

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTE

กันได้

กำไรสุทธิ 2Q66 ตามตลาดคาด ที่ 927 ล้านบาท (-2.9% QOQ, -5.5% YOY) ลดลงจาก OPEX และ CREDIT COST ขณะที่รายได้ยังเติบโต เป็นไปในทิศทางเดียวกับการขยายตัวของสินเชื่อ ในด้านคุณภาพสินทรัพย์ แม้ NPL / LOAN เพิ่มขึ้น 1.6% จาก 1.5% ณ สิ้นงวดก่อน แต่อยู่ในกรอบเป้าหมายทั้งปีของบริษัท ที่ไม่เกิน 1.8% อีกทั้ง COVERAGE RATIO ที่ 266% (VS MTC ที่ 105%) ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมิน TIDLOR ณแรงกดดันจากวัฏจักรงาขึ้นของ NPL รอบนี้ ดีกว่ากลุ่มฯ

ราคาหุ้น TIDLOR ตั้งแต่ต้นปีปรับตัวลดลง 15% มากสุดในหุ้นกลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียน และ SET INDEX ที่ติดลบ 8.1% YTD ในขณะที่กำไร 1H66 คิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการฝ่ายวิจัยและ BLOOMBERG CONSENSUS ยังดูสอดคล้องกับประมาณการทั้งปีที่เคยคาดการณ์ไว้ 10.6% YOY ให้คำแนะนำ OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,169	3,640	4,026	4,865	5,695
EPS (บาท)	1.37	1.46	1.43	1.73	2.03
EPS growth (%)	19.2%	6.7%	-1.7%	20.9%	17.1%
PER (เท่า)	16.2	15.2	15.5	12.8	11.0
BVS (บาท)	9.66	10.18	10.60	11.98	13.60
PBV (เท่า)	2.3	2.2	2.1	1.9	1.6
DPS (บาท)	0.56	0.75	0.29	0.36	0.41
Dividend Yields (%)	2.5%	3.4%	1.3%	1.6%	1.8%
ROE (%)	18.6%	15.2%	14.6%	15.3%	15.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ : EPS ปี 2566 ลดลงจากจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นเพราะหุ้นปันผล

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 20.50 บาท

แนวต้าน : 23.60 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



11 สิงหาคม 2566

TIDLOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	22.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
Upside (%)	17.1
Dividend yield (%)	1.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.43	1.41	2%
2567F	1.73	1.68	3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	34.79
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	24.49
S&P	14.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ตามตลาดคาด ลดลงจาก OPEX และ ECL

กำไรสุทธิ 2Q66 ตามตลาดคาดที่ 927 ล้านบาท (-2.9% QoQ, -5.5% YoY) โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 1.8 พันล้านบาท (+0.2% QoQ, +21.7% YoY)หนุนด้วย NII เท่ากับ 3.3 พันล้านบาท (+4.6% QoQ, +22.8% YoY) ขับเคลื่อนจากการขยายตัวด้านสินเชื่อรวม 5.1% QoQ (+23.7% YoY, +7.5% YTD) มาที่ 8.6 หมื่นล้านบาท หลักๆ มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียน (สัดส่วน 88% ของสินเชื่อ : +6.2% QoQ, +26.9% YoY, +9% YTD) ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับบัตรติดล้อ (สำหรับให้ลูกค้าสามารถเบิกใช้วงเงินสินเชื่อที่มีนายยนต์มาจำนำเป็นหลักประกัน) เพิ่มมาที่ 576,000 ใบ (+8.3% QoQ, +44% YoY) ด้านสาขาทรงตัว QoQ ที่ 1,629 สาขา (2Q65 ที่ 1,484 สาขา และสิ้นปี 2565 ที่ 1,628 สาขา) ชดเชยสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง (สัดส่วน 12% ของสินเชื่อ : -2.3% QoQ, +4.6% YoY, -2.6% YTD) ด้าน Yield on loan ยับขึ้น 0.2% QoQ (+0.1% YoY) มาที่ 17.9% ขณะที่ Cost of fund เพิ่ม 0.07% เป็น 2.8% (+0.41% YoY) เพราะดอกเบี้ยขาขึ้น ภาพรวม Loan spread สูงขึ้นมาที่ 15.1% จาก 14.9% งวดก่อน แต่ลดลงจาก 15.4% ช่วงเดียวกันปีก่อน

สำหรับ Non – NII อยู่ที่ 786 ล้านบาท (+1% QoQ, +24.9% YoY) มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 777 ล้านบาท (+2.2% QoQ, +25% YoY) แรงส่งจากค่านายหน้าจากธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยและประกันชีวิต (สัดส่วน 65% ของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ) ที่ 505 ล้านบาท (+4.5% QoQ, +27.7% YoY) ทอยดีขึ้นหลังผ่านจุดต่ำสุดตามฤดูกาล รวมทั้งการเติบโตผ่านช่องทาง Digital

ด้าน OPEX อยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท (+7.1% QoQ, +24.5% YoY) เหตุเพราะค่าใช้จ่ายโฆษณาตัวใหม่ของบัตรติดล้อ และค่าใช้จ่าย IT ที่ถูกเลื่อนมาจาก 1Q66 โดยการเพิ่มขึ้นของ OPEX สูงกว่ารายได้รวม (+3.9% QoQ, +23.2% YoY) ส่งผลให้ Cost to income ratio เพิ่มมาที่ 55.3% จาก 53.7% งวดก่อนและ 54.7% ช่วงเดียวกันปีก่อน

สำหรับ Credit cost (รวมผลขาดทุนถาวร) ไตรระดับขึ้นเป็น 3.2% (ECL ที่ 670 ล้านบาท) จาก 3.1% (ECL ที่ 635 ล้านบาท) งวดก่อนและ 1.7% (ECL ที่ 284 ล้านบาท) งวดเดียวกันปีก่อน ตาม NPL ที่เพิ่มขึ้น ดังที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

โดยรวมกำไรสุทธิ 1H66 ที่ 1.9 พันล้านบาท (-2.1% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 4 พันล้านบาท (+10.6% YoY) และ Bloomberg consensus (ณ 10 ส.ค. 66) ประเมินว่ายังพอมีความเป็นไปได้ ทั้งนี้ TIDLOR จะจัด Analyst meeting วันที่ 18 ส.ค. 66 เวลา 14.00 – 15.00 น.

EQUITY TALK

ตั้งการ์ด Coverage ratio สูงที่ 266% รับวัฏจักร NPL

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 2Q66 ในเชิงมูลหนี้ NPL (Stage 3) เท่ากับ 1.3 พันล้านบาท (+8% QoQ, +37% YoY, +5% YTD) จากสินเชื่อจำนำทะเบียน ที่ 1 พันล้านบาท (+9% QoQ, +30% YoY, +3% YTD) และสินเชื่อเช่าซื้อ อยู่ที่ 293 ล้านบาท (+4% QoQ, +64% YoY, +11% YTD) องค์กรประกอบรวมส่งผลให้ NPL / Loan เพิ่มขึ้นที่ 1.6% จาก 1.5% ณ สิ้นงวดก่อน และ 1.6% ณ สิ้นปี 2565 ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2566 ที่ไม่เกิน 1.8%

ด้านสินเชื่อ Stage 2 เท่ากับ 1.5 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +18% YoY, +5% YTD) จากทั้งสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและเช่าซื้อ แต่ภาพรวมในเชิงสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 / Loan ลดลงเหลือ 17.2% จาก 17.8% ณ สิ้นงวดก่อน

แม้โดยรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังเผชิญแรงกดดันจากการฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย, ภาวะค่าครองชีพสูง และการชะลอตัวของภาคส่งออก (ส่งผลต่อสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก) เป็นไปในทางเดียวกับกลุ่มฯ อย่างไรก็ดี Coverage ratio (LLR/NPL) ยืนสูงที่ 266.0% (สิ้นงวดก่อนที่ 269.7%) สูงสุดในกลุ่มฯ (MTC ที่ 105%) และสัดส่วน LLR / Loan เท่ากับ 4.1% ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนและ 3.9% ช่วงเดียวกันปีก่อน ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมิน TIDLOR ณแรงกดดันจากวัฏจักรงาขึ้นของ NPL รอบนี้ ดีกว่ากลุ่มฯ

มูลหนี้และ LLR แยก Stage และ COVERAGE RATIO

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	54,273	56,983	60,901	65,700	66,999	70,865	6%	24%	8%
Stage 2	10,602	12,693	13,812	14,280	14,793	15,037	2%	18%	5%
Stage 3	823	984	1,151	1,285	1,247	1,344	8%	37%	5%
Total	65,699	70,659	75,865	81,265	83,040	87,246	5%	23%	7%
ค่าเผื่อจากคุณภาพด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	980	889	962	1,075	1,131	1,217	8%	37%	13%
Stage 2	1,067	1,130	1,257	1,311	1,428	1,491	4%	32%	14%
Stage 3	565	636	700	813	805	866	8%	36%	7%
Total	2,612	2,655	2,918	3,199	3,364	3,573	6%	35%	12%
Stage / Loan									
Stage 1	82.6%	80.6%	80.3%	80.8%	80.7%	81.2%			
Stage 2	16.1%	18.0%	18.2%	17.6%	17.8%	17.2%			
Stage 3	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan									
Stage 1	1.8%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%			
Stage 2	10.1%	8.9%	9.1%	9.2%	9.7%	9.9%			
Stage 3	68.7%	64.7%	60.8%	63.2%	64.6%	64.4%			
Average	4.0%	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.1%			
Coverage Ratio	317.4%	269.9%	253.5%	248.9%	269.7%	266.0%			

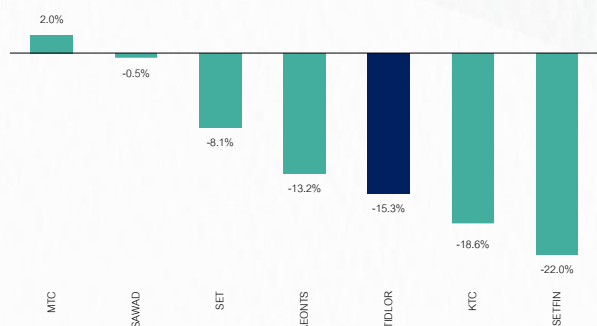
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

Outperform จาราคา Laggard และ Coverage ratio แกร่ง

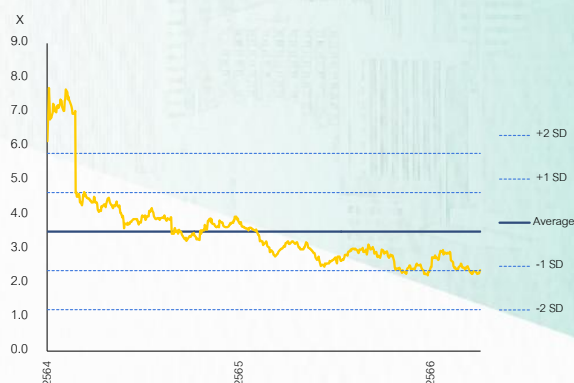
อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวเท่ากับแนวม ROE เวย์ปี 2566 – 68 ที่ 15.3% และ COE ที่ 9.8% ให้ PBV ที่ 2.5 เท่า ได้ FV ปี 2566 ที่ 26 บาท เทียบเท่า PER ที่ 18 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย Historical PER ตั้งแต่เข้าตลาดที่ 19.5 เท่า ด้วยราคาหุ้น TIDLOR ตั้งแต่ต้นปีปรับตัวลดลง 15% มากสุดในหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และ SET Index ที่ติดลบ 8.1% YTD สะท้อนวัฏจักรขาขึ้นของ NPL และต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายพอสมควร ในทางตรงข้ามกำไร 1H66 ยังดูสอดคล้องกับประมาณการทั้งปีที่คาดการณ์โต 10.6% YoY เติบโตกว่ากำไรของ SET Index ปี 2566 ซึ่ง Bloomberg Consensus คาดไว้ทรงตัว YoY (ณ 8 ส.ค. 66) อีกทั้ง Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ให้คำแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Gordon growth model	
Sustainable ROE	15.3%
g	6.0%
ROE-g	9.3%
Beta	0.97
Risk free rate	2.0%
Risk premium	8.0%
COE	9.8%
COE-g	3.8%
ROE-g/COE-g (PBV)	2.5

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TIDLOR

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

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2,626	2,765	2,987	3,260	3,520	3,567	3,744	4.9%	25.3%	7,311	5,752	27.1%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(264)	(269)	(286)	(313)	(367)	(395)	(426)	7.9%	48.9%	(821)	(555)	48.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	2,362	2,496	2,701	2,947	3,154	3,172	3,317	4.6%	22.8%	6,490	5,197	24.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	698	596	629	670	847	778	786	1.0%	24.9%	1,564	1,225	27.7%
รายได้รวม	3,061	3,092	3,330	3,617	4,001	3,950	4,103	3.9%	23.2%	8,054	6,422	25.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,958)	(1,779)	(1,823)	(1,983)	(2,339)	(2,120)	(2,270)	7.1%	24.5%	(4,389)	(3,602)	21.9%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,102	1,313	1,507	1,634	1,662	1,831	1,833	0.2%	21.7%	3,664	2,820	29.9%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(110)	(140)	(284)	(513)	(646)	(635)	(670)	5.5%	135.8%	(1,305)	(424)	207.8%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	992	1,173	1,223	1,121	1,016	1,196	1,164	-2.7%	-4.9%	2,360	2,396	-1.5%
หัก ภาษีเงินได้	(197)	(233)	(242)	(220)	(199)	(241)	(236)	-1.8%	-2.2%	(477)	(474)	0.6%
กำไรสุทธิ	795	940	981	901	817	955	927	-2.9%	-5.5%	1,882	1,922	-2.1%
EPS (บาท)	0.34	0.41	0.39	0.36	0.33	0.38	0.33	-13.7%	-16.0%	0.67	0.77	-12.9%
สินเชื่อ	60,339	64,538	69,424	74,564	79,898	81,693	85,882	5.1%	23.7%	85,882	69,424	23.7%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	41,894	46,500	48,746	52,333	56,613	59,872	61,527	2.8%	26.2%	61,527	48,746	26.2%
Yield on loan	18.1%	17.7%	17.8%	18.1%	18.2%	17.7%	17.9%			17.6%	17.7%	
Cost of fund	2.6%	2.5%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%			2.8%	2.5%	
Spread	15.5%	15.2%	15.4%	15.7%	15.6%	14.9%	15.1%			14.8%	15.3%	
Cost to Income Ratio	64.0%	57.5%	54.7%	54.8%	58.5%	53.7%	55.3%			54.5%	56.1%	
Credit cost	0.8%	0.9%	1.7%	2.8%	3.3%	3.1%	3.2%			3.1%	1.3%	
NPL / Loan	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.6%			1.6%	1.4%	
LLR / Loan	4.3%	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	4.1%	4.2%			4.2%	3.8%	
Coverage Ratio	356.6%	317.4%	269.9%	253.5%	248.9%	269.7%	266.0%			266.0%	269.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS งวด 2Q66 ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นปันผลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q66

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ TIDLOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	12,532	15,512	18,070	20,884
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,235)	(1,824)	(2,277)	(2,678)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	11,297	13,687	15,793	18,206
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(944)	(2,389)	(2,579)	(2,984)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	10,354	11,299	13,214	15,222
รายได้อื่น	2,742	3,178	3,669	4,245
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(8,562)	(9,444)	(10,802)	(12,348)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,533	5,032	6,082	7,119
หัก ภาษีเงินได้	(893)	(1,006)	(1,216)	(1,424)
กำไรสุทธิ	3,640	4,026	4,865	5,695
EPS (บาท)	1.46	1.43	1.73	2.03
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	29.8%	21.2%	15.4%	15.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	14.9%	10.6%	20.9%	17.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,260	3,520	3,567	3,744
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(313)	(367)	(395)	(426)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,947	3,154	3,172	3,317
ECL	(513)	(646)	(635)	(670)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	2,434	2,508	2,538	2,648
รายได้อื่น	670	847	778	786
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(1,983)	(2,339)	(2,120)	(2,270)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,121	1,016	1,196	1,164
หัก ภาษีเงินได้	(220)	(199)	(241)	(236)
กำไรสุทธิ	901	817	955	927
EPS (บาท)	0.36	0.33	0.38	0.33
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	9.1%	7.0%	0.6%	4.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	-8.2%	-9.3%	16.9%	-2.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	10.9%	2.8%	1.6%	-5.5%
อัตราส่วนทางการเงิน	2565	2566F	2567F	2568F
Yields	17.6%	17.5%	17.5%	17.5%
Cost of Funds	2.5%	3.0%	3.3%	3.3%
Spread	15.1%	14.5%	14.3%	14.2%
Cost to income ratio	56.4%	56.0%	55.5%	55.0%
ROA	4.8%	4.4%	4.7%	4.8%
ROE	15.2%	14.6%	15.3%	15.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ TIDLOR

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,191	1,620	1,704	1,793
สินเชื่อ	83,261	97,834	113,345	131,350
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(1,996)	(2,172)	(2,687)	(3,316)
LLR	(3,199)	(5,197)	(6,484)	(7,496)
สินเชื่อสุทธิ	78,067	90,465	104,174	120,539
สินทรัพย์อื่น	4,469	5,099	5,300	5,775
สินทรัพย์รวม	84,727	97,184	111,179	128,107
เงินกู้ยืม	56,613	65,000	75,100	87,200
หนี้สินอื่น	2,692	2,395	2,421	2,692
หนี้สินรวม	59,305	67,395	77,521	89,892
ทุนเรียกชำระแล้ว	9,240	10,395	10,395	10,395
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	8,738	11,958	15,826	20,383
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,422	29,789	33,658	38,215
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	84,727	97,184	111,179	128,107
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,814	2,191	4,197	2,008
สินเชื่อ	77,730	83,261	84,958	88,988
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(1,865)	(1,996)	(1,918)	(1,742)
LLR	(2,918)	(3,199)	(3,364)	(3,573)
สินเชื่อสุทธิ	72,947	78,067	79,676	83,672
สินทรัพย์อื่น	4,353	4,469	4,967	4,711
สินทรัพย์รวม	79,114	84,727	88,840	90,391
เงินกู้ยืม	52,333	56,613	59,872	61,527
หนี้สินอื่น	2,181	2,692	2,605	2,292
หนี้สินรวม	54,514	59,305	62,477	63,820
ทุนเรียกชำระแล้ว	9,240	9,240	9,240	10,395
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	7,921	8,738	9,693	8,736
ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,600	25,422	26,363	26,571
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	79,114	84,727	88,840	90,391
สมมติฐานในการประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่รวม	32.2%	17.7%	15.7%	15.7%
อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit Cost	2.2%	2.7%	2.5%	2.5%

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