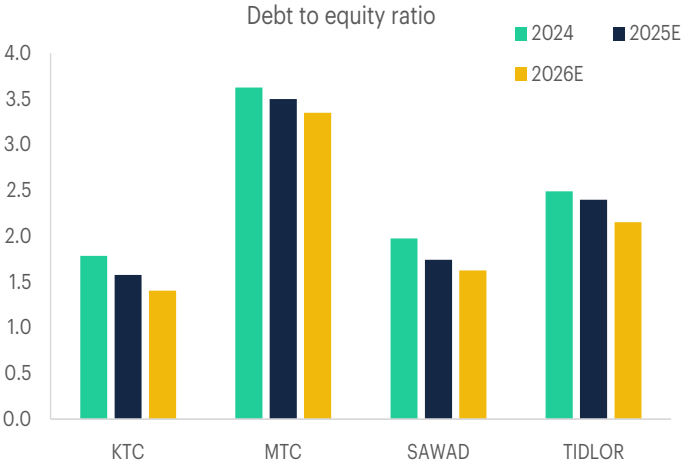
NPL ratio ของบริษัท



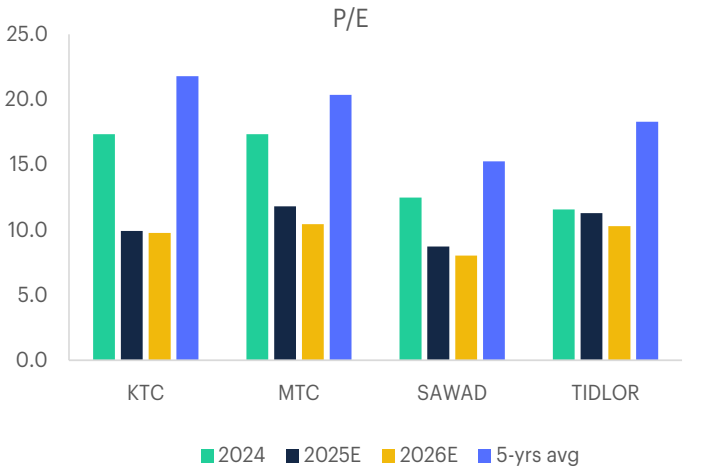
Coverage ratio ของบริษัท



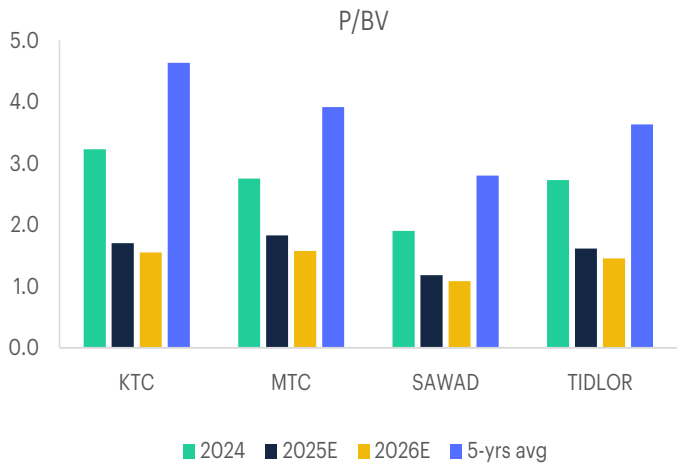
D/E ratio ของบริษัท



PE ของบริษัท



P/BV ของบริษัท



Source: Pi research, company data

Sector Update

21 AUG 2025

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอขอมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย