

SAWAD

Neutral

1Q68 ชะลอ มองประมาณการมี Downside

Flash Points

- กำไรสุทธิ 1Q68 ต่ำกว่า BB Consensus คาด 8% มาที่ 1.1 พันล้านบาท (-10% QoQ, -13% YoY) จากกำไรก่อนสำรอง (-7% QoQ, -12% YoY) ถูกกดดันจากรายได้ชะลอตัว ตามการลดลงของสินเชื่อ (-3% QoQ, -8% YoY)
- คุณภาพสินทรัพย์ยังคงไม่เสถียร จากระดับ NPL เพิ่มมาที่ 3.8% เทียบกับ 3.6% ณ สิ้นปี 2567 ถึงแม้หนี้ NPL เพิ่มขึ้นและฐานสินเชื่อต่ำลง ด้าน Stage 2 / Loan ลดลงมาที่ 9.4% จาก 10.6% ณ สิ้นปี 2567 ตามการไหลตกชั้นเป็น NPL
- SAWAD จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 16 พ.ค. 68 (14.00 น.)

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 19% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย และ 21% ของ BB Consensus (กำไร 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของกำไรสุทธิปี 2567) ทำให้มองว่าประมาณการทั้งปีมี Downside
- ฝ่ายวิจัยมองการจะเติบโตของกำไรทั้งปีเริ่มดูท้าทาย จากสินเชื่อฟื้นตัวช้า แม้การคุมเข้มสินเชื่อจะช่วยลดความเสี่ยงด้าน NPL ในระยะถัดไป แต่แลกมาด้วยการชะลอตัวของรายได้ ในขณะที่ Credit cost ซึ่งอยู่ในระดับต่ำแล้ว จึงประเมินการลดลงของ Credit cost ช่วงไตรมาสที่เหลือของปีจาก 1Q68 (1.8%) เป็นไปได้ยาก ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

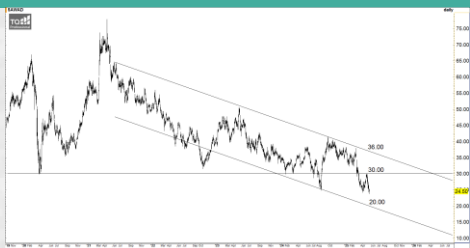
Execution

- FV ที่ 38 บาท มีโอกาสถูกปรับลด ตามประมาณการกำไรทั้งปีที่มี Downside จากทั้งฝ่ายวิจัยและตลาด ทำให้ประเมินราคาหุ้นอาจมีโอกาสตอบสนองเชิงลบ แม้ราคาหุ้นปรับฐานในช่วงก่อนหน้ามาแล้วก็ตาม

Stage / Loan	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Stage 1	89.6%	88.7%	87.2%	85.5%	86.0%	85.8%	86.8%
Stage 2	7.7%	8.3%	9.5%	11.1%	10.5%	10.6%	9.4%
Stage 3	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.8%
Total (Excluded POCI)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
POCI	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%
Coverage Ratio (Excluded LLR of POCI)	50.2%	53.5%	55.6%	59.8%	61.1%	59.5%	53.2%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways Down
แนวรับ : 20.00 บาท
แนวต้าน : 30.00/36.00 บาท

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

24.40

Upside (%)

55.7

ราคาเป้าหมาย (บาท)

38.00

Dividend yield (%)

1.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.55	3.33	7%
2569F	3.83	3.60	6%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Peers

2025F										SET ESG Rating
	Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield	
MTC	Outperform	43.00	54.00	25.6%	3.2	13.5	2.1	16.9%	0.7%	AAA
SAWAD	Neutral	24.40	38.00	55.7%	3.6	6.9	1.0	16.0%	1.5%	AA
TIDLOR	Outperform	9.60	19.40	102.1%	1.7	5.8	0.8	14.9%	5.2%	-

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,001	5,052	5,770	6,360	7,011
EPS (บาท)	3.6	3.4	3.6	3.8	4.2
EPS growth (yoy)	12%	-6%	4%	8%	10%
PER (เท่า)	6.7	7.1	6.9	6.4	5.8
BVS (บาท)	20.5	21.9	23.4	26.9	30.7
PBV (เท่า)	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8
DPS (บาท)	0.12	0.14	0.36	0.38	0.42
Dividend Yields	0.5%	0.6%	1.5%	1.6%	1.7%
ROE	18.6%	16.5%	16.0%	15.2%	14.7%

หมายเหตุ : EPS ปี 2567 - 68F คำนวณตามฐานจำนวนหุ้นแต่ละปี

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

กำไร 1Q68 ต่ำตลาดคาด ลด QoQ และ YoY จากรายได้ชะลอตัว

กำไรสุทธิ 1Q68 ต่ำกว่า BB Consensus คาด 8% มาที่ 1.1 พันล้านบาท (-10% QoQ, -13% YoY) จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (-7% QoQ, -12% YoY) ถูกกดดันจาก

รายได้รวมที่ 4 พันล้านบาท (-5% QoQ, -13% YoY) แบ่งเป็น

- **รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)** ราย 3.3 พันล้านบาท (-5% QoQ, -13% YoY) ตามสินเชื่อชะลอตัว (-3% QoQ, -8% YoY) จากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ลบ 7% QoQ ตามการดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวดในกลุ่มนี้ ด้านสินเชื่อจำนำทะเบียนและอื่นๆ ทรงตัว QoQ ขณะที่ Loan spread อยู่ที่ 12.9% (1Q67 ที่ 14.2% และ 4Q67 ราย 13.3%) หลัง Yield on loan ลดลงเหลือ 17.3% (1Q67 ที่ 18.3% และ 4Q67 ที่ 17.8%) เพราะจำนวนวันงวดนี้ต่ำกว่างวดก่อน การเน้นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำ มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมระยะเวลา 6 เดือน (สิ้นสุด มี.ค. 68) และฐานสินเชื่อลดลง ด้าน Cost of fund อยู่ที่ 4.4% (1Q67 ที่ 4.1% และ 4Q67 ที่ 4.5%)
- **รายได้ที่มีดอกเบี้ย (Non - NII)** ราย 721 ล้านบาท (-3% QoQ, -12% YoY) จากรายได้อื่น ในขณะที่รายได้จากการขายประกันจำนวน 310 ล้านบาท บวก 5% YoY (-20% QoQ ตามฤดูกาล) ผ่านการเพิ่มช่องทางการขาย Online ในช่วงที่ผ่านมา

OPEX ที่ 2.2 พันล้านบาท (-2% QoQ, -13% YoY) ผ่านการควบคุมต้นทุนและผลขาดทุนถดถอยต่ำลง อย่างไรก็ดีรายได้รวมลดลง ส่งผลให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 54% (ทรงตัว YoY) เทียบกับ 52% งวดก่อน

Credit cost ราย 1.8% (ECL ที่ 421 ล้านบาท) เทียบกับ 1.7% งวด 4Q67 (ECL ราย 402 ล้านบาท) และ 1.9% งวด 1Q67 (ECL ที่ 486 ล้านบาท) โดยระดับ NPL (ฐานสินเชื่อไม่รวมธุรกิจบริหารสินทรัพย์) งวดนี้อยู่ที่ 3.8% จาก 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน มาจากมูลหนี้ NPL (Stage 3) เพิ่ม 2% QoQ และฐานสินเชื่อลดลงตามที่กล่าวข้างต้น ด้าน Stage 2 / Loan อยู่ที่ 9.4% จาก 10.6% ณ สิ้นปี 2567 ตามการไหลตักขึ้นเป็น NPL ด้าน Coverage ratio อยู่ในระดับต่ำกว่ากลุ่มฯ ราย 53% เทียบกับ 59% ณ สิ้นปี 2567

สำหรับโครงสร้างทางการเงิน D/E อยู่ที่ 1.8 เท่า ต่ำลงจาก 2.0 เท่า ณ สิ้นปี 2567 ตามภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยต่ำลง เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อและฐานส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นตามกำไร

โดยกำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 19% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย (5.8 พันล้านบาท บวก 14% YoY) และ 21% ของ BB Consensus (กำไร 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของกำไรสุทธิปี 2567) ทำให้มองว่าประมาณการทั้งปีดูมี Downside และการเติบโตของกำไรทั้งปีเริ่มดูท้าทาย หลังสินเชื่อฟื้นตัวช้า แม้การคุมเข้มสินเชื่อจะช่วยลดความเสี่ยงด้าน NPL ในระยะถัดไป แต่แลกมาด้วยการชะลอตัวของรายได้ ในขณะที่ Credit cost และ Coverage ratio ซึ่งอยู่ในระดับต่ำแล้ว จึงประเมินการลดลงของ Credit cost ช่วงไตรมาสที่สี่ของปีจาก 1Q68 เป็นไปได้ยากตามความเห็นฝ่ายวิจัย

ทั้งนี้ SAWAD จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 16 พ.ค. 68 (14.00 น.)

ประมาณการดูมี Downside อาจเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น

อิง GGM (ROE ที่ 15% และ COE ที่ 10.5%) ให้ PBV ที่ 1.6 เท่า ได้ FV ที่ 38 บาท คำแนะนำปัจจุบัน Neutral เนื่องจากประมาณการทั้งปีดูมี Downside ทำให้ FV มีโอกาสถูกปรับลง หลังการประชุมนักวิเคราะห์ อาจส่งผลลบต่อเนื่องถึงราคาหุ้น อย่างไรก็ดีราคาหุ้น YTD ปรับฐาน 36% ส่งผลให้ PBV ลงมาอยู่ที่ 1 เท่า หวังว่าจะจำกัดवालของราคาหุ้นได้บ้าง

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567A	2566A	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,647	4,546	4,595	4,662	4,478	4,292	4,054	-5.5%	-11.8%	18,027	15,744	14.5%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(690)	(749)	(789)	(793)	(813)	(786)	(728)	-7.4%	-7.8%	(3,181)	(2,266)	40.4%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	3,956	3,797	3,806	3,869	3,665	3,507	3,326	-5.1%	-12.6%	14,846	13,478	10.2%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	605	767	818	666	796	740	721	-2.6%	-11.9%	3,019	3,197	-5.5%
รายได้รวม	4,562	4,564	4,623	4,535	4,461	4,247	4,047	-4.7%	-12.5%	17,865	16,674	7.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,447)	(2,281)	(2,492)	(2,325)	(2,280)	(2,225)	(2,175)	-2.3%	-12.7%	(9,322)	(8,282)	12.6%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,115	2,283	2,131	2,210	2,181	2,022	1,872	-7.4%	-12.2%	8,544	8,392	1.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(316)	(664)	(486)	(537)	(488)	(402)	(421)	4.6%	-13.3%	(1,913)	(1,763)	8.5%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,800	1,619	1,645	1,673	1,693	1,620	1,451	-10.4%	-11.8%	6,631	6,629	0.0%
หัก ภาษีเงินได้	(375)	(333)	(367)	(352)	(328)	(338)	(313)	-7.4%	-14.8%	(1,385)	(1,375)	0.7%
MI	(37)	(19)	(17)	(56)	(65)	(56)	(38)	-32.3%	122.5%	(194)	(253)	-23.5%
กำไรสุทธิ	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	1,225	1,100	-10.2%	-12.8%	5,052	5,001	1.0%
EPS (บาท)	1.01	0.92	0.92	0.84	0.86	0.81	0.73	-10.2%	-20.7%	3.43	3.64	-5.8%
สินเชื่อ	95,132	99,554	100,969	101,087	98,222	95,182	92,446	-2.9%	-8.4%	95,182	99,554	-4.4%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	76,686	75,983	77,475	76,476	71,433	68,391	65,913	-3.6%	-14.9%	68,391	75,983	-10.0%
Yield on loan	20.1%	18.7%	18.3%	18.5%	18.0%	17.8%	17.3%			18.5%	20.0%	
Cost of fund	3.8%	3.9%	4.1%	4.1%	4.4%	4.5%	4.4%			4.4%	4.0%	
Spread	16.3%	14.8%	14.2%	14.3%	13.6%	13.3%	12.9%			14.1%	15.9%	
Cost to Income Ratio	53.6%	50.0%	53.9%	51.3%	51.1%	52.4%	53.7%			52.2%	49.7%	
Credit cost	1.4%	2.7%	1.9%	2.1%	2.0%	1.7%	1.8%			2.0%	2.2%	
NPL / Loan (ไม่รวม POCI)	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.8%			3.6%	3.1%	
LLR / Loan	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.3%	2.2%			2.3%	1.8%	
Coverage Ratio (ไม่รวม POCI)	50.2%	53.5%	55.6%	59.8%	61.1%	59.5%	53.2%			59.5%	53.5%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GGM

Sustainable ROE	15.3%
g	3.0%
ROE-g	12.3%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	7.0%
COE	10.5%
COE-g	7.5%
P/BV (ROE-g/COE-g)	1.6

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 14 พ.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.2%	2.4%	7.8%	-4.4%	-16.1%	-11.6%	-13.1%
SETFIN	-3.7%	-2.7%	-2.7%	-13.1%	-19.9%	-26.0%	-19.7%
AEONTS	0.5%	0.0%	2.0%	-3.2%	-17.4%	-34.7%	-18.4%
KTC	-9.0%	-10.5%	-12.9%	-21.4%	-12.9%	-6.9%	-19.0%
MTC	-3.4%	2.4%	5.5%	-1.7%	-10.4%	-7.5%	-10.4%
SAWAD	-1.6%	-4.1%	-5.0%	-27.9%	-28.9%	-31.2%	-35.7%
NTL	-8.6%	-15.8%	-30.4%	-43.9%	-45.8%	-54.5%	-43.5%
ASK	0.0%	0.7%	7.6%	-6.6%	-31.7%	-53.6%	-31.1%
THANI	1.2%	16.9%	9.9%	41.9%	-3.5%	-30.3%	3.7%

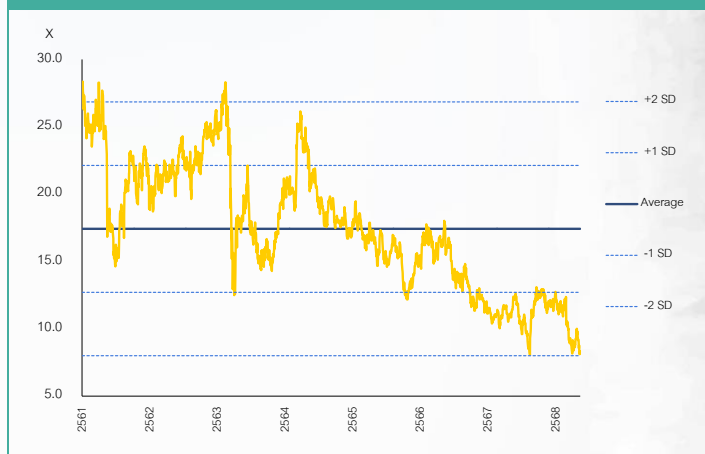
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PER



ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ 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

ESG

สิ่งแวดล้อม การลดประมาณการใช้กระดาษ ผ่านการใช้ช่องทาง Digital ในการตอบสนองความต้องการของลูกค้ามากขึ้น การประหยัดค่าไฟฟ้าในแต่ละสาขา ช่วยลด OPEX

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

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนในระยะยาว ต่อกำลังซื้อในประเทศ บวกทางอ้อมต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ SAWAD ในระยะยาว

มูลหนี้และ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	82,948	86,099	86,065	84,620	82,677	79,968	78,575	-2%	-9%
Stage 2	7,089	8,012	9,410	10,949	10,123	9,893	8,534	-14%	-9%
Stage 3 (NPL)	2,527	2,998	3,192	3,360	3,357	3,337	3,404	2%	7%
POCI (บริหารสินทรัพย์)	3,382	3,290	3,165	3,036	2,966	2,905	2,884	-1%	-9%
Total	95,947	100,399	101,831	101,964	99,122	96,103	93,397	-3%	-8%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR : Loan loss reserve)									
Stage 1	282	324	338	378	401	360	342	-5%	1%
Stage 2	444	566	662	771	644	622	590	-5%	-11%
Stage 3	544	716	774	861	1,006	1,004	878	-13%	13%
POCI	208	225	238	208	230	248	268	8%	13%
Total	1,477	1,830	2,012	2,218	2,281	2,235	2,077	-7%	3%
Stage / Loan									
Stage 1	89.6%	88.7%	87.2%	85.5%	86.0%	85.8%	86.8%		
Stage 2	7.7%	8.3%	9.5%	11.1%	10.5%	10.6%	9.4%		
Stage 3	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.8%		
Total (Excluded POCI)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		
POCI	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%		
LLR / Loan									
Stage 1	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%		
Stage 2	6.3%	7.1%	7.0%	7.0%	6.4%	6.3%	6.9%		
Stage 3	21.5%	23.9%	24.2%	25.6%	30.0%	30.1%	25.8%		
POCI	6.2%	6.8%	7.5%	6.9%	7.8%	8.5%	9.3%		
Average(Included POCI)	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.3%	2.2%		
Average (Excluded POCI)	1.4%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%	2.1%	2.0%		
Coverage Ratio (Included LLR of POCI)	58.5%	61.0%	63.1%	66.0%	68.0%	67.0%	61.0%		
Coverage Ratio (Excluded LLR of POCI)	50.2%	53.5%	55.6%	59.8%	61.1%	59.5%	53.2%		

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,027	18,538	20,559	22,974
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,181)	(3,235)	(3,488)	(3,846)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,846	15,303	17,071	19,128
รายได้อื่น	3,019	3,321	3,487	3,591
รายได้รวม	17,865	18,623	20,557	22,719
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(9,322)	(9,384)	(10,381)	(11,497)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	8,544	9,239	10,176	11,222
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,913)	(1,701)	(1,886)	(2,107)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,631	7,538	8,290	9,114
หัก ภาษีเงินได้	(1,385)	(1,560)	(1,716)	(1,887)
กำไรสุทธิ	5,052	5,770	6,360	7,011
EPS (บาท)	3.43	3.55	3.83	4.22

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,662	4,478	4,292	4,054
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(793)	(813)	(786)	(728)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,869	3,665	3,507	3,326
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	666	796	740	721
รายได้รวม	4,535	4,461	4,247	4,047
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,325)	(2,280)	(2,225)	(2,175)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,210	2,181	2,022	1,872
ECL	(537)	(488)	(402)	(421)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,673	1,693	1,620	1,451
ภาษีเงินได้	(352)	(328)	(338)	(313)
กำไรสุทธิ	1,265	1,301	1,225	1,100
EPS (บาท)	0.84	0.86	0.81	0.73

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	18.5%	18.5%	18.5%	18.5%
Funding cost	4.4%	4.5%	4.4%	4.4%
Spread	14.1%	14.0%	14.1%	14.1%
Cost to income ratio	52.2%	50.4%	50.5%	50.6%
Credit Cost	2.0%	1.7%	1.7%	1.7%
D/E	2.0	1.9	1.8	1.7
ROA	4.6%	5.1%	5.0%	4.9%
ROE	16.5%	16.0%	15.2%	14.7%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5,814	7,791	8,423	8,478
สินเชื่อ (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับและ LLR)	95,182	104,878	117,024	130,914
สินเชื่อสุทธิ	93,868	103,370	115,293	128,926
สินทรัพย์อื่น	8,227	9,252	10,509	12,063
สินทรัพย์รวม	107,909	120,413	134,224	149,467
เงินกู้ยืม (รวมสัญญาเช่า)	68,913	75,426	83,166	91,711
หนี้สินอื่น	2,694	2,817	2,952	3,100
หนี้สินรวม	71,607	78,242	86,118	94,812
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,510	1,662	1,662	1,662
อื่นๆ	7,921	8,080	8,246	8,420
กำไรสะสม	26,871	32,429	38,199	44,573
ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,302	42,170	48,106	54,655
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	107,909	120,413	134,224	149,467

งบดุลรายไตรมาส

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5,256	3,558	5,814	7,119
สินเชื่อ	101,087	98,222	95,182	92,446
ดอกเบี้ยค้างรับ	877	900	921	951
LLR	(2,218)	(2,281)	(2,235)	(2,077)
สินเชื่อสุทธิ	99,746	96,841	93,868	91,320
สินทรัพย์อื่น	9,286	9,206	8,227	8,410
สินทรัพย์รวม	114,288	109,604	107,909	106,848
เงินกู้ยืม	76,476	71,433	68,391	65,913
หนี้สินอื่น	4,027	3,197	3,216	3,446
หนี้สินรวม	80,503	74,630	71,607	69,359
ทุนเรียกชำระแล้ว	1,510	1,510	1,510	1,510
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,243	6,243	6,243	6,243
กำไรสะสม	24,334	25,635	26,871	27,971
ส่วนของผู้ถือหุ้น	33,785	34,974	36,302	37,489
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	114,288	109,604	107,909	106,848

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	-4%	10%	12%	12%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เดบิต	10%	3%	12%	12%

ที่มา : สายงานวิจัย 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