

# Fundamental Story

## Tidlor Holdings Pcl (TIDLOR TB) - BUY

News Update

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@ttbwealth.co.th

### โครงการซื้อหุ้นคืนเป็นบวกเหนือคาด

- ประกาศซื้อหุ้นคืน 2.4 พันลบ. ในช่วง 28 พ.ค. – 27 พ.ย. 2026
- คิดเป็นราคาซื้อคืนราว 19.5 บาท/หุ้น ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน
- คาดว่า EPS และ ROE จะเพิ่มขึ้นราว 4% และ 50–60bps
- ปันผลต่อหุ้น 0.69 บาท (4.3% yield) เป็นไปตามที่เราคาดไว้

### โครงการซื้อหุ้นคืน

TIDLOR ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกที่สร้างความประหลาดใจให้ทั้งเราและตลาด บริษัทมีแผนซื้อหุ้นคืนสูงสุดไม่เกิน 122.8 ล้านหุ้น ภายใต้งบประมาณรวม 2.4 พันลบ. โดยช่วงเวลาการซื้อหุ้นคืนจะอยู่ระหว่างวันที่ 28 พ.ค. – 27 พ.ย. 2026 ผ่านระบบจับคู่คำสั่งซื้อขายอัตโนมัติ (Automated Order Matching: AOM) บนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

จากการคำนวณของเรา ราคาซื้อหุ้นคืนน่าจะอยู่ที่ราว 19.5 บาทต่อหุ้น ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนบรรยากาศเชิงบวกต่อราคาหุ้น นอกจากนี้ โครงการซื้อหุ้นคืนยังคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำไรต่อหุ้น (EPS) ราว 4% ขณะที่หากมีการตัดหุ้นที่ซื้อคืนออกจากระบบ (share cancellation) ก็อาจช่วยหนุนให้ ROE ปรับตัวดีขึ้นอีกประมาณ 50–60bps

### การจ่ายเงินปันผล

หลังจากมีการเลื่อนการจ่ายเงินปันผลก่อนหน้านี้ TIDLOR ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.69 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.3% ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยคิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล (Payout Ratio) สำหรับปี 2025 ที่ระดับ 40% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 2 มิ.ย. 2026 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 19 มิ.ย. 2026 สาเหตุหลักของความล่าช้าเกิดจากกระบวนการปรับโครงสร้างบริษัท อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารระบุว่า ตั้งแต่ปี 2026 เป็นต้นไป ระยะเวลาการจ่ายเงินปันผลน่าจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลประจำปีในเดือนเม.ย. 2027 เราได้รวมสมมติฐานอัตราการจ่ายปันผลที่ 40% ในประมาณการปี 2026F แล้ว ดังนั้นจึงมองว่ามี upside ที่จำกัด

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” TIDLOR แม้จะนำผลกระทบจากสงครามเข้ามาพิจารณาแล้ว เรายังคาดว่า EPS จะเติบโต 8% y-y ในปี 2026F ขณะที่อัตราการผลตอบแทนปันผลยังคงน่าสนใจที่ราว 4%

### Key Valuations

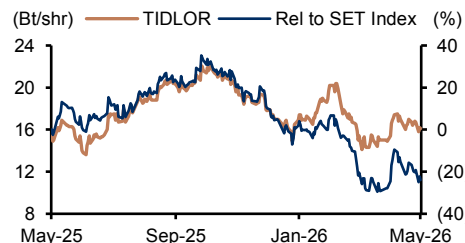
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Prov. Profit	9,363	9,850	10,519	11,339
Net profit	4,933	5,312	5,858	6,537
Norm net profit	4,933	5,312	5,858	6,537
Norm EPS (Bt)	1.7	1.8	2.0	2.3
Norm EPS gr (%)	16.5	7.7	10.3	11.6
Norm PE (x)	9.5	8.8	8.0	7.1
P/BV (x)	1.4	1.2	1.1	1.0
Div. yield (%)	4.3	4.6	5.0	5.6
ROE (%)	15.3	14.8	14.9	15.2
ROA (%)	4.5	4.6	4.8	5.0

Source: ttb wealth estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	16.1
Target price (Bt)	17.0
Market cap (US\$ m)	1,426.3
Avg daily turnover (US\$ m)	9.3
12M H/L price (Bt)	22.1/13.6

### Price Performance



Source: Bloomberg

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

**คำเตือน:** DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

**WARNING:** DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

### Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

### Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)