

# EQUITY TALK

## 2Q67 EARNING PREVIEW



### แรงส่งโค้งสอง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q67 (งบประกาศ 6 ส.ค. 67) ที่ 1.39 พันล้านบาท ทรงตัว QOQ (+16% YOY) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง เติบโต 5% QOQ (+13% YOY) เพราะสินเชื่อขยายตัว ชดเชยได้กับแนวโน้ม CREDIT COST สูงขึ้น จากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตามก็ดีการบริหาร NPL ผ่านการจ่าย ประเมินช่วยให้ NPL / LOAN และ COVERAGE RATIO ใกล้เคียงสิ้นงวด 1Q67 ขณะที่ทิศทางกำไร 2H67 แรงส่งจากการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ, การเข้าสู่ฤดูกาลเก็บเกี่ยวสินค้าเกษตร คาดการณ์ผลักดินสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์ ให้มีพัฒนาการดีขึ้น คงประมาณการกำไรปี 2567 (1H67F คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการทั้งปี) เติบโต 16% YOY

แนวโน้มการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ รวมทั้งคาดการณ์การขยายตัวของ EPS ปี 2567 – 69 เติบโต 19% สูงกว่า TIDLOR ที่ 17% และ SAWAD ที่ 12% ประกอบกับทิศทาง ROE จึงคงแนะนำ OUTPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,093	4,906	5,688	6,973	8,334
EPS (บาท)	2.40	2.31	2.68	3.29	3.93
EPS growth (%)	3.0%	-3.7%	15.9%	22.6%	19.5%
PER (เท่า)	17.1	17.7	15.3	12.5	10.4
BVS (บาท)	13.7	15.1	17.6	20.5	23.9
PBV (เท่า)	3.0	2.7	2.3	2.0	1.7
DPS (บาท)	0.95	0.21	0.40	0.49	0.59
Dividend Yields (%)	2.3%	0.5%	1.0%	1.2%	1.4%
ROE (%)	18.9%	16.1%	16.4%	17.3%	17.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS  
 แนวรับ : 37.75/40.50 บาท  
 แนวต้าน : 48.50 บาท

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

🕒 16 กรกฎาคม 2567

# MTC

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	41.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	51.00
Upside (%)	24.4
Dividend yield (%)	1.0

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.68	2.75	-2%
2568F	3.29	3.29	0%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



# EQUITY TALK

## คาดการณ์ 2Q67 ทรงตัว QoQ และเติบโต 16% YoY

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q67 (งบประกาศ 6 ส.ค. 67) ที่ 1.39 พันล้านบาท ทรงตัว QoQ (+16% YoY) โดยคาดการณ์ก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 3 พันล้านบาท เติบโต 5% QoQ (+13% YoY) ชดเชยได้กับ Credit cost ที่มีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากเป็น low season ของการตามเก็บหนี้ ทั้งสงกรานต์และเปิดเทอม รายละเอียดดังนี้

**รายได้รวม** ประเมินไว้ 5.6 พันล้านบาท สูงขึ้น 3% QoQ (+10% YoY) หุ่นด้วยคาดการณ์ NII ที่ 5.4 พันล้านบาท เพิ่ม 3% QoQ (+11% YoY) จากทิศทางทรงตัวของสินเชื่อรวม 5.8% QoQ (+17.5% YoY) ผ่านการเปิดสาขาใหม่ 192 สาขา มาที่ 7,980 สาขา (1H67 เปิด 443 สาขา VS เป้าทั้งปีที่ 600 สาขา) ปัจจัยด้านสินเชื่อชดเชย Loan spread ลงเหลือ 13.5% เทียบกับงวดก่อนที่ 13.8% (2Q66 ที่ 14.5%) เพราะการเติบโตเน้นไปยังกลุ่มสินเชื่อมีหลักประกันอย่าง จำนำทะเบียนรถและที่ดิน ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าสินเชื่อส่วนบุคคลและนาโนไฟแนนซ์ รวมถึง Cost of fund ยับมาที่ 4.1% จาก 3.9% งวด 1Q67 (2Q66 ที่ 3.6%) ตามการทยอย Repricing ตราสารหนี้

**OPEX** มีแนวโน้มลดลง 0.3% QoQ (+6.5% YoY) มาอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท เพราะจำนวนสาขาเปิดใหม่ที่กว้างงวดก่อน หลังเร่งเปิดไปแล้วในงวด 1Q67 โดยอัตราการเปลี่ยนแปลงของ OPEX ดีกว่ารายได้ ทำให้ Cost to income ratio เหลือ 46.5% เทียบกับ 47.8% งวดก่อน (2Q66 ที่ 48.0%)

**Credit cost** คาดการณ์ไว้ 3.4% (1Q67 ที่ 3.2%, 2Q66 ที่ 3.8%) เติง QoQ มีผลจากฤดูกาลตามจ้างต้น รวมถึงเป็นช่วงนอกฤดูกาลเก็บเกี่ยว อาทิ ข้าว ส่งผลต่อรายได้เกษตรกร ซึ่งเป็นลูกหนี้หลักของ MTC และสุดท้ายการจัดการ NPL เติงรุกซึ่ง MTC วางกรอบการจ่าย NPL ประมาณ 1 พันล้านบาทต่อไตรมาส (1Q67 900 ล้านบาท) โดย Credit cost งวด 1H67F ที่ 3.3% (1H66 ที่ 3.6%) อยู่ในกรอบเป้าหมายบริษัทฯ ทั้งปีที่ 3.5% (ปี 2566 ที่ 3.7%) และสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ทำไว้ อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 3.7%

ภาพรวมคาด NPL / Loan ณ สิ้นงวด 2Q67 ทรงตัว QoQ ที่ 3.0% (2Q66 ที่ 3.4%, 4Q66 ที่ 3.1%) และ Coverage ratio อยู่ที่ 121.9% ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ จากสิ้นงวด 1Q67 (2Q66 ที่ 105.1%, 4Q66 ที่ 115.9%) ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC ยังทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ผ่านเครือข่ายสาขามากกว่ากลุ่มฯ ได้เปรียบต่อการตามเก็บหนี้ รวมถึงการคุมเข้มสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ต่อเนื่องตั้งแต่สิ้นปี 2565

# EQUITY TALK

## คงประมาณการ โบนัสตามดัชนี 2H67

กำไรสุทธิ 1H67F ที่ 2.8 พันล้านบาท (+22% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการฝ่ายวิจัย มองว่ายังสอดคล้อง โดยฝ่ายวิจัยคาดแรงส่งช่วง 2H67 จากการกระตุ้นเศรษฐกิจฐานรากของภาครัฐ, การเข้าสู่ฤดูกาลเก็บเกี่ยวสินค้าเกษตร และ seasonality ของท่องเที่ยวไทย ผลักดันการเติบโตของสินเชื่อทั้งปีตามสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 16% YoY รวมทั้งความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้านี้ช่วยให้ Credit cost และ NPL อยู่ในเป้าหมายของบริษัทฯ จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 5.7 พันล้านบาท (+16% YoY)

## Outperform คุณภาพสินทรัพย์และอัตรากำไรโต ดีกว่ากลุ่ม

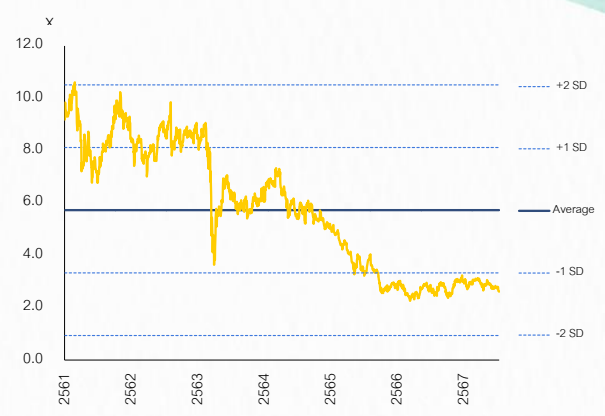
อิง GGM (ROE ระยะยาว 17.1%, COE 9%) ให้ PBV ที่ 2.9 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 51 บาท เทียบเท่า PER ราว 19 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ที่ 24 เท่า) คงแนะนำ Outperform จากการควบคุมแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ดีกว่ากลุ่มฯ รวมทั้งคาดอัตรากำไรขยายตัวของ EPS ปี 2567 - 69 เติบโต 19% สูงกว่า TIDLOR ที่ 17% และ SAWAD ที่ 12%

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม (ถึงราคาปิดเช้า 16 ก.ค. 67)

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.0%	0.5%	1.6%	-5.0%	-5.3%	-12.6%	-6.3%
SETFIN	0.4%	-1.5%	-4.9%	-16.9%	-17.9%	-24.1%	-18.0%
AEONTS	2.6%	2.6%	-8.1%	-27.4%	-23.2%	-27.1%	-25.3%
KTC	2.6%	3.9%	-7.6%	-13.6%	-9.1%	-14.1%	-8.6%
MTC	0.0%	-6.3%	-4.1%	-6.8%	-5.7%	13.1%	-8.9%
SAWAD	-1.3%	2.7%	2.7%	0.6%	1.9%	-13.2%	1.9%
TIDLOR	0.0%	-4.9%	-4.4%	-15.2%	-19.7%	-21.1%	-19.3%
ASK	-0.7%	-1.5%	-0.7%	-21.1%	-32.8%	-46.5%	-32.2%
THANI	-1.8%	-2.7%	2.9%	-7.7%	-10.7%	-26.7%	-8.6%

ที่มา: BLOOMBERG

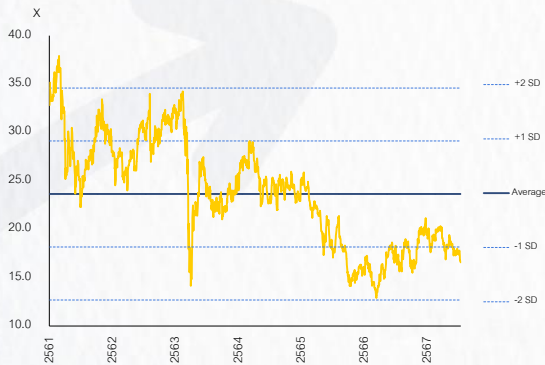
HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	17%
g	5%
ROE-g	12%
Beta	1.0
Risk free rate	2%
Risk premium	7%
COE	9%
COE-g	4%
ROE-g /COE-g : PBV (X)	2.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ MTC

1. สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 0.6%
2. Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน โดยทุก 1% ของ Loan spread ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงประมาณ 12%
3. คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุก 0.5% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 11%
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 ตีทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า

## EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	%QoQ	%YoY	1H67F	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353	6,586	3.7%	14.5%	12,939	11,151	16.0%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,220)	7.9%	34.3%	(2,350)	(1,756)	33.8%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	4,549	4,845	5,059	5,191	5,223	5,366	2.7%	10.8%	10,589	9,394	12.7%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	233	287	236	269	278	275	-0.9%	-4.3%	553	521	6.1%
รายได้รวม	4,783	5,132	5,295	5,459	5,500	5,641	2.6%	9.9%	11,141	9,915	12.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,623)	-0.3%	6.5%	(5,253)	(4,815)	9.1%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,431	2,669	2,904	2,963	2,870	3,018	5.2%	13.1%	5,888	5,100	15.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,280)	12.9%	6.7%	(2,414)	(2,265)	6.6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,365	1,469	1,605	1,687	1,736	1,738	0.1%	18.3%	3,474	2,834	22.6%
หัก ภาษีเงินได้	(295)	(269)	(320)	(336)	(347)	(348)	0.3%	29.0%	(694)	(564)	23.0%
กำไรสุทธิ	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389	1,390	0.1%	15.8%	2,780	2,270	22.4%
EPS (บาท)	0.50	0.57	0.61	0.64	0.66	0.66	0.1%	15.8%	1.31	1.07	22.4%
สินเชื่อ	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	154,031	5.8%	17.5%	154,031	131,090	17.5%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเข้าตาม TFRS 16)	98,536	106,327	112,329	114,770	116,820	124,820	6.8%	17.4%	124,820	106,327	17.4%
Yield on loan	17.8%	18.0%	18.1%	18.1%	17.7%	17.6%			17.5%	17.8%	
Cost of fund	3.5%	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%	4.1%			3.9%	3.5%	
Spread	14.2%	14.5%	14.5%	14.2%	13.8%	13.5%			13.6%	14.3%	
Cost to Income Ratio	49.2%	48.0%	45.2%	45.7%	47.8%	46.5%			47.2%	48.6%	
Credit cost	3.5%	3.8%	3.9%	3.7%	3.2%	3.4%			3.3%	3.6%	
NPL / Loan	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%			3.0%	3.4%	
LLR / Loan	3.4%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%	3.7%			3.7%	3.6%	
Coverage Ratio	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%	121.9%			121.9%	105.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE

(ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)								
Stage 1	105,097	109,369	115,581	120,804	124,874	129,909	4%	19%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	100,769	105,207	111,632	117,132	121,404	126,479	4%	20%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,328	4,162	3,949	3,672	3,469	3,429	-1%	-18%
Stage 2	12,009	12,383	12,800	13,527	13,983	13,211	-6%	7%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	11,110	11,549	11,988	12,753	13,286	12,652	-5%	10%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	900	834	812	774	697	559	-20%	-33%
Stage 3	3,507	3,992	4,470	4,411	4,461	4,467	0%	12%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	3,098	3,520	4,002	3,894	3,904	4,128	6%	17%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	409	471	468	518	557	339	-39%	-28%
Total	120,613	125,744	132,851	138,742	143,318	147,587	3%	17%
ค่าเผื่อพลาขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)								
Stage 1	767	876	989	1,071	1,225	1,490	22%	70%
Stage 2	682	874	940	1,003	1,115	1,078	-3%	23%
Stage 3	2,237	2,442	2,770	2,791	2,829	2,831	0%	16%
Total	3,686	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	4%	29%
Stage / Loan								
Stage 1	87.1%	87.0%	87.0%	87.1%	87.1%	88.0%		
Stage 2	10.0%	9.8%	9.6%	9.7%	9.8%	9.0%		
Stage 3 (NPL / Loan)	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%		
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		
LLR / Loan								
Stage 1	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%		
Stage 2	5.7%	7.1%	7.3%	7.4%	8.0%	8.2%		
Stage 3	63.8%	61.2%	62.0%	63.3%	63.4%	63.4%		
Average	3.1%	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%		
Coverage Ratio (LLR / NPL)	105.1%	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%		

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MTC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	23,500	27,496	32,462	38,954
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,857)	(5,248)	(5,815)	(6,976)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	19,644	22,248	26,648	31,978
หัก ECL	(3,934)	(5,652)	(6,673)	(8,007)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้ๆ	15,709	16,596	19,975	23,971
รายได้อื่น	1,026	1,169	1,333	1,522
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(10,609)	(10,655)	(12,591)	(15,075)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,126	7,111	8,717	10,418
หัก ภาษีเงินได้	(1,220)	(1,422)	(1,743)	(2,084)
กำไรสุทธิ	4,906	5,688	6,973	8,334
EPS (บาท)	2.31	2.68	3.29	3.93

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,754	6,063	6,287	6,353
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,845	5,059	5,191	5,223
รายได้ค่าธรรมเนียม และรายได้อื่น	287	236	269	278
รายได้รวม	5,132	5,295	5,459	5,500
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,669	2,904	2,963	2,870
ECL (รวมขาดทุนรถยัด)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,469	1,605	1,687	1,736
หัก ภาษีเงินได้	(269)	(320)	(336)	(347)
กำไรสุทธิ	1,200	1,285	1,351	1,389
EPS (บาท)	0.57	0.61	0.64	0.66

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%
Funding cost	3.7%	4.3%	4.0%	4.0%
Spread	14.4%	13.8%	14.0%	14.0%
NIM	14.9%	14.4%	14.5%	14.6%
หนี้สิน/ทุน	3.60	3.54	3.65	3.75
Cost to income ratio	46.9%	45.5%	45.0%	45.0%
ROE	16.1%	16.4%	17.3%	17.7%
ROA	3.5%	3.5%	3.7%	3.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ MTC

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,822	2,367	2,270	2,226
สินเชื่อ	141,559	163,950	196,740	236,088
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	598	2,550	3,060	3,672
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(5,169)	(5,797)	(6,956)	(8,347)
สินเชื่อสุทธิ	136,988	160,703	192,843	231,412
สินทรัพย์อื่น	10,347	10,315	11,348	12,485
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>150,156</b>	<b>173,385</b>	<b>206,462</b>	<b>246,123</b>
เงินกู้ยืม	114,770	132,175	158,553	190,254
หนี้สินอื่น	3,469	3,874	4,452	5,125
หนี้สินรวม	118,239	136,048	163,005	195,379
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,415	2,592	2,592	2,592
กำไรสะสม	27,382	32,625	38,745	46,032
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>31,917</b>	<b>37,337</b>	<b>43,457</b>	<b>50,744</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>150,156</b>	<b>173,385</b>	<b>206,462</b>	<b>246,123</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,640	2,801	2,822	1,671
สินเชื่อ	131,090	136,891	141,349	145,648
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,760	1,852	1,969	1,939
LLR	(4,699)	(4,865)	(5,169)	(5,399)
สินเชื่อสุทธิ	128,151	133,878	138,149	142,188
สินทรัพย์อื่น	8,706	8,827	9,185	9,305
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>138,498</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>	<b>153,163</b>
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	106,327	112,329	114,770	116,820
หนี้สินอื่น	2,785	2,535	3,469	3,052
หนี้สินรวม	109,112	114,864	118,239	119,872
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
กำไรสะสม	24,970	26,255	27,594	28,983
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>29,386</b>	<b>30,642</b>	<b>31,917</b>	<b>33,291</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>138,498</b>	<b>145,506</b>	<b>150,156</b>	<b>153,163</b>

สมบัติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	18.9%	16.0%	20.0%	20.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	19.9%	13.3%	19.8%	20.0%
รายได้อื่นเติบโต	18.0%	14.0%	14.1%	14.1%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	20.0%	20.0%	20.0%
NPL/สินเชื่อรวม	3.11%	3.30%	3.20%	3.20%

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