

SAWAD

Neutral

ดูกันไป

ราคาปัจจุบัน (บาท)

34.50

Upside (%)

10.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

38.00

Dividend yield (%)

1.0

Flash Points

- จากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์บ่าย ผู้บริหารตั้งเป้าสินเชื่อโต 10% - 15% YoY (ปี 2567 ลว 4% YoY) ในกลุ่มสินเชื่อมีหลักประกัน (ทางเดียวกับ MTC และ TIDLOR) ด้านค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับนายหน้าประกันภัยโต 30% - 50% YoY (ปี 2567 รายได้ค่านายหน้าประกันภัยเพิ่ม 35% YoY มาที่ 1.3 พันล้านบาท แต่ค่าธรรมเนียมรวมอยู่ที่ 3 พันล้านบาท ลว 5% YoY เพราะค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับสินเชื่อลดลง) หลังเริ่มเปิดช่องทางขายประกันออนไลน์ สำหรับการจัดการคุณภาพสินทรัพย์อยู่บนกรอบ Credit cost 1.8% - 2.0% (ปี 2567 ที่ 2.0%) และระดับ NPL 3% - 4% (สิ้นปี 2567 รว 3.6%)
- ด้านสภาพคล่องบริษัทฯ เปิดเผยว่ามีกระแสเงินสดไหลเข้าเดือนละ 5 พันล้านบาท และมีวงเงินพร้อมเบิกใช้ พร้อมรองรับการคืนหุ้นกู้และกลับมาเติบโตตามเป้าสินเชื่อข้างต้น ขณะที่การจ่ายปันผลรอบหน้า ยังคงมีหุ้นปันผล แต่เงินสดต่อหุ้นอาจเพิ่มขึ้น

Impact Insight

- โดยรวมมองกลาง เพราะเป้าหมายทางการเงินยังใกล้เคียงกับสมมติฐาน จึงคงคาดกำไรสุทธิปี 2568 ที่ 5.8 พันล้านบาท (+14% YoY, EPS หลังรวมหุ้นปันผล +4 % YoY) บนสมมติฐานสินเชื่อโตราว 10% YoY และรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่ม 10% YoY (ทุก 10% ของค่าธรรมเนียมที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานจะทำให้กำไรเปลี่ยน 4%) และ Credit cost ที่ 1.7% (ทุก 0.3% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานจะทำให้กำไรเปลี่ยน 4%) ด้านทิศทาง ROE อยู่ที่ 16% เทียบ 16.5% ในปี 2567

Execution

- ภายหลังรวมหุ้นปันผล ได้ FV ที่ 38 บาท (ก่อนรวมหุ้นปันผลอยู่ที่ 42 บาท) คงแนะนำ Neutral ราคามี Upside ไม่สูง และ ROE มีทิศทางลดลง โดยในกลุ่มฯ คงมองชอบ 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 สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways
แนวรับ : 27.25 บาท
แนวต้าน : 35.50/45.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.60	3.65	-1%
2569F	3.83	3.96	-3%

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	47.00	54.00	14.9%	3.2	14.7	2.3	16.9%	0.6%	AAA
SAWAD	Neutral	34.50	38.00	10.1%	3.6	9.7	1.5	16.0%	1.0%	AA
TIDLOR	Outperform	17.30	19.40	12.1%	1.7	10.5	1.5	14.9%	2.9%	-

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	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)	9.5	10.1	9.7	9.0	8.2
BVS (บาท)	20.5	21.9	23.4	26.9	30.7
PBV (เท่า)	1.7	1.6	1.5	1.3	1.1
DPS (บาท)	0.12	0.14	0.36	0.38	0.42
Dividend Yields	0.3%	0.4%	1.0%	1.1%	1.2%
ROE	18.6%	16.5%	16.0%	15.2%	14.7%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662

หมายเหตุ : EPS ปี 2567 - 68F คำนวณตามฐานจำนวนหุ้นแต่ละปี

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

Neutral ... Upside จำกัด

อิง GGM หลังรวมหุ้นเป็นผลราว 151 ล้านหุ้น และปรับสมมติฐาน Dividend payout ratio (DPR) ปี 2568 – 70 ให้สอดคล้องกับภาพที่เกิดขึ้น จาก 30% เหลือ 10% ของกำไรสุทธิ ให้ PBV ที่ 1.6 เท่า (เดิม 1.7 เท่า) ได้ FV ที่ 38 บาท (ก่อนรวมหุ้นเป็นผลอยู่ที่ 42 บาท)

คงแนะนำ Neutral ราคา มี Upside ไม่สูง ภายใต้ประมาณการกำไรปี 2568 – 70 โตเฉลี่ย 12% ต่อปี และ DPR รูปเงินสดไม่สูง ด้านราคาหุ้นถูกปรับฐานจนส่งผลให้ PER ช้อยาย 10 เท่า แต่แนวโน้มการขยายตัวของ EPS ปี 2568 ไม่สูง (กรณีคำนวณตามฐานจำนวนหุ้นแต่ละปี) ในอีกด้านจะเป็นการจำกัดการขึ้นของราคาหุ้นเช่นกัน ตามความเห็นฝ่ายวิจัย โดยในกลุ่มฯ คงมุมมองชอบ MTC กับ TIDLOR มากกว่า

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%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริหารและรายได้อื่น (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 TFRS 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%	

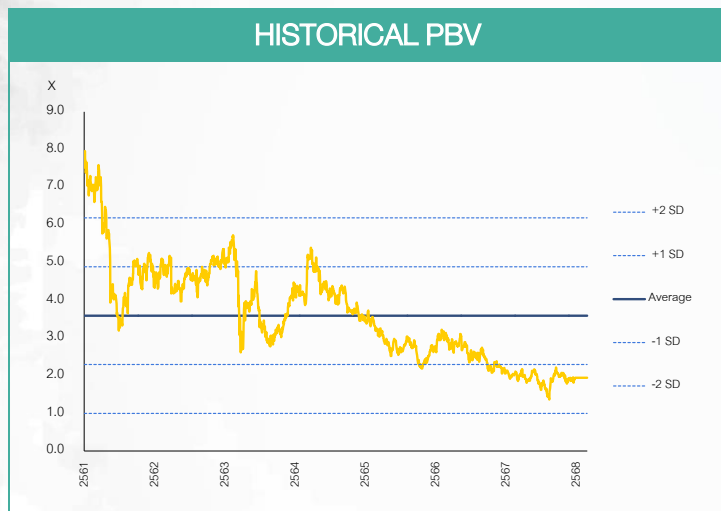
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GGM	
Sustainable ROE	15.3%
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

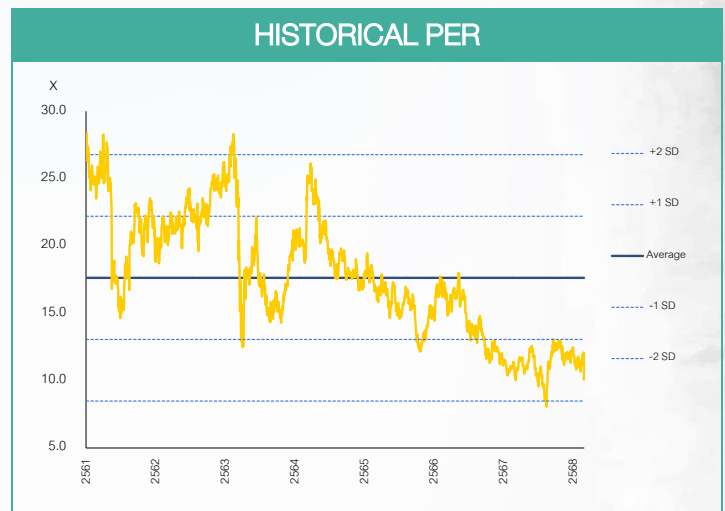
ที่มา : สายงานวิจัย น.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 28 ก.พ. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.0%	-3.4%	-7.7%	-17.3%	-11.8%	-12.0%	-14.0%
SETFIN	-1.0%	-4.4%	-1.2%	-9.8%	-5.0%	-15.6%	-7.6%
AEONTS	1.4%	-1.8%	-6.5%	-12.1%	-15.2%	-26.9%	-15.2%
KTC	-2.0%	-2.5%	-2.5%	5.9%	18.6%	13.1%	-1.0%
MTC	-2.1%	-1.6%	7.4%	-4.6%	7.4%	2.7%	-2.1%
SAWAD	2.2%	-12.7%	-6.8%	-15.3%	-9.2%	1.2%	-17.4%
TIDLOR	-0.6%	-7.0%	4.2%	-2.8%	4.8%	-19.2%	1.8%
ASK	-0.4%	-2.8%	-19.5%	-35.2%	-44.0%	-60.2%	-32.0%
THANI	0.0%	0.6%	26.9%	-3.5%	-15.4%	-19.1%	3.1%

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

มูลค่าและ LLR แยก 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	7,791	8,423	8,478
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	9,252	10,509	12,063
รายได้รวม	17,865	18,623	20,557	22,719	สินทรัพย์รวม	107,909	120,413	134,224	149,467
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่น ๆ	(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	1,662	1,662	1,662
หัก ภาษีเงินได้	(1,385)	(1,560)	(1,716)	(1,887)	อื่น ๆ	7,921	8,080	8,246	8,420
กำไรสุทธิ	5,052	5,770	6,360	7,011	กำไรสะสม	26,871	32,429	38,199	44,573
EPS (บาท)	3.43	3.55	3.83	4.22	ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,302	42,170	48,106	54,655
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	107,909	120,413	134,224	149,467
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
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่น ๆ	(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	1.7					
ROA	4.6%	5.1%	5.0%	4.9%					
ROE	16.5%	16.0%	15.2%	14.7%					

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