

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

แนวโน้มการเติบโตของกำไร 2Q66 ยังแข็งแกร่ง

แนวโน้มกำไรในงวด 2Q66 ของ JMT น่าจะยังเติบโตได้ทั้ง QOQ และ YOY โดยการเติบโต QOQ จะมาจากพอร์ตลูกหนี้ (รวม JK AMC) ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นและกำลังซื้อที่ดีขึ้น ส่งเสริมการจัดเก็บหนี้ให้เพิ่มขึ้นตาม ส่วนการเติบโต YOY จะได้แรงหนุนจากพอร์ตลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JK AMC เข้ามามากขึ้น หลังเริ่มดำเนินธุรกิจในช่วงกลางปี 2565

เราเชื่อว่าราคาหุ้น JMT จะ “OUTPERFORM” ตลาดได้จาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไรในงวด 2Q66 ที่คาดว่าจะเติบโตดีขึ้นทั้ง QOQ และ YOY ส่วนระยะถัดไปกำไรช่วง 2H66 ยังดูมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่อง และ 2) ราคาหุ้น JMT สะท้อนความกังวลต่างๆไปมากแล้ว โดยปรับฐานไปกว่า 41% นับตั้งแต่ต้นปี 2566

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้หลัก (ล้านบาท)	3,625	4,410	5,178	6,149	7,291
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,400	1,746	2,036	2,451	2,861
EPS (บาท)	1.02	1.20	1.40	1.68	1.96
EPS growth (yoy)	-4.5%	16.8%	16.6%	20.4%	16.7%
PER (เท่า)	38.8	33.2	28.5	23.7	20.3
PBV (เท่า)	2.8	2.5	2.2	2.1	2.1
Dividend yields	2.1%	2.7%	3.0%	3.5%	4.0%
ROE	11.3%	8.3%	8.8%	10.4%	11.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 38.00 บาท

แนวต้าน : 48.75 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



20 มิถุนายน 2566

JMT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	39.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	46.00
Upside (%)	15.7
Dividend yield (%)	3.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.40	1.42	-2%
2567F	1.68	1.70	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	12.73
S&P	8.48

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ประกาศเจตนาชัด

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 18160

EQUITY TALK

แนวโน้มกำไร 2Q66 ยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY

แนวโน้มกำไรในงวด 2Q66 ของ JMT น่าจะยังเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY โดยฝ่ายวิจัยมองว่าการเติบโต QoQ จะมาจากรายได้ที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากปัจจัยดังต่อไปนี้

- พอร์ตลูกหนี้ที่ซื้อมา รวมกับพอร์ตหนี้ของ บ.ร่วมทุน คือ บจ. บริหารสินทรัพย์ เจค (JK AMC) ที่เป็นการร่วมทุนระหว่าง บจ. บริหารสินทรัพย์ เจ (JAM) ซึ่งเป็น บ.ลูกของ JMT และ บจ. กสิกร วิชั่น (K Vision) ที่ขยายตัวจากเมื่อสิ้นปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ 3.3 แสนล้านบาท เป็น 3.8 แสนล้านบาท ใน 1Q66 (+15% QOQ) ซึ่งคาดเริ่มสร้างรายได้เข้ามาตั้งแต่ 2Q66
- กำลังซื้อในประเทศที่ทยอยเพิ่มขึ้น หลังค่าแรงที่แท้จริงซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้น และผลบวกจากเงินสะพัดในระหว่างช่วงก่อนการเลือกตั้งในเดือน พ.ค. 66 ซึ่งจะส่งผลดีต่อการจัดเก็บหนี้ของ JMT ให้เพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยหากการจัดเก็บหนี้ใน 2Q66 ยังทำได้ดี คาดมีโอกาสที่จะมีการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่ตั้งไว้สูงไป

