

MTC

Outperform

คุณภาพสินทรัพย์ได้ดี

Flash Points

- กำไรสุทธิ 1Q68 ตามคาด BB Consensus ที่ 1.57 พันล้านบาท เติบโต 2% QoQ (+13% YoY) จาก Credit cost ลดลง ตามคุณภาพสินทรัพย์ ชดเชย PPOP ต่ำลง 3% QoQ (+3% YoY) เพราะ Cost of fund ตามการ Repricing หุ้นกู้
- คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการควบคุม หลังระดับ NPL ลงมาที่ 2.7% จาก 2.8% ณ สิ้นงวดก่อน ประกอบกับสัดส่วน Stage 2 / Loan อยู่ที่ 7.8% จาก 7.9% ณ สิ้นงวด 4Q67 ด้าน Coverage ratio สูงขึ้นเป็น 138% จาก 135% ณ สิ้นงวด 4Q67
- โดย MTC จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 15 พ.ค. 68 เวลา 10.30 น.

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 23.3% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปี (6.8 พันล้านบาท เติบโต 15% YoY) และสัดส่วน 23% ของ BB Consensus
- ภายใต้แนวโน้ม Cost of fund มีพัฒนาการขึ้นช่วงท้ายปี ตามวงจรดอกเบี้ย ประกอบกับทิศทางสินเชื่อช่วงที่เหลือของปีไต่ระดับขึ้นตามฤดูกาล และประเมิน Credit cost อยู่ในการบริหารจัดการ ภาพรวมคาดว่าจะทำให้กำไรสุทธิช่วงไตรมาสที่เหลือของปียังสามารถเติบโตต่อเนื่อง QoQ และ YoY จึงคงประมาณการเดิม

Execution

- คงแนะนำ Outperform จากการคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ และราคามี Upside รว 21% ขณะที่ PER ช้อย่าย 14 เท่า มองว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของกำไร

Stage / Loan	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Stage 1	87.1%	88.0%	88.6%	89.2%	89.4%	89.5%
Stage 2	9.8%	9.0%	8.6%	8.0%	7.9%	7.8%
Stage 3 (NPL / Loan)	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%	2.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



แนวโน้มของราคา : Sideways
แนวรับ : 42.00 บาท
แนวต้าน : 46.00/48.50 บาท

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
44.50	54.00
Upside (%)	Dividend yield (%)
21.4	0.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.19	3.20	0%
2569F	3.78	3.66	3%

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	44.50	54.00	21.3%	3.2	14.0	2.2	16.9%	0.6%	AAA
SAWAD	Neutral	24.80	38.00	53.2%	3.6	7.0	1.1	16.0%	1.4%	AA

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)	19.2	16.1	14.0	11.8	10.1
BVS (บาท)	15.1	17.4	20.4	23.9	27.9
PBV (เท่า)	3.0	2.6	2.2	1.9	1.6
DPS (บาท)	0.21	0.25	0.29	0.34	0.40
Dividend Yields (%)	0.5%	0.6%	0.6%	0.8%	0.9%
ROE (%)	16.1%	17.0%	16.9%	17.1%	17.0%

ESG Assessment

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

กำไร 1Q68 ตามตลาดคาด โต QoQ และ YoY จาก Credit cost

กำไรสุทธิ 1Q68 ตามคาด BB Consensus ที่ 1.57 พันล้านบาท (+2% QoQ, +13% YoY) จาก Credit cost ลดลง หลังระดับ NPL ยังอยู่ในการควบคุม

ขณะที่ PPOP ทำได้ 2.96 พันล้านบาท ต่ำลง 3% QoQ (+3% YoY) จากรายได้รวมที่ 5.8 พันล้านบาท ลดลง 1% QoQ (+5% YoY) ประกอบกับ OPEX ปรับตัวขึ้นทุกช่วง 1Q ตามฤดูกาล มีรายละเอียดหลักดังนี้

- NII อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท ลง 1% QoQ (+7% YoY) จาก Yield on loan ลดลงมาที่ 17.2% (1Q67 และ 4Q67 ที่ 17.7%) เพราะการขยายไปยังสินเชื่อกที่มีความเสี่ยงต่ำ รวมถึงจำนวนวันงวดนี้ต่ำลง และบางส่วนอาจมีผลจากระยะเวลาสัญญาที่ยาวขึ้น นอกจากนี้ Cost of fund (COF) เพิ่มขึ้นเป็น 4.5% จาก 4.4% งวด 4Q67 (1Q67 ที่ 3.9%) ตามการ Repricing หุ้นกู้ ส่งผลให้ Loan spread ลงมาที่ 12.7% เทียบกับ 13.4% งวดก่อน (1Q67 รว 13.8%) หักล้างสินเชื่อเติบโต 2% QoQ และ 14% YoY
- OPEX ที่ 2.8 พันล้านบาท สูงขึ้น 2.3% QoQ (+7.5% YoY) ตามการเปิดสาขาใหม่จากงวดก่อน 131 สาขา (1Q67 เปิด 251 สาขา) มาที่ 8,303 สาขา รวมทั้งการปรับขึ้นเงินเดือนประจำปี โดยอัตราการเปลี่ยนแปลงของ OPEX มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวม ส่งผลให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 48.8% จาก 47.5% งวด 4Q67 (1Q67 ที่ 47.8%)

Credit cost รว 2.4% (ECL รว 998 พันล้านบาท) เทียบกับ 2.8% งวดก่อน และ 3.2% งวด 1Q67 (ECL ประมาณ 1.1 พันล้านบาท) สอดรับกับระดับ NPL ที่ 2.7% จาก 2.8% ณ สิ้นงวด 4Q67 สำหรับสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 / Loan อยู่ที่ 7.8% (4Q67 รว 7.9%) ขณะที่ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 138% เทียบกับ 135% ณ สิ้นปี 2567 ภาพรวมมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการควบคุม

สำหรับสถานะการเงินมี D/E อยู่ที่ 3.5 เท่า (สัดส่วนเงินกู้ยืมจากตราสารหนี้ : ธนาคาร ที่ 68% : 32%) ลดลงจาก 3.6 เท่า ณ สิ้นปีก่อน ตามฐานทุนเพิ่มขึ้นตามกำไร ซึ่งระดับ D/E ข้างต้น ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของบริษัท

โดยกำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 23.3% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปี (6.8 พันล้านบาท เติบโต 15% YoY) และสัดส่วน 23% ของ BB Consensus (กำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 23.7% ของกำไรสุทธิปี 2567)

ภายใต้แนวโน้ม Cost of fund มีพัฒนาการขึ้นช่วงท้ายปี เป็นไปตามวงจรดอกเบี้ย ประกอบกับทิศทางสินเชื่อช่วงที่เหลือของปีได้ระดับขึ้นตามฤดูกาล และประเมิน Credit cost อยู่ในการบริหารจัดการ ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่น่าจะควบคุมได้ต่อ ภาพรวมคาดว่าจะทำให้กำไรสุทธิช่วงไตรมาสที่เหลือของปียังสามารถเติบโตต่อเนื่อง QoQ และ YoY ประกอบกับสัดส่วนกำไรสุทธิ 1Q68 ยังดูสอดคล้อง จึงคงประมาณการเดิม

โดย MTC จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 15 พ.ค. 68 (10.30 – 11.30 น.) เบื้องต้นคาดคงเป้าหมายทางการเงิน

Outperform ยังเป็นตัวเลือกที่ดีในกลุ่มจำนำทะเบียน

อิง GGM (ROE ที่ 17%, COE รว 10%) ให้ PBV ที่ 2.7 เท่า ได้ FV ที่ 54 บาท เทียบเท่า PER ที่ 17 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2561 ที่ 23 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากการคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ และราคา Upside รว 21% ขณะที่ PER ช้อย่าย 14 เท่า มองว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของกำไร

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

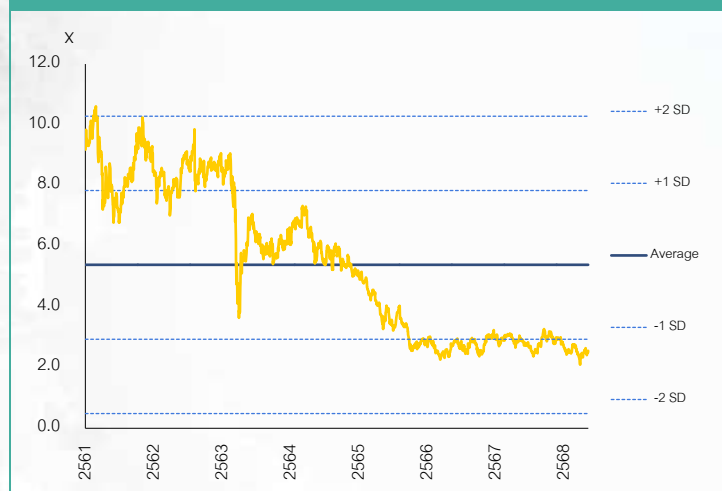
ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 13 พ.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.3%	1.3%	7.6%	-4.5%	-16.3%	-11.8%	-13.3%
SETFIN	0.4%	-1.9%	1.0%	-9.8%	-16.8%	-23.2%	-16.6%
AEONTS	0.5%	-2.3%	1.5%	-3.7%	-18.4%	-35.4%	-18.8%
KTC	-2.7%	-2.7%	-4.3%	-13.2%	-4.8%	1.7%	-11.0%
MTC	2.3%	2.3%	9.2%	1.7%	-9.6%	-5.8%	-7.3%
SAWAD	2.5%	-9.1%	-3.4%	-26.8%	-29.1%	-28.7%	-34.7%
ASK	0.0%	0.7%	7.6%	-6.6%	-33.6%	-54.2%	-31.1%
THANI	0.6%	12.3%	8.6%	41.4%	-5.7%	-29.9%	2.5%

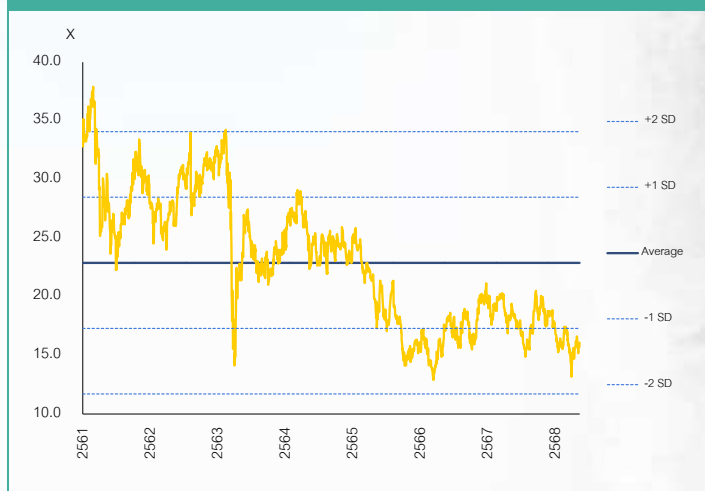
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PER



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. **คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด** 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 ธปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,063	6,287	6,353	6,580	6,937	7,086	7,058	-0.4%	11.1%	26,956	23,500	14.7%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)	(1,343)	(1,441)	(1,451)	0.7%	28.4%	(5,142)	(3,857)	33.3%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	5,059	5,191	5,223	5,353	5,594	5,645	5,607	-0.7%	7.4%	21,814	19,644	11.1%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	236	269	278	252	233	184	185	0.4%	-33.5%	946	1,026	-7.8%
รายได้รวม	5,295	5,459	5,500	5,605	5,827	5,829	5,791	-0.6%	5.3%	22,760	20,669	10.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)	(2,734)	(2,766)	(2,829)	2.3%	7.5%	(10,790)	(9,702)	11.2%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,904	2,963	2,870	2,945	3,093	3,063	2,963	-3.3%	3.2%	11,970	10,967	9.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)	(1,222)	(1,137)	(998)	-12.2%	-12.0%	(4,642)	(4,841)	-4.1%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,605	1,687	1,736	1,796	1,871	1,926	1,965	2.0%	13.2%	7,328	6,126	19.6%
หัก ภาษีเงินได้	(320)	(336)	(347)	(351)	(380)	(383)	(394)	2.7%	13.6%	(1,461)	(1,220)	19.8%
กำไรสุทธิ	1,285	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	1,571	1.9%	13.1%	5,867	4,906	19.6%
EPS (บาท)	0.61	0.64	0.66	0.68	0.70	0.73	0.74	1.9%	13.1%	2.77	2.31	19.6%
สินเชื่อ	136,891	141,349	145,648	152,711	157,312	162,059	165,431	2.1%	13.6%	162,059	141,349	14.7%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	112,329	114,770	116,820	123,671	131,164	129,539	131,264	1.3%	12.4%	129,539	114,770	12.9%
Yield on loan	18.1%	18.1%	17.7%	17.6%	17.9%	17.7%	17.2%			17.8%	18.1%	
Cost of fund	3.6%	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%	4.4%	4.5%			4.2%	3.7%	
Spread	14.5%	14.2%	13.8%	13.5%	13.7%	13.4%	12.7%			13.6%	14.4%	
Cost to Income Ratio	45.2%	45.7%	47.8%	47.5%	46.9%	47.5%	48.8%			47.4%	46.9%	
Credit cost	3.9%	3.7%	3.2%	3.1%	3.2%	2.8%	2.4%			3.1%	3.7%	
NPL / Loan	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%	2.7%			2.8%	3.1%	
LLR / Loan	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%	3.8%	3.8%			3.8%	3.7%	
Coverage Ratio	110.3%	115.9%	120.9%	125.0%	129.5%	135.3%	138.3%			135.3%	115.9%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

มูลหนี้และ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	124,874	129,909	136,981	142,074	146,786	150,044	2%	15%	2%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	121,404	126,479	133,578	138,714	143,411	146,566	2%	16%	2%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	3,469	3,429	3,404	3,360	3,375	3,478	3%	1%	3%
Stage 2	13,983	13,211	13,242	12,762	12,939	13,014	1%	-1%	1%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	13,286	12,652	12,759	12,366	12,600	12,733	1%	1%	1%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	697	559	483	395	339	282	-17%	-50%	-17%
Stage 3	4,461	4,467	4,449	4,488	4,517	4,502	0%	1%	0%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	3,904	4,128	4,133	4,224	4,336	4,352	0%	5%	0%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	557	339	316	264	182	149	-18%	-56%	-18%
Total	143,318	147,587	154,672	159,323	164,242	167,560	2%	14%	2%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	138,594	143,260	150,470	155,304	160,347	163,651	2%	14%	2%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,724	4,327	4,202	4,019	3,896	3,910	0%	-10%	0%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	1,225	1,490	1,613	1,741	1,870	1,899	2%	27%	2%
Stage 2	1,115	1,078	1,077	1,078	1,170	1,216	4%	13%	4%
Stage 3	2,829	2,831	2,871	2,993	3,072	3,112	1%	10%	1%
Total	5,169	5,399	5,562	5,812	6,112	6,227	2%	15%	2%
Stage / Loan	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68			
Stage 1	87.1%	88.0%	88.6%	89.2%	89.4%	89.5%			
Stage 2	9.8%	9.0%	8.6%	8.0%	7.9%	7.8%			
Stage 3 (NPL / Loan)	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%	2.7%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan									
Stage 1	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%			
Stage 2	8.0%	8.2%	8.1%	8.4%	9.0%	9.3%			
Stage 3	63.4%	63.4%	64.5%	66.7%	68.0%	69.1%			
Average	3.6%	3.7%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	115.9%	120.9%	125.0%	129.5%	135.3%	138.3%			

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(6,112)	(7,198)	(8,792)	(10,743)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	18,313	19,270	21,946	24,796	สินเชื่อบริษัท	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
					สำรองอื่น	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)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,580	6,937	7,086	7,058	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,268	8,039	3,126	2,555
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,227)	(1,343)	(1,441)	(1,451)	สินเชื่อ	152,711	157,312	162,059	165,431
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	5,353	5,594	5,645	5,607	ดอกเบี้ยค้างรับ	1,962	2,011	2,183	2,130
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	252	233	184	185	LLR	(5,562)	(5,812)	(6,112)	(6,227)
รายได้รวม	5,605	5,827	5,829	5,791	สินเชื่อบริษัท	149,111	153,511	158,130	161,333
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,660)	(2,734)	(2,766)	(2,829)	สินทรัพย์อื่น	9,538	9,457	9,589	9,816
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,945	3,093	3,063	2,963	สินทรัพย์รวม	160,916	171,006	170,846	173,704
ECL (รวมขาดทุนรอตัด)	(1,150)	(1,222)	(1,137)	(998)	เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	123,671	131,164	129,539	131,264
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,796	1,871	1,926	1,965	หนี้สินอื่น	2,893	4,174	4,354	3,939
หัก ภาษีเงินได้	(351)	(380)	(383)	(394)	หนี้สินรวม	126,563	135,338	133,893	135,203
กำไรสุทธิ	1,444	1,491	1,543	1,571	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
EPS (บาท)	0.68	0.70	0.73	0.74	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
					กำไรสะสม	29,982	31,473	32,977	34,548
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	34,353	35,669	36,953	38,501
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	160,916	171,006	170,846	173,704
อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568F	2569F	2570F	สมมติฐานในการประมาณการ	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	17.8%	17.8%	17.8%	17.8%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อบริษัท	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 บันทึกลงในงบกำไรขาดทุน)
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