

AEONTS

CG Report :  | SET ESG Rating : A

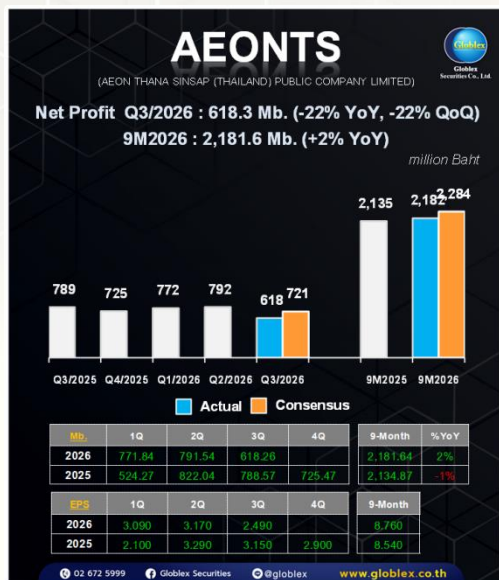


Globlex
Securities Co., Ltd.

13 January 2026

Bloomberg Consensus 115 บาท Upside17%

“ซื้อ”



Analyst : Wilasinee Boonmasongsong
02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

- 3Q68 บริษัทมีกำไรสุทธิ 618 ล้านบาท -22%YoY -22%QoQ เนื่องจากรายได้รวม 5,350 ล้านบาท ลดลง 2%QoQ และลดลง 3%YoY เป็นผลจากรายได้สินเชื่อบัตรเครดิต (มีสัดส่วน 32%) และสินเชื่อส่วนบุคคล (มีสัดส่วน 44%) ลดลง -5%YoY และ -6%YoY ตามลำดับ ขณะที่รายได้เข้าซื้อ (มีสัดส่วน 7%) ยังคงขยายตัวโดดเด่นที่ 13%YoY รายได้หนี้สูญรับคืน +11%YoY
- ปลายงวด 3Q68 มียอดสินเชื่อคงค้าง 88,008 ล้านบาทลดลง 1%YTD ด้านคุณภาพสินทรัพย์แฝงลง มีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้น 10%YoY จากการเพิ่มสำรองส่วนเกิน (Management Overlay) และ %NPL เพิ่มขึ้นเป็น 5.5% จาก 5.2% ใน 2Q68 Coverage Ratio อยู่ในระดับสูงที่ 165% ช่วง 9M68 บริษัทมีกำไรสุทธิ 2,181 ล้านบาท +2%YoY
- 4Q68 ผู้บริหารวางแผนเติบโตในกลุ่มสินเชื่อผลตอบแทนสูง (High Yield) ผ่านการเปิดตัวบัตรเครดิตเจาะตลาด Pet Market และแคมเปญ Digital YourCash ควบคู่กับการนำเทคโนโลยี E-application มาใช้เพื่อขยายฐานลูกค้าธุรกิจประกันภัย ขณะที่ธุรกิจเข้าซื้อรถยนต์ยังคงเน้นความระมัดระวังด้วยการทำ Portfolio Optimization คัดกรองเฉพาะดีลเลอร์ที่มีคุณภาพเพื่อควบคุม NPL และรักษามูลค่าพอร์ตให้มีประสิทธิภาพสูงสุด
- ความเห็น แม้ผลการดำเนินงานมีแรงกดดันจากรายได้หลักลดลงแต่กำไรสุทธิยังเติบโตได้เล็กน้อย โดยมีประเด็นท้าทายจากภาพรวมหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 69 เฉลี่ย 2,959 ล้านบาท +2%YoY ราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับ P/BV 0.92x สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.9x IAA consensus คาด yield เฉลี่ย 6%