สำหรับการเติบโต YoY คาดหวังการเติบโตได้จาก

- พอร์ตลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น 79% YoY จากเดิมที่มีอยู่ราว 2.45 แสนล้านบาท ในงวด 2Q65 (รวมพอร์ตลูกหนี้ของ JK AMC) ส่งเสริมโอกาสในการหารายได้จากการจัดเก็บหนี้
- การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JK AMC เข้ามามากขึ้น เมื่อเทียบกับงวด 2Q65 ที่ยังรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน 0.03 ล้านบาท จาก JK AMC เนื่องจากเป็นช่วงแรกที่เพิ่งเริ่มดำเนินธุรกิจ

แนวโน้มกำไร 2Q66

(หน่วย : ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	
										QoQ	YoY
รายได้	809	816	949	1,051	1,079	1,087	1,101	1,142	1,150	+	+
-รายได้จากการรับจ้างเก็บหนี้	91	75	64	71	69	75	82	102	94		
-รายได้จากการซื้อหนี้มาจัดเก็บเอง	469	472	509	623	639	649	646	681	724		
-กำไรจากพอร์ตลูกหนี้ที่ซื้อมา	210	228	318	300	312	306	303	266	257		
-รายได้ธุรกิจประกันและอื่นๆ	39	41	58	56	59	58	70	93	75		
ต้นทุนบริการและต้นทุนธุรกิจประกัน	(230)	(226)	(274)	(303)	(347)	(375)	(336)	(401)	(370)	+	+
กำไรขั้นต้น	579	590	675	747	732	712	765	742	780	+	+
ส่วนแบ่งกำไรจาก บ.ร่วมทุน	-	-	-	-	-	(0)	35	63	134	+	+
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(139)	(129)	(146)	(187)	(176)	(196)	(175)	(242)	(187)		
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(23)	(55)	(63)	85	(112)	1	(93)	59	(113)		
ดอกเบี้ยจ่าย	(79)	(82)	(85)	(100)	(71)	(66)	(51)	(94)	(95)		
กำไรสุทธิ	283	289	352	477	367	433	456	490	453	+	+

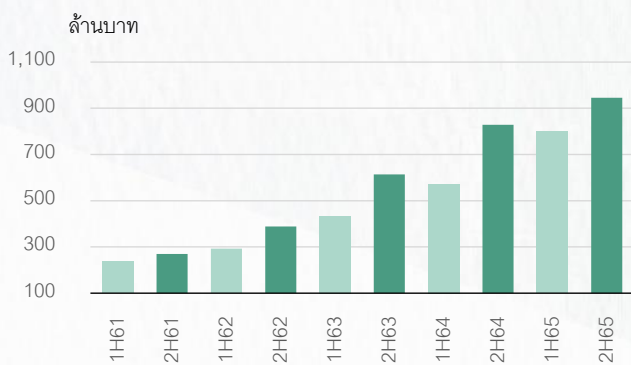
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ยังมีปัจจัยหนุนกำไรใน 2H66 ต่อไปได้อีก

ที่ผ่านมา JMT มักมีกำไรในช่วง 2H ที่ดีกว่าช่วง 1H เห็นได้จากในช่วง 5 ปี ย้อนหลัง (ปี 2561 – ปี 2565) ส่วนในช่วง 2H66 คาดกำไรโตได้ทั้ง HOH และ YOY ตามรายได้ของลูกหนี้ที่จะดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ จากรายได้ธุรกิจบริหาร หนี้เติบโต สอดคล้องกับพอร์ตลูกหนี้ อีกทั้งค่าใช้จ่ายจากการตัดมูลค่าเงินลงทุน ในลูกหนี้ด้วยคุณภาพเริ่มทยอยหมดลงต่อเนื่อง

กำไรสุทธิในช่วง 2H มักดีกว่า 1H

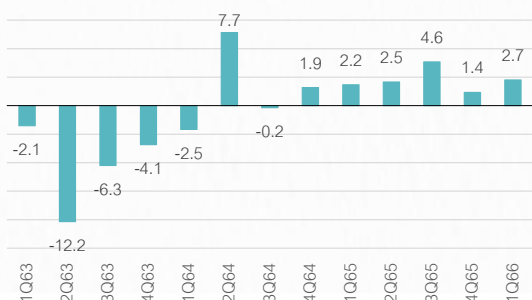


ที่มา: JMT

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยมองว่ามีประเด็นที่จะผลักดันการเติบโตของกำไรในช่วง 2H66 ดังนี้

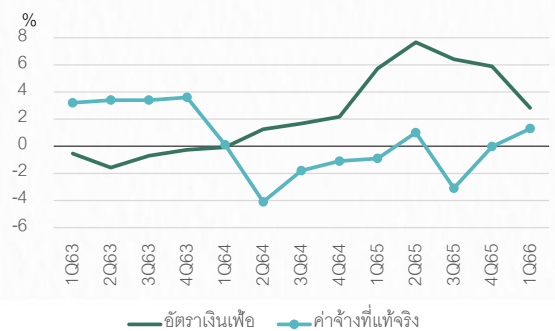
1.ภาพรวมเศรษฐกิจที่ดีขึ้น หนุนความสามารถในการจับจ่ายและชำระหนี้ หลังการระบาดของโควิดได้ผ่อนคลายลง ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ สามารถดำเนินไปได้ตามปกติ ส่งผลดีต่อภาพรวมเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น โดยมีการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำตั้งแต่ปลายปี 2565 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และมีแนวโน้มเป็นขาลง ทำให้ฝ่ายวิจัยมองว่าผู้บริโภคน่าจะมีกำลังซื้อที่สูงขึ้น รวมทั้งจะมีความสามารถชำระหนี้ได้มากขึ้นด้วย

การเติบโตของ GDP ไทย



ที่มา: Bloomberg

อัตราเงินเฟ้อและการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริง



ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ, Bloomberg

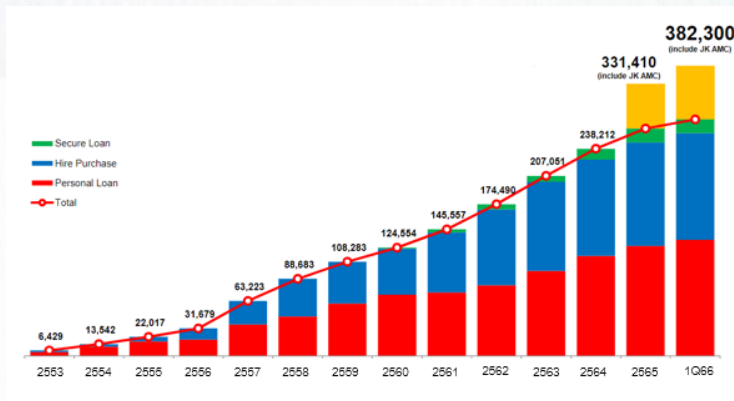
EQUITY TALK

2. พอร์ตลูกหนี้ยังจะขยายตัวเพิ่มขึ้น

2.1 JMT มีนโยบายจะซื้อหนี้เข้ามาเพิ่มในพอร์ตอีก

คาดพอร์ตหนี้ที่ JMT ซื้อมา จะเพิ่มจากช่วง 1H66 ที่มีราว 4.4 แสนล้านบาท (รวมพอร์ตของ JK AMC) ได้อีก เพราะเป้าหมายในปี 2566 JMT จะใช้เงินลงทุน สำหรับการเข้าซื้อลูกหนี้ราว 1.0 – 1.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่คาดช่วง 1Q66 ใช้เงินซื้อไปแล้วราว 1.4 พันล้านบาท จึงคาดว่าต้องมีการซื้อลูกหนี้เข้ามาเพิ่มใน 2H66 ในจำนวนที่สูงกว่า

พอร์ตลูกหนี้ที่ซื้อมา (ล้านบาท)

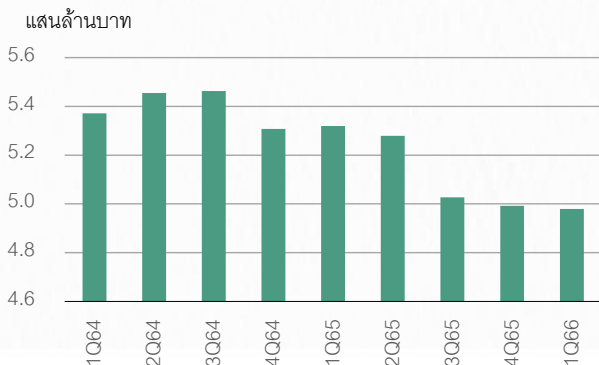


ที่มา: JMT

2.2 สถาบันการเงินอาจมีการขายหนี้ออกมาเพิ่มขึ้นในช่วง 2H66

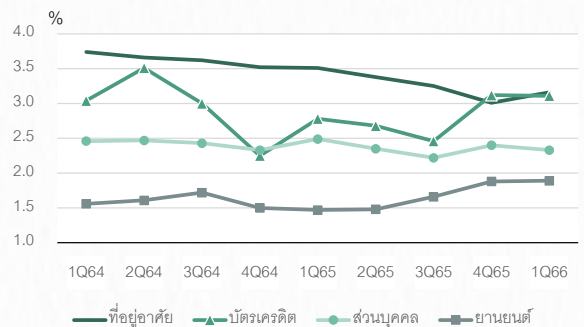
ที่ผ่านมาปลายปีเป็นช่วงที่สถาบันการเงินมักมีการขายพอร์ตหนี้ NPL ออกมามากกว่าช่วงอื่นๆ ประกอบกับปลายปี 2566 นี้จะสิ้นสุด “มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้” ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด 19 ซึ่งลูกหนี้บางส่วนน่าจะไม่สามารถจ่ายชำระได้ จึงคาดว่าสถาบันการเงินจะมีการเร่งขายหนี้ใน 2H66 ออกมามากกว่าช่วง 1H66 และโดยที่ NPL ส่วนใหญ่เป็นหนี้จากการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคล ซึ่งถือเป็นโอกาสของ JMT เนื่องจากบริษัทมีความถนัดในการติดตามหนี้ประเภทนี้

Gross NPL รวมทั้งระบบ



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

NPL แยกตามประเภทธุรกิจ



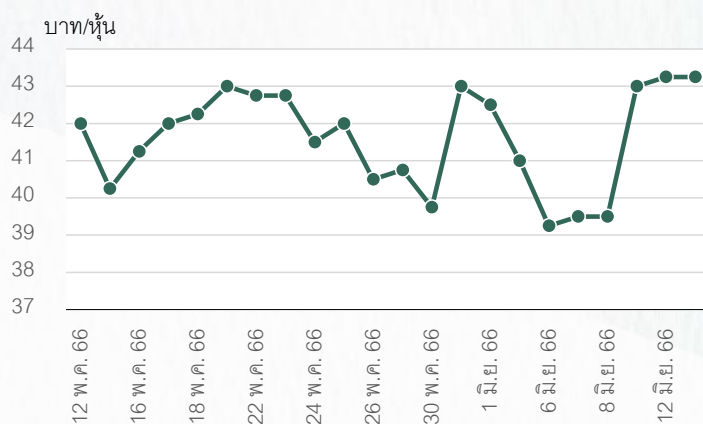
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

EQUITY TALK

ราคาหุ้นตอบรับความเสี่ยงที่จะต้องหลุดจาก SET50 ไปแล้ว

เรามองว่าราคาหุ้น JMT ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แม้จะมีความผันผวน แต่ได้สะท้อนปัจจัยเชิงลบไปมากแล้ว รวมทั้งเรื่องโอกาสที่จะต้องออกจาก SET50 (มีผล 1 ก.ค. 66) ด้วย โดยราคาปิดวันที่ 19 มิ.ย. 66 อยู่ที่ 39.75 บาท ซึ่งลดลงราว 8% จากเดือนก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 43.00 บาท ขณะที่ปัจจัยด้านพื้นฐานทั้งในระยะสั้น (งวด 2Q66) และระยะถัดไป (ช่วง 2H66) ยังแข็งแกร่ง

ราคาหุ้น JMT 1 เดือนย้อนหลัง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ “Outperform”

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-2567 ไว้ตามเดิมที่ 2.0 พันล้านบาท (+17% YOY) และ 2.5 พันล้านบาท (+20% YOY) และคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2566 เท่ากับ 46.00 บาท (อิง PBV 2.3 เท่า ที่คำนวณตามวิธี GGM ภายใต้คาดการณ์ ROE เวลี่ยะยาวที่ 12.0% และ Terminal Growth Rate 7%) เราเชื่อว่าราคาหุ้น JMT จะ “Outperform” ตลาดได้จาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยหนุนจากกำไรในงวด 2Q66 ที่คาดจะเติบโตดีขึ้นทั้ง QOQ และ YOY ส่วนระยะถัดไปกำไรช่วง 2H66 ยังดูมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่อง และ 2) ราคาหุ้น JMT สะท้อนความกังวลต่างๆไปมากแล้ว โดยปรับฐานไปกว่า 41% นับตั้งแต่ต้นปี 2566

EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	% QoQ	% YoY
รายได้	809	816	949	1,051	1,079	1,087	1,101	1,142	1,150	0.6%	6.6%
ต้นทุน	(230)	(226)	(274)	(303)	(347)	(375)	(336)	(401)	(370)	-7.7%	6.7%
กำไรขั้นต้น	579	590	675	747	732	712	765	742	780	5.1%	6.5%
รายได้อื่น	6	8	6	12	20	3	7	28	14	-49.4%	-29.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	-	-	-	-	-	(0)	35	63	134	113.7%	n.m.
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(139)	(129)	(146)	(187)	(176)	(196)	(175)	(242)	(187)	-22.7%	6.4%
ผลขาดทุนทางเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(23)	(55)	(63)	85	(112)	1	(93)	59	(113)	n.m.	1.2%
ต้นทุนทางการเงิน	(79)	(82)	(85)	(100)	(71)	(66)	(51)	(94)	(95)	0.9%	33.0%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	350	332	386	553	403	451	486	550	538	-2.2%	33.5%
ภาษีเงินได้	(66)	(50)	(44)	(81)	(63)	(48)	(35)	(63)	(81)	29.3%	28.6%
กำไรสุทธิ	283	289	352	477	367	433	456	490	453	-7.5%	23.5%
EPS (บาท)	0.21	0.21	0.26	0.35	0.27	0.30	0.31	0.34	0.31	-7.5%	15.9%
Gross margin	71.6%	72.3%	71.1%	71.1%	67.9%	65.5%	69.5%	64.9%	67.8%		
SG&A/Sales	17.1%	15.9%	15.4%	17.8%	16.3%	18.1%	15.9%	21.2%	16.3%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV BAND ของ JMT



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ประเด็นความเสี่ยง

1. เศรษฐกิจชะลอตัว อาจส่งผลกระทบต่อ การรับจ้างจัดเก็บหนี้ และการจัดเก็บกระแสเงินสดของบริษัทได้
2. กฎหมายและข้อบังคับจากภาครัฐ

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ JMT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการให้บริการติดตามหนี้	327	350	380	400
รายได้จากการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ที่รับซื้อ	3,802	4,508	5,409	6,491
รวมรายได้	4,410	5,178	6,149	7,291
ต้นทุนการให้บริการ	(1,098)	(1,263)	(1,505)	(1,792)
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	(361)	(256)	(288)	(320)
กำไรขั้นต้น	2,951	3,659	4,356	5,179
รายได้อื่น	45	40	45	50
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(789)	(1,036)	(1,168)	(1,312)
EBIT	2,173	2,758	3,366	4,107
หัก ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(283)	(304)	(400)	(636)
EBT	1,890	2,454	2,966	3,472
หัก ภาษีเงินได้	(209)	(368)	(445)	(521)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(64)	50	70	90
กำไรสุทธิ	1,746	2,036	2,451	2,861
EPS (บาท)	1.20	1.40	1.68	1.96
กำไรจากการดำเนินงาน	1,746	2,036	2,451	2,861
Norm EPS (บาท)	1.20	1.40	1.68	1.96

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
รายได้จากการให้บริการติดตามหนี้	69	75	82	102
รายได้จากการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ที่รับซื้อ	951	955	949	947
รายได้จากธุรกิจประกันภัย	59	58	70	93
รวมรายได้	1,079	1,087	1,101	1,142
ต้นทุนการให้บริการ	(240)	(267)	(271)	(319)
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	(107)	(108)	(65)	(81)
กำไรขั้นต้น	732	712	765	742
รายได้อื่น	20	3	7	28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(176)	(196)	(175)	(242)
EBIT	577	519	596	528
หัก ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(71)	(66)	(51)	(94)
EBT	505	453	545	434
หัก ภาษีเงินได้	(63)	(48)	(35)	(63)
กำไรสุทธิ	367	433	456	490
EPS (บาท)	0.27	0.30	0.31	0.34
กำไรจากการดำเนินงาน	367	433	456	490
Norm EPS (บาท)	0.27	0.30	0.31	0.34

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	66.9%	70.7%	70.8%	71.0%
Funding cost	3.4%	3.4%	3.5%	3.7%
หนี้สิน/ทุน	0.4	0.3	0.5	0.7
Cost to income ratio	17.9%	20.0%	19.0%	18.0%
ROA	5.6%	5.7%	6.0%	6.0%
ROE	8.3%	8.8%	10.4%	11.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ JMT

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,799	980	912	908
ลูกหนี้การค้า	804	884	928	975
เบี่ยงประกันค้างรับ	103	123	148	177
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	201	221	243	267
รายได้ค้างรับ	32	35	38	42
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	226	249	274	301
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้	18,322	24,255	30,896	36,887
สินทรัพย์อื่น	11,376	10,488	10,824	11,136
สินทรัพย์รวม	33,862	37,235	44,263	50,693
หนี้สินระยะสั้น	4,233	6,516	8,633	10,823
หนี้สินระยะยาว	6,540	3,843	8,166	11,691
หนี้สินรวม	10,773	10,359	16,799	22,515
ทุนเรียกชำระแล้ว	730	730	730	730
สำรองอื่น	20,584	24,087	24,266	24,454
กำไรสะสม	1,775	2,060	2,468	2,995
ส่วนของผู้ถือหุ้น	23,088	26,877	27,464	28,178
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,862	37,235	44,263	50,693

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,118	547	1,294	2,799
ลูกหนี้การค้า	792	1,022	857	804
เบี่ยงประกันค้างรับ	41	55	77	103
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	124	132	165	201
รายได้ค้างรับ	32	37	39	32
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	196	203	208	226
เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้	16,240	15,899	15,792	18,322
สินทรัพย์อื่น	9,025	10,607	10,294	11,376
สินทรัพย์รวม	29,568	28,500	28,725	33,862
หนี้สินระยะสั้น	4,899	3,038	3,454	4,233
หนี้สินระยะยาว	2,597	2,605	2,675	6,540
หนี้สินรวม	7,496	5,643	6,129	10,773
ทุนเรียกชำระแล้ว	685	730	730	730
สำรองอื่น	19,672	20,582	20,581	20,584
กำไรสะสม	1,715	1,546	1,286	1,775
ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,072	22,857	22,597	23,088
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	29,568	28,500	28,725	33,862

สมมติฐานในการประมาณ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดที่จัดเก็บได้จากการบริหารหนี้	4,590	6,830	8,196	9,835
รายได้ที่รับรู้ต่อกระแสเงินสดที่จัดเก็บได้	5,548	66.00%	66.00%	66.00%
หนี้ที่รับซื้อเพิ่ม	4,582	8,000	10,000	10,000
รายได้ธุรกิจประกันภัย	279	320	360	400
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	9,368	8,450	14,400	19,500
Effective tax rate	11.04%	15.00%	15.00%	15.00%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส