

EQUITY TALK

3Q67 RESULT NOTE

🕒 13 พฤศจิกายน 2567

ตามนัดทั้งกำไรและคุณภาพสินทรัพย์

กำไรสุทธิ 3Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS ที่ 1.49 พันล้านบาท เติบโต 3% QOQ (+16% YOY) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามสินเชื่อขยายตัวและ LOAN SPREAD ดีขึ้น ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์คุมได้ดีสอดคล้องกับที่มอง ทั้งระดับ NPL และ STAGE 2 ลดลง รวมทั้ง COVERAGE RATIO ยับชั้นมาที่ 129.5% ด้านแนวโน้มกำไร 4Q67 ขยายตัว QOQ จากสินเชื่อตามฤดูกาล

คงประมาณการกำไรปี 2567 – 69 เติบโตเฉลี่ย 19% ต่อปี แต่ในการประเมินมูลค่าหุ้นปรับลด PBV เหลือ 2.7 เท่า (เดิม 2.9 เท่า) สะท้อนวงจรดอกเบี้ยขาลงมีความไม่แน่นอน หลัง BOND YIELD สหรัฐฯ ปรับขึ้น ได้ FV ใหม่ปี 2568 ที่ 55 บาท (เดิม 59 บาท) คงแนะนำ **OUTPERFORM** จากคุณภาพสินทรัพย์ผู้จัดการได้ดีกว่ากลุ่ม ประกอบกับราคาหุ้นช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาลบ 8% (SET ลบ 2%) สะท้อนแรงกดดันด้านวงจรดอกเบี้ยข้างต้น ในขณะที่ UPSIDE เทียบ FV ยังสูง

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,093	4,906	5,688	6,973	8,334
EPS (บาท)	2.40	2.31	2.68	3.29	3.93
EPS growth (%)	3.0%	-3.7%	15.9%	22.6%	19.5%
PER (เท่า)	19.5	20.2	17.4	14.2	11.9
BVS (บาท)	13.7	15.1	17.6	20.5	23.9
PBV (เท่า)	3.4	3.1	2.7	2.3	2.0
DPS (บาท)	0.95	0.21	0.40	0.49	0.59
Dividend Yields (%)	2.0%	0.4%	0.9%	1.1%	1.3%
ROE (%)	18.9%	16.1%	16.4%	17.3%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 40.50/45.25 บาท

แนวต้าน : 54.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

MTC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	46.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	55.00
Upside (%)	17.7
Dividend yield (%)	1.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.68	2.76	-3%
2568F	3.29	3.30	0%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 3Q67 ตามคาดเติบโต QoQ และ YoY

กำไรสุทธิ 3Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB Consensus ที่ 1.49 พันล้านบาท เติบโต 3% QoQ (+16% YoY) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ตามสินเชื่อขยายตัวและ Loan spread ดีขึ้น ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการควบคุมสอดคล้องกับที่มอง

โดย PPOP ที่ 3.1 พันล้านบาท เติบโต 5% QoQ (+6.5% YoY) จาก NII รวบรวม 5.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.5% QoQ (+10.6% YoY) หนุนด้วยสินเชื่อสูงขึ้น 3% QoQ (+15% YoY) ในกลุ่มสินเชื่อมีหลักประกัน อย่างจำนำทะเบียน ประกอบกับ Loan spread ที่ 13.7% เทียบกับ 13.5% งวดก่อน (3Q66 ที่ 14.5%) IWR: Yield on loan ตามจำนวนวันสูงกว่า 2Q ชดเชย Cost of fund เพิ่มขึ้น 4.2% (3Q66 ที่ 3.6%, 2Q67 ที่ 4.1%) ตามการทยอย Repricing หุ้นกู้ครบกำหนดอายุ ขณะที่ OPEX เท่ากับ 2.7 พันล้านบาท บวก 2.8% QoQ (+14.3% YoY) ขึ้นในอัตราต่ำกว่ารายได้ หลังจำนวนสาขาเปิดใหม่งวดนี้ 51 สาขาต่ำกว่างวดก่อน (2Q67 เปิด 192 สาขา) มาอยู่ที่ 8,031 สาขา (สิ้นปี 2566 ที่ 7,537 สาขา) ทำให้ Cost to income ratio เท่ากับ 46.9% เทียบกับ 47.5% งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 45.2%)

ด้าน Credit cost รวบรวม 3.2% แม้เพิ่มจาก 3.1% งวด 2Q67 (3Q66 ที่ 3.9%) แต่มองว่าภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ทั้งการติดตามหนี้ผ่านจำนวนสาขามากกว่ากลุ่มฯ, การ Write-off, นโยบายสินเชื่อเข้มงวดในกลุ่มเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ และมาตรการแจกเงินภาครัฐ ทำให้ NPL / Loan ลดลงตามคาดมาที่ 2.8% จาก 2.9% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 3.1%) และระดับสินเชื่อ Stage 2 ลงเหลือ 8.0% เทียบกับ 8.6% ณ สิ้นงวด 2Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 9.8%) ขณะที่ Coverage ratio ยับมาที่ 129.5% เทียบกับ 125.0% ณ สิ้นงวดก่อน

สำหรับ D/E ณ สิ้นงวด อยู่ที่ 3.8 เท่า เพิ่มจาก 3.7 เท่า สิ้นงวดก่อน และ ROE nsr ตัวสูงในระดับ 17%

โดยกำไรสุทธิ 9M67 รวบรวม 4.3 พันล้านบาท (+22% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 76% ของประมาณการฝ่ายวิจัยและ 74% ของ BB Consensus ภายใต้แนวโน้มสินเชื่อเร่งตัวงวด 4Q67 ตามฤดูกาล และระดับ NPL น่าจะคุมได้ต่อเนื่อง ผลักดันกำไรงวดหน้าเติบโต QoQ จึงมองประมาณการทั้งปี Downside จำกัด

ทั้งนี้ MTC จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 13 พ.ย. 67 (10.30 น. – 11.30 น.) โดยเบื้องต้นฝ่ายวิจัยมองโทนเป้าหมายทางการเงินไม่แตกต่างจากการงวดก่อน หลังการดำเนินงาน 9M67 ยังสอดคล้อง

EQUITY TALK

Outperform มองว่าคุณภาพสินทรัพย์คุมได้ดีกว่ากลุ่มฯ

ภายใต้ประมาณการเดิม แต่วงจรรดอกเบี้ยขาลงเริ่มมีความไม่แน่นอน หลังการมาของโดนัล ทรัมป์ ส่งผลให้ Bond yield สหรัฐฯ ไต่ระดับขึ้น ดังนั้นในการประเมินมูลค่าหุ้น อิง GGM จึงมีการปรับเพิ่มสมมติฐานจาก 2.3% มาที่ 2.75% (ROE คงเดิมที่ 17%) ให้ PBV ใหม่ที่ 2.7 เท่า (เดิม 2.9 เท่า) ได้ FV ใหม่ปี 2568 ที่ 55 บาท (เดิม 59 บาท) เทียบเท่า PER ราว 17 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 23 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากคุณภาพสินทรัพย์ผู้จัดการได้ดีกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับราคาหุ้นช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาลบ 8% (SET ลบ 2%) สะท้อนแรงกดดันด้านวงจรรดอกเบี้ยข้างต้น ในขณะที่ Upside เทียบ FV ยังคงดูจูงใจ

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม ณ 12 พ.ย. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.8%	-2.5%	-1.7%	11.4%	5.3%	4.0%	2.1%
SETFIN	-1.5%	-6.6%	-8.5%	19.6%	-10.4%	-13.1%	-13.3%
AEONTS	-1.6%	-7.3%	-10.9%	16.1%	-21.9%	-17.9%	-20.9%
KTC	-0.5%	-3.1%	-3.6%	19.2%	6.9%	1.6%	6.9%
MTC	-1.1%	-7.9%	-8.3%	15.4%	-2.6%	12.7%	3.9%
SAWAD	-4.3%	-8.9%	-8.3%	31.6%	0.7%	-5.9%	4.6%
TIDLOR	0.6%	-7.0%	-12.2%	15.2%	-26.0%	-22.2%	-26.7%
ASK	-2.7%	-9.3%	-19.5%	0.9%	-33.1%	-46.8%	-46.2%
THANI	0.0%	-10.7%	-18.2%	-0.6%	-26.5%	-30.8%	-26.0%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	17%
g	5%
ROE-g	12%
Beta	1.0
Risk free rate	3%
Risk premium	7%
COE	10%
COE-g	4%
ROE-g /COE-g : PBV (X)	2.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ MTC

1. สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 0.6%
2. Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน โดยทุก 1% ของ Loan spread ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงประมาณ 12%
3. คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุก 0.5% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 11%
4. Regulatory risk

ESG ของ MTC

สิ่งแวดล้อม การประหยัดค่าไฟฟ้าในแต่ละสาขา นอกจากช่วยลด OPEX ยังช่วยลดที่เกิดจากการใช้พลังงานไฟฟ้า โดย MTC ตั้งเป้าลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ปีละ 5% (2565 - 2570) และเข้าสู่ Net zero ในปี 2585

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) และ การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353	6,580	6,937	5.4%	14.4%	19,870	17,214	15.4%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)	(1,343)	9.4%	33.7%	(3,701)	(2,761)	34.1%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	4,549	4,845	5,059	5,191	5,223	5,353	5,594	4.5%	10.6%	16,170	14,453	11.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	233	287	236	269	278	252	233	-7.7%	-1.6%	762	757	0.7%
รายได้รวม	4,783	5,132	5,295	5,459	5,500	5,605	5,827	4.0%	10.0%	16,932	15,210	11.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)	(2,734)	2.8%	14.3%	(8,024)	(7,206)	11.4%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,431	2,669	2,904	2,963	2,870	2,945	3,093	5.0%	6.5%	8,908	8,004	11.3%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)	(1,222)	6.3%	-6.0%	(3,506)	(3,565)	-1.7%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,365	1,469	1,605	1,687	1,736	1,796	1,871	4.2%	16.6%	5,402	4,439	21.7%
หัก ภาษีเงินได้	(295)	(269)	(320)	(336)	(347)	(351)	(380)	8.0%	18.7%	(1,078)	(884)	21.9%
กำไรสุทธิ	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444	1,491	3.2%	16.0%	4,325	3,555	21.6%
EPS (บาท)	0.50	0.57	0.61	0.64	0.66	0.68	0.70	3.2%	16.0%	2.04	1.68	21.6%
สินเชื่อ	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	157,312	3.0%	14.9%	157,312	136,891	14.9%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	98,536	106,327	112,329	114,770	116,820	123,671	131,164	6.1%	16.8%	131,164	112,329	16.8%
Yield on loan	17.8%	18.0%	18.1%	18.1%	17.7%	17.6%	17.9%			17.7%	17.9%	
Cost of fund	3.5%	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%			4.0%	3.5%	
Spread	14.2%	14.5%	14.5%	14.2%	13.8%	13.5%	13.7%			13.7%	14.4%	
Cost to Income Ratio	49.2%	48.0%	45.2%	45.7%	47.8%	47.5%	46.9%			47.4%	47.4%	
Credit cost	3.5%	3.8%	3.9%	3.7%	3.2%	3.1%	3.2%			3.1%	3.7%	
NPL / Loan	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%			2.8%	3.2%	
LLR / Loan	3.4%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%			3.7%	3.6%	
Coverage Ratio	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%	125.0%	129.5%			129.5%	110.3%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

มูลค่าและ LLR แยกราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	109,369	115,581	120,804	124,874	129,909	136,981	142,074	4%	18%	14%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	105,207	111,632	117,132	121,404	126,479	133,578	138,714	4%	18%	14%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,162	3,949	3,672	3,469	3,429	3,404	3,360	-1%	-8%	-3%
Stage 2	12,383	12,800	13,527	13,983	13,211	13,242	12,762	-4%	-6%	-9%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	11,549	11,988	12,753	13,286	12,652	12,759	12,366	-3%	-3%	-7%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	834	812	774	697	559	483	395	-18%	-49%	-43%
Stage 3	3,992	4,470	4,411	4,461	4,467	4,449	4,488	1%	2%	1%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	3,520	4,002	3,894	3,904	4,128	4,133	4,224	2%	8%	8%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	471	468	518	557	339	316	264	-17%	-49%	-53%
Total	125,744	132,851	138,742	143,318	147,587	154,672	159,323	3%	15%	11%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	120,277	127,622	133,778	138,594	143,260	150,470	155,304	3%	16%	12%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	5,467	5,229	4,964	4,724	4,327	4,202	4,019	-4%	-19%	-15%
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	876	989	1,071	1,225	1,490	1,613	1,741	8%	63%	42%
Stage 2	874	940	1,003	1,115	1,078	1,077	1,078	0%	7%	-3%
Stage 3	2,442	2,770	2,791	2,829	2,831	2,871	2,993	4%	7%	6%
Total	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562	5,812	4%	19%	12%
Stage / Loan										
Stage 1	87.0%	87.0%	87.1%	87.1%	88.0%	88.6%	89.2%			
Stage 2	9.8%	9.6%	9.7%	9.8%	9.0%	8.6%	8.0%			
Stage 3 (NPL / Loan)	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan										
Stage 1	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%			
Stage 2	7.1%	7.3%	7.4%	8.0%	8.2%	8.1%	8.4%			
Stage 3	61.2%	62.0%	63.3%	63.4%	63.4%	64.5%	66.7%			
Average	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%	3.6%	3.6%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%	125.0%	129.5%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MTC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	23,500	27,496	32,462	38,954
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,857)	(5,248)	(5,815)	(6,976)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	19,644	22,248	26,648	31,978
หัก ECL	(3,934)	(5,652)	(6,673)	(8,007)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อหนี้ฯ	15,709	16,596	19,975	23,971
รายได้อื่น	1,026	1,169	1,333	1,522
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(10,609)	(10,655)	(12,591)	(15,075)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,126	7,111	8,717	10,418
หัก ภาษีเงินได้	(1,220)	(1,422)	(1,743)	(2,084)
กำไรสุทธิ	4,906	5,688	6,973	8,334
EPS (บาท)	2.31	2.68	3.29	3.93

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,287	6,353	6,580	6,937
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,096)	(1,130)	(1,227)	(1,343)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	5,191	5,223	5,353	5,594
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	269	278	252	233
รายได้รวม	5,459	5,500	5,605	5,827
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,496)	(2,630)	(2,660)	(2,734)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,963	2,870	2,945	3,093
ECL (รวมขาดทุนระยะยืด)	(1,276)	(1,134)	(1,150)	(1,222)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,687	1,736	1,796	1,871
หัก ภาษีเงินได้	(336)	(347)	(351)	(380)
กำไรสุทธิ	1,351	1,389	1,444	1,491
EPS (บาท)	0.64	0.66	0.68	0.70

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%
Funding cost	3.7%	4.3%	4.0%	4.0%
Spread	14.4%	13.8%	14.0%	14.0%
NIM	14.9%	14.4%	14.5%	14.6%
หนี้สิน/ทุน	3.60	3.54	3.65	3.75
Cost to income ratio	46.9%	45.5%	45.0%	45.0%
ROE	16.1%	16.4%	17.3%	17.7%
ROA	3.5%	3.5%	3.7%	3.7%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MTC

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,822	2,367	2,270	2,226
สินเชื่อ	141,559	163,950	196,740	236,088
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	598	2,550	3,060	3,672
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(5,169)	(5,797)	(6,956)	(8,347)
สินเชื่อสุทธิ	136,988	160,703	192,843	231,412
สินทรัพย์อื่น	10,347	10,315	11,348	12,485
สินทรัพย์รวม	150,156	173,385	206,462	246,123
เงินกู้ยืม	114,770	132,175	158,553	190,254
หนี้สินอื่น	3,469	3,874	4,452	5,125
หนี้สินรวม	118,239	136,048	163,005	195,379
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,415	2,592	2,592	2,592
กำไรสะสม	27,382	32,625	38,745	46,032
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,917	37,337	43,457	50,744
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	150,156	173,385	206,462	246,123

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,822	1,671	2,268	8,039
สินเชื่อ	141,349	145,648	152,711	157,312
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,969	1,939	1,962	2,011
LLR	(5,169)	(5,399)	(5,562)	(5,812)
สินเชื่อสุทธิ	138,149	142,188	149,111	153,511
สินทรัพย์อื่น	9,185	9,305	9,538	9,457
สินทรัพย์รวม	150,156	153,163	160,916	171,006
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	114,770	116,820	123,671	131,164
หนี้สินอื่น	3,469	3,052	2,893	4,174
หนี้สินรวม	118,239	119,872	126,563	135,338
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
กำไรสะสม	27,594	28,983	29,982	31,473
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,917	33,291	34,353	35,669
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	150,156	153,163	160,916	171,006

สมบัติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	18.9%	16.0%	20.0%	20.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	19.9%	13.3%	19.8%	20.0%
รายได้อื่นเติบโต	18.0%	14.0%	14.1%	14.1%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%
NPL/สินเชื่อรวม	3.11%	3.30%	3.20%	3.20%
LLR/NPL	115.9%	105.5%	108.8%	108.8%
LLR/TL	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%
หนี้สินระยะสั้น/ หนี้สินรวม	11.1%	11.0%	11.0%	11.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (หลักๆ คือ เงินฝาก + Bond)
Loan spread	Yield on loan ลบ Cost of fund สะท้อนมาร์จิ้นของพอร์ตสินเชื่อ
Credit Cost	ECL / Average Loan
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของบริษัท