

SAWAD

Neutral

NPL ลงซ้ำ

ราคาปัจจุบัน (บาท)

40.50

Upside (%)

3.7

ราคาเป้าหมาย (บาท)

42.00

Dividend yield (%)

2.8

Flash Points

- กำไรสุทธิ 4Q67 ต่ำกว่า BB Consensus รว 7% มาที่ 1.2 พันล้านบาท (-6% QoQ, -3% YoY) จาก PPOP (-7% QoQ, -11% YoY) หลังสิ้นเชื้อชะลอตัว (-3% QoQ, -4% YoY) เพราะความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ซึ่งที่ผ่านมา ทำให้บริษัทฯ ต้องนำเงินไปชำระหนี้หุ้นกู้ แทนการปล่อยสินเชื่อ ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับ Credit cost ลดลง
- ระดับคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร จากมูลหนี้ NPL ลง 1% QoQ (+11% YoY) ซ้ำกว่าสินเชื่อที่ต่ำลง ส่งผลให้ระดับ NPL อยู่ที่ 3.6% เทียบ 3.5% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 3.1%) ด้าน Coverage ratio อยู่ในระดับต่ำที่ 59.5% (3Q67 ที่ 61.1%)
- SAWAD จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 28 ก.พ. 68 เวลา 13.30 น.
- บริษัทฯ ประกาศจ่ายปันผลเป็นเงินสด 0.04 บาทต่อหุ้น และหุ้นปันผลอัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ (จำนวน 151 ล้านหุ้น เทียบกับหุ้นปัจจุบัน 1.5 พันล้านหุ้น) XD 8 พ.ค. 68

Impact Insight

- แนวโน้มปี 2568 คาดสิ้นเชื้อเติบโตราว 10 % YoY เป็นไปในทางเดียวกับกลุ่มฯ ขณะที่ผลขาดทุนรบกจกยานยนต์ยึด ไม่น่าเร่งตัวขึ้นจากปีก่อน จากการคุมเข้มสินเชื่อเช่าซื้อ ช่วงที่ผ่านมา ประเมินช่วยให้ OPEX ขึ้นช้ากว่ารายได้ โดยรวมคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 5.8 พันล้านบาท (+14% YoY)

Execution

- อิง GGM ให้ PBV ที่ 1.7 เท่า ได้ FV ที่ 42 บาท (FV หลังรวมหุ้นปันผลจะอยู่ที่ 38 บาท) คงแนะนำ Neutral เพราะราคามี Upside จำกัด และคุณภาพสินทรัพย์ยังฟื้นตัวช้า โดยในกลุ่มนี้ ชอบ MTC กับ TIDLOR มากกว่า

Stage / Loan	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
Stage 1	90.8%	90.8%	89.6%	88.7%	87.2%	85.5%	86.0%	85.8%
Stage 2	6.7%	6.6%	7.7%	8.3%	9.5%	11.1%	10.5%	10.6%
Stage 3	2.5%	2.6%	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%
Total (Excluded POCI)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
POCI	5.1%	3.9%	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
Coverage Ratio (Excluded LLR of POCI)	47.4%	51.3%	50.2%	53.5%	55.6%	59.8%	61.1%	59.5%

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways
แนวรับ : 35.50 บาท
แนวต้าน : 45.50 บาท

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.82	3.68	4%
2569F	4.21	3.97	6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Peers

		2025F								SET ESG Ratings
Rec.	Close (B)	FV (B)	Upside	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	ROE	Div Yield		
MTC	Outperform	48.25	54.00	11.9%	3.2	15.1	2.4	16.9%	0.6%	AAA
SAWAD	Neutral	40.50	42.00	3.7%	3.8	10.6	1.6	16.1%	2.8%	AA
TIDLOR	Outperform	18.60	19.40	4.3%	1.7	11.2	1.6	14.9%	2.7%	-

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ศ.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,001	5,052	5,770	6,360	7,011
EPS (บาท)	3.6	3.4	3.8	4.2	4.6
EPS growth (yoy)	11.7%	-5.8%	11.4%	10.2%	10.2%
PER (เท่า)	11.1	11.8	10.6	9.6	8.7
BVS (บาท)	20.5	21.9	25.6	28.7	32.1
PBV (เท่า)	2.0	1.8	1.6	1.4	1.3
DPS (บาท)	0.12	0.14	1.15	1.26	1.39
Dividend Yields	0.3%	0.3%	2.8%	3.1%	3.4%
ROE	18.6%	16.5%	16.1%	15.5%	15.3%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,373.2	1,510.5	1,510.5	1,510.5	1,510.5

หมายเหตุ : EPS ปี 2568 - 70 ยังไม่รวมหุ้นปันผล

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

กำไร 4Q67 ต่ำตลาดคาด ลดทั้ง QoQ และ YoY

กำไรสุทธิ 4Q67 ต่ำกว่า BB Consensus ราว 7% มาที่ 1.2 พันล้านบาท (-6% QoQ, -3% YoY) จาก PPOP (-7% QoQ, -11% YoY) หลังรายได้รวมที่ 4.2 พันล้านบาท (-5% QoQ, -7% YoY) หลักๆ เพราะ NII ตามสินเชื่อชะลอตัว (-3% QoQ, -4% YoY) ทั้งเข้าซื้อรถจักรยานยนต์และจำนำทะเบียน เหตุเพราะความผันผวนในตลาดตราสารหนี้ช่วงที่ผ่านมา ทำให้บริษัทฯ ต้องนำเงินไปชำระหนี้หุ้นกู้ แทนการปล่อยสินเชื่อ ขณะที่ Loan spread แคลงเหลือ 13.3% (4Q66 ที่ 14.8%, 3Q67 ที่ 13.6%) ทั้งจาก Yield on loan ลด และ Cost of fund ยับขึ้นมาที่ 4.5% เทียบกับ 4.4% งวด 3Q67 (4Q66 ที่ 3.9%) ซึ่งปัจจัยข้างต้นไม่สามารถชดเชยได้กับ Credit cost ลดลงเหลือ 1.7% จาก 2.0% งวดก่อน (4Q66 ราว 2.7%)

ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 5 พันล้านบาท เติบโต 1% YoY แม้รายได้รวมราว 1.8 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 7% YoY จาก NII (+10% YoY) แต่ถูกหักล้างด้วย OPEX ประมาณ 8.5 พันล้านบาท เพิ่ม 13% YoY เนื่องจากผลขาดทุนถนัด (ปี 2567 ที่ 1.7 พันล้านบาท VS 1.2 พันล้านบาท ในปี 2566)

สำหรับสถานะการเงินมี D/E อยู่ที่ 2 เท่า (สัดส่วนเงินกู้ยืมจากตราสารหนี้ : ธนาคา ที่ 75% : 25%) ลดลงจาก 2.6 เท่า ณ สิ้นปีก่อน สอดรับกับฐานทุนเพิ่มขึ้นตามกำไร และการชำระคืนหนี้ ซึ่งระดับ D/E ข้างต้น ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของบริษัท

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567A	2566A	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,444	4,647	4,546	4,595	4,662	4,478	4,292	-4.1%	-5.6%	18,027	15,744	14.5%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(482)	(690)	(749)	(789)	(793)	(813)	(786)	-3.3%	4.9%	(3,181)	(2,266)	40.4%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	2,961	3,956	3,797	3,806	3,869	3,665	3,507	-4.3%	-7.6%	14,846	13,478	10.2%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	956	605	767	818	666	796	740	-7.0%	-3.5%	3,019	3,197	-5.5%
รายได้รวม	3,917	4,562	4,564	4,623	4,535	4,461	4,247	-4.8%	-6.9%	17,865	16,674	7.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,776)	(2,447)	(2,281)	(2,492)	(2,325)	(2,280)	(2,225)	-2.4%	-2.4%	(9,322)	(8,282)	12.6%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,140	2,115	2,283	2,131	2,210	2,181	2,022	-7.3%	-11.4%	8,544	8,392	1.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(575)	(316)	(664)	(486)	(537)	(488)	(402)	-17.5%	-39.4%	(1,913)	(1,763)	8.5%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,565	1,800	1,619	1,645	1,673	1,693	1,620	-4.3%	0.0%	6,631	6,629	0.0%
หัก ภาษีเงินได้	(342)	(375)	(333)	(367)	(352)	(328)	(338)	3.3%	1.7%	(1,385)	(1,375)	0.7%
MI	(76)	(37)	(19)	(17)	(56)	(65)	(56)	-13.6%	189.9%	(194)	(253)	-23.5%
กำไรสุทธิ	1,146	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	1,225	-5.8%	-3.3%	5,052	5,001	1.0%
EPS (บาท)	0.83	1.01	0.92	0.92	0.84	0.86	0.81	-5.8%	-12.1%	3.43	3.64	-5.8%
สินเชื่อ	89,890	95,132	99,554	100,969	101,087	98,222	95,182	-3.1%	-4.4%	95,182	99,554	-4.4%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม IFRS 16)	69,155	76,686	75,983	77,475	76,476	71,433	68,391	-4.3%	-10.0%	68,391	75,983	-10.0%
Yield on loan	17.5%	20.1%	18.7%	18.3%	18.5%	18.0%	17.8%			18.5%	20.0%	
Cost of fund	3.4%	3.8%	3.9%	4.1%	4.1%	4.4%	4.5%			4.4%	4.0%	
Spread	14.1%	16.3%	14.8%	14.2%	14.3%	13.6%	13.3%			14.1%	15.9%	
Cost to Income Ratio	45.4%	53.6%	50.0%	53.9%	51.3%	51.1%	52.4%			52.2%	49.7%	
Credit cost	2.9%	1.4%	2.7%	1.9%	2.1%	2.0%	1.7%			2.0%	2.2%	
NPL / Loan (ไม่รวม POCI)	2.6%	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%			3.6%	3.1%	
LLR / Loan	1.5%	1.6%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.3%			2.3%	1.8%	
Coverage Ratio (ไม่รวม POCI)	51.3%	50.2%	53.5%	55.6%	59.8%	61.1%	59.5%			59.5%	53.5%	

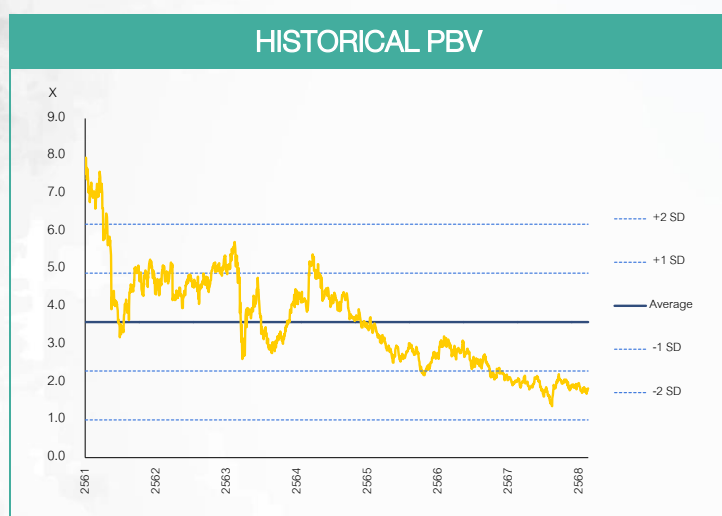
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GGM	
Sustainable ROE	15.7%
g	3.0%
ROE-g	12.7%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	7.0%
COE	10.7%
COE-g	7.7%
P/BV (ROE-g/COE-g)	1.7

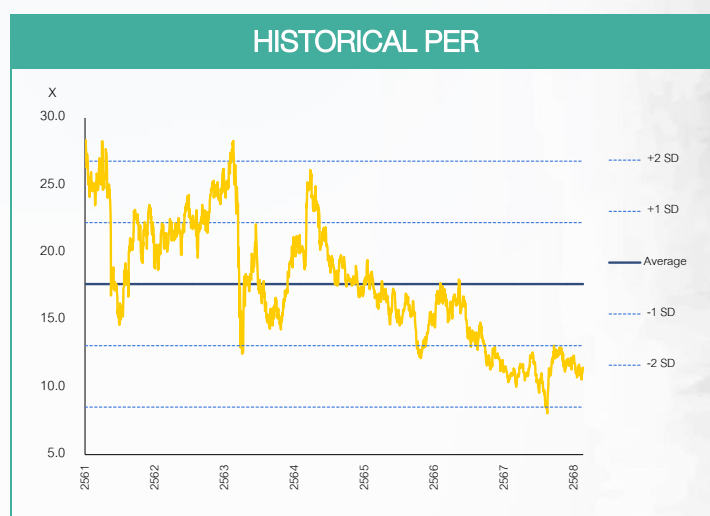
ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 26 ก.พ. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	2.1%	-2.5%	-8.2%	-13.9%	-9.8%	-11.7%	-12.1%
SETFIN	2.7%	-0.5%	2.4%	-3.0%	-0.7%	-13.6%	-2.9%
AEONTS	3.3%	-2.2%	-5.6%	-11.3%	-15.4%	-27.2%	-14.5%
KTC	0.5%	-1.9%	-1.0%	9.7%	18.7%	17.3%	1.5%
MTC	3.2%	0.0%	10.9%	-2.5%	8.4%	4.3%	0.5%
SAWAD	3.8%	1.3%	5.2%	1.9%	6.6%	10.0%	-3.0%
TIDLOR	3.9%	2.2%	9.4%	5.1%	11.4%	-17.2%	9.4%
ASK	4.2%	2.1%	-16.9%	-30.2%	-45.6%	-60.8%	-28.2%
THANI	1.8%	6.3%	25.4%	-2.9%	-16.8%	-20.3%	5.0%

ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg



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 แยกราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)											
Stage 1	58,683	79,089	82,948	86,099	86,065	84,620	82,677	79,968	-3%	-7%	-7%
Stage 2	4,323	5,722	7,089	8,012	9,410	10,949	10,123	9,893	-2%	23%	23%
Stage 3 (NPL)	1,606	2,303	2,527	2,998	3,192	3,360	3,357	3,337	-1%	11%	11%
POCI (บริหารสินทรัพย์)	3,488	3,563	3,382	3,290	3,165	3,036	2,966	2,905	-2%	-12%	-12%
Total	68,100	90,678	95,947	100,399	101,831	101,964	99,122	96,103	-3%	-4%	-4%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR : Loan loss reserve)											
Stage 1	199	349	282	324	338	378	401	360	-10%	11%	11%
Stage 2	261	386	444	566	662	771	644	622	-3%	10%	10%
Stage 3	302	446	544	716	774	861	1,006	1,004	0%	40%	40%
POCI	137	199	208	225	238	208	230	248	8%	10%	10%
Total	898	1,380	1,477	1,830	2,012	2,218	2,281	2,235	-2%	22%	22%
Stage / Loan											
Stage 1	90.8%	90.8%	89.6%	88.7%	87.2%	85.5%	86.0%	85.8%			
Stage 2	6.7%	6.6%	7.7%	8.3%	9.5%	11.1%	10.5%	10.6%			
Stage 3	2.5%	2.6%	2.7%	3.1%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%			
Total (Excluded POCI)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
POCI	5.1%	3.9%	3.5%	3.3%	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%			
LLR / Loan											
Stage 1	0.3%	0.4%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%			
Stage 2	6.0%	6.7%	6.3%	7.1%	7.0%	7.0%	6.4%	6.3%			
Stage 3	18.8%	19.4%	21.5%	23.9%	24.2%	25.6%	30.0%	30.1%			
POCI	3.9%	5.6%	6.2%	6.8%	7.5%	6.9%	7.8%	8.5%			
Average(Included POCI)	1.3%	1.5%	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.3%			
Average (Excluded POCI)	1.2%	1.4%	1.4%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%	2.1%			
Coverage Ratio (Included LLR of POCI)	55.9%	59.9%	58.5%	61.0%	63.1%	66.0%	68.0%	67.0%			
Coverage Ratio (Excluded LLR of POCI)	47.4%	51.3%	50.2%	53.5%	55.6%	59.8%	61.1%	59.5%			

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,027	18,538	20,559	22,974	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5,814	8,105	8,249	7,930
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,181)	(3,235)	(3,488)	(3,846)	สินเชื่อ (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับและ LLR)	95,182	104,878	117,024	130,914
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,846	15,303	17,071	19,128	สินเชื่อสุทธิ	93,868	103,370	115,293	128,926
รายได้อื่น	3,019	3,321	3,487	3,591	สินทรัพย์อื่น	8,227	8,786	9,391	10,047
รายได้รวม	17,865	18,623	20,557	22,719	สินทรัพย์รวม	107,909	120,262	132,933	146,903
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(9,322)	(9,384)	(10,381)	(11,497)	เงินกู้ยืม (รวมสัญญาเช่า)	68,913	75,426	83,166	91,711
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	8,544	9,239	10,176	11,222	หนี้สินอื่น	2,694	2,817	2,952	3,100
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,913)	(1,701)	(1,886)	(2,107)	หนี้สินรวม	71,607	78,242	86,118	94,812
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,631	7,538	8,290	9,114	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,510	1,510	1,510	1,510
หัก ภาษีเงินได้	(1,385)	(1,560)	(1,716)	(1,887)	อื่นๆ	7,921	8,080	8,246	8,420
กำไรสุทธิ	5,052	5,770	6,360	7,011	กำไรสะสม	26,871	32,429	37,058	42,161
EPS (บาท)	3.43	3.82	4.21	4.64	ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,302	42,019	46,815	52,092
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	107,909	120,262	132,933	146,903
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส					งบดุลรายไตรมาส				
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,595	4,662	4,478	4,292	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5,462	5,256	3,558	5,814
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(789)	(793)	(813)	(786)	สินเชื่อ	100,969	101,087	98,222	95,182
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,806	3,869	3,665	3,507	ดอกเบี้ยค้างรับ	863	877	900	921
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	818	666	796	740	LLR	(2,012)	(2,218)	(2,281)	(2,235)
รายได้รวม	4,623	4,535	4,461	4,247	สินเชื่อสุทธิ	99,819	99,746	96,841	93,868
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,492)	(2,325)	(2,280)	(2,225)	สินทรัพย์อื่น	9,332	9,286	9,206	8,227
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,131	2,210	2,181	2,022	สินทรัพย์รวม	114,613	114,288	109,604	107,909
ECL	(486)	(537)	(488)	(402)	เงินกู้ยืม	77,475	76,476	71,433	68,391
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,645	1,673	1,693	1,620	หนี้สินอื่น	4,647	4,027	3,197	3,216
ภาษีเงินได้	(367)	(352)	(328)	(338)	หนี้สินรวม	82,123	80,503	74,630	71,607
กำไรสุทธิ	1,261	1,265	1,301	1,225	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,373	1,510	1,510	1,510
EPS (บาท)	0.92	0.84	0.86	0.81	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,243	6,243	6,243	6,243
					กำไรสะสม	23,223	24,334	25,635	26,871
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	32,491	33,785	34,974	36,302
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	114,613	114,288	109,604	107,909
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	18.5%	18.5%	18.5%	18.5%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	-4%	10%	12%	12%
Funding cost	4.4%	4.5%	4.4%	4.4%	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เติบโต	10%	3%	12%	12%
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	1.8					
ROA	4.6%	5.1%	5.0%	5.0%					
ROE	16.5%	16.1%	15.5%	15.3%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (รายได้ดอกเบี้ยรับ - ดอกเบี้ยจ่าย)
Non - NII	รายได้ที่ใช้ดอกเบี้ย
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