

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTE

NPL มาตามนัด

กำไรสุทธิ 2Q66 สูงกว่า BLOOMBERG CONSENSUS คาดราว 7% อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (+12.2% QOQ, -13.1% YOY) หนุนด้วย NII ตามการเติบโตของสินเชื่อ ชดเชย CREDIT COST สูงขึ้น ตาม NPL / LOAN ที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.4% จาก 3.2% ณ สิ้นงวดก่อน และมีแนวโน้มยังไม่ผ่าน PEAK LEVEL ในเชิง COVERAGE RATIO ทรงตัว QOQ ที่ 105% ขณะที่กำไรสุทธิ 1H66 ที่ 2.3 พันล้านบาท (-17.6% YOY) คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปี และ 47% ของ BLOOMBERG CONSENSUS (ณ 8 ส.ค. 66) มองว่ายังสอดคล้อง

แม้ภาพรวมไม่โดดเด่น ทั้งทิศทาง NPL และกำไร 1H66 ยังสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัยและตลาด ทำให้โอกาสในการ UPGRADE EARNING ต่ำ แต่ราคาหุ้น YTD ปรับฐานราว 10.5% (VS SET INDEX ลบ 9.0% YTD) น่าจะสะท้อนปัจจัยด้าน NPL บางส่วนแล้ว จึงให้คำแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,945	5,093	4,655	5,644	6,700
EPS (บาท)	2.33	2.40	2.20	2.66	3.16
EPS growth (%)	-5.2%	3.0%	-8.6%	21.2%	18.7%
PER (เท่า)	14.6	14.2	15.5	12.8	10.8
PBV (เท่า)	2.9	2.5	2.3	2.0	1.7
Dividend Yields (%)	1.1%	2.8%	1.0%	1.2%	1.4%
ROE (%)	21.7%	18.9%	15.3%	16.4%	16.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 33.50 บาท

แนวต้าน : 38.00/42.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 สิงหาคม 2566

MTC

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 34.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 35.00

Upside (%) 2.9

Dividend yield (%) 1.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.20	2.30	-5%
2567F	2.66	2.82	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	42.35
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	58.33
S&P	42.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ดีกว่าตลาดคาด แต่ 1H66 ยังสอดคล้องกับทั้งปี

กำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 1.2 พันล้านบาท (+12.2% QoQ, -13.1% YoY) สูงกว่า Bloomberg consensus คาดราว 7% โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.7 พันล้านบาท (+9.8% QoQ, +20.5% YoY) หนุนด้วย NII เท่ากับ 4.8 พันล้านบาท (+6.5% QoQ, +22.5% YoY) สอดรับกับการขยายตัวด้านสินเชื่อราว 5.7% QoQ (+23.6% YoY, +10.2% YTD) มาที่ 1.3 แสนล้านบาท หลักๆ มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียนและอื่นๆ (สัดส่วน 96% ของสินเชื่อ : + 6.1% QoQ, +25.6% YoY, +11.1% YTD) แรงส่งจากการเปิดสาขาใหม่ 298 สาขา มาที่ 7,260 สาขา (สิ้นปี 2565 ที่ 6,668 สาขา และ 2Q65 ที่ 6,475 สาขา) ชดเชยสินเชื่อเช่าซื้อ (สัดส่วน 4% ของสินเชื่อ : - 4.4% QoQ, -11.2% YoY, -7.2% YTD) มองว่าเป็นไปตามการควบคุมคุณภาพสินเชื่อในกลุ่มนี้ คาดช่วยให้ NPL กลุ่มนี้ ดีขึ้นในลำดับถัดไป ขณะที่ Yield on loan ยับขึ้น 0.3% QoQ (-0.1% YoY) มาที่ 18.0% มากกว่า Cost of fund ที่เพิ่มขึ้น 0.1% QoQ (+0.4% YoY) เท่ากับ 3.6% เพราะดอกเบี้ยขาขึ้น ภาพรวม Loan spread สูงขึ้นเป็น 14.5% จาก 14.2% งวดก่อน แต่ลดลงจาก 14.9% ช่วงเดียวกันปีก่อน

ส่วน Non – NII อยู่ที่ 287 ล้านบาท (+23.1% QoQ, +38.4% YoY) หลักๆ มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 255 ล้านบาท (+17% QoQ, +38% YoY) ซึ่งปกติเกิดจากการติดตามทวงถามหนี้

ด้าน OPEX อยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (+4.7% QoQ, +26.5% YoY) เป็นไปตามการเปิดสาขาใหม่ข้างต้น ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ OPEX ต่ำกว่ารายได้รวมเชิง QoQ (+7.3% QoQ, +23.3% YoY) ทำให้ Cost to income ratio ลดเหลือ 48.0% จาก 49.2% งวดก่อน (2Q65 ที่ 46.8%)

สำหรับ Credit cost (รวมผลขาดทุนรณยัต) ไตรระดับขึ้นเป็น 3.8% (ECL ที่ 1.2 พันล้านบาท) จาก 3.5% (ECL ที่ 1.1 พันล้านบาท) งวดก่อนและ 1.9% (ECL ที่ 481 ล้านบาท) งวดเดียวกันปีก่อน เหตุเพราะ NPL ยังคงเพิ่มขึ้น ตามที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

โดยรวมกำไรสุทธิ 1H66 ที่ 2.3 พันล้านบาท (-17.6% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 4.7 พันล้านบาท (-8.6% YoY) และ 47% ของ Bloomberg consensus (ณ 8 ส.ค. 66) มองว่ายังสอดคล้อง คาด 2H66 มีแรงขับเคลื่อนจาก PPOP ตามการเติบโตของสินเชื่อ จึงคงประมาณการปี 2566

ทั้งนี้ MTC จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 10 ส.ค. 66 เวลา 10.30 – 11.30 น.

EQUITY TALK

วัฏจักรงานขึ้นของ NPL ยังดำเนินต่อไป

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 2Q66 ในเชิงมูลหนี้ NPL (Stage 3) เพิ่มขึ้นตามที่บริษัทฯ เคยให้แนวทางไว้ เท่ากับ 4.5 พันล้านบาท (+12% QoQ, +112% YoY, +27% YTD) จากสินเชื่อจำนำทะเบียนและอื่นๆ ที่ 4 พันล้านบาท (+14% QoQ, +128% YoY, +29% YTD) ขณะที่ NPL สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ เริ่มทรงตัว QoQ ตามการชะลอการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อฯ อยู่ที่ 468 ล้านบาท (-0.7% QoQ, +33% YoY, +14% YTD) องค์กรประกอบรวมส่งผลให้ NPL / Loan เร่งตัวเป็น 3.4% จาก 3.2% ณ สิ้นงวดก่อน และ 2.9% ณ สิ้นปี 2565

ขณะที่สินเชื่อ Stage 2 ยังคงเพิ่มขึ้น แม้จะมีการไหลตกชั้นเป็น NPL ตามข้างต้นเท่ากับ 1.3 หมื่นล้านบาท (+3% QoQ, +42% YoY, +7% YTD) หลักๆ มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียนและอื่นๆ ส่วน Stage 2 สินเชื่อเช่าซื้อฯ ประคองตัว QoQ ด้วยเหตุผลเดียวกับ NPL สินเชื่อเช่าซื้อข้างต้น

ด้าน LLR เท่ากับ 4.7 พันล้านบาท (+12% QoQ, +132% YoY, +28% YTD) ใกล้เคียงกับการเพิ่มขึ้นของ NPL ทำให้ Coverage ratio (LLR/NPL) เท่ากับ 105% ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนและสิ้นปี 2565

ในความเห็นของฝ่ายวิจัย แม้คุณภาพสินทรัพย์กลุ่มเช่าซื้อฯ ดีขึ้น แต่ NPL สินเชื่อจำนำทะเบียนและอื่นๆ ยังได้ระดับต่อเนื่อง ประกอบกับกลยุทธ์การเติบโตหลักของกลุ่ม Non – Bank เน้นไปที่ Balance sheet expansion ทำให้ภายใต้การฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะกลุ่มรากหญ้าที่เผชิญกับภาวะค่าครองชีพสูง อีกทั้งสถานการณ์ เอลนีโญ ซึ่งอาจกดดันผลผลิตการเกษตรในช่วงปลายปีถึงต้นปีหน้า มีโอกาสส่งผลต่อรายได้เกษตรกรที่เป็นลูกค้าของ MTC จึงมองทิศทางของ NPL ผ่าน Peak level อย่างเร็วในช่วง 4Q66

Neutral มองภาพรวมไม่เด่น

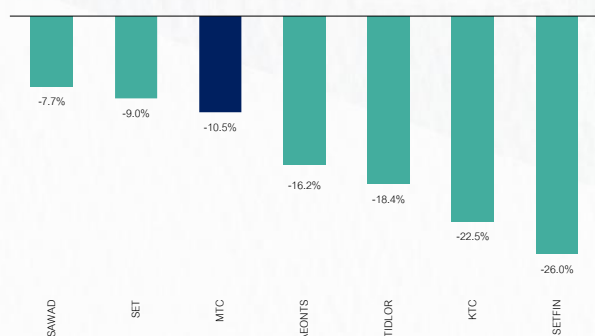
อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 17.0% และ COE ที่ 10.2% ให้ PBV ที่ 2.3 เท่า ได้ FV ปี 2566 ที่ 35 บาท เทียบเท่า PER ที่ 16 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2561 ราว 1.5 SD (ค่าเฉลี่ย Forward PER ตั้งแต่ปี 2564 อยู่ที่ 14 เท่า) สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2566 ที่ลดลง แม้ภาพรวมไม่โดดเด่น ทั้งแนวโน้ม NPL ยังไม่ผ่าน Peak level และกำไร 1H66 ยังดูสอดคล้องกับประมาณการฝ่ายวิจัยและตลาด ส่งผลให้โอกาสในการ Upgrade earning ต่ำ อย่างไรก็ดีราคาหุ้น YTD ปรับฐานราว 10.5% (VS SET Index ลบ 9.0% YTD) น่าจะสะท้อนปัจจัยลบด้าน NPL บางส่วนแล้ว จึงให้คำแนะนำ Neutral

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ MTC

1. สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน จากภาวะเศรษฐกิจ
2. Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน เพราะดอกเบี้ยงาขึ้น
3. คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด อาจส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน
4. Regulatory risk

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



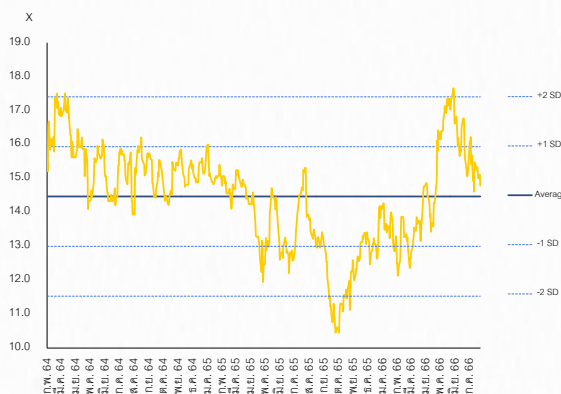
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

FORWARD PER



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

มูลนิธิและ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	90,235	96,265	101,832	105,097	109,369	115,581	6%	20%	10%
Stage 2	6,747	9,033	10,143	12,009	12,383	12,800	3%	42%	7%
Stage 3	1,630	2,104	2,611	3,507	3,992	4,470	12%	112%	27%
Total	98,612	107,402	114,586	120,613	125,744	132,851	6%	24%	10%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	579	517	669	767	876	989	13%	91%	29%
Stage 2	351	377	485	682	874	940	8%	149%	38%
Stage 3	910	1,131	1,517	2,237	2,442	2,770	13%	145%	24%
Total	1,840	2,025	2,671	3,686	4,191	4,699	12%	132%	28%
LLR / Loan									
Stage 1	0.6%	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%			
Stage 2	5.2%	4.2%	4.8%	5.7%	7.1%	7.3%			
Stage 3	55.8%	53.8%	58.1%	63.8%	61.2%	62.0%			
Average	1.9%	1.9%	2.3%	3.1%	3.3%	3.5%			

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,082	4,285	4,617	4,959	5,338	5,397	5,754	6.6%	24.6%	11,151	8,902	25.3%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(587)	(604)	(663)	(737)	(810)	(848)	(909)	7.2%	37.1%	(1,756)	(1,266)	38.7%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	3,495	3,682	3,955	4,222	4,528	4,549	4,845	6.5%	22.5%	9,394	7,636	23.0%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	160	163	208	226	273	233	287	23.1%	38.4%	521	370	40.6%
รายได้รวม	3,656	3,844	4,162	4,448	4,801	4,783	5,132	7.3%	23.3%	9,915	8,006	23.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,023)	(1,963)	(1,946)	(2,008)	(2,152)	(2,352)	(2,463)	4.7%	26.5%	(4,815)	(3,909)	23.2%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,633	1,881	2,216	2,440	2,649	2,431	2,669	9.8%	20.5%	5,100	4,097	24.5%
ECL (รวมขาดทุนระยะยืด)	(265)	(149)	(481)	(923)	(1,274)	(1,066)	(1,200)	12.6%	149.7%	(2,265)	(629)	259.9%
กำไรสุทธิ	1,100	1,376	1,381	1,205	1,132	1,070	1,200	12.2%	-13.1%	2,270	2,756	-17.6%
EPS (บาท)	0.52	0.65	0.65	0.57	0.53	0.50	0.57	12.2%	-13.1%	1.07	1.30	-17.6%
สินเชื่อ	90,701	97,444	106,153	113,231	119,084	124,200	131,257	5.7%	23.6%	131,257	106,153	23.6%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS)	71,325	77,335	86,946	93,232	96,143	98,536	106,327	7.9%	22.3%	106,327	86,946	22.3%
Yield on loan	18.7%	18.2%	18.1%	18.1%	18.4%	17.7%	18.0%			17.8%	18.1%	
Cost of fund	3.4%	3.3%	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%			3.5%	3.2%	
Spread	15.3%	14.9%	14.9%	14.8%	15.0%	14.2%	14.5%			14.3%	14.9%	
Cost to Income Ratio	55.3%	51.1%	46.8%	45.1%	44.8%	49.2%	48.0%			48.6%	48.8%	
Credit cost	1.2%	0.6%	1.9%	3.4%	4.4%	3.5%	3.8%			3.6%	1.3%	
NPL / Loan	1.4%	1.7%	2.0%	2.3%	2.9%	3.2%	3.4%			3.4%	2.0%	
LLR / Loan	2.0%	1.9%	1.9%	2.4%	3.1%	3.4%	3.6%			3.6%	1.9%	
Coverage Ratio	143.6%	112.9%	96.3%	102.3%	105.1%	105.0%	105.1%			105.1%	96.3%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ MTC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	19,199	23,968	28,820	34,584
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,813)	(4,214)	(5,045)	(6,364)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	16,386	19,754	23,775	28,221
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(2,433)	(5,326)	(6,405)	(7,685)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	13,953	14,428	17,371	20,535
รายได้อื่น	869	885	920	980
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(8,462)	(9,494)	(11,236)	(13,140)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,360	5,819	7,054	8,375
หัก ภาษีเงินได้	(1,267)	(1,164)	(1,411)	(1,675)
กำไรสุทธิ	5,093	4,655	5,644	6,700
EPS (บาท)	2.40	2.20	2.66	3.16
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,959	5,338	5,397	5,754
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(737)	(810)	(848)	(909)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,222	4,528	4,549	4,845
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	226	273	233	287
รายได้รวม	4,448	4,801	4,783	5,132
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,008)	(2,152)	(2,352)	(2,463)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,440	2,649	2,431	2,669
ECL (รวมขาดทุนระยะสั้น)	(923)	(1,274)	(1,066)	(1,200)
กำไรสุทธิ	1,205	1,132	1,070	1,200
EPS (บาท)	0.57	0.53	0.50	0.57
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	6.8%	7.2%	0.5%	6.5%
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% YoY)	28.5%	29.5%	23.6%	22.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-12.70%	-6.11%	-5.44%	12.15%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	0.4%	2.9%	-22.2%	-13.1%
อัตราส่วนทางการเงิน	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	18.1%	18.0%	18.0%	18.0%
Funding cost	3.4%	4.0%	4.0%	4.2%
Spread	14.7%	14.0%	14.0%	13.8%
NIM	15.4%	14.8%	14.8%	14.7%
หนี้สิน/ทุน	3.30	3.60	3.74	3.88
Cost to income ratio	46.8%	46.0%	45.5%	45.0%
ROE	18.9%	15.3%	16.4%	16.9%
ROA	4.5%	3.4%	3.4%	3.4%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ MTC

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,213	1,458	1,545	1,520
สินเชื่อ	120,956	143,083	171,700	206,039
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(198)	2,474	2,969	3,563
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,686)	(5,305)	(6,366)	(7,639)
สินเชื่อบริษัท	117,073	140,252	168,303	201,963
สินทรัพย์อื่น	7,781	7,723	8,094	8,523
สินทรัพย์รวม	128,066	149,434	177,942	212,006
เงินกู้ยืม	96,143	114,572	137,676	165,352
หนี้สินอื่น	2,833	3,007	3,466	4,001
หนี้สินรวม	98,976	117,579	141,142	169,353
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,468	2,592	2,592	2,592
กำไรสะสม	24,502	27,143	32,088	37,941
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,091	31,855	36,800	42,653
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	128,066	149,434	177,942	212,006
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,654	3,213	1,918	1,640
สินเชื่อ	113,231	119,084	124,200	131,257
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(538)	(198)	(57)	154
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,671)	(3,686)	(4,191)	(4,699)
สินเชื่อบริษัท	112,047	117,073	121,700	128,318
สินทรัพย์อื่น	7,519	7,781	8,184	8,540
สินทรัพย์รวม	123,220	128,066	131,802	138,498
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	93,232	96,143	98,536	106,327
หนี้สินอื่น	1,974	2,833	3,125	2,785
หนี้สินรวม	95,206	98,976	101,660	109,112
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
สำรองอื่น	2,560	2,468	2,450	2,508
กำไรสะสม	23,334	24,502	25,572	24,758
ส่วนของผู้ถือหุ้น	28,014	29,091	30,142	29,386
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	123,220	128,066	131,802	138,498
สมมติฐานในการประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อบริษัท	31.4%	20.5%	20.0%	20.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	25.4%	20.6%	20.4%	18.7%
รายได้ดอกเบี้ยอื่น	3.1%	1.8%	4.0%	6.5%
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 หรือมาร์จิ้นของพอร์ตสินเชื่อ
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 สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร