

28 ตุลาคม 2565

โอกาสเติบโตอีกมากในระยะยาว

SGC เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าและจำหน่ายทะเบียนรถบรรทุก ที่มีศักยภาพเติบโตอีกมากในระยะยาว หลังระดมทุน IPO รองรับแนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อเพิ่มขึ้น โดยอุตสาหกรรมสินเชื่อจำหน่ายทะเบียนรถบรรทุกที่ใหญ่มาก และ SGC มีโอกาสเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดจากผู้ให้บริการสินเชื่อท้องถิ่นมากขึ้น จากจุดเด่นของ SGC ที่ให้บริการสินเชื่อดี อนุมัติเร็วและมีระบบพิจารณาความเสี่ยงของลูกค้าได้ดี

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565-67 ของ SGC จะเติบโต 9% yoy, 43% yoy และ 36% yoy ตามลำดับ จากการเร่งปล่อยสินเชื่อจำหน่ายทะเบียนรถบรรทุกมากขึ้น นอกจากนี้ยังได้ผลบวกจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงหลังจากได้เงินระดมทุนจาก IPO กำหนด Fair Value ปี 2566 เท่ากับ 6.20 บาท

ข้อมูลก่อน-หลังกระจายหุ้น IPO

การกระจายหุ้น IPO (ล้านหุ้น)	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อน IPO	หลัง IPO
IPO	820.00 SINGER	100.0%	74.9%
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	นางนงลักษณ์ ลักษณะโกคิน	0.0%	0.0%
ก่อน IPO	2,450.00 นายกิตติพงศ์ กนกวิไลรัตน์	0.0%	0.0%
หลัง IPO	3,270.00 IPO	0.0%	25.1%
ราคาพาร์	1.00 รวบ	100.0%	100.0%

ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	417	593	644	920	1,246
EPS (บาท)	0.29	0.24	0.20	0.28	0.38
EPS Growth	249.0%	-15.7%	-18.7%	42.9%	35.5%
BVS (บาท)	0.57	0.99	2.17	2.41	2.72
DPS (บาท)	-	-	0.10	0.14	0.19
ROE	56.4%	36.7%	13.5%	12.3%	14.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SGC

ราคาเป้าหมาย (บาท) 6.20

บริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัส จำกัดเป็นผู้จัดทำและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SGC ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นกับดุลยพินิจของนักลงทุนผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุน

ระยะเวลาห้ามเผยแพร่รายงานฉบับนี้ (Black out period) ตั้งแต่วันที่ 5 พ.ย.65 จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาการจองซื้อ

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

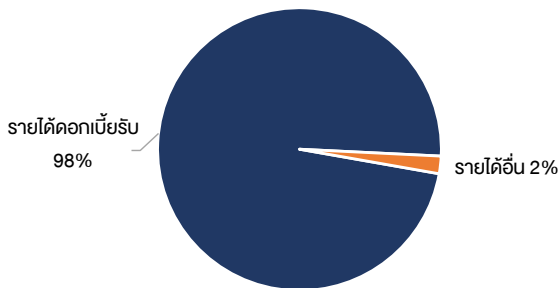
เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609



พร้อมก้าวเป็นผู้นำสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกในปี 2569

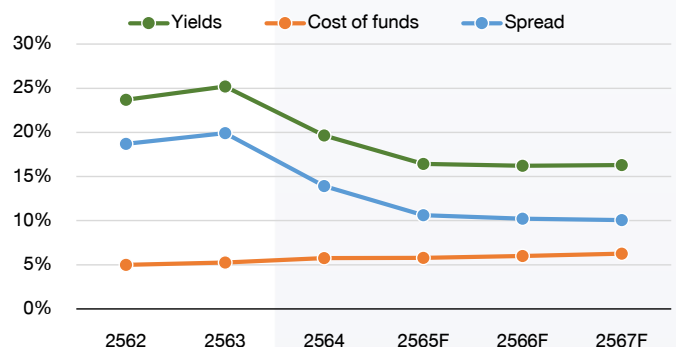
บมจ. เอสจี แคปปิตอล หรือ SGC ก่อตั้งโดย SINGER เมื่อวันที่ 27 มิ.ย. 55 หรือก่อตั้งมาแล้วกว่า 10 ปี ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท จนล่าสุด ณ สิ้นงวด 2Q65 SGC มีทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 2.45 พันล้านบาท โดย SGC เป็นผู้ให้บริการทางการเงินที่มีใช้สถาบันทางการเงิน (Non-bank) ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อที่มีหลักประกันและไม่มีหลักประกันทั้งหมด 4 ประเภท ได้แก่ 1) **สินเชื่อเช่าซื้ออุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องจักร** เครื่องใช้ในครัวเรือน (ตู้เย็น เครื่องซักผ้าและเครื่องปรับอากาศ เป็นต้น) เครื่องใช้ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (ตู้เติมเงิน ตู้แช่แข็ง และตู้เติมน้ำมัน เป็นต้น) และเครื่องจักร (เครื่องมือทางการแพทย์ เครื่องสกรีนผ้า และเครื่องพิมพ์ขนาดใหญ่ เป็นต้น) โดยมีระยะเวลาผ่อนสูงสุดสำหรับ 1) เครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนไม่เกิน 48 งวด หรือ 4 ปี 2) เครื่องใช้ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ไม่เกิน 72 งวด หรือ 6 ปี และ 3) เครื่องจักรไม่เกิน 60 งวด หรือ 5 ปี โดย ณ สิ้นงวด 2Q65 SGC มีสินเชื่อเช่าซื้ออุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องจักร 5.7 พันล้านบาท โดยมีจำนวนสัญญาทั้งสิ้น 309,845 สัญญา หรือคิดเป็นการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้ออุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องจักรเฉลี่ยราว 1.8 หมื่นบาท/สัญญา

โครงสร้างรายได้รวม ณ สิ้นงวด 2Q65



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

YIELD COST OF FUNDS และ SPREAD ของ SGC



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

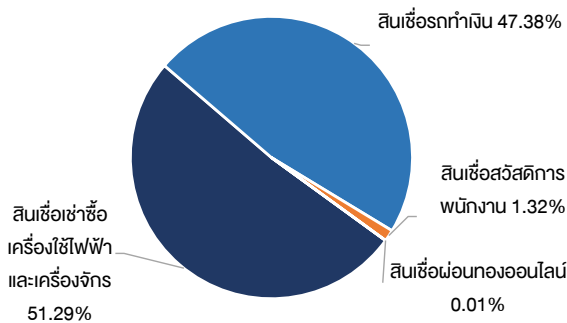
2) **สินเชื่อรถทำเงิน** (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ) โดยเน้นรถเพื่อการพาณิชย์เป็นหลัก เช่น รถบรรทุก รถกระบะและรถตู้ เป็นต้น ปัจจุบัน ณ สิ้นงวด 2Q65 SGC มีสินเชื่อรถทำเงินทั้งสิ้น 7.7 พันล้านบาท โดยมีจำนวนสัญญาทั้งสิ้น 12,335 สัญญา หรือคิดเป็นการปล่อยสินเชื่อรถทำเงินเฉลี่ยราว 6.2 แสนบาท/สัญญา โดย SGC มีนโยบายปล่อยสินเชื่อสูงสุดไม่เกิน 72 งวดหรือ 6 ปี และปล่อยสินเชื่อสำหรับลูกค้าทั่วไป (Loan to value : LTV) เฉลี่ยราว 85% ของมูลค่าหลักประกัน โดย SGC จะพิจารณาปล่อยสินเชื่อตามคุณสมบัติและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้สินเชื่อและคุณภาพของหลักประกัน ซึ่งจะเป็นการพิจารณาเป็นรายๆไป



3) **สินเชื่อสวัสดิการพนักงาน** โดย ณ สิ้นงวด 2Q65 SGC ได้ทำการบันทึกข้อตกลงกับ บริษัทเอกชนภายนอก 81 บริษัท (หลายบริษัทเป็นบริษัทชั้นนำใน SET) เพื่อปล่อยสินเชื่อ สวัสดิการให้พนักงาน โดย SGC จะให้พนักงานที่ขอสินเชื่อ รวมหนี้บัตรเครดิต บัตรกดเงิน สดและสินเชื่อบุคคล แล้ว SGC จะปล่อยสินเชื่อเพื่อไปปิดชำระเงินกู้จากสถาบันการเงินที่ พนักงานดังกล่าวมีอยู่ค้างชำระ โดย SGC กำหนดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อสวัสดิการ พนักงานสูงสุดไม่เกิน 15%

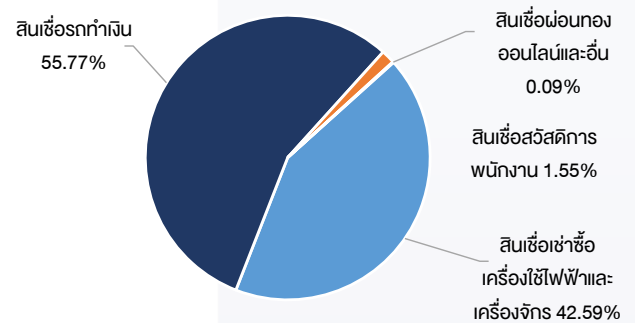
สำหรับการชำระค่างวดบริษัทที่เข้าร่วมบันทึกข้อตกลงกับ SGC จะหักเงินเดือนของ พนักงานรายดังกล่าว เพื่อใช้ชำระคืนเงินกู้ยืมจาก SGC ตามโครงการสินเชื่อสวัสดิการ พนักงาน ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงในการที่พนักงานจะไม่ชำระค่างวดได้ ทั้งนี้ SGC กำหนด วงเงินสูงสุดที่ 15 เท่าของรายได้พนักงานต่อเดือน แต่ไม่เกิน 2 ล้านบาทต่อราย และ กำหนดระยะเวลาผ่อนสูงสุดไม่เกิน 72 งวด หรือ 6 ปี ปัจจุบัน ณ สิ้นงวด 2Q65 SGC มี สินเชื่อสวัสดิการพนักงาน 214 ล้านบาท และลูกค้าที่ขอสินเชื่อสวัสดิการพนักงานทั้งสิ้น 952 ราย หรือคิดเป็นการปล่อยสินเชื่อสวัสดิการพนักงานเฉลี่ยราว 2.2 แสนบาท/ราย

โครงสร้างรายได้ดอกเบี้ยงวด 1H65



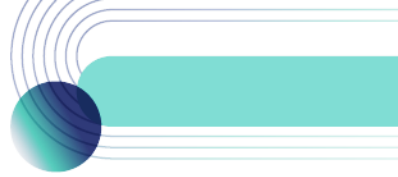
ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อแบ่งตามประเภท ณ สิ้นงวด 1H65



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

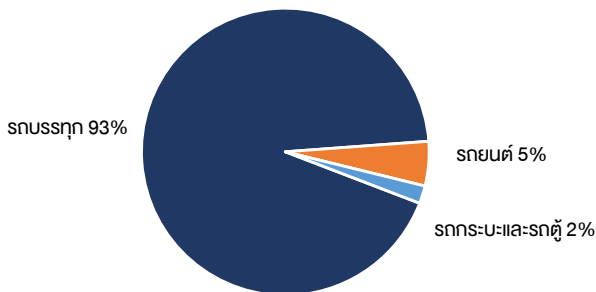
และ 4) **สินเชื่อผ่อนทองออนไลน์และอื่นๆ ("Click2Gold")** SGC ได้ทำบันทึกข้อตกลง กับบริษัท ออโรรา ดีไซน์ จำกัด ("ห้างเพชรทองออโรรา") เพื่อเจาะกลุ่มลูกค้าที่ ต้องการซื้อทองคำเพื่อการเก็บออมและสะสมความมั่งคั่ง โดยสินเชื่อประเภทนี้เป็นสินเชื่อ ที่มีทองคำเป็นหลักประกัน กำหนดปริมาณทองคำขั้นต่ำ 0.25 บาท และสูงสุดไม่เกิน 1.00 บาท/สัญญา และมีกำหนดผ่อนชำระสูงสุด 24 งวด หรือ 2 ปี โดยลูกค้าที่ใช้บริการสินเชื่อ ผ่อนทองจะได้รับส่งมอบทองคำที่เป็นหลักประกันตามสัญญาเมื่อผ่อนชำระครบถ้วนแล้ว โดย ณ สิ้นงวด 2Q65 SGC มีสินเชื่อผ่อนทองออนไลน์ 11 ล้านบาท และมีลูกค้าใช้บริการ สินเชื่อผ่อนทองจำนวน 608 ราย หรือคิดเป็นการปล่อยสินเชื่อสวัสดิการพนักงานเฉลี่ยราว 1.8 หมื่นบาท/ราย



ปัจจุบัน ณ สิ้นงวด 2Q65 SGC มีพนักงานขายที่เป็นมืออาชีพของบริษัทฯ ทั้งสิ้น 274 คน และผ่านเครือข่ายของบริษัทในเครือ (สาขาของ JMART JMT และ SINGER) ที่มีอยู่อีกกว่า 4,820 สาขา กระจายอยู่ทั่วประเทศ โดยปัจจุบัน ณ สิ้นงวด 2Q65 มีสินเชื่อทั้งสิ้น 1.4 หมื่นล้านบาท โดยมีจำนวนสัญญาของสินเชื่อทุกประเภทรวมกันกว่า 3.2 แสนสัญญา คิดเป็นการปล่อยสินเชื่อเฉลี่ย 4.3 หมื่นบาท/สัญญา และมีจำนวนลูกค้ากว่า 2.8 แสนราย หรือคิดเป็นจำนวนสินเชื่อ 4.9 หมื่นบาท/ราย

โครงสร้างสินเชื่อกำเงินแบ่งตามประเภท ณ สิ้นงวด

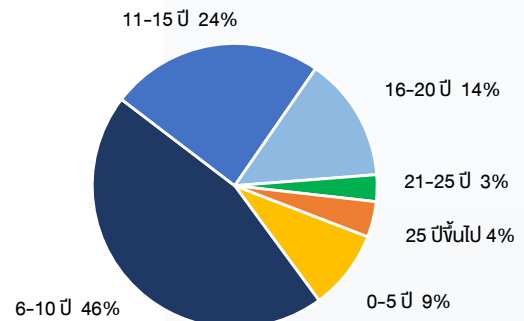
1H65



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อกำเงินแบ่งตามอายุ ณ สิ้นงวด

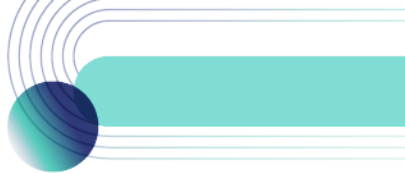
1H65



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SGC ให้ความสำคัญกับการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อของลูกค้าและผู้ค้าประกัน (แล้วแต่กรณี) เพื่อลดความเสี่ยงในกรณีที่ลูกค้าไม่สามารถชำระหนี้ได้ในภายหลัง ได้แก่ การประเมินประวัติการชำระหนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ คุณภาพหลักประกัน เอกสารทางการเงินของลูกค้าและและมีการตรวจสอบประวัติการชำระหนี้จากเครดิตบูโรด้วย เป็นต้น ทั้งนี้ SGC ตั้งเป้าหมายสินเชื่อสุทธิ ณ สิ้นปี 2569 ที่ 5 หมื่นล้านบาท เติบโตสูงถึง 35% p.a. (CAGR) จากปี 2564 โดยเน้นกลยุทธ์หาลูกค้าใหม่มากขึ้น จากจุดเด่นด้านการบริการเครือข่ายครอบคลุมทั่วประเทศและอนุมัติสินเชื่อเร็ว โดยจะเน้นสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกเป็นหลัก ซึ่งเป็นตลาดที่มีศักยภาพการเติบโตอีกมากในระยะยาว

สำหรับสัดส่วน NPL/สินเชื่อสุทธิ (Stage 3) ของ SGC ล่าสุด ณ สิ้นงวด 2Q65 อยู่ที่ 3.5% ลดลงจาก 3.9% ณ สิ้นปี 2564 และเป็นการปรับลดลงต่อเนื่องจากระดับ 9.3% ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ NPL ของ SGC ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อในกลุ่มเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า สะท้อนจากสัดส่วน NPL/สินเชื่อในกลุ่มธุรกิจเช่าซื้อ ณ สิ้นงวด 2Q65 อยู่ที่ 6.7% ลดลงจาก 7.3% ณ สิ้นปี 2564 และก็ปรับลดลงมากจากระดับ 14.2% ณ สิ้นปี 2562 จากการปรับนโยบายปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าที่รัดกุมมากขึ้น ขณะที่สัดส่วน NPL/สินเชื่อเงินกู้ยืม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อรถทำเงินมีเพียง 0.5% แม้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 0.4% ณ สิ้นปี 2564 แต่ก็ถือว่าอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง



ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อสินเชื่อสุทธิ (Stage 2) ของ SGC ล่าสุด ณ สิ้นงวด 2Q65 อยู่ที่ 15.0% แม้จะเพิ่มขึ้นจากระดับ 11.8% ณ สิ้นปี 2564 แต่ก็อยู่ในระดับต่ำกว่า 16.4% ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ สัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อสินเชื่อในกลุ่มธุรกิจเช่าซื้อ (Stage 2) อยู่ที่ 21.4% เพิ่มขึ้นจากระดับ 17.5% ณ สิ้นปี 2564 อยู่บ้าง แต่ก็ยังต่ำกว่าระดับ 24.1% ณ สิ้นปี 2563 สอดคล้องกับสัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อสินเชื่อในกลุ่มธุรกิจเงินกู้ยืม (Stage 2) ณ สิ้นงวด 2Q65 อยู่ที่ 9.0% เพิ่มขึ้นจากระดับ 6.2% ณ สิ้นปี 2564 สาเหตุหลักเนื่องจากเป็นลักษณะพฤติกรรมการชำระหนี้ของลูกค้าในกลุ่มเช่าซื้อและรถทำเงิน จะชำระค่าเงินเดือนเว้นเดือน หรือเว้น 2 เดือนบ้าง ขณะที่ลูกค้าในกลุ่มรถทำเงินก็ใช้รถบรรทุกเป็นยานพาหนะในการประกอบอาชีพ และมีลูกหนี้บางส่วนไม่ชอบชำระค่างวดทุกเดือน จึงนิยมชำระค่างวดครั้งละ 2-3 งวดเช่นกัน โดยปกติลูกค้าในกลุ่มรถทำเงินจะไม่ปล่อยให้สินเชื่อเป็น NPL เพราะมีความจำเป็นต้องใช้รถในการประกอบอาชีพ โดยหากลูกค้ามีการค้างชำระค่างวด 1-2 งวด SGC ก็จะติดต่อและเดินทางไปหาลูกค้าและส่วนใหญก็สามารถเก็บเงินได้ จึงมีการเลื่อนชั้นระหว่าง Stage 1 และ 2 ในบางช่วงเวลา ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่า SGC ยังบริหารจัดการได้

โครงสร้างสินเชื่องของ SGC แบ่งตามการจัดชั้น (Stage)

SGC (สินเชื่อรวม)	2562	2563	2564	1Q65	2Q65
Stage 1 (Normal)	74.3%	80.1%	84.3%	82.9%	81.5%
Stage 2 (Special Mention)	16.4%	15.6%	11.8%	13.3%	15.0%
Stage (NPL)	9.3%	4.4%	3.9%	3.8%	3.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
สินเชื่อเช่าซื้อ	2562	2563	2564	1Q65	2Q65
Stage 1 (Normal)	64.6%	68.0%	75.1%	72.7%	71.9%
Stage 2 (Special Mention)	21.2%	24.1%	17.5%	20.0%	21.4%
Stage (NPL)	14.2%	7.9%	7.3%	7.3%	6.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
สินเชื่อเงินกู้ยืม	2562	2563	2564	1Q65	2Q65
Stage 1 (Normal)	92.4%	94.2%	93.4%	92.5%	90.5%
Stage 2 (Special Mention)	7.6%	5.6%	6.2%	7.1%	9.0%
Stage (NPL)	0.0%	0.3%	0.4%	0.5%	0.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

ที่มา: งบการเงิน/รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



เปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินของ SGC และคู่แข่งในอุตสาหกรรมปี 2564

ปี 2564 (ล้านบาท)	SGC	MTC	TIDLOR	SAWAD	ASK	THANI	MICRO
สินเชื่อบริษัท	10,962	91,901	61,458	34,054	55,682	49,396	3,796
อัตราดอกเบี้ย	63.8%	29.3%	19.7%	-14.1%	25.2%	3.0%	49.3%
รายได้รวม	1,782	16,038	12,047	10,231	4,414	4,226	632
อัตราดอกเบี้ย	30.7%	8.6%	14.1%	-6.9%	22.8%	-0.9%	39.3%
กำไรสุทธิ	593	4,945	3,169	4,722	1,203	1,709	187
อัตราดอกเบี้ย	42.4%	-5.2%	31.2%	4.7%	36.2%	-8.1%	38.8%
กำไรสุทธิ/สินเชื่อบริษัทเฉลี่ย	6.7%	6.1%	5.6%	12.8%	2.4%	3.5%	5.9%
Net Profit Margin	33.3%	30.8%	26.3%	46.2%	27.2%	40.4%	29.6%
Yields	19.7%	18.6%	17.4%	18.0%	7.6%	7.0%	15.9%
Cost of funds	5.7%	3.4%	2.7%	3.5%	2.5%	2.5%	4.6%
Spread	13.9%	15.3%	14.7%	14.5%	5.1%	4.6%	11.3%
Cost to Income Ratio	28.1%	43.4%	54.4%	34.0%	23.8%	13.8%	29.4%
Credit cost	2.3%	0.9%	0.7%	-1.2%	1.5%	1.2%	3.5%
NPL/สินเชื่อบริษัท	3.9%	1.4%	1.2%	3.7%	2.7%	3.8%	3.5%
Coverage Ratio	72.6%	143.6%	356.6%	58.9%	88.4%	79.7%	122.9%
D/E	3.74	2.73	1.97	0.85	5.12	3.26	1.06

โครงสร้างสินเชื่อบริษัท

เช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องจักร	43%	-	-	-	9%	-	-
จำนำทะเบียนรถ	55%	69%	85%	40%	8%	-	-
สวัสดิการพนักงาน	2%	-	-	-	-	-	-
ทองออนไลน์	0%	-	-	-	-	-	-
บ้านและที่ดิน	-	6%	-	40%	-	-	-
สินเชื่อบุคคล	-	20%	-	8%	-	-	-
เช่าซื้อรถบรรทุก	-	-	15%	-	63%	67%	100%
เช่าซื้อรถอื่นๆ	-	5%	-	12%	10%	33%	-
อื่นๆ	-	-	-	-	10%	-	-

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ระดมทุน IPO...เร่งปล่อยสินเชื่อสร้างการเติบโตในระยะยาว

SGC เตรียมระดมทุนใน SET โดยออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่ 820 ล้านหุ้น ราคาพาร์ 1 บาท คิดเป็น 25.1% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO โดยจะเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นของ SINGER (Pre-emptive) ไม่เกิน 574 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 70% ของจำนวนหุ้น IPO)

สำหรับเงินเพิ่มทุนจากการทำ IPO จะนำไปใช้ในการขยายธุรกิจในการปล่อยสินเชื่อใหม่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และชำระคืนเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของ SGC บางส่วน



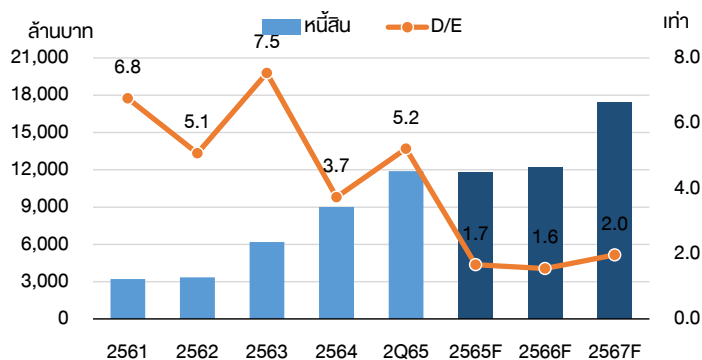
โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ SGC ก่อนและหลัง IPO (ล้านบาท)

	จำนวนหุ้น (ล้านบาท)			
	ก่อน IPO		หลัง IPO	
SINGER	2,450.00	100.0%	2,450.00	74.9%
นางนงลักษณ์ ลักษณะโกคิน	0.00	0.0%	0.00	0.0%
นายกิตติพงศ์ กนกวิไลรัตน์	0.00	0.0%	0.00	0.0%
IPO	0.00	0.0%	820.00	25.1%
รวม	2,450.00	100.0%	3,270.00	100.0%

ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

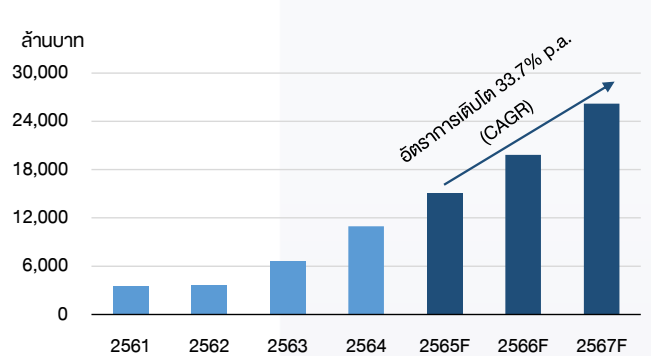
ทั้งนี้ ภายหลังจากเพิ่มทุน IPO แล้ว ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ส่วนหนี้สินต่อทุนของ SGC ณ สิ้นปี 2565 จะปรับลดลงมาที่ 1.7 เท่า จาก 5.2 เท่า ณ สิ้นงวด 2Q65 รองรับการก่อหนี้เพิ่มเติมได้อีกเพื่อการขยายสินเชื่อในอนาคต

คาดการณ์อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของ SGC



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อปี 2565-67 ของ SGC



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว

สถานการณ์โควิดทั่วโลกคลี่คลายดีขึ้น หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับสู่ภาวะใกล้เคียงปกติ ส่งผลให้ผู้บริโภคใช้จ่ายเงินมากขึ้น อาทิ ทานอาหารนอกบ้าน เดินทางท่องเที่ยวตามห้างสรรพสินค้าและเดินทางท่องเที่ยว เป็นต้น ล้วนส่งผลบวกต่อแนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อให้เติบโตตามไปด้วย สอดคล้องกับที่ IMF คาดการณ์ GDP ไทยปี 2565-66 จะเติบโต 2.8% yoy และ 3.7% yoy ตามลำดับ

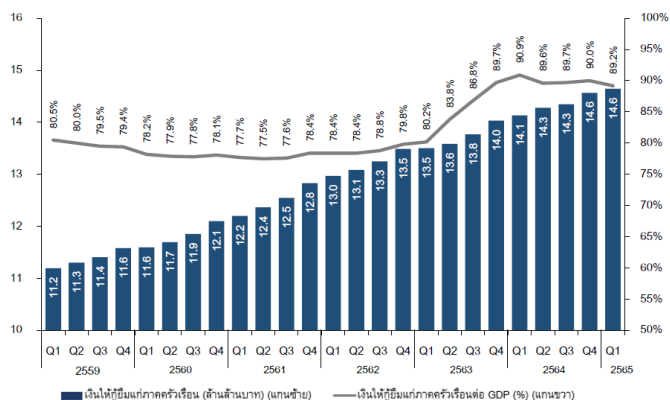


คาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ปี 2565-66

GDP Growth (%yoy)	ใหม่				เดิม	
	รอบ ต.ค. 65				รอบ ก.ค. 65	
	2565F		2566F		2565F	2565F
โลก	3.2		2.7		3.2	2.9
ประเทศพัฒนาแล้ว	2.4		1.1		2.5	1.4
สหรัฐ	1.6		1.0		2.3	1.0
ยุโรป	3.1		0.5		2.6	1.2
ญี่ปุ่น	1.7		1.6		1.7	1.7
ประเทศกำลังพัฒนา	3.7		3.7		3.6	3.9
ตุรกี	5.0		3.0		2.7	3.0
อาร์เจนตินา	4.0		2.0		4.0	3.0
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	5.0		3.6		4.8	3.5
ซาอุดีอาระเบีย	7.6		3.7		7.6	3.7
อิหร่าน	3.0		2.0		3.0	2.0
สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์	5.1		4.2		4.2	3.8
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	4.0		4.3		4.6	5.0
จีน	3.2		4.4		3.3	4.6
อินเดีย	6.8		6.1		7.4	6.1
อินโดนีเซีย	5.3		5.0		5.3	5.2
ฟิลิปปินส์	6.5		5.0		6.7	5.0
มาเลเซีย	5.4		4.4		5.1	4.7
เวียดนาม	7.0		6.2		6.0	7.2
ไทย	2.8		3.7		2.8	4.0

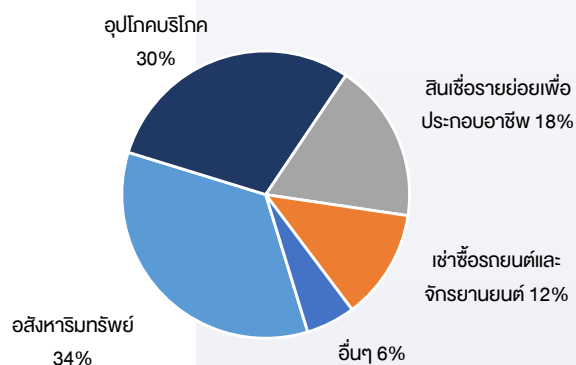
ที่มา: IMF

เงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือนและสัดส่วนเงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือนต่อ GDP ปี 2559-1Q65



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย/หนังสือชี้ชวน

สัดส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ภาคครัวเรือนแบ่งตามวัตถุประสงค์ปี 2564



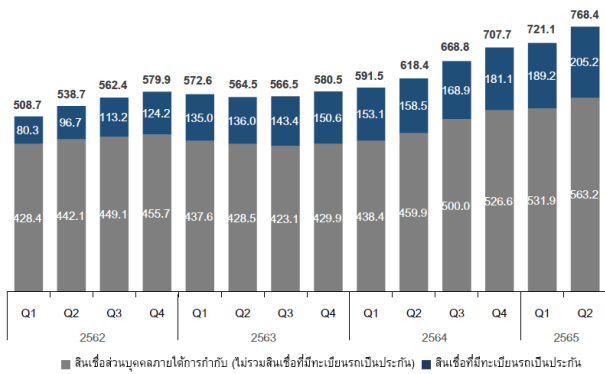
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย/หนังสือชี้ชวน



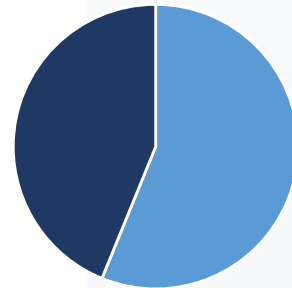
ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เปิดเผยว่าเงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือนระหว่างปี 2559-64 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.7% p.a. (CAGR) มาอยู่ที่ 14.6 ล้านล้านบาท โดยสัดส่วนเงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้นจากระดับ 79.4% ต่อ GDP ไทยในปี 2559 มาสู่ระดับ 90.1% ของ GDP ไทยในปี 2564 ขณะที่สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับระหว่างปี 2560-64 เติบโตถึง 18.9% p.a. สู่ระดับ 7.1 แสนล้านบาท และสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันปี 2562-64 เติบโตถึง 20.8% p.a. มาที่ 1.8 แสนล้านบาท ถือเป็นผลบวกต่อ SGC ที่จะเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกันเป็นหลักในระยะยาว

มูลค่าสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับปี 2562-2Q65 แบ่งเป็นสินเชื่อบุคคลและที่มีรถเป็นหลักประกัน

สัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ ณ สิ้นงวด 1H65 แบ่งตามผู้ปล่อยสินเชื่อ



ธนาคารพาณิชย์
44%



ผู้ประกอบการที่มีใช้
สถาบันการเงิน 56%

หมายเหตุ: ธนาคารแห่งประเทศไทยเปิดเผยข้อมูลสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ จำแนกสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน ตั้งแต่เดือน กุมภาพันธ์ 2562 เป็นต้นมา

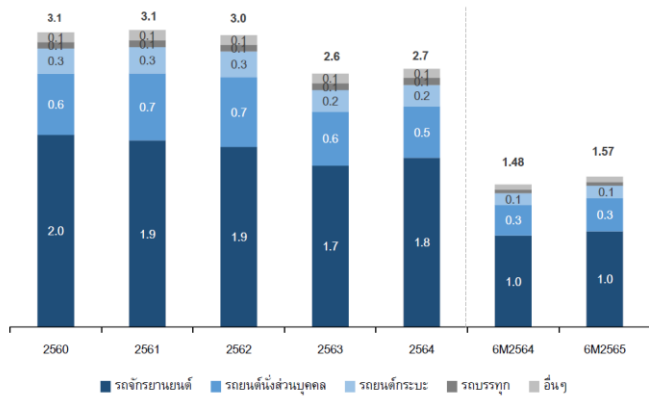
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย/หนังสือชี้ชวน

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย/หนังสือชี้ชวน

ปัจจุบันข้อมูลจากกรมขนส่งทางบก ณ สิ้นงวด 2Q65 ประเทศไทยมีรถจดทะเบียนสะสมทั้งสิ้น 42.9 ล้านคัน แบ่งเป็นรถจักรยานยนต์ 21.9 ล้านคัน รถยนต์นั่งส่วนบุคคล 11.1 ล้านคัน รถกระบะ 7.0 ล้านคัน ขณะที่รถบรรทุกจดทะเบียนสะสมอยู่ที่ 1.2 ล้านคัน หรือคิดเป็นมูลค่าตลาดสูงถึง 1 ล้านล้านบาท (สมมติฐานราคารถบรรทุกเฉลี่ยราว 8 แสนบาท/คัน) ขณะที่รถบรรทุกจดทะเบียนใหม่อยู่ที่ราว 3 หมื่นคัน/ปี หรือมูลค่าราว 6 หมื่นล้านบาท/ปี (สมมติฐานราคารถบรรทุกใหม่เฉลี่ยราว 2 ล้านบาท/คัน) ถือเป็นตลาดที่ใหญ่มากสำหรับ SGC โดยปัจจุบัน ณ สิ้นงวด 2Q65 SGC มีสินเชื่อรถทำเงิน (สินเชื่อจำนำทะเบียน) อยู่ 7.7 พันล้านบาท คิดเป็นเพียง 0.8% ของมูลค่าตลาดรถบรรทุก นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าหลังจากระดมทุน IPO แล้ว SGC มีโอกาสเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดจากผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อยประจำจังหวัดมากขึ้น จากจุดแข็งด้านการบริการ การวิเคราะห์การปล่อยสินเชื่อได้ดีและต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าผู้ประกอบการท้องถิ่น ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SGC มีโอกาสเติบโตอีกมากในระยะยาว นอกจากนี้ SGC ยังมีแผนขยายการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนไปสู่รถยนต์ประเภทอื่นมากขึ้น ได้แก่ รถกระบะและรถยนต์นั่งส่วนบุคคล โดยยังไม่มีแผนปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ในปัจจุบัน

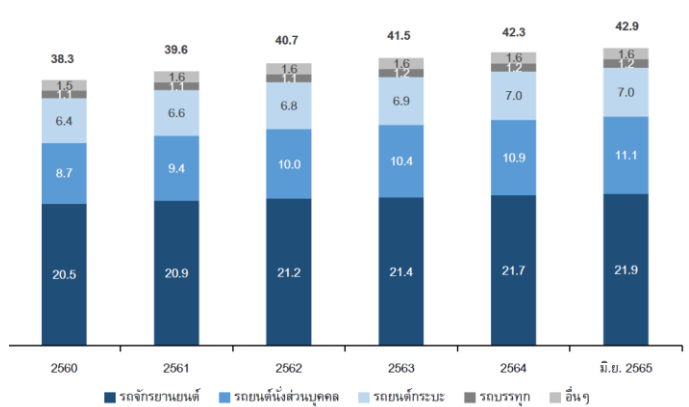


จำนวนรูดบัตรเครดิตใหม่ในไทยทุกประเภทปี 2560-1H65 (ล้านคัน)



ที่มา: กรมขนส่งทางบก/หนังสือชี้ชวน

จำนวนรูดบัตรเครดิตสะสมไทยทุกประเภทปี 2560-1H65 (ล้านคัน)



ที่มา: กรมขนส่งทางบก/หนังสือชี้ชวน

ทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น...ยังบริหารจัดการได้

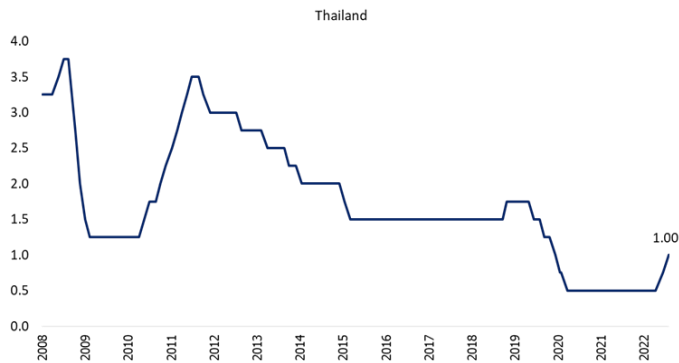
ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับสูงขึ้นในงวด 2H65-2566 เพื่อควบคุมภาวะเงินเฟ้อ โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยล่าสุดอยู่ที่ 1.00% และฝ่ายวิจัยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2565 จะอยู่ที่ 1.25% และมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นได้อีกในปี 2566 จะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการเข้าซื้อ เพราะจะมีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้นในปี 2566-67 เนื่องจากเงินกู้ยืมของ SGC ที่จะครบกำหนดจะต้องกู้ยืมจากธนาคารหรือออกหุ้นกู้ในอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่คิดกับลูกค้าเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SGC จะสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินได้ สะท้อนจาก

- 1) ปัจจุบัน SGC ได้รับการจัดอันดับเครดิตจาก Tris ที่ระดับ “BBB” Outlook Stable ซึ่งสูงกว่าในช่วงที่ SINGER ออกหุ้นกู้ก่อนหน้านี้ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตจาก Tris “BBB-” ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าแม้ Cost of funds ของ SGC จะปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ 5.75% บ้าง แต่ยังสามารถบริหารจัดการได้
- 2) SGC จะได้เงินจากการระดมทุน IPO ในงวด 4Q65 ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอสำหรับการปล่อยสินเชื่อจนถึงปลายปี 2566 ทำให้ยังไม่ต้องกู้ยืมเงินจากธนาคารหรือออกหุ้นกู้ใหม่ในงวด 1H66 และ
- 3) หากต้นทุนทางการเงินของ SGC สูงขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SGC มีความสามารถในการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยกับลูกค้าได้สอดคล้องกับผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมสินเชื่อ เพราะผลกระทบดังกล่าวเป็นผลกระทบทั้งอุตสาหกรรมสินเชื่อ อีกทั้ง แนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่อง จึงประเมินว่าอุตสาหกรรมสินเชื่อไทยมีความสามารถในการทยอยปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย เพื่อบริหารความเสี่ยงด้านแนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นได้

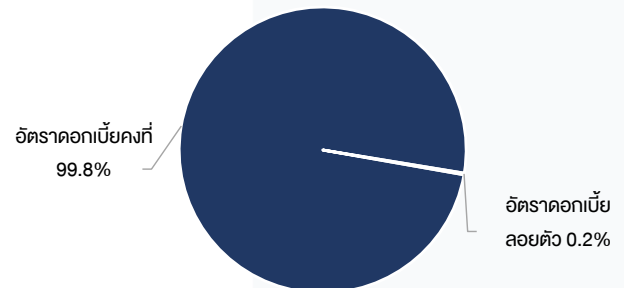


อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยจ่ายของ SGC แบ่งตามลักษณะดอกเบี้ย ณ สิ้นงวด 1H65



ที่มา: หนังสือชี้ชวน/สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ทิศทางกำไรสุทธิจะเติบโตกว่ากระโดดในปี 2566-67

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565-67 ของ SGC จะเติบโต 8.6% yoy, 42.9% yoy และ 35.5% yoy ตามลำดับ จากการเร่งปล่อยสินเชื่อจําหน่ายทะเบียนรถบรรทุกมากขึ้น นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงหลังจากได้เงินระดมทุนจาก IPO โดยสรุปสมมติฐานหลักๆ ในการประมาณการกำไรสุทธิปี 2565-66 ดังนี้

- 1) **คาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิปี 2565** จะเติบโต 18.0% yoy มาที่ 1.6 พันล้านบาท จากสมมติฐานสินเชื่อสุทธิปี 2565 จะเติบโตถึง 37.7% yoy มาที่ 1.5 หมื่นล้านบาท จากการเน้นขยายสินเชื่อรถทำเงินและสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าต่อเนื่อง โดยฝ่ายวิจัยกำหนด Spread เฉลี่ยปี 2565 เท่ากับ 10.63% (ลดลงจาก 13.92% ในปี 2564) บนสมมติฐาน Yields เฉลี่ยปี 2565 ที่ 16.43% ลดลงจาก 19.66% ในปี 2564 เพราะประเมินว่า SGC จะเน้นสินเชื่อเติบโตในสินเชื่อจําหน่ายทะเบียนเป็นหลัก ซึ่งมี Yields ต่ำกว่าสินเชื่อเช่าซื้อ และคาดว่า SGC จะได้รับเงินอุดหนุนชดเชย NPL จากการขายเครื่องใช้ไฟฟ้าจาก SINGER ลดลง ขณะที่กำหนดสมมติฐาน Cost of funds เฉลี่ยปี 2565 ที่ 5.80% เพิ่มขึ้นจาก 5.75% ในปี 2564

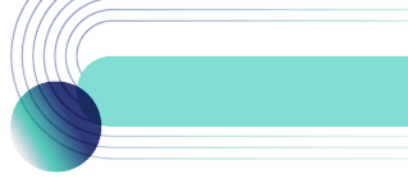
นอกจากนี้ ยังคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิปี 2566 จะเติบโตถึง 36.6% yoy มาที่ 2.2 พันล้านบาท จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2566 เติบโตถึง 31.4% yoy มาที่ 2.0 หมื่นล้านบาท โดยฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐาน Spread เฉลี่ยปี 2566 เท่ากับ 10.23% บนสมมติฐาน Yields เฉลี่ยปี 2566 ที่ระดับ 16.23% และ Cost of funds เฉลี่ยปี 2566 เพิ่มขึ้นมาที่ 6.00%



- 2) **คาดการณ์ Cost to income ratio ปี 2565** จะปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 29.0% จาก 28.1% ในปี 2564 ผลกระทบจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายพนักงานและค่านายหน้า (Incentive) ให้พนักงานสินเชื่อและตามหนี้เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อ และคาดการณ์ Cost to income ratio ปี 2566 จะปรับลดลงมาที่ 28.5% จากการประหยัดต่อขนาด
- 3) **คาดการณ์ Credit cost เฉลี่ยปี 2565-66** เท่ากับ 1.8% ลดลงจาก 2.3% ในปี 2564 จากแนวโน้มผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นลดลง เพราะ SGC เน้นขยายสินเชื่อรถทำเงินมากกว่าสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยสินเชื่อรถทำเงินมีสัดส่วนหนี้เสียน้อยกว่าสินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า

สมมติฐานในการประมาณการ

สมมติฐานในการประมาณการ	2564	2565F	2566F	2567F
สินเชื่อสุทธิ	10,962	15,091	19,824	26,191
อัตราการเติบโต	63.8%	37.7%	31.4%	32.1%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	7,504	10,040	10,124	15,078
อัตราการเติบโต	56.7%	33.8%	0.8%	48.9%
รายได้ดอกเบี้ยรับ	1,736	2,140	2,834	3,752
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(353)	(509)	(605)	(788)
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	1,383	1,631	2,229	2,965
อัตราการเติบโต	25.3%	18.0%	36.6%	33.0%
กำไรสุทธิ	593	644	920	1,246
อัตราการเติบโต	42.4%	8.6%	42.9%	35.5%
Yields ธุรกิจเช่าซื้อ	23.39%	18.00%	18.00%	18.50%
Yields ธุรกิจเงินกู้ยืม	15.77%	15.10%	15.00%	15.00%
Yields เฉลี่ย	19.66%	16.43%	16.23%	16.31%
Cost of Funds	5.75%	5.80%	6.00%	6.25%
Spread	13.92%	10.63%	10.23%	10.06%
Cost to Income Ratio	28.1%	29.0%	28.5%	28.0%
Credit cost	2.3%	1.8%	1.8%	1.8%
NPL/TL	3.9%	3.6%	3.3%	3.1%
Coverage Ratio	72.6%	73.2%	71.9%	70.3%
D/E	3.74	1.67	1.55	1.96
ROE	36.7%	13.5%	12.3%	14.9%



ความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการ

- 1) สิ้นเชื่อสุทธิเติบโตต่ำกว่าคาด โดยรายได้หลักกว่า 99% ของ SGC มาจากรายได้ดอกเบี้ยรับ ซึ่งหากเศรษฐกิจและกิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัว จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มสิ้นเชื่อสุทธิและกำไรสุทธิของ SGC ได้
- 2) ทิศทางอัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและ Spread ของ SGC เนื่องจาก SGC จะต้องกู้ยืมจากธนาคารและออกหุ้นกู้ในอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น กดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ SGC ได้
- 3) คุณภาพสินทรัพย์และแนวโน้มการเกิด NPL มากขึ้น หากเศรษฐกิจชะลอตัวและภาวะเงินเฟ้อสูง จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า ทำให้ SGC มีแนวโน้มตั้งสำรองหนี้ฯ สูงขึ้น กดดันแนวโน้มกำไรสุทธิของ SGC ได้
- 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายและข้อบังคับจากภาครัฐ อาทิ การควบคุมอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทสามารถคิดกับลูกค้าได้และการควบคุมอัตราค่าทวงหนี้กับลูกหนี้ เป็นต้น

FAIR VALUE ปี 2566 เท่ากับ 6.20 บาท

ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair value ปี 2566 ของ SGC เท่ากับ 6.20 บาท อิง PBV 2.6 เท่า ตามวิธี Gordon Growth Model ที่ ROE เฉลี่ยระยะยาว 15.0% และการเติบโตเฉลี่ยระยะยาว (Terminal growth) ที่ 6.5% เทียบเท่า PER ปี 2566 ที่ 22.0 เท่า และ PBV 2.6 เท่า โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่า SGC มีศักยภาพในการเติบโตสูงในระยะยาว หลังจากเข้าระดมทุน IPO แล้ว จากการขยายสินเชื่อในกลุ่มรถทำเงินต่อเนื่อง หนุนสินเชื่อเติบโตได้ในระยะยาว

การประเมินมูลค่าพื้นฐาน อิงวิธี GORDON GROWTH MODEL ของ SGC

Gordon growth model	
Sustainable ROE	15.0%
g	6.5%
ROE-g	8.5%
Beta	0.97
Risk free rate	4.0%
Risk premium	6.0%
COE	9.8%
COE-g	3.3%
ROE-g/COE-g	2.56
(P/BV)	
BVS	2.41
Fair Value	6.20

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

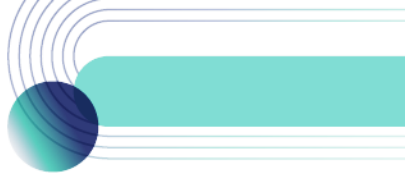


เปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินของ SGC และคู่แข่งในอุตสาหกรรมปี 2566

ปี 2566F (ล้านบาท)	SGC	MTC	TIDLOR	SAWAD	ASK	THANI
สินเชื่อบริษัท	19,824	145,557	92,933	56,814	76,654	57,223
อัตราดอกเบี้ย	31.4%	20.0%	17.4%	20.6%	15.7%	8.0%
กำไรสุทธิ	920	5,805	4,439	4,688	1,700	2,229
อัตราดอกเบี้ย	42.9%	8.8%	19.8%	11.7%	14.7%	10.0%
อัตราส่วนทางการเงิน						
Yields	16.2%	18.0%	17.5%	18.0%	7.8%	6.8%
Cost of Funds	6.0%	4.0%	3.0%	3.8%	3.0%	2.5%
Spread	10.2%	14.0%	14.5%	14.3%	4.8%	4.3%
Cost to Income Ratio	28.5%	40.9%	50.7%	37.0%	19.5%	13.6%
Credit cost	1.8%	2.0%	2.0%	1.2%	1.5%	0.8%
NPL/สินเชื่อบริษัท	3.3%	1.2%	1.8%	3.7%	2.8%	4.0%
Coverage Ratio	71.9%	214.3%	306.8%	55.2%	88.8%	97.7%
D/E	1.6	3.3	2.2	1.3	6.0	3.3
Beta 2 ปี	-	1.00	0.94	1.32	0.82	0.83
Tris/Fitch Rating	BBB	BBB+	A	BBB+	A	A-
Valuation						
EPS	0.28	2.74	1.78	3.41	3.22	0.39
PER*	22.0	12.8	14.2	11.9	10.0	10.7
BVS	2.41	16.24	11.85	23.07	20.63	2.22
PBV*	2.6	2.2	2.1	1.8	1.6	1.9
DPS	0.14	0.41	0.36	1.80	1.61	0.24
Div Yields*	2.3%	1.2%	1.4%	4.4%	5.0%	5.6%
ROA	4.7%	4.2%	5.1%	7.1%	2.3%	4.0%
ROE	12.3%	18.2%	16.0%	16.9%	16.2%	17.0%

*การคำนวณ PER PBV และ Div Yields ของ SGC ใช้ Fair value ในการคำนวณ

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ SGC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	1,736	2,140	2,834	3,752
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(353)	(509)	(605)	(788)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,383	1,631	2,229	2,965
หัก ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(203)	(234)	(314)	(414)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังผลขาดทุนด้านเครดิตฯ	1,180	1,397	1,914	2,550
รายได้อื่น	46	40	60	80
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(500)	(632)	(825)	(1,073)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	726	805	1,150	1,557
หัก ภาษีเงินได้	(132)	(161)	(230)	(311)
กำไรสุทธิ	593	644	920	1,246
EPS (บาท)	0.24	0.20	0.28	0.38

การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	25.3%	18.0%	36.6%	33.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	42.4%	8.6%	42.9%	35.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

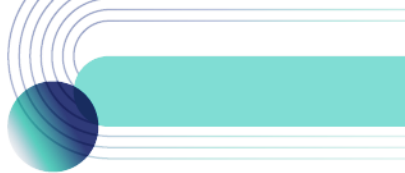
	1Q64	2Q64	1Q65	2Q65
รายได้ดอกเบี้ยรับ	379	472	488	526
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(72)	(86)	(115)	(141)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	307	386	373	385
หัก ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(46)	(33)	(40)	(55)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังผลขาดทุนด้านเครดิตฯ	261	353	332	330
รายได้อื่น	15	5	7	10
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(128)	(122)	(152)	(155)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	148	236	188	186
หัก ภาษีเงินได้	(30)	(45)	(32)	(35)
กำไรสุทธิ	118	191	156	151
EPS (บาท)	0.05	0.08	0.06	0.06

การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	N.A.	25.8%	N.A.	3.2%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	N.A.	61.4%	N.A.	-2.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
Yields	19.7%	16.4%	16.2%	16.3%
Cost of Funds	5.7%	5.8%	6.0%	6.3%
Spread	13.9%	10.6%	10.2%	10.1%
Cost to income ratio	28.1%	29.0%	28.5%	28.0%
ROA	6.4%	4.2%	4.7%	5.4%
ROE	36.7%	13.5%	12.3%	14.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ SGC (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	391	3,794	280	224
สินเชื่อ	12,596	17,042	22,156	28,975
หัก รายได้ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(1,634)	(1,951)	(2,331)	(2,784)
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(307)	(335)	(380)	(435)
สินเชื่อสุทธิ	10,655	14,756	19,444	25,756
สินทรัพย์อื่น	384	366	382	377
สินทรัพย์รวม	11,430	18,916	20,106	26,357
เงินกู้ยืม	7,504	10,040	10,124	15,078
หนี้สินอื่น	1,513	1,782	2,098	2,385
หนี้สินรวม	9,016	11,822	12,222	17,463
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,450	3,270	3,270	3,270
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	3,280	3,280	3,280
กำไรสะสม	938	1,518	2,309	3,318
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,414	7,094	7,885	8,893
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,430	18,916	20,106	26,357

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q64	1Q65	2Q65
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	391	374	349
สินเชื่อ	12,596	14,207	15,998
หัก รายได้ดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้	(1,634)	(1,850)	(2,190)
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(307)	(329)	(342)
สินเชื่อสุทธิ	10,655	12,028	13,467
สินทรัพย์อื่น	384	338	366
สินทรัพย์รวม	11,430	12,740	14,182
เงินกู้ยืม	7,504	8,751	10,377
หนี้สินอื่น	1,513	1,420	1,525
หนี้สินรวม	9,016	10,171	11,902
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,450	2,450	2,450
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-
กำไรสะสม	938	1,094	804
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,414	2,570	2,280
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,430	12,740	14,182

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	63.8%	37.7%	31.4%	32.1%
อัตราภาษีเงินได้	18.3%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit Cost	2.3%	1.8%	1.8%	1.8%
NPL/สินเชื่อรวม	3.9%	3.6%	3.3%	3.1%
Coverage Ratio	72.6%	73.2%	71.9%	70.3%
หนี้สิน/ทุน	3.74	1.67	1.55	1.96
หนี้สินระยะสั้น/ หนี้สินรวม	0.2%	0.1%	30.2%	0.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส