

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE

ไปได้สวยตามแผน

กำไร 4Q66 สูงกว่าตลาดคาด 8% อยู่ที่ 1.35 พันล้านบาท (+5.1% QOQ, +19.4% YOY) ทั้ง QOQ และ YOY ขับเคลื่อนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ และ ECL ลดลง ตามแผนการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่บริษัทฯ ได้ให้แนวทางไว้ ทำให้ NPL / LOAN ลดลงมาที่ 3.1% จาก 3.2% ณ สิ้นงวดก่อน และ COVERAGE RATIO ยับมาที่ 116% จาก 110% ณ สิ้นงวดก่อน ด้านกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 4.9 พันล้านบาท (-4% YOY) ตามคาดฝ่ายวิจัยและตลาด ขณะที่ปี 2567 คาดกำไรพลิกกลับมาเติบโต 16% YOY เป็นไปในทิศทางเดียวกับการขยายตัวของสินเชื่อ

อิง PBV ปรับสมมติฐาน RISK FREE RATE ให้สอดคล้องกับพันธบัตรรัฐบาลไทย ณ ปัจจุบัน ให้ PBV ใหม่ที่ 2.9 เท่า (เดิม 2.4 เท่า) ให้ FV ใหม่ปี 2567 ที่ 51 บาท (เดิม 42 บาท) เทียบเท่า PER ราว 19 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 24 เท่า ราว 1 SD ปรับคำแนะนำจาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM เพราะคุณภาพสินทรัพย์มีทิศทางดีขึ้น ประกอบกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในไทยที่มีโอกาสเกิดขึ้นช่วง 2H67 คาดเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นระยะ 1 ปีข้างหน้า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.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)	18.1	18.8	16.2	13.2	11.1
BVS (บาท)	13.7	15.1	17.6	20.5	23.9
PBV (เท่า)	3.2	2.9	2.5	2.1	1.8
DPS (บาท)	0.95	0.21	0.40	0.49	0.59
Dividend Yields (%)	2.2%	0.5%	0.9%	1.1%	1.4%
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 บาท

แนวต้าน : 47.00 บาท

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



21 กุมภาพันธ์ 2567

MTC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	43.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	51.00
Upside (%)	17.2
Dividend yield (%)	0.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.68	2.72	-1%
2568F	3.29	3.53	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ESG Book	41.28
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	56.01
S&P	40.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 4Q66 ดีกว่าตลาดคาด เติบโตจาก NII และ ECL ลด

กำไรสุทธิ 4Q66 สูงกว่า Bloomberg consensus คาดราว 8% อยู่ที่ 1.35 พันล้านบาท (+5.1% QoQ, +19.4% YoY) โดยการเติบโตของกำไรทั้ง QoQ และ YoY หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 3 พันล้านบาท (+2% QoQ, +11.8% YoY) มาจาก NII เท่ากับ 5.2 พันล้านบาท (+2.6% QoQ, +14.6% YoY) สอดรับกับการขยายตัวด้านสินเชื่อราว 3.3% QoQ (+18.9% YoY) มาที่ 1.4 แสนล้านบาท หลักๆ มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียนและอื่นๆ (สัดส่วน 97% ของสินเชื่อ : +4% QoQ, +21.0% YoY) ตามการเปิดสาขาใหม่ 172 สาขา มาที่ 7,537 สาขา (สิ้นปี 2565 ที่ 6,668 สาขา) ชดเชยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (สัดส่วน 3% ของสินเชื่อ : -5% QoQ, -16% YoY) ตามนโยบายควบคุมคุณภาพสินเชื่อในกลุ่มนี้ ซึ่งการขยายตัวของสินเชื่อพอกเกณฑ์ Loan spread อ่อนตัว 0.2% QoQ (-0.8% YoY) เหลือ 14.2% หลัง Cost of fund สูงขึ้นเป็น 3.8% (3Q66 ที่ 3.6% และ 4Q65 ที่ 3.4%) เพราะการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ช่วงที่ผ่านมา ส่วน Yield on loan หยิบลง 0.1% QoQ (-0.4% YoY) มาที่ 18% ผ่านการปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันเพิ่มขึ้น ซึ่งอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า (แลกกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น)

ขณะที่ Non - NII อยู่ที่ 269 ล้านบาท (+13.7% QoQ, -1.6% YoY) ในเชิง QoQ มาจากรายได้ค่าธรรมเนียม ส่วนใหญ่เป็นค่าติดตามทวงถามหนี้

ด้าน OPEX อยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (+4.4% QoQ, +16% YoY) เทียบ QoQ มาจากการเปิดสาขาใหม่และค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล โดยรวม Cost to income ratio เท่ากับ 45.7% จาก 45.2% งวดก่อน (4Q66 ที่ 44.8%)

สำหรับ ECL อยู่ที่ 1.28 พันล้านบาท (-1.8% QoQ, +0.2% YoY) เทียบเท่า Credit cost ที่ 3.7% (3Q66 ที่ 3.9% และ 4Q65 ที่ 4.4%) เป็นไปตามคุณภาพสินทรัพย์เริ่มมีพัฒนาการบวกขึ้น ดังที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

โดยรวมกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 4.9 พันล้านบาท (-4% YoY) ตามคาดฝ่ายวิจัยและ Bloomberg consensus ทั้งนี้ MTC จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 1 มี.ค. 67 เวลา 10.30 - 11.30 น. คาดหมายสัญญาณที่ดีจาก Credit cost ชดเชยทิศทาง Cost of fund ที่ยังมีการปรับตัวขึ้นช่วง 1H67 ตามการทยอย Repricing ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดอายุ

ส่วนแนวโน้มปี 2567 ภายหลังฝ่ายวิจัยปรับปรุงสมมติฐานกำไรสุทธิปี 2567 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะ อยู่ที่ 5.7 พันล้านบาท หรือ EPS ที่ 2.68 บาท (+16% YoY) บนสมมติฐานสินเชื่อเพิ่ม 16% YoY, Yield on loan ที่ 18% ทรงตัวจากปี

EQUITY TALK

ก่อนหักล้าง Cost of fund ที่ 4.3% (VS 3.7% ปี 2566) เพราะการ Repricing ตราสารหนี้ ซึ่งยังไม่ได้รวมผลจากกรณีที่ กนง. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย, Cost to income ratio ที่ 45.5% ต่ำกว่า 46.9% ในปี 2566 หนุนด้วย Economies of scale ตามการขยายตัวของรายได้ และ Credit cost คาดการณ์ไว้อย่างอนุรักษ์นิยมทรงตัว YoY ที่ 3.7%

คุณภาพสินทรัพย์มีพัฒนาการดีขึ้น

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 4Q66 มีพัฒนาการดีขึ้น สะท้อนจาก Coverage ratio ยับมาที่ 116% เทียบกับ 110% ณ สิ้นงวดก่อน (4Q65 ที่ 105%) แม้การตั้ง ECL ลดลง QoQ บ่งชี้สินเชื่อ NPL เกิดใหม่ (NPL Formation) รายไตรมาส เริ่มเบาบาง โดยการยับขึ้นของมูลหนี้ NPL งวดนี้ อยู่ที่ 1% QoQ (+27% YoY) หลักๆ มาจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ตามความเปราะบางของเศรษฐกิจฐานราก อย่างไรก็ดีฐานสินเชื่อรวมเพิ่ม 3% QoQ ทำให้ NPL / Loan ลงเหลือ 3.1% เทียบกับ 3.2% ณ สิ้นงวดก่อน (4Q65 ที่ 2.9%) ด้านสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 / Loan ที่ 9.8% ใกล้เคียงสิ้นงวดก่อนที่ 9.7% (4Q65 ที่ 10%)

มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)											
Stage 1	90,235	96,265	101,832	105,097	109,369	115,581	120,804	124,874	3%	19%	19%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	85,347	91,520	97,301	100,769	105,207	111,632	117,132	121,404	4%	20%	20%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,889	4,745	4,531	4,328	4,162	3,949	3,672	3,469	-6%	-20%	-20%
Stage 2	6,747	9,033	10,143	12,009	12,383	12,800	13,527	13,983	3%	16%	16%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	6,185	8,242	9,250	11,110	11,549	11,988	12,753	13,286	4%	20%	20%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	563	791	893	900	834	812	774	697	-10%	-22%	-22%
Stage 3	1,630	2,104	2,611	3,507	3,992	4,470	4,411	4,461	1%	27%	27%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	1,357	1,753	2,213	3,098	3,520	4,002	3,894	3,904	0%	26%	26%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	272	352	398	409	471	468	518	557	8%	36%	36%
Total	98,612	107,402	114,586	120,613	125,744	132,851	138,742	143,318	3%	19%	19%
ค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)											
Stage 1	579	517	669	767	876	989	1,071	1,225	14%	60%	60%
Stage 2	351	377	485	682	874	940	1,003	1,115	11%	63%	63%
Stage 3	910	1,131	1,517	2,237	2,442	2,770	2,791	2,829	1%	26%	26%
Total	1,840	2,025	2,671	3,686	4,191	4,699	4,865	5,169	6%	40%	40%
Stage / Loan											
Stage 1	91.5%	89.6%	88.9%	87.1%	87.0%	87.0%	87.1%	87.1%			
Stage 2	6.8%	8.4%	8.9%	10.0%	9.8%	9.6%	9.7%	9.8%			
Stage 3 (NPL / Loan)	1.7%	2.0%	2.3%	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan											
Stage 1	0.6%	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%			
Stage 2	5.2%	4.2%	4.8%	5.7%	7.1%	7.3%	7.4%	8.0%			
Stage 3	55.8%	53.8%	58.1%	63.8%	61.2%	62.0%	63.3%	63.4%			
Average	1.9%	1.9%	2.3%	3.1%	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	112.9%	96.3%	102.3%	105.1%	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%			

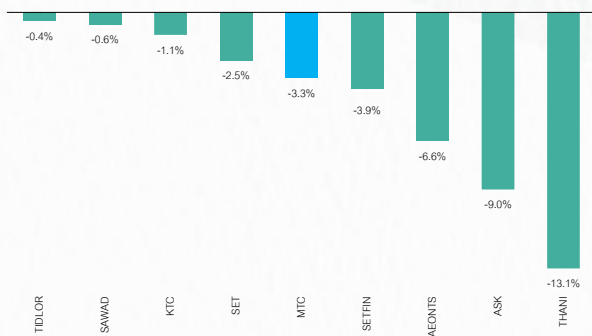
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Outperform เตรียมรับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

อิง GGM ปรับ ROE ระยะยาวมาที่ 17.1% (เดิม 17%) เท่ากับ ROE เฉลี่ยปี 2567 - 69 และปรับ COE ลดลงเป็น 9% (เดิม 10%) ผ่านการปรับสมมติฐาน Risk free rate เหลือ 2.25% (เดิม 2.75%) สอดคล้องกับพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 3 ปี ให้ PBV ใหม่ที่ 2.9 เท่า (เดิม 2.4 เท่า) ได้ FV ใหม่ปี 2567 ที่ 51 บาท (เดิม 42 บาท) เทียบเท่า PER ราว 19 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 24 เท่า ราว 1 SD ปรับคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform เพราะคุณภาพสินทรัพย์มีทิศทางดีขึ้น ประกอบกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในไทยที่มีโอกาสเกิดขึ้นช่วง 2H67 คาดเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นระยะ 1 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ MTC ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 2566 ที่ 0.21 บาท ขึ้น XD วันที่ 29 เม.ย. 67

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



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	2%
Risk premium	7%
COE	9%
COE-g	4%
ROE-g/COE-g	2.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ MTC

1. สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน จากภาวะเศรษฐกิจ
2. Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน เพราะดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด
3. คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด อาจส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน
4. Regulatory risk

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,617	4,959	5,338	5,397	5,754	6,063	6,287	3.7%	17.8%	23,500	19,199	22.4%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(663)	(737)	(810)	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)	9.2%	35.3%	(3,857)	(2,813)	37.1%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	3,955	4,222	4,528	4,549	4,845	5,059	5,191	2.6%	14.6%	19,644	16,386	19.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น (Non - NII)	208	226	273	233	287	236	269	13.7%	-1.6%	1,026	869	18.0%
รายได้รวม	4,162	4,448	4,801	4,783	5,132	5,295	5,459	3.1%	13.7%	20,669	17,255	19.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,946)	(2,008)	(2,152)	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)	4.4%	16.0%	(9,702)	(8,069)	20.2%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,216	2,440	2,649	2,431	2,669	2,904	2,963	2.0%	11.8%	10,967	9,187	19.4%
ECL (รวมขาดทุนรอยึด)	(481)	(923)	(1,274)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	-1.8%	0.2%	(4,841)	(2,827)	71.2%
กำไรสุทธิ	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200	1,285	1,351	5.1%	19.4%	4,906	5,093	-3.7%
EPS (บาท)	0.65	0.57	0.53	0.50	0.57	0.61	0.64	5.1%	19.4%	2.31	2.40	-3.7%
สินเชื่อ	106,153	113,231	119,084	124,200	131,257	137,081	141,559	3.3%	18.9%	141,559	119,084	18.9%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	86,946	93,232	96,143	98,536	106,327	112,329	114,770	2.2%	19.4%	114,770	96,143	19.4%
Yield on loan	18.1%	18.1%	18.4%	17.7%	18.0%	18.1%	18.0%			18.0%	18.3%	
Cost of fund	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.8%			3.7%	3.4%	
Spread	14.9%	14.8%	15.0%	14.2%	14.5%	14.4%	14.2%			14.4%	14.9%	
Cost to Income Ratio	46.8%	45.1%	44.8%	49.2%	48.0%	45.2%	45.7%			46.9%	46.8%	
Credit cost	1.9%	3.4%	4.4%	3.5%	3.8%	3.9%	3.7%			3.7%	2.7%	
NPL / Loan (ฐานสินเชื่อไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	2.0%	2.3%	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	3.2%			3.2%	2.9%	
LLR / Loan	1.9%	2.4%	3.1%	3.4%	3.6%	3.5%	3.7%			3.7%	3.1%	
Coverage Ratio	96.3%	102.3%	105.1%	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%			115.9%	105.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย 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)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อหนี้	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)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,397	5,754	6,063	6,287
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,549	4,845	5,059	5,191
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	233	287	236	269
รายได้รวม	4,783	5,132	5,295	5,459
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,431	2,669	2,904	2,963
ECL (รวมขาดทุนระยะดีด)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)
กำไรสุทธิ	1,070	1,200	1,285	1,351
EPS (บาท)	0.50	0.57	0.61	0.64
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	0.5%	6.5%	4.4%	2.6%
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% YoY)	23.6%	22.5%	19.8%	14.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-5.44%	12.15%	7.09%	5.14%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	-22.2%	-13.1%	6.6%	19.4%
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: สายงานวิจัย 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)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,918	1,640	2,801	2,822
สินเชื่อ	124,200	131,257	137,081	141,559
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(57)	154	374	598
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(4,191)	(4,699)	(4,865)	(5,169)
สินเชื่อสุทธิ	121,700	128,318	134,068	138,359
สินทรัพย์อื่น	8,184	8,540	8,637	8,975
สินทรัพย์รวม	131,802	138,498	145,506	150,156
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	98,536	106,327	112,329	114,770
หนี้สินอื่น	3,125	2,785	2,535	3,469
หนี้สินรวม	101,660	109,112	114,864	118,239
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,450	2,508	2,479	2,415
กำไรสะสม	25,572	24,758	26,043	27,382
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,142	29,386	30,642	31,917
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	131,802	138,498	145,506	150,156
สมมติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	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%

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)	สินเชื่อยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของบริษัท