

MTC

Outperform

คุม NPL ได้ต่อเนื่อง

Flash Points

- ทำกำไรสุทธิ 4Q67 ตามคาด BB Consensus ที่ 1.5 พันล้านบาท เติบโต 3% QoQ (+14% YoY) จาก Credit cost ลดลง ตามคุณภาพสินทรัพย์ ขณะที่ PPOP ต่ำลง 1% QoQ (+3.4% YoY) เพราะ Cost of fund ตามการ Repricing หุ้นกู้
- ระดับ NPL ลงมาที่ 2.75% จาก 2.82% ณ สิ้นงวดก่อน และ Coverage ratio สูงขึ้น 135% จาก 129% ณ สิ้นงวด 3Q67 ภาพรวมมองว่าการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ต่อเนื่อง
- โดย MTC จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 20 ก.พ. 68 เวลา 10.30 น.

Impact Insight

- มุมมองการดำเนินงานปี 2568 แม้ Cost of fund ยังมีโอกาสปรับขึ้น ตามการ Repricing หุ้นกู้ แต่คุณภาพสินทรัพย์คุมได้ต่อเนื่อง จึงคาดว่า Credit cost ยังลงได้อีกบ้าง ประกอบกับทิศทางสินเชื่อขยายตัว 12% YoY ช่วยสนับสนุนการเติบโตของกำไร
- ฝ่ายวิจัยปรับปรุงสมมติฐานปี 2568 ให้สอดคล้องกับมุมมองข้างต้น ทำให้กำไรต่ำลงจากประมาณการเดิมเล็กน้อย 3% มาอยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท (+15% YoY)

Execution

- FV ใหม่ที่ 54 บาท (เดิม 55 บาท) คงแนะนำ Outperform จากการคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ประกอบกับราคาหุ้นยังมี Upside 14% ทั้งนี้ MTC ประกาศเงินปันผล 0.25 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD 3 มี.ค. 68

Stage / Loan	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
Stage 1	86.98%	87.00%	87.07%	87.13%	88.02%	88.56%	89.17%	89.37%
Stage 2	9.85%	9.63%	9.75%	9.76%	8.95%	8.56%	8.01%	7.88%
Stage 3 (NPL / Loan)	3.17%	3.36%	3.18%	3.11%	3.03%	2.88%	2.82%	2.75%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



แนวโน้มของราคา : Sideways
แนวรับ : 41.50 บาท
แนวต้าน : 48.75/54.00 บาท

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

47.00

Upside (%)

14.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

54.00

Dividend yield (%)

0.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.19	3.25	-2%
2569F	3.78	3.78	0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Peers

2025F										SET ESG Ratings
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield		
MTC	Outperform	47.25	54.00	14.3%	3.2	14.8	2.3	16.9%	0.6%	AAA
SAWAD	Neutral	38.75	42.00	8.4%	3.8	10.1	1.5	16.1%	3.0%	AA
TIDLO	Outperform	16.80	19.40	15.5%	1.7	10.2	1.4	14.9%	3.0%	-

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,906	5,867	6,755	8,024	9,344
EPS (บาท)	2.31	2.77	3.19	3.78	4.41
EPS growth (%)	-3.7%	19.6%	15.1%	18.8%	16.4%
PER (เท่า)	20.4	17.1	14.8	12.5	10.7
BVS (บาท)	15.1	17.4	20.4	23.9	27.9
PBV (เท่า)	3.1	2.7	2.3	2.0	1.7
DPS (บาท)	0.21	0.25	0.29	0.34	0.40
Dividend Yields (%)	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%
ROE (%)	16.1%	17.0%	16.9%	17.1%	17.0%

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

กำไร 4Q67 ตามตลาดคาด โต QoQ และ YoY จาก Credit cost

กำไรสุทธิ 4Q67 ตามคาด BB Consensus ที่ 1.5 พันล้านบาท เติบโต 3% QoQ (+14% YoY) จาก Credit cost ลดลง หลังคุณภาพสินทรัพย์มีพัฒนาการดีขึ้นต่อเนื่องทั้งในเชิง NPL / Loan และ Coverage ratio ขณะที่ PPOP ทำได้ 3.1 พันล้านบาท ต่ำลง 1% QoQ (+3.4% YoY) เพราะ Cost of fund เพิ่มขึ้น มีรายละเอียดดังนี้

- NII อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท บวก 1% QoQ (+9% YoY) โดยสินเชื่อเติบโต 3% QoQ (+15% YoY) หลักๆ เป็นการเน้นขยายตัวไปยังสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำ ภาพดังกล่าวทำให้ Yield on loan ลงมาที่ 17.7% เทียบกับ 17.9% งวดก่อน (18.1% งวด 4Q66) ขณะที่ Cost of fund (COF) เพิ่มขึ้น 4.4% จาก 4.2% งวด 3Q67 (4Q66 ที่ 3.8%) หลักๆ เป็นเพราะรับรู้ผลของหุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น เต็มไตรมาส โดยรวม Loan spread ลงมาที่ 13.4% เทียบ 13.7% งวดก่อน (4Q66 รว 14.2%)
- Non – NII เท่ากับ 184 ล้านบาท ลบ 21% QoQ (-32.5% YoY) หลักๆ เป็นเพราะค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับการติดตามหนี้
- OPEX ที่ 2.8 พันล้านบาท สูงขึ้น 1.2% QoQ (+11% YoY) ตามการเปิดสาขาใหม่ 141 สาขา มาที่ 8,172 สาขา (สิ้นปี 2566 ที่ 7,537 สาขา) โดยรวม Cost to income ratio รว 47.5% จาก 46.9% งวด 3Q67 (4Q66 ที่ 45.7%)

Credit cost ลงเหลือ 2.8% (ECL รว 1.1 พันล้านบาท) เทียบ 3.2% (ECL รว 1.2 พันล้านบาท) งวดก่อน และ 3.7% งวด 4Q66 (ECL ประมาณ 1.3 พันล้านบาท) สอดรับกับระดับ NPL ดีขึ้นมาที่ 2.75% เทียบกับ 2.82% ณ สิ้นงวด 3Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 3.1%) สำหรับสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 / Loan ทรงตัว QoQ ที่ 7.9% ขณะที่ Coverage ratio เพิ่มขึ้น 135% เทียบกับ 129.5% ณ สิ้นงวดก่อน (115.9% ณ สิ้นปี 2566) โดยพัฒนาการของ คุณภาพสินทรัพย์ มองว่ามาจากผลต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากของภาครัฐ ประกอบกับ นโยบายสินเชื่อที่เน้นไปยังสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำ สอดคล้องกับ Yield on loan ข้างต้น

ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2567 ตามคาดการณ์ฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 5.9 พันล้านบาท เติบโต 20% YoYหนุนด้วยรายได้รวม ขยายตัว 10% YoY จาก NII (+11% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ กดแทน COF ปรับขึ้นเป็น 4.2% จาก 3.7% ปี 2566 นอกจากเหตุผลที่เกิดขึ้นในงวด 4Q67 ยังมาจากการทยอย Repricing ตราสารหนี้ที่ครบกำหนด อายุ ด้าน Credit cost ลดเหลือ 3.1% (ECL ที่ 4.6 พันล้านบาท) เทียบกับ 3.7% (ECL ที่ 4.8 พันล้านบาท) ใน ปี 2566 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของกำไรส่งผลให้ ROE ขยับขึ้นเป็น 17% จาก 16% ปี 2566

สำหรับสถานะการเงินมี D/E อยู่ที่ 3.6 เท่า (สัดส่วนเงินกู้ยืมจากตราสารหนี้ : ธนาคาร ที่ 71% : 29%) ลดลงจาก 3.7 เท่า ณ สิ้นปีก่อน สอดรับกับฐานทุนเพิ่มขึ้นตามกำไร ซึ่งระดับ D/E ข้างต้น ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของบริษัท

เส้นทางปี 2568 ... วัดกันระหว่าง Cost of fund และ Credit cost

โดย MTC จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 20 ก.พ. 68 เวลา 10.30 น. ในมุมมองฝ่ายวิจัยเบื้องต้นมองไทย สินเชื่อเติบโต ในอัตราไม่มากนักปีก่อน ตามฐานสินเชื่อเริ่มใหญ่ขึ้น ขณะที่ COF มีทิศทางปรับขึ้นต่อในปี 2568 ตามการ Repricing ตราสารหนี้ แต่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มเบาลงเมื่อเทียบกับปี 2567 ทั้งจากวัฏจักรดอกเบี้ยเริ่มทรงตัว (และมีโอกาสลงในช่วงถัดไป หากเศรษฐกิจไทยชะลอตัวกว่าที่ กนง. มอง) ประกอบกับหุ้นกู้ดอกเบี้ยที่ได้รับการจัด อันดับเครดิต A- (เดิมBBB+) ช่วยให้การเพิ่มของ COF เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ดูคุม ได้ดีต่อเนื่อง คาดทำให้แนวโน้ม Credit cost ยังลงได้อีกบ้าง

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยปรับปรุงสมมติฐานปี 2568 ให้สอดคล้องกับงบดุลที่เกิดขึ้นและมุมมองการดำเนินงานข้างต้น ส่งผลให้กำไรลดลงจากประมาณการเดิมเล็กน้อย 3% ได้กำไรสุทธิปี 2568 ที่ 6.7 พันล้านบาท (+15% YoY) บนสมมติฐานหลักๆ ดังนี้

- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 11.8% YoY มาจากสมมติฐานสินเชื่อเติบโต 12% YoY ส่วน COF ขึ้นมาที่ 4.5% และ Yield on loan ทรงตัว YoY ที่ 17.8%
- OPEX สูงขึ้น 10% YoY คาดหวังประสิทธิภาพการดำเนินงานต่อสาขากทยอยดีขึ้น
- Credit cost เบื้องต้นคาดไว้ระดับ 3.0% (Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.2% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลง 4%)

Outperform ยังชอบที่การคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ต่อเนื่อง

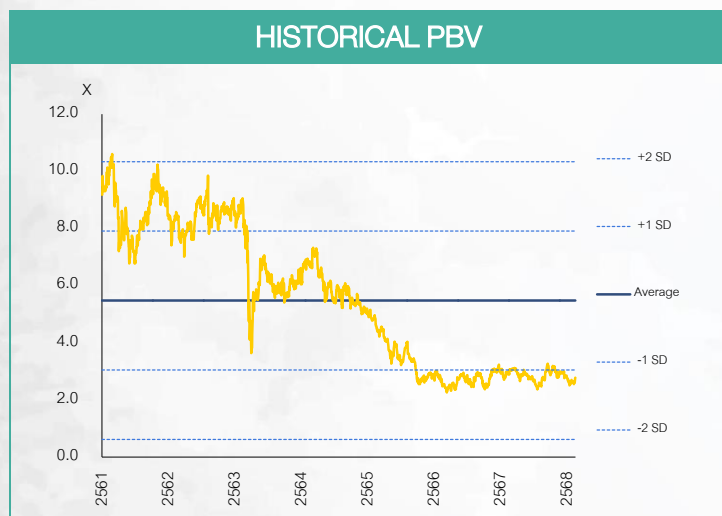
ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM (ROE ที่ 17%, COE ราว 10%) ให้ PBV ที่ 2.7 เท่า ได้ FV ใหม่ที่ 54 บาท (เดิม 55 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 17 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2561 ที่ 23 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากการคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ประกอบกับราคาหุ้นยังมี Upside 14%

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

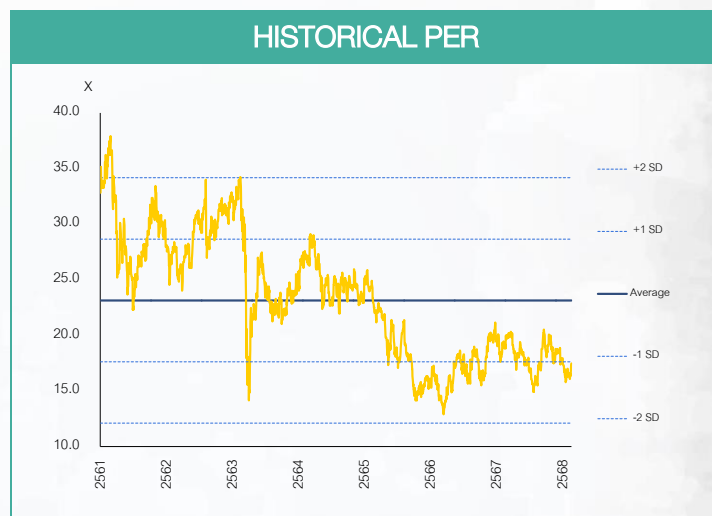
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 18 ก.พ. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.1%	-1.0%	-6.2%	-13.4%	-3.5%	-9.3%	-10.2%
SETFIN	0.2%	4.6%	4.6%	-4.2%	10.6%	-14.2%	-4.7%
AEONTS	1.4%	2.8%	-3.9%	-11.6%	0.5%	-27.1%	-13.7%
KTC	-1.0%	1.5%	2.0%	10.8%	29.6%	20.5%	3.0%
MTC	1.6%	9.9%	11.8%	0.5%	11.2%	5.6%	-1.6%
SAWAD	0.0%	8.4%	6.9%	0.0%	21.1%	5.9%	-7.2%
TIDLOR	-1.6%	7.1%	18.4%	1.7%	30.4%	-17.0%	5.9%
ASK	0.7%	-3.4%	-14.8%	-32.1%	-27.6%	-60.7%	-30.1%
THANI	0.8%	3.4%	-4.7%	-31.3%	-33.1%	-44.1%	-24.4%

ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ MTC

1. **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 0.6%
2. **Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน** โดยทุก 0.2% ของ Loan spread ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงประมาณ 3%
3. **คุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าคาด** โดยทุก 0.2% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 4%
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

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,754	6,063	6,287	6,353	6,580	6,937	7,086	2.1%	12.7%	26,956	23,500	14.7%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)	(1,343)	(1,441)	7.3%	31.5%	(5,142)	(3,857)	33.3%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	4,845	5,059	5,191	5,223	5,353	5,594	5,645	0.9%	8.7%	21,814	19,644	11.1%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	287	236	269	278	252	233	184	-20.9%	-31.5%	946	1,026	-7.8%
รายได้รวม	5,132	5,295	5,459	5,500	5,605	5,827	5,829	0.0%	6.8%	22,760	20,669	10.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)	(2,734)	(2,766)	1.2%	10.8%	(10,790)	(9,702)	11.2%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,669	2,904	2,963	2,870	2,945	3,093	3,063	-1.0%	3.4%	11,970	10,967	9.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)	(1,222)	(1,137)	-7.0%	-10.9%	(4,642)	(4,841)	-4.1%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,469	1,605	1,687	1,736	1,796	1,871	1,926	3.0%	14.2%	7,328	6,126	19.6%
หัก ภาษีเงินได้	(269)	(320)	(336)	(347)	(351)	(380)	(383)	1.0%	14.2%	(1,461)	(1,220)	19.8%
กำไรสุทธิ	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	3.5%	14.2%	5,867	4,906	19.6%
EPS (บาท)	0.57	0.61	0.64	0.66	0.68	0.70	0.73	3.5%	14.2%	2.77	2.31	19.6%
สินเชื่อ	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	157,312	162,059	3.0%	14.7%	162,059	141,349	14.7%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	106,327	112,329	114,770	116,820	123,671	131,164	129,539	-1.2%	12.9%	129,539	114,770	12.9%
Yield on loan	18.0%	18.1%	18.1%	17.7%	17.6%	17.9%	17.7%			17.8%	18.1%	
Cost of fund	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%	4.4%			4.2%	3.7%	
Spread	14.5%	14.5%	14.2%	13.8%	13.5%	13.7%	13.4%			13.6%	14.4%	
Cost to Income Ratio	48.0%	45.2%	45.7%	47.8%	47.5%	46.9%	47.5%			47.4%	46.9%	
Credit cost	3.8%	3.9%	3.7%	3.2%	3.1%	3.2%	2.8%			3.1%	3.7%	
NPL / Loan	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%			2.8%	3.1%	
LLR / Loan	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%	3.8%			3.8%	3.7%	
Coverage Ratio	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%	125.0%	129.5%	135.3%			135.3%	115.9%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

มูลหนี้และ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)											
Stage 1	109,369	115,581	120,804	124,874	129,909	136,981	142,074	146,786	3%	18%	18%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	105,207	111,632	117,132	121,404	126,479	133,578	138,714	143,411	3%	18%	18%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,162	3,949	3,672	3,469	3,429	3,404	3,360	3,375	0%	-3%	-3%
Stage 2	12,383	12,800	13,527	13,983	13,211	13,242	12,762	12,939	1%	-7%	-7%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	11,549	11,988	12,753	13,286	12,652	12,759	12,366	12,600	2%	-5%	-5%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	834	812	774	697	559	483	395	339	-14%	-51%	-51%
Stage 3	3,992	4,470	4,411	4,461	4,467	4,449	4,488	4,517	1%	1%	1%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	3,520	4,002	3,894	3,904	4,128	4,133	4,224	4,336	3%	11%	11%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	471	468	518	557	339	316	264	182	-31%	-67%	-67%
Total	125,744	132,851	138,742	143,318	147,587	154,672	159,323	164,242	3%	15%	15%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	120,277	127,622	133,778	138,594	143,260	150,470	155,304	160,347	3%	16%	16%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	5,467	5,229	4,964	4,724	4,327	4,202	4,019	3,896	-3%	-18%	-18%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)											
Stage 1	876	989	1,071	1,225	1,490	1,613	1,741	1,870	7%	53%	53%
Stage 2	874	940	1,003	1,115	1,078	1,077	1,078	1,170	9%	5%	5%
Stage 3	2,442	2,770	2,791	2,829	2,831	2,871	2,993	3,072	3%	9%	9%
Total	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562	5,812	6,112	5%	18%	18%
Stage / Loan											
Stage 1	87.0%	87.0%	87.1%	87.1%	88.0%	88.6%	89.2%	89.4%			
Stage 2	9.8%	9.6%	9.7%	9.8%	9.0%	8.6%	8.0%	7.9%			
Stage 3 (NPL / Loan)	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%			
Total	100.0%	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%	1.3%			
Stage 2	7.1%	7.3%	7.4%	8.0%	8.2%	8.1%	8.4%	9.0%			
Stage 3	61.2%	62.0%	63.3%	63.4%	63.4%	64.5%	66.7%	68.0%			
Average	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%	3.6%	3.6%	3.7%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%	125.0%	129.5%	135.3%			

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	26,956	30,526	34,199	38,432	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,126	3,656	3,747	4,927
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,142)	(6,111)	(6,489)	(7,159)	สินเชื่อ	162,059	180,931	203,323	228,502
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21,814	24,415	27,710	31,273	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	1,137	1,855	2,147	2,479
หัก ECL	(3,501)	(5,145)	(5,764)	(6,477)	หัก ค่าเผื่อน้ำหนักสัญญา	(6,112)	(7,198)	(8,792)	(10,743)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อน้ำหนัก	18,313	19,270	21,946	24,796	สินเชื่อสุทธิ	157,085	175,588	196,677	220,238
รายได้อื่น	946	1,032	1,127	1,231	สินทรัพย์อื่น	10,635	10,653	11,429	12,297
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(11,931)	(11,869)	(13,056)	(14,362)	สินทรัพย์รวม	170,846	189,897	211,854	237,462
กำไรก่อนภาษีเงินได้	7,328	8,434	10,017	11,665	เงินกู้ยืม	129,539	142,060	156,266	172,884
หัก ภาษีเงินได้	(1,461)	(1,678)	(1,993)	(2,321)	หนี้สินอื่น	4,354	4,659	4,994	5,363
กำไรสุทธิ	5,867	6,755	8,024	9,344	หนี้สินรวม	133,893	146,718	161,260	178,246
EPS (บาท)	2.77	3.19	3.78	4.41	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
					ส่วนอื่น	2,069	2,069	2,069	2,069
					กำไรสะสม	32,765	38,990	46,406	55,027
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,953	43,179	50,594	59,216
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	170,846	189,897	211,854	237,462
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,353	6,580	6,937	7,086	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,671	2,268	8,039	3,126
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,130)	(1,227)	(1,343)	(1,441)	สินเชื่อ	145,648	152,711	157,312	162,059
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	5,223	5,353	5,594	5,645	ดอกเบี้ยค้างรับ	1,939	1,962	2,011	2,183
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	278	252	233	184	LLR	(5,399)	(5,562)	(5,812)	(6,112)
รายได้รวม	5,500	5,605	5,827	5,829	สินเชื่อสุทธิ	142,188	149,111	153,511	158,130
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,630)	(2,660)	(2,734)	(2,766)	สินทรัพย์อื่น	9,305	9,538	9,457	9,589
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,870	2,945	3,093	3,063	สินทรัพย์รวม	153,163	160,916	171,006	170,846
ECL (รวมขาดทุนรอตัด)	(1,134)	(1,150)	(1,222)	(1,137)	เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	116,820	123,671	131,164	129,539
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,736	1,796	1,871	1,926	หนี้สินอื่น	3,052	2,893	4,174	4,354
หัก ภาษีเงินได้	(347)	(351)	(380)	(383)	หนี้สินรวม	119,872	126,563	135,338	133,893
กำไรสุทธิ	1,389	1,444	1,491	1,543	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
EPS (บาท)	0.66	0.68	0.70	0.73	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
					กำไรสะสม	28,983	29,982	31,473	32,977
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,291	34,353	35,669	36,953
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	153,163	160,916	171,006	170,846
อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568F	2569F	2570F	สมมติฐานในการประมาณการ	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	17.8%	17.8%	17.8%	17.8%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	14.6%	10.0%	12.5%	12.5%
Funding cost	4.2%	4.5%	4.4%	4.4%	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	11.1%	11.9%	13.5%	12.9%
Spread	13.6%	13.3%	13.5%	13.5%	รายได้อื่นเติบโต	-7.8%	9.1%	9.2%	9.2%
NIM	14.2%	14.2%	14.4%	14.5%	อัตราภาษีเงินได้	19.9%	19.9%	19.9%	19.9%
หนี้สิน/ทุน	3.6	3.4	3.2	3.0					
Cost to income ratio	47.4%	46.6%	45.3%	44.2%					
ROE	17.0%	16.9%	17.1%	17.0%					
ROA	3.7%	3.7%	4.0%	4.2%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (รายได้ดอกเบี้ยรับ – ดอกเบี้ยจ่าย)
Non – NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP : Pre-Provision Operating Profit	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม – ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ค่าใช้จ่ายสำรอง บันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (งบดุล)
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / ค่าเฉลี่ยแหล่งเงินทุนที่มีดอกเบี้ย (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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ (SICR : Significant Increase in Credit Risk)
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
NPL Formation	สินเชื่อ NPL ที่ไหลตกชั้นในงวดนั้น
Coverage Ratio	LLR / NPL : สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของบริษัท