

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE



16 พฤษภาคม 2567

SAWAD

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	39.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	42.50
Upside (%)	9.0
Dividend yield (%)	3.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	3.59	3.78	-5%
2568F	3.98	4.23	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	BBB
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	n/a
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ต้องใช้เวลา

กำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 1.26 พันล้านบาท (BB CONSENSUS ที่ 1.35 พันล้านบาท) ทรงตัว QOQ (+5% YOY) ประคองตัวได้จาก CREDIT COTS ต่ำลง ชดเชย PPOP ที่อ่อนแอ จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพราะผลขาดทุนรถยนต์ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์มองว่ายังไม่เสถียรและยังต้องใช้เวลาในการบริหารจัดการ จากมุมมองที่ว่าแม้มีการบริหารจัดการผ่านการขายรถยนต์ แต่สัดส่วน NPL / LOAN และ STAGE 2 / LOAN ยังสูงขึ้น QOQ

ด้วยกำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการทั้งปี จึงยังคงประมาณการ และคำแนะนำ NEUTRAL คุณภาพสินทรัพย์ยังดูท้าทาย แต่ราคาหุ้นปรับฐานตามมาด้วยเช่นกัน จึงประเมินการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นต่อจากนี้ไม่แตกต่างกับ SET โดยในกลุ่มจำนำทะเบียนมีหุ้นที่ให้คำแนะนำ OUTPERFORM คือ MTC และ TIDLOR

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,476	5,001	5,430	6,012	6,720
EPS (บาท)	3.3	3.6	3.6	4.0	4.4
EPS growth (yoy)	-5.2%	11.7%	-1.3%	10.7%	11.8%
PER (เท่า)	12.0	10.7	10.8	9.8	8.8
BVS (บาท)	18.7	20.5	22.2	24.8	27.6
PBV (เท่า)	2.1	1.9	1.8	1.6	1.4
DPS (บาท)	1.80	0.12	1.44	1.59	1.78
Dividend Yields	4.6%	0.3%	3.7%	4.1%	4.6%
ROE	17.8%	18.6%	17.6%	16.9%	17.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : DPS ปี 2566 รวมหุ้นปันผล

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideways

แนวรับ : 35.00 บาท

แนวต้าน : 40.00/43.25 บาท

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

EQUITY TALK

กำไร 1Q67 ประคองตัว QoQ จาก Credit cost ลด

กำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 1.26 พันล้านบาท (BB Consensus ที่ 1.35 พันล้านบาท) ทรงตัว QoQ (+5% YoY) ประคองตัวได้จาก Credit costs ต่ำลง ชดเชย PPOP ที่อ่อนแอ เพราะผลขาดทุนถยนต์

โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เท่ากับ 2.1 พันล้านบาท ลดลง 6.7% QoQ (+ 15% YoY) จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ 2.5 พันล้านบาท เพิ่ม 9% QoQ (+40% YoY) มีส่วนจากการรวมงบกับ FM ตั้งแต่ 2H66) เพราะผลขาดทุนถยนต์ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ Cost to income ratio ยับมาที่ 54% จาก 50% งวดก่อน (1Q66 ที่ 49%) บนฐานรายได้รวมที่ 4.6 พันล้านบาท เด็บโต 1% QoQ (+27% YoY) หลังรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ที่ 3.8 พันล้านบาท สูงขึ้น 0.2% QoQ (+38% YoY) จากสินเชื่อขยายตัวแผ่วเบา 1.4% QoQ (+50% YoY) เพราะปัจจัยฤดูกาล มาที่ 1 แสนล้านบาท หลังสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (สัดส่วน 38% ของพอร์ตสินเชื่อ) เริ่มทรงตัว QoQ (+26% YoY) ส่วนสินเชื่อจำนำทะเบียนและอื่นๆ บวก 1.5% QoQ (+63% YoY) โดย Yield on loan ลดลงเหลือ 18.3% จาก 18.7% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 19.8% ยังไม่มีผลจากการรวม FM ที่อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า) จากจำนวนวันต่ำกว่างวดก่อนและสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ตามอัตราดอกเบี้ยใหม่ของ สคบ. ที่เริ่มใช้ตั้งแต่ปี 2566 ประกอบกับ Cost of fund ยับเป็น 4.1% เทียบกับ 3.9% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.5%) ตามวัฏจักรดอกเบี้ย ส่งผลให้ Loan spread แคลลงเหลือ 14.2% จาก 14.8% งวดก่อน (1Q66 ที่ 16.4%)

ด้าน Credit cost เท่ากับ 1.9% ลดลงจาก 2.7% งวดก่อน (1Q66 ที่ 1.3%) เนื่องจากงวดก่อนมีการบริหารจัดการ NPL บางส่วน ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ในงวดนี้มองว่ายังไม่เสถียร (ไม่รวมธุรกิจบริหารสินทรัพย์) แม้มีการบริหารผ่านการขายรถยนต์ตามข้างต้น แต่ NPL / Loan เพิ่มมาที่ 3.2% เทียบกับ 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 2.5%) และ Stage 2 / Loan อยู่ที่ 9.5% จาก 8.3% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 6.7%) ภาพรวมมองว่าการบริหารจัดการ NPL ยังต้องใช้เวลา

EQUITY TALK

แนวโน้ม 2Q67 ประคองตัว QoQ

ด้วยกำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการฝ่ายวิจัยและ BB Consensus มองว่ายังสอดคล้อง ภายใต้แนวโน้มกำไร 2Q67 ใกล้เคียงงวดก่อน (2Q66 กำไร 1.1 พันล้านบาท) จากคาดการณ์ Credit cost และผลขาดทุนรูดียด์ยังทรงตัวสูง ตามมุมมองคุณภาพสินทรัพย์ของฝ่ายวิจัยข้างต้น ซึ่งคาดการณ์ทางกำไรทยอยดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปช่วง 2H67 เพราะการขยายตัวของสินเชื่อตามฤดูกาล ประกอบกับประเมินว่าการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ช่วยประคองคุณภาพสินทรัพย์ จึงคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ 5.4 พันล้านบาท (+9% YoY, EPS ลบ 1% YoY เพราะจำนวนหุ้นสูงขึ้นจากหุ้นปันผล)

โดย SAWAD จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 17 พ.ค. 67 (14.00 น.) เบื้องต้นประเมินเป้าหมายทางการเงินคงเดิม

Neutral ยังดูท้าทาย

อิง GGM (ROE ระยะยาว 17.2%, COE 10.4%) ได้ PBV ที่ 1.9 เท่า ให้ FV ปี 2567 ที่ 42.5 บาท (คิดเป็น PER ประมาณ 12 เท่า) คงแนะนำ Neutral คุณภาพสินทรัพย์ยังดูท้าทาย แต่ราคาหุ้นปรับฐานตอบรับมาด้วยเช่นกัน จึงประเมินการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นต่อจากนี้ไม่แตกต่างกับ SET โดยในกลุ่มจําหน่ายทะเบียนมีหุ้นที่ให้คำแนะนำ Outperform คือ MTC และ TIDLOR

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.4%	-0.2%	-1.9%	-1.1%	-3.2%	-11.0%	-3.2%
SETFIN	-1.1%	-2.5%	-4.5%	-3.4%	-7.2%	-25.6%	-5.9%
AEONTS	-1.6%	-4.5%	-4.3%	4.0%	0.6%	-20.9%	-1.6%
KTC	-0.6%	1.2%	-6.0%	1.2%	-8.5%	-23.1%	-0.6%
MTC	-2.2%	-2.2%	3.4%	1.7%	5.8%	16.7%	1.1%
SAWAD	0.0%	3.3%	4.6%	6.6%	-1.9%	-23.7%	5.9%
TIDLOR	-0.5%	-1.9%	1.8%	-3.2%	-3.2%	-17.0%	-3.2%
ASK	-2.0%	-9.1%	-12.3%	-18.0%	-26.8%	-49.2%	-24.6%
THANI	-0.8%	-3.3%	0.9%	9.1%	-7.3%	-28.7%	-0.2%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Gordon growth model	
Sustainable ROE	17.2%
g	3.0%
ROE-g	14.2%
Beta	1.2
Risk free rate	2.3%
Risk premium	7.0%
COE	10.4%
COE-g	7.4%
P/BV (ROE-g/COE-g)	1.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงต่อประมาณการของ SAWAD

1. **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 1%
2. **Loan Spread ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน** ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น โดยทุก 0.25% ของ Loan spread ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 3%
3. **คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด** ส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน โดยทุก 0.25% ของ Credit cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 4%
4. **Regulatory risk** อาจส่งผลต่อการเติบโตด้านสินเชื่อ, Loan spread

Sensitivity Analysis ต่อ FV ของ SAWAD บนวิธี GGM

1. **Risk free rate** ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.25% จากสมมติฐาน ภายใต้ประมาณการกำไรปัจจุบัน จะทำให้ FV เพิ่มขึ้น (ลดลง) ราว 2 บาท
2. **ROE** ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) 1% จากสมมติฐาน ภายใต้ประมาณการกำไรปัจจุบัน จะทำให้ FV เพิ่มขึ้น (ลดลง) 4 บาท

EQUITY TALK

ESG ของ SAWAD

สิ่งแวดล้อม การลดปริมาณการใช้กระดาษ ผ่านการใช้ช่องทาง Digital ในการตอบสนองความต้องการของลูกค้ามากขึ้น การประหยัดค่าไฟฟ้าในแต่ละสาขา ช่วยลด OPEX

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

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนในระยะยาว ดีต่อกำลังซื้อในประเทศ บวกทางอ้อมต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ SAWAD ในระยะยาว

ผลประกอบการรายไตรมาส SAWAD

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,108	3,444	4,647	4,546	4,595	1.1%	47.9%	15,744	8,780	79.3%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(344)	(482)	(690)	(749)	(789)	5.4%	129.2%	(2,266)	(862)	163.0%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	2,763	2,961	3,956	3,797	3,806	0.2%	37.7%	13,478	7,918	70.2%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	868	956	605	767	818	6.6%	-5.8%	3,197	3,527	-9.4%
รายได้รวม	3,632	3,917	4,562	4,564	4,623	1.3%	27.3%	16,674	11,445	45.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,778)	(1,776)	(2,447)	(2,281)	(2,492)	9.3%	40.1%	(8,282)	(5,442)	52.2%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,853	2,140	2,115	2,283	2,131	-6.7%	15.0%	8,392	6,002	39.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(208)	(575)	(316)	(664)	(486)	-26.9%	134.0%	(1,763)	(78)	2155.3%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,646	1,565	1,800	1,619	1,645	1.6%	0.0%	6,629	5,924	11.9%
หัก ภาษีเงินได้	(325)	(342)	(375)	(333)	(367)	10.4%	13.1%	(1,375)	(1,097)	25.3%
MI	(120)	(76)	(37)	(19)	(17)	-11.9%	-85.9%	(253)	(351)	-27.7%
กำไรสุทธิ	1,200	1,146	1,387	1,267	1,261	-0.4%	5.1%	5,001	4,476	11.7%
EPS (บาท)	0.87	0.83	1.01	0.92	0.92	-0.4%	5.1%	3.64	3.26	11.7%
สินเชื่อ	67,331	89,890	95,132	99,554	100,969	1.4%	50.0%	99,554	58,166	71.2%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	44,441	69,155	76,686	75,983	77,475	2.0%	74.3%	75,983	36,467	108.4%
Yield on loan	19.8%	17.5%	20.1%	18.7%	18.3%			20.0%	18.5%	
Cost of fund	3.5%	3.4%	3.8%	3.9%	4.1%			4.0%	3.1%	
Spread	16.4%	14.1%	16.3%	14.8%	14.2%			15.9%	15.3%	
Cost to Income Ratio	49.0%	45.4%	53.6%	50.0%	53.9%			49.7%	47.6%	
Credit cost	1.3%	2.9%	1.4%	2.7%	1.9%			2.2%	0.2%	
NPL / Loan (ไม่รวม POCI)	2.5%	2.6%	2.7%	3.1%	3.2%			3.1%	2.5%	
LLR / Loan	1.3%	1.5%	1.6%	1.8%	2.0%			1.8%	1.3%	
Coverage Ratio (ไม่รวม POCI)	47.4%	51.3%	50.2%	53.5%	55.6%			53.5%	47.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)								
Stage 1	58,683	79,089	82,948	86,099	86,065	0%	47%	0%
Stage 2	4,323	5,722	7,089	8,012	9,410	17%	118%	17%
Stage 3 (NPL)	1,606	2,303	2,527	2,998	3,192	6%	99%	6%
POCI (บริหารสินทรัพย์)	3,488	3,563	3,382	3,290	3,165	-4%	-9%	-4%
Total	68,100	90,678	95,947	100,399	101,831	1%	50%	1%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR : Loan loss reserve)								
Stage 1	199	349	282	324	338	5%	70%	5%
Stage 2	261	386	444	566	662	17%	154%	17%
Stage 3	302	446	544	716	774	8%	157%	8%
POCI	137	199	208	225	238	6%	74%	6%
Total	898	1,380	1,477	1,830	2,012	10%	124%	10%
Stage / Loan								
Stage 1	90.8%	90.8%	89.6%	88.7%	87.2%			
Stage 2	6.7%	6.6%	7.7%	8.3%	9.5%			
Stage 3	2.5%	2.6%	2.7%	3.1%	3.2%			
Total (Excluded POCI)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
POCI	5.1%	3.9%	3.5%	3.3%	3.1%			
LLR / Loan								
Stage 1	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	0.4%			
Stage 2	6.0%	6.7%	6.3%	7.1%	7.0%			
Stage 3	18.8%	19.4%	21.5%	23.9%	24.2%			
POCI	3.9%	5.6%	6.2%	6.8%	7.5%			
Average(Included POCI)	1.3%	1.5%	1.5%	1.8%	2.0%			
Average (Excluded POCI)	1.2%	1.4%	1.4%	1.7%	1.8%			
Coverage Ratio (Included LLR of POCI)	55.9%	59.9%	58.5%	61.0%	63.1%			
Coverage Ratio (Excluded LLR of POCI)	47.4%	51.3%	50.2%	53.5%	55.6%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : เสิ่ง YOY มีผลจากการรวมงบการเงินกับ FM ตั้งแต่ 2Q66

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ SAWAD

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	15,744	19,897	22,264	24,855
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,266)	(3,701)	(4,245)	(4,875)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,478	16,196	18,019	19,981
รายได้อื่น	3,197	2,500	2,750	3,025
รายได้รวม	16,674	18,696	20,769	23,006
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่น ๆ	(8,282)	(9,085)	(10,012)	(10,881)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	8,392	9,612	10,757	12,125
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,763)	(2,352)	(2,705)	(3,121)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,629	7,259	8,053	9,005
หัก ภาษีเงินได้	(1,375)	(1,503)	(1,667)	(1,864)
กำไรสุทธิ	5,001	5,430	6,012	6,720
EPS (บาท)	3.64	3.59	3.98	4.45

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,444	4,647	4,546	4,595
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(482)	(690)	(749)	(789)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,961	3,956	3,797	3,806
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	956	605	767	818
รายได้รวม	3,917	4,562	4,564	4,623
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่น ๆ	(1,776)	(2,447)	(2,281)	(2,492)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,140	2,115	2,283	2,131
ECL	(575)	(316)	(664)	(486)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,565	1,800	1,619	1,645
ภาษีเงินได้	(342)	(375)	(333)	(367)
กำไรสุทธิ	1,146	1,387	1,267	1,261
EPS (บาท)	0.83	1.01	0.92	0.92

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	20.0%	18.6%	18.1%	17.5%
Funding cost	4.0%	4.5%	4.5%	4.5%
Spread	15.9%	14.1%	13.6%	13.0%
Cost to income ratio	49.7%	48.6%	48.2%	47.3%
Credit Cost	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%
D/E	2.6	2.5	2.6	2.6
ROA	5.5%	4.5%	4.4%	4.3%
ROE	18.6%	17.6%	16.9%	17.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ SAWAD

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,962	5,619	4,950	3,483
สินเชื่อ (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับและ LLR)	99,554	114,279	131,588	152,103
สินเชื่อสุทธิ	98,569	113,147	130,287	150,608
สินทรัพย์อื่น	8,934	9,569	10,258	11,006
สินทรัพย์รวม	111,465	128,334	145,494	165,098
เงินกู้ยืม (รวมสัญญาเช่า)	75,983	87,054	99,953	114,786
หนี้สินอื่น	4,285	4,523	4,786	5,075
หนี้สินรวม	80,268	91,577	104,739	119,861
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,373	1,510	1,510	1,510
อื่นๆ	7,872	8,023	8,181	8,348
กำไรสะสม	21,952	27,224	31,064	35,379
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,197	36,757	40,755	45,237
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	111,465	128,334	145,494	165,098

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,476	7,183	3,962	5,462
สินเชื่อ	89,890	95,132	99,554	100,969
ดอกเบี้ยค้างรับ	788	815	845	863
LLR	(1,380)	(1,477)	(1,830)	(2,012)
สินเชื่อสุทธิ	89,297	94,470	98,569	99,819
สินทรัพย์อื่น	8,690	9,153	8,934	9,332
สินทรัพย์รวม	101,464	110,806	111,465	114,613
เงินกู้ยืม	69,155	76,686	75,983	77,475
หนี้สินอื่น	3,697	4,074	4,285	4,647
หนี้สินรวม	72,851	80,760	80,268	82,123
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,373	1,373	1,373	1,373
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,243	6,243	6,243	6,243
กำไรสะสม	19,298	20,685	21,952	23,223
ส่วนของผู้ถือหุ้น	28,613	30,046	31,197	32,491
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	101,464	110,806	111,465	114,613

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	71%	15%	15%	16%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เติบโต	70%	20%	11%	11%

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