

EQUITY TALK

3Q67 RESULE NOTE

🕒 14 พฤศจิกายน 2567

คุม NPL ได้ แต่รายได้อ่อนตัว

ฝ่ายวิจัยมองกลางต่อกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.3 พันล้านบาท ตามตลาดคาด เดบิต 2.8% QOQ (-6.2% YOY จากสำรอง) เพราะ CREDIT COST ลดมาที่ 2.0% เทียบกับ 2.1% งวดก่อน (3Q66 ที่ 1.4%) ชดเชย PPOP อ่อนตัวจาก NII ตามสินเชื่อหดตัว 3% QOQ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังคงคุมได้ แม้ระดับ NPL ยับมาที่ 3.5% จาก 3.4% ณ สิ้นงวดก่อน แต่มาจากสินเชื่อลด ในเชิงมูลค่า NPL ทรงตัวโดยแนวโน้มกำไร 4Q67 เดบิต QOQ (+YOY)หนุนด้วยสินเชื่อเร่งตัวตามฤดูกาล ภายใต้ประมาณการเดิม ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 42 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 11 เท่า) คงแนะนำ NEUTRAL จากแนวโน้มการขยายตัวของกำไรไม่สูงเท่ากลุ่มฯ ด้านราคาหุ้น 3 เดือนที่ผ่านมาปรับเพิ่ม 34% (SET +12%) สะท้อนการคุมคุณภาพสินทรัพย์และพัฒนาการของผลขาดทุนถดถอยบางส่วนแล้ว ทำให้ UPSIDE อยู่ที่ราว 10% โดยกลุ่มแนะนำทะเยอทะยานให้ MTC เป็น TOP PICK

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,476	5,001	5,240	5,770	6,360
EPS (บาท)	3.3	3.6	3.5	3.8	4.2
EPS growth (yoy)	-5.2%	11.7%	-4.7%	10.1%	10.2%
PER (เท่า)	11.7	10.4	11.0	9.9	9.0
BVS (บาท)	18.7	20.5	22.1	25.2	28.3
PBV (เท่า)	2.0	1.9	1.7	1.5	1.3
DPS (บาท)	1.80	0.12	0.69	1.15	1.26
Dividend Yields	4.7%	0.3%	1.8%	3.0%	3.3%
ROE	17.8%	18.6%	17.0%	16.1%	15.7%

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

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 32.50/36.25 บาท

แนวต้าน : 45.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

SAWAD

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	38.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	42.00
Upside (%)	10.5
Dividend yield (%)	3.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	3.47	3.51	-1%
2568F	3.82	3.91	-2%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 3Q67 ตามตลาดคาด โต QoQ จาก Credit cost

กำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.3 พันล้านบาท ตามตลาดคาด เติบโต 2.8% QoQ (-6.2% YoY จาก ECL เพิ่ม) จาก Credit cost ลดมาที่ 2.0% เทียบกับ 2.1% งวดก่อน (3Q66 ที่ 1.4%) ชดเชย PPOP ที่ 2.2 พันล้านบาท อ่อนตัว 1.3% QoQ (+3.1% YoY) ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์คุมได้ต่อเนื่อง แม้ NPL / Loan หยิบมาที่ 3.5% จาก 3.4% ณ สิ้นงวดก่อน แต่มาจากฐานสินเชื่อลด 3% QoQ (+3% YoY, -1% YTD) ในเชิงมูลค่า NPL ทรงตัว ส่วนสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 อยู่ที่ 10.5% เทียบ 11.1% ณ สิ้นงวด 2Q67 โดยรวมฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อกำไร 3Q67

โดยประเด็นสำคัญจาก PPOP ในเชิง NII ที่ 3.7 พันล้านบาท ลบ 5% QoQ นอกจากสินเชื่อลดตามข้างต้น (ลดทั้งจำนำทะเบียน 2% QoQ และเช่าซื้อ รถจักรยานยนต์ 5% QoQ) ยังมาจาก Yield on loan เหลือ 18.0% เทียบ 18.5% งวดก่อน ส่วน Cost of fund ขึ้นมาที่ 4.4% (2Q67 ที่ 4.1%) คาดมีส่วนจากการชำระคืนหนี้ปลายงวดและการ Repricing หนี้บางส่วน

OPEX ราว 2.3 พันล้านบาท ลดลง 2% QoQ หลังพลาดทุนรยียดของ SCAP เบาลงต่อเนื่อง ตามนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เข้มงวดขึ้นตั้งแต่ 2H66 โดยรวม Cost to income ratio ทรงตัว QoQ ที่ 51%

ภาพรวมกำไรสุทธิ 9M67 เท่ากับ 3.8 พันล้านบาท (+2.5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 73% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย (5.2 พันล้านบาท เติบโต 5% YoY) และ BB Consensus มองยังสอดคล้องกับแนวโน้มกำไร 4Q67 เร่งตัว QoQ จากสินเชื่อตามฤดูกาล ซึ่งแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนการเติบโตด้านสินเชื่อ อย่างตลาดหุ้นที่มีสถานการณ์ผ่อนคลายกว่าช่วงก่อนหน้า

ทั้งนี้ SAWAD จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 15 พ.ย. 67 (เริ่ม 14.00 น.)

Neutral กำไรโตไม่เด่นเท่ากลุ่มฯ และ Upside จำกัด

อิง GGM ในการประเมินมูลค่าอิง GGM ปรับเพิ่ม COE เป็น 11% านการปรับ Risk free rate สะท้อนวงจรถูกเบี่ยงเบนลงมีความไม่แน่นอน หลัง Bond yield สหรัฐฯ ไต่ขึ้นช่วงที่ผ่านมา ให้ PBV ใหม่ที่ 1.7 เท่า ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 42 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 11 เท่า) คงแนะนำ Neutral จากแนวโน้มการขยายตัวของกำไรไม่สูงเท่ากลุ่มฯ ขณะที่ราคาหุ้น 3 เดือนที่ผ่านมาปรับเพิ่ม 34% (SET +12%) สะท้อนการคุมคุณภาพสินทรัพย์และพัฒนาการของผลขาดทุนรยียดบางส่วนแล้ว ทำให้ Upside อยู่ที่ราว 10% โดยกลุ่มแนะนำทะเบียนรถให้ MTC เป็น Top pick

EQUITY TALK

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 13 พ.ย. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.4%	-1.1%	-1.3%	11.8%	5.8%	4.6%	2.5%
SETFIN	2.1%	-0.6%	-6.6%	20.6%	-7.8%	-10.3%	-11.5%
AEONTS	0.8%	-4.1%	-10.2%	15.9%	-20.8%	-15.6%	-20.3%
KTC	0.5%	0.0%	-3.1%	18.4%	6.9%	1.1%	7.5%
MTC	5.3%	1.5%	-3.4%	21.6%	4.2%	18.0%	9.4%
SAWAD	0.0%	-4.9%	-8.3%	33.9%	0.7%	-5.9%	4.6%
TIDLOR	9.4%	9.4%	-3.9%	27.9%	-19.1%	-14.5%	-19.8%
ASK	0.0%	-7.8%	-19.5%	4.9%	-31.0%	-46.2%	-46.2%
THANI	-0.6%	0.6%	-18.7%	-1.1%	-25.6%	-30.1%	-26.4%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	15.7%
g	3.0%
ROE-g	12.7%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	7.0%
COE	10.6%
COE-g	7.6%
P/BV (ROE-g/COE-g)	1.7

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 0.3% ของ Credit cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 5%
4. **Regulatory risk** อาจส่งผลต่อการเติบโตด้านสินเชื่อ, Loan spread

EQUITY TALK

ESG ของ SAWAD

สิ่งแวดล้อม การลดประมาณการใช้กระดาษ 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	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,108	3,444	4,647	4,546	4,595	4,662	4,478	-4.0%	-3.6%	13,735	11,198	22.7%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(344)	(482)	(690)	(749)	(789)	(793)	(813)	2.4%	17.8%	(2,395)	(1,517)	57.9%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	2,763	2,961	3,956	3,797	3,806	3,869	3,665	-5.3%	-7.4%	11,339	9,681	17.1%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	868	956	605	767	818	666	796	19.5%	31.5%	2,279	2,429	-6.2%
รายได้รวม	3,632	3,917	4,562	4,564	4,623	4,535	4,461	-1.6%	-2.2%	13,619	12,110	12.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,778)	(1,776)	(2,447)	(2,281)	(2,492)	(2,325)	(2,280)	-2.0%	-6.8%	(7,097)	(6,001)	18.3%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,853	2,140	2,115	2,283	2,131	2,210	2,181	-1.3%	3.1%	6,522	6,109	6.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(208)	(575)	(316)	(664)	(486)	(537)	(488)	-9.2%	54.5%	(1,510)	(1,099)	37.5%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,646	1,565	1,800	1,619	1,645	1,673	1,693	1.2%	-5.9%	5,011	5,010	0.0%
หัก ภาษีเงินได้	(325)	(342)	(375)	(333)	(367)	(352)	(328)	-6.9%	-12.7%	(1,047)	(1,042)	0.4%
MI	(120)	(76)	(37)	(19)	(17)	(56)	(65)	16.5%	74.9%	(138)	(234)	-41.2%
กำไรสุทธิ	1,200	1,146	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	2.8%	-6.2%	3,827	3,734	2.5%
EPS (บาท)	0.87	0.83	1.01	0.92	0.92	0.84	0.86	2.8%	-14.8%	2.62	2.72	-3.8%
สินเชื่อ	67,331	89,890	95,132	99,554	100,969	101,087	98,222	-2.8%	3.2%	98,222	95,132	3.2%
เงินกู้ยืม (รวมทั้งสิ้นตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	44,441	69,155	76,686	75,983	77,475	76,476	71,433	-6.6%	-6.9%	71,433	76,686	-6.9%
Yield on loan	19.8%	17.5%	20.1%	18.7%	18.3%	18.5%	18.0%			18.5%	19.5%	
Cost of fund	3.5%	3.4%	3.8%	3.9%	4.1%	4.1%	4.4%			4.3%	3.6%	
Spread	16.4%	14.1%	16.3%	14.8%	14.2%	14.3%	13.6%			14.2%	15.9%	
Cost to Income Ratio	49.0%	45.4%	53.6%	50.0%	53.9%	51.3%	51.1%			52.1%	49.6%	
Credit cost	1.3%	2.9%	1.4%	2.7%	1.9%	2.1%	2.0%			2.0%	1.9%	
NPL / Loan (ไม่รวม POCI)	2.5%	2.6%	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%			3.5%	2.7%	
LLR / Loan	1.3%	1.5%	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%			2.3%	1.6%	
Coverage Ratio (ไม่รวม POCI)	47.4%	51.3%	50.2%	53.5%	55.6%	59.8%	61.1%			61.1%	50.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS เชิง YOY ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นเป็นผล

EQUITY TALK

มูลหนี้และ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	58,683	79,089	82,948	86,099	86,065	84,620	82,677	-2%	0%	-4%
Stage 2	4,323	5,722	7,089	8,012	9,410	10,949	10,123	-8%	43%	26%
Stage 3 (NPL)	1,606	2,303	2,527	2,998	3,192	3,360	3,357	0%	33%	12%
POCI (บริหารสินทรัพย์)	3,488	3,563	3,382	3,290	3,165	3,036	2,966	-2%	-12%	-10%
Total	68,100	90,678	95,947	100,399	101,831	101,964	99,122	-3%	3%	-1%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR : Loan loss reserve)										
Stage 1	199	349	282	324	338	378	401	6%	42%	24%
Stage 2	261	386	444	566	662	771	644	-16%	45%	14%
Stage 3	302	446	544	716	774	861	1,006	17%	85%	41%
POCI	137	199	208	225	238	208	230	11%	11%	2%
Total	898	1,380	1,477	1,830	2,012	2,218	2,281	3%	54%	25%
Stage / Loan										
Stage 1	90.8%	90.8%	89.6%	88.7%	87.2%	85.5%	86.0%			
Stage 2	6.7%	6.6%	7.7%	8.3%	9.5%	11.1%	10.5%			
Stage 3	2.5%	2.6%	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%			
Total (Excluded POCI)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
POCI	5.1%	3.9%	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%			
LLR / Loan										
Stage 1	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%			
Stage 2	6.0%	6.7%	6.3%	7.1%	7.0%	7.0%	6.4%			
Stage 3	18.8%	19.4%	21.5%	23.9%	24.2%	25.6%	30.0%			
POCI	3.9%	5.6%	6.2%	6.8%	7.5%	6.9%	7.8%			
Average(Included POCI)	1.3%	1.5%	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%			
Average (Excluded POCI)	1.2%	1.4%	1.4%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%			
Coverage Ratio (Included LLR of POCI)	55.9%	59.9%	58.5%	61.0%	63.1%	66.0%	68.0%			
Coverage Ratio (Excluded LLR of POCI)	47.4%	51.3%	50.2%	53.5%	55.6%	59.8%	61.1%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ SAWAD

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	15,744	19,346	21,326	23,677
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,266)	(3,354)	(3,698)	(4,078)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,478	15,992	17,629	19,599
รายได้อื่น	3,197	2,500	2,625	2,704
รายได้รวม	16,674	18,492	20,254	22,303
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(8,282)	(9,344)	(10,168)	(11,187)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	8,392	9,148	10,086	11,116
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,763)	(2,305)	(2,541)	(2,817)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,629	6,844	7,544	8,299
หัก ภาษีเงินได้	(1,375)	(1,417)	(1,562)	(1,718)
กำไรสุทธิ	5,001	5,240	5,770	6,360
EPS (บาท)	3.64	3.47	3.82	4.21

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,546	4,595	4,662	4,478
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(749)	(789)	(793)	(813)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,797	3,806	3,869	3,665
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	767	818	666	796
รายได้รวม	4,564	4,623	4,535	4,461
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,281)	(2,492)	(2,325)	(2,280)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,283	2,131	2,210	2,181
ECL	(664)	(486)	(537)	(488)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,619	1,645	1,673	1,693
ภาษีเงินได้	(333)	(367)	(352)	(328)
กำไรสุทธิ	1,267	1,261	1,265	1,301
EPS (บาท)	0.92	0.92	0.84	0.86

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	20.0%	18.5%	18.5%	18.5%
Funding cost	4.0%	4.2%	4.2%	4.2%
Spread	15.9%	14.3%	14.3%	14.3%
Cost to income ratio	49.7%	50.5%	50.2%	50.2%
Credit Cost	2.2%	2.2%	2.2%	2.2%
D/E	2.6	2.4	2.3	2.3
ROA	5.5%	4.4%	4.4%	4.4%
ROE	18.6%	17.0%	16.1%	15.7%

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	6,549	8,647	8,779
สินเชื่อ (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับและ LLR)	99,554	109,946	121,092	135,022
สินเชื่อสุทธิ	98,569	108,708	119,669	133,387
สินทรัพย์อื่น	8,934	9,569	10,258	11,006
สินทรัพย์รวม	111,465	124,825	138,573	153,172
เงินกู้ยืม (รวมสัญญาเช่า)	75,983	83,735	92,340	101,854
หนี้สินอื่น	4,285	4,523	4,786	5,075
หนี้สินรวม	80,268	88,259	97,126	106,930
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,373	1,510	1,510	1,510
อื่นๆ	7,872	8,023	8,181	8,348
กำไรสะสม	21,952	27,034	31,756	36,385
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,197	36,567	41,447	46,243
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	111,465	124,825	138,573	153,172

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,962	5,462	5,256	3,558
สินเชื่อ	99,554	100,969	101,087	98,222
ดอกเบี้ยค้างรับ	845	863	877	900
LLR	(1,830)	(2,012)	(2,218)	(2,281)
สินเชื่อสุทธิ	98,569	99,819	99,746	96,841
สินทรัพย์อื่น	8,934	9,332	9,286	9,206
สินทรัพย์รวม	111,465	114,613	114,288	109,604
เงินกู้ยืม	75,983	77,475	76,476	71,433
หนี้สินอื่น	4,285	4,647	4,027	3,197
หนี้สินรวม	80,268	82,123	80,503	74,630
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,373	1,373	1,510	1,510
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,243	6,243	6,243	6,243
กำไรสะสม	21,952	23,223	24,334	25,635
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,197	32,491	33,785	34,974
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	111,465	114,613	114,288	109,604

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	71%	10%	10%	12%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เติบโต	70%	19%	10%	11%

ที่มา: รายงานวิจัย 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