

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE



7 สิงหาคม 2567

สรุปย่อ

กำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.44 พันล้านบาท (+3.9% QOQ, +20.3% YOY) ตามคาด ฝ่ายวิจัยและตลาด โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรทั้ง QOQ และ YOY มาจากรายได้ หนุนด้วยสินเชื่อเติบโต ประกอบกับ CREDIT COST ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ตามการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้ดีต่อเนื่อง สะท้อนผ่าน NPL / LOAN ลงมาที่ 2.9% (คาด 3.0%) จาก 3.0% ณ สิ้นงวดก่อน และ COVERAGE RATIO ยับมาอยู่ที่ 125% จาก 121% ณ สิ้นงวด 1Q67 มองว่าเพราะการปรับนโยบายสินเชื่อมาเน้นสินเชื่อมีหลักประกันมากขึ้น สอดรับภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงจำนวนสาขามากถึง 7,980 สาขา เอื้อให้การตามเก็บหนี้ลูกหนี้เป็นไปอย่างคล่องตัว

คณะแนะนำ OUTPERFORM คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการควบคุมและมีแนวโน้มทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ รวมถึงคาดการณ์อัตราการเติบโตของ EPS ปี 2567 – 69 เบลีย 19% ต่อปี สูงกว่า PER ปัจจุบันที่ 15 เท่า บ่งชี้ VALUATION ไม่แพง เมื่อเทียบกับการเติบโต

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)	16.9	17.5	15.1	12.3	10.3
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%	1.5%
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:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

MTC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	40.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	51.00
Upside (%)	25.9
Dividend yield (%)	1.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.68	2.75	-2%
2568F	3.29	3.27	1%

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
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ตามคาด เติบโตทั้ง QoQ และ YoY

กำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 1.44 พันล้านบาท (+3.9% QoQ, +20.3% YoY) ตามฝ่ายวิจัย และ BB Consensus โดยการขยายตัวของกำไรเชิง QoQ หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท เติบโต 2.6% QoQ (+10.3% YoY) ประกอบกับ Credit cost ลดลง ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น รายละเอียดดังนี้

รายได้รวม เท่ากับ 5.6 พันล้านบาท ขยายตัว 1.9% QoQ (+9.2% YoY) แรงแฉกคืนจาก NII ที่ 5.3 พันล้านบาท สูงขึ้น 2.5% QoQ (+10.5% YoY) เพราะสินเชื่อเติบโต 4.8% QoQ (+16.5% YoY) ผ่านการเปิดสาขาใหม่ 192 สาขา มาที่ 7,980 สาขา (1H67 เปิด 443 สาขา VS เป้าทั้งปีที่ 600 สาขา) โดยปัจจัยด้านสินเชื่อชดเชย Loan spread ลงเหลือ 13.5% เทียบกับงวดก่อนที่ 13.8% (2Q66 ที่ 14.5%) จาก Yield on loan ต่ำลงมาที่ 17.6% จาก 17.7% งวด 1Q67 (2Q66 ที่ 18.0%) หลังการเติบโตภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน มุ่งเน้นไปยังกลุ่มสินเชื่อมีหลักประกัน อย่าง จำนำทะเบียนรถและที่ดิน ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าสินเชื่อไม่มีหลักประกัน ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่ามาถูกทาง ด้าน Cost of fund ยับมาที่ 4.1% จาก 3.9% งวดก่อน (2Q66 ที่ 3.6%) ตามการทยอย Repricing ตราสารหนี้

OPEX อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท ยับขึ้นเล็กน้อย 1.1% QoQ (+8% YoY) เหตุเพราะจำนวนสาขาเปิดใหม่ต่ำกว่างวดก่อน หลังเร่งเปิดไปแล้วงวดก่อน โดยอัตราการเปลี่ยนแปลงของ OPEX ทำได้ดีกว่ารายได้ ทำให้ Cost to income ratio ลงเหลือ 47.5% เทียบกับ 47.8% งวดก่อน (2Q66 ที่ 48.0%)

Credit cost เท่ากับ 3.1% ลดลงจาก 3.2% งวดก่อน (2Q66 ที่ 3.8%) เป็นไปในตามคุณภาพสินทรัพย์ซึ่งยังอยู่ในการควบคุม ทั้งสัดส่วน NPL / Loan ลดลงเหลือ 2.9% จาก 3.0% ณ สิ้นงวดก่อน (2Q66 ที่ 3.4%, 4Q66 ที่ 3.1%) และ Coverage ratio (LLR / NPL) ยับมาที่ 125% เทียบกับ 121% ณ สิ้นงวดก่อน (2Q66 ที่ 105% และ 4Q66 ที่ 116%) ขณะที่สัดส่วน Stage 2 / Loan ลงเหลือ 8.6% จาก 9.0% ณ สิ้นงวด 1Q67 (2Q66 ที่ 9.6%, 4Q66 ที่ 9.8%)

โดยในมุมมองฝ่ายวิจัย ปัจจัยบวกด้านคุณภาพสินทรัพย์ นอกจากการขยาย NPL ยังมาจากสาขาจำนวนมากตามข้างต้น เอื้อให้การตามเก็บหนี้ลุกล้ำนี้เป็นไปอย่างคล่องตัว รวมถึงการคุมเข้มนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ต่อเนื่องตั้งแต่ปีก่อน ผสานกับสินเชื่อปล่อยใหม่เน้นไปที่สินเชื่อมีหลักประกัน ช่วยลดภาระต่อ Credit cost ยามลุกล้ำไหลตกชั้น (ตารางมูลหนี้ราย Stage หน้า 6)

EQUITY TALK

สำหรับกำไรสุทธิ 1H67 เท่ากับ 2.8 พันล้านบาท (+24.8% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของฝ่ายวิจัยที่ 5.7 พันล้านบาท (+16% YoY) และ 48% ของ BB Consensus (1H66 คิดเป็นสัดส่วน 46% ของกำไรสุทธิปี 2566) โดยภายใต้แนวโน้มสินเชื่อเร่งตัวช่วง 2H67 ตามฤดูกาล หนุนต่อ PPOP รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ยังคงดีต่อเนื่อง จึงมองว่าประมาณการยังสอดคล้อง

ทั้งนี้ MTC จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 9 ส.ค. 67 (10.30 – 11.30 น.)

Outperform คุณคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี

อิง GGM (ROE ระยะยาวเท่ากับค่าเฉลี่ยปี 2567 – 69 ที่ 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 จากคุณภาพสินทรัพย์ อยู่ในการควบคุมและมีแนวโน้มทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ รวมทั้งคาดการณ์การขยายตัวเฉลี่ย (CAGR) ของ EPS ปี 2567 – 69 ราว 19% ต่อปี สูงกว่า PER ซ้ำขายปัจจุบันที่ 15 เท่า บ่งชี้ Valuation ไม่แพง เมื่อเทียบกับการเติบโต

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.1%	-2.6%	-2.9%	-7.0%	-8.8%	-16.8%	-10.0%
SETFIN	-1.6%	-4.0%	-12.1%	-23.6%	-25.7%	-30.8%	-26.9%
AEONTS	-3.6%	-1.4%	-16.5%	-31.1%	-30.0%	-28.6%	-32.2%
KTC	-0.6%	-1.9%	0.6%	-10.4%	-11.4%	-15.3%	-10.9%
MTC	-1.8%	1.3%	-7.4%	-10.0%	-8.5%	17.4%	-10.0%
SAWAD	-2.5%	-10.7%	-15.2%	-19.6%	-19.1%	-28.9%	-20.6%
TIDLOR	-2.0%	-5.1%	-20.0%	-31.2%	-31.2%	-27.6%	-31.8%
ASK	0.9%	0.0%	-19.1%	-33.7%	-45.5%	-53.8%	-44.7%
THANI	-1.2%	-4.0%	-25.2%	-26.5%	-28.5%	-40.8%	-28.5%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

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

EQUITY TALK

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 ดีทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,397	5,754	6,063	6,287	6,353	6,580	3.6%	14.4%	12,933	11,151	16.0%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(848)	(909)	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)	8.6%	35.1%	(2,358)	(1,756)	34.2%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	4,549	4,845	5,059	5,191	5,223	5,353	2.5%	10.5%	10,576	9,394	12.6%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	233	287	236	269	278	252	-9.2%	-12.3%	530	521	1.7%
รายได้รวม	4,783	5,132	5,295	5,459	5,500	5,605	1.9%	9.2%	11,105	9,915	12.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,352)	(2,463)	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)	1.1%	8.0%	(5,290)	(4,815)	9.9%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,431	2,669	2,904	2,963	2,870	2,945	2.6%	10.3%	5,815	5,100	14.0%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,066)	(1,200)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)	1.4%	-4.2%	(2,284)	(2,265)	0.8%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,365	1,469	1,605	1,687	1,736	1,796	3.4%	22.2%	3,532	2,834	24.6%
หัก ภาษีเงินได้	(295)	(269)	(320)	(336)	(347)	(351)	1.4%	30.4%	(698)	(564)	23.7%
กำไรสุทธิ	1,070	1,200	1,285	1,351	1,389	1,444	3.9%	20.3%	2,834	2,270	24.8%
EPS (บาท)	0.50	0.57	0.61	0.64	0.66	0.68	3.9%	20.3%	1.34	1.07	24.8%
สินเชื่อ	124,053	131,090	136,891	141,349	145,648	152,711	4.8%	16.5%	152,711	131,090	16.5%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	98,536	106,327	112,329	114,770	116,820	123,671	5.9%	16.3%	123,671	106,327	16.3%
Yield on loan	17.8%	18.0%	18.1%	18.1%	17.7%	17.6%			17.6%	17.8%	
Cost of fund	3.5%	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%	4.1%			4.0%	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%	47.5%			47.6%	48.6%	
Credit cost	3.5%	3.8%	3.9%	3.7%	3.2%	3.1%			3.1%	3.6%	
NPL / Loan	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%			2.9%	3.4%	
LLR / Loan	3.4%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%			3.6%	3.6%	
Coverage Ratio	105.0%	105.1%	110.3%	115.9%	120.9%	125.0%			125.0%	105.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

มูลค่าและ LLR แยกราย STAGE

(ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	105,097	109,369	115,581	120,804	124,874	129,909	136,981	5%	19%	10%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	100,769	105,207	111,632	117,132	121,404	126,479	133,578	6%	20%	10%
- ค่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,328	4,162	3,949	3,672	3,469	3,429	3,404	-1%	-14%	-2%
Stage 2	12,009	12,383	12,800	13,527	13,983	13,211	13,242	0%	3%	-5%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	11,110	11,549	11,988	12,753	13,286	12,652	12,759	1%	6%	-4%
- ค่าซื้อรถจักรยานยนต์	900	834	812	774	697	559	483	-14%	-41%	-31%
Stage 3	3,507	3,992	4,470	4,411	4,461	4,467	4,449	0%	0%	0%
- จำนวนทะเบียนและอื่นๆ	3,098	3,520	4,002	3,894	3,904	4,128	4,133	0%	3%	6%
- ค่าซื้อรถจักรยานยนต์	409	471	468	518	557	339	316	-7%	-32%	-43%
Total	120,613	125,744	132,851	138,742	143,318	147,587	154,672	5%	16%	8%
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	767	876	989	1,071	1,225	1,490	1,613	8%	63%	32%
Stage 2	682	874	940	1,003	1,115	1,078	1,077	0%	15%	-3%
Stage 3	2,237	2,442	2,770	2,791	2,829	2,831	2,871	1%	4%	2%
Total	3,686	4,191	4,699	4,865	5,169	5,399	5,562	3%	18%	8%
Stage / Loan										
Stage 1	87.1%	87.0%	87.0%	87.1%	87.1%	88.0%	88.6%			
Stage 2	10.0%	9.8%	9.6%	9.7%	9.8%	9.0%	8.6%			
Stage 3 (NPL / Loan)	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย 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)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อหนี้	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)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,063	6,287	6,353	6,580
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	5,059	5,191	5,223	5,353
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	236	269	278	252
รายได้รวม	5,295	5,459	5,500	5,605
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,904	2,963	2,870	2,945
ECL (รวมขาดทุนรอตัด)	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,605	1,687	1,736	1,796
หัก ภาษีเงินได้	(320)	(336)	(347)	(351)
กำไรสุทธิ	1,285	1,351	1,389	1,444
EPS (บาท)	0.61	0.64	0.66	0.68

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: รายงานวิจัย 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 รายได้ดอกเบี้ยรอดตัดบัญชี	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
สินทรัพย์รวม	150,156	173,385	206,462	246,123
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
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31,917	37,337	43,457	50,744
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	150,156	173,385	206,462	246,123

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,801	2,822	1,671	2,268
สินเชื่อ	136,891	141,349	145,648	152,711
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,852	1,969	1,939	1,962
LLR	(4,865)	(5,169)	(5,399)	(5,562)
สินเชื่อสุทธิ	133,878	138,149	142,188	149,111
สินทรัพย์อื่น	8,827	9,185	9,305	9,538
สินทรัพย์รวม	145,506	150,156	153,163	160,916
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	112,329	114,770	116,820	123,671
หนี้สินอื่น	2,535	3,469	3,052	2,893
หนี้สินรวม	114,864	118,239	119,872	126,563
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
กำไรสะสม	26,255	27,594	28,983	29,982
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,642	31,917	33,291	34,353
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	145,506	150,156	153,163	160,916

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%

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