

2Q68 Result note

MTC

Outperform

กำไรโตจากรายได้และมองระดับ NPL ยังคุมได้

Flash Points

- กำไรสุทธิ 2Q68 ตาม BB Consensus คาดที่ 1.65 พันล้านบาท เติบโต 5% QoQ (+14% YoY) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เพิ่ม 5% QoQ (+6% YoY) จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) ตามสินเชื่อขยายตัว 4% QoQ และ Cost of fund เริ่มลดลง ชดเชย Credit cost เพิ่มเล็กน้อยมาที่ 2.5% จาก 2.4% งวด 1Q68
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการควบคุม แม้ปีนี้ NPL ปรับเพิ่ม 2% QoQ ตามภาวะเศรษฐกิจ แต่การเพิ่มขึ้นอยู่ในอัตราต่ำกว่าการเติบโตของสินเชื่อ สะท้อนจุดแข็งด้านการตามการเก็บหนี้ของบริษัทฯ ทำให้ NPL / Loan ลงมาที่ 2.6% เทียบ 2.7% ณ สิ้นงวดก่อน และ Coverage ratio อยู่ที่ 139% จาก 138% ณ สิ้นงวดก่อน
- ทั้งนี้ MTC จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 7 ส.ค. 68 (10.30 – 11.30 น.) เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดคงเป้าหมายทางการเงินปี 2568

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1H68 ที่ 3.2 พันล้านบาท (+14% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 48% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปีฝ่ายวิจัย และ BB Consensus มองว่ายังสอดคล้องกับแนวโน้มกำไรสุทธิ 2H68 จะมากกว่า 1H68 เพราะสินเชื่อเติบโตตามฤดูกาลและแรงกดดันด้าน Cost of fund เบาลง ช่วง 4Q68 ตามวงจรดอกเบี้ย (รับประโยชน์เต็มปีในปี 2569)
- แม้คงประมาณการกำไรฯ ปี 2568 แต่ผลจากนโยบายการคลังสหรัฐฯ ต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2569 อาจส่งผลต่อการขยายตัวของสินเชื่อ นำไปสู่การปรับลดสมมติฐานสินเชื่อปี 2569 – 70 จากเดิมโต 12% ต่อปี มาที่ 10% และ 8% ตามลำดับ ส่งผลให้ประมาณการกำไรลดลงจากเดิม แต่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2569 – 70 ยังเติบโต 13% และ 10% ตามลำดับ

Execution

- FV ใหม่ปี 2568 ที่ 45 บาท (เดิม 54 บาท) ราคาหุ้นปรับฐาน 20% YTD รับ ROE ที่ลดลงแล้ว ทำให้ PER ช้อย่าย 12 เท่า ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไร อีกทั้งคุณภาพสินทรัพย์คุมได้ดี ถือเป็นอีกตัวเลือกที่น่าสนใจ ในธีมดอกเบี้ยขาหล

Technical Chart



แนวโน้มของราคา : Sideways

แนวรับ : 36.50 บาท

แนวต้าน : 42.75/46.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ราคาปัจจุบัน (บาท)

38.50

Upside (%)

16.9

ราคาเป้าหมาย (บาท)

45.00

Dividend yield (%)

0.7

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.19	3.19	0%
2569F	3.59	3.65	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,906	5,867	6,755	7,620	8,355
EPS (บาท)	2.31	2.77	3.19	3.59	3.94
EPS growth (%)	-3.7%	19.6%	15.1%	12.8%	9.6%
PER (เท่า)	16.6	13.9	12.1	10.7	9.8
BVS (บาท)	15.1	17.4	20.4	23.7	27.3
PBV (เท่า)	2.6	2.2	1.9	1.6	1.4
DPS (บาท)	0.21	0.25	0.29	0.32	0.35
Dividend Yields (%)	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	0.9%
ROE (%)	16.1%	17.0%	16.9%	16.3%	15.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

yes

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

กำไรสุทธิ 2Q68 ตามตลาดคาด เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยรายได้

กำไรสุทธิ 2Q68 ตาม BB Consensus คาดที่ 1.65 พันล้านบาท เติบโต 5% QoQ (+14% YoY) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 3.1 พันล้านบาท เพิ่ม 5% QoQ (+6% YoY) จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) เป็นหลัก ขับเคลื่อนด้วยสินเชื่อขยายตัวและ Cost of fund เริ่มลดลง ชดเชย Credit cost เพิ่มเล็กน้อย ในขณะที่ NPL / Loan ที่ 2.6% เทียบ 2.7% ณ สิ้นงวดก่อน (2Q67 ที่ 2.9%) ยังคงได้ ตามความเห็นฝ่ายวิจัย มีรายละเอียดดังนี้

สินเชื่อ 1.7 แสนล้านบาท เติบโต 4% QoQ (+13% YoY, +7% YTD) จากสินเชื่อจำนำทะเบียนและอื่นๆ (สัดส่วน 98% ของสินเชื่อ บวก 4% QoQ) ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (สัดส่วน 2% ของสินเชื่อ ยับขึ้น 2% QoQ) โดยสาขาเปิดใหม่อยู่ที่ 130 สาขา หนุนจำนวนสาขา ณ สิ้นงวด 2Q68 เป็น 8,433 สาขา (สิ้นปี 2567 ที่ 8,172 สาขา)

รายได้รวมที่ 6.1 พันล้านบาท (+5% QoQ, +8% YoY) มาจาก NII รว 5.9 พันล้านบาท เพิ่ม 5% QoQ (+ 10% YoY) เป็นไปในทางเดียวกับสินเชื่อ ประกอบกับ Loan spread สูงขึ้นมาที่ 13.0% เทียบกับ 12.7% งวดก่อน (2Q67 ที่ 13.5%) หนุนด้วย Yield on loan ยับมาที่ 17.4% จาก 17.2% งวดก่อน (2Q67 รว 17.6%) ตามจำนวนวันสูงขึ้นจากงวดก่อน ในขณะที่ Cost of fund ลดลงมาที่ 4.4% เทียบ 4.5% งวด 1Q68 (2Q67 ที่ 4.1%) เพราะการทยอย Repricing หนุน ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำลง ตามวงจรดอกเบี้ย

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) รว 3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% QoQ (+11% YoY) ตามการเปิดสาขาใหม่ โดยการบริหารค่าใช้จ่ายทำได้ดีขึ้น เมื่อเทียบกับรายได้ ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 48.6% จาก 48.8% งวดก่อน (47.5% งวดเดียวกันปีก่อน)

ECL ที่ 1.1 พันล้านบาท สูงขึ้น 6% QoQ (-7% YoY) คิดเป็น Credit cost ที่ 2.5% เทียบกับ 2.4% งวด 1Q68 และ 3.1% งวด 2Q67 โดย Credit cost งวด 1H68 อยู่ที่ 2.5% (1H67 ที่ 3.1%) สอดคล้องกับเป้าหมายทั้งปีของ MTC ที่ไม่เกิน 2.8%

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ มองว่ายังคุมได้ แม้ปีนี้ NPL และ Stage 2 เพิ่ม 2% QoQ จากกลุ่มจำนำทะเบียน เป็นไปตามการเติบโตของสินเชื่อ อย่างไรก็ตามระดับการเพิ่มขึ้นยังต่ำกว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อตามข้างต้น ทำให้ระดับ NPL / Loan ลงมาที่ 2.6% จาก 2.7% ณ สิ้นงวดก่อน และ Stage 2 / Loan อยู่ที่ 7.6% เทียบกับ 7.8% ณ สิ้นงวด 1Q68 ด้าน Coverage ratio ยับขึ้นเป็น 139% จาก 138% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2567 รว 135%)

โดยรวมกำไรสุทธิ 1H68 เท่ากับ 3.2 พันล้านบาท (+14% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 48% ของประมาณการกำไร ทั้งปีฝ่ายวิจัย (6.8 พันล้านบาท บวก 15% YoY) และ BB Consensus

สำหรับทิศทาง 2H68 ภายใต้แนวโน้มสินเชื่อขยายตัวต่อในช่วง 2H68 ตามฤดูกาล หากกำหนดให้สินเชื่อช่วงที่เหลือของปีเติบโต 3% QoQ ต่อไตรมาส (3Q67 – 4Q67 ขยายตัวเฉลี่ย 3% QoQ) จะทำให้สินเชื่อทั้งปีเพิ่มขึ้น 13% YoY (VS สมมติฐานฝ่ายวิจัยโต 12% YOY) นอกจากนี้ Cost of fund เริ่มมีสัญญาณดีขึ้นในงวด 2Q68 แม้งวด 3Q68 อาจกลับมายับขึ้น จากการออกหุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศ แต่หุ้นกู้สกุลเงินบาทที่กำลังเสนอขายรอบ ส.ค. มีอัตราดอกเบี้ย (อายุ 4 – 7 ปี อยู่ที่ 3.8% – 4.15%) ต่ำกว่า Cost of fund งวดล่าสุด ประกอบกับโอกาสในการลดดอกเบี้ยนโยบายช่วงที่เหลือของปี ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 1.75% เทียบกับ Bond yield ไทย อายุ 1 – 2 ปี ล่าสุด ลงมาอยู่ที่ 1.39% และ 1.27% สะท้อนความคาดหวังของตลาดในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้ง เป็นปัจจัยที่ทำให้ Cost of fund ช่วง 4Q68 มีแนวโน้มลดลง (และรับประโยชน์เต็มปีในปี 2569)

องค์ประกอบรวมสินเชื่อที่มีโอกาสขยายตัวและ Cost of fund คุมปัจจัยหนุนตามข้างต้น ในขณะที่คาด Credit cost ใกล้เคียงกับ 2Q68 สุทธิแล้วคาดการณ์กำไรสุทธิ 2H68 จะมากกว่า 1H68 จึงคงประมาณการเดิม (ปี 2567 สัดส่วนกำไรสุทธิ 1H67 : 2H67 อยู่ที่ 48% : 52%)

แม้ปรับลดกำไรสุทธิปี 2569 – 70 รว 8% จากสินเชื่อ แต่แนวโน้มกำไรเติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี

แม้คงประมาณการปี 2568 แต่ผลจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ อาจส่งผลให้การปล่อยสินเชื่อเป็นไปอย่างระมัดระวังขึ้น เพื่อไม่ให้ Credit cost กระตุกตัวขึ้นเร็วไป ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงปรับลดสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 – 70 เดิมโตเฉลี่ย 12% มาอยู่ที่ 10% และ 8% ตามลำดับ และปรับเพิ่ม OPEX ให้เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้ ด้านสมมติฐานอื่นคงเดิม โดย Credit cost ทำให้อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 3.0% รองรับความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2569 – 70 ลงจากเดิมเฉลี่ย 8% มาที่ 7.6 พันล้านบาท (+13% YoY) และ 8.4 พันล้านบาท (+10% YoY) ซึ่งปี 2569 ได้ประโยชน์จาก Cost of fund ลดลง ตามวัฏจักรดอกเบี้ยต่ำปี ผสานกับสินเชื่อเติบโต เป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของกำไรสุทธิ

Outperform อีกตัวเลือกที่น่าสนใจ ในธีมดอกเบี้ยขาลง

ภายใต้ประมาณการใหม่ ings GGM ปรับลด ROE ระยะยาวเท่ากับปี 2569 ที่ 15% (เดิม 17%) ให้ PBV ใหม่ที่ 2.2 เท่า (เดิม 2.7 เท่า) ได้ FV ใหม่ที่ 45 บาท (เดิม 54 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 14 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2561 ที่ 23 เท่า)

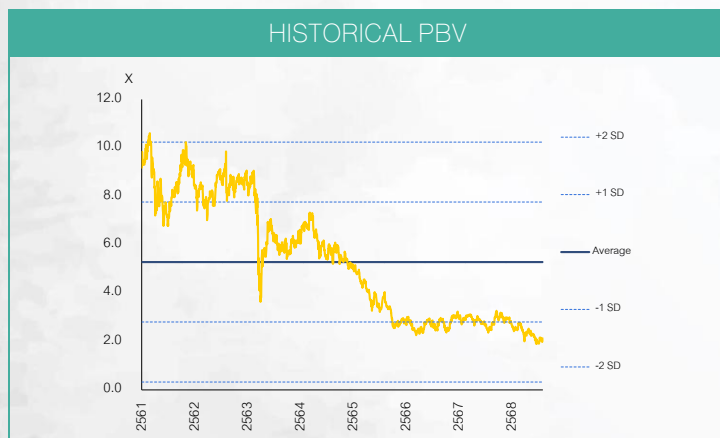
ราคาหุ้น YTD ลบ 20% (SET ติดลบ 11%) มองว่ารับ ROE ททยอยลดลงแล้ว ทำให้ PER ช้อย่าย 12 เท่า เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ 1H68 เติบโต 14% YoY และแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2568 – 70 ขยายตัวเฉลี่ย (CAGR) ที่ 12.5% บนระดับ ROE ที่ 15% – 16% ถือว่า Valuation ไม่แพง ในขณะที่การคุมคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้ดี คงแนะนำ Outperform มองว่ายังเป็นอีกตัวเลือกที่น่าสนใจในกลุ่ม Non – Bank ในธีมดอกเบี้ยขาลง

GGM	
Sustainable ROE	15%
g	5%
ROE-g	10%
Beta	1.0
Risk free rate	3%
Risk premium	7%
COE	10%
COE-g	4%
ROE-g /COE-g : PBV (X)	2.2

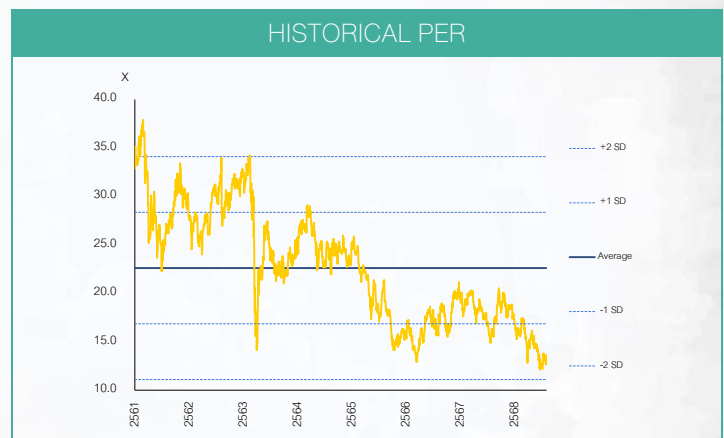
ที่มา : สายงานวิจัย นส.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 5 ส.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	1.4%	1.1%	11.3%	4.0%	-3.1%	-2.2%	-10.9%
SETFIN	3.0%	3.0%	12.2%	-14.2%	-22.3%	-13.9%	-27.1%
AEONTS	4.6%	3.0%	8.1%	-3.3%	-9.6%	-8.4%	-19.5%
KTC	0.9%	-0.9%	13.5%	-38.3%	-45.1%	-27.6%	-43.5%
MTC	4.1%	2.7%	9.2%	-11.5%	-12.5%	-6.7%	-19.8%
SAWAD	7.1%	9.4%	24.3%	-23.0%	-39.6%	-23.0%	-44.7%
TIDLOR	2.9%	6.0%	16.3%	45.9%	2.9%	17.9%	4.7%
ASK	5.2%	7.3%	16.5%	14.9%	-1.8%	-25.7%	-21.4%
THANI	6.7%	4.2%	21.5%	19.9%	38.9%	2.3%	9.4%
BAM	1.8%	5.7%	13.6%	32.5%	42.7%	30.5%	36.9%
CHAYO	5.8%	-1.4%	2.8%	-27.0%	-36.0%	-37.1%	-48.4%
JMT	3.8%	2.8%	10.1%	-19.9%	-23.2%	3.8%	-40.1%

ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ MTC

1. **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 0.6%
2. **Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน** โดยทุก 0.2% ของ Loan spread ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงประมาณ 3%
3. **คุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าคาด** โดยทุก 0.2% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 4%
4. **Regulatory risk**

ESG ของ MTC

สิ่งแวดล้อม การประหยัดค่าไฟฟ้าในแต่ละสาขา นอกจากช่วยลด OPEX ยังช่วยลดที่เกิดจากการใช้พลังงานไฟฟ้า โดย MTC ตั้งเป้าลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ปีละ 5% (2565 - 2570) และเข้าสู่ Net zero ในปี 2585

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) และ การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า

การดำเนินงานรายไตรมาส

MTC (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,287	6,353	6,580	6,937	7,086	7,058	7,357	4.2%	11.8%	14,415	12,933	11.5%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,096)	(1,130)	(1,227)	(1,343)	(1,441)	(1,451)	(1,472)	1.4%	19.9%	(2,923)	(2,358)	24.0%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	5,191	5,223	5,353	5,594	5,645	5,607	5,885	5.0%	9.9%	11,492	10,576	8.7%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	269	278	252	233	184	185	188	2.1%	-25.2%	373	530	-29.6%
รายได้รวม	5,459	5,500	5,605	5,827	5,829	5,791	6,074	4.9%	8.4%	11,865	11,105	6.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,496)	(2,630)	(2,660)	(2,734)	(2,766)	(2,829)	(2,953)	4.4%	11.0%	(5,781)	(5,290)	9.3%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,963	2,870	2,945	3,093	3,063	2,963	3,121	5.4%	6.0%	6,084	5,815	4.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,276)	(1,134)	(1,150)	(1,222)	(1,137)	(998)	(1,061)	6.4%	-7.7%	(2,059)	(2,284)	-9.8%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,687	1,736	1,796	1,871	1,926	1,965	2,060	4.8%	14.7%	4,025	3,532	14.0%
หัก ภาษีเงินได้	(336)	(347)	(351)	(380)	(383)	(394)	(413)	4.9%	17.5%	(807)	(698)	15.6%
กำไรสุทธิ	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647	4.8%	14.0%	3,218	2,834	13.6%
EPS (บาท)	0.64	0.66	0.68	0.70	0.73	0.74	0.78	4.8%	14.0%	1.52	1.34	13.6%
สินเชื่อ	141,349	145,648	152,711	157,312	162,059	165,431	172,610	4.3%	13.0%	172,610	152,711	13.0%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	114,770	116,820	123,671	131,164	129,539	131,264	135,671	3.4%	9.7%	135,671	123,671	9.7%
Yield on loan	18.1%	17.7%	17.6%	17.9%	17.7%	17.2%	17.4%			17.2%	17.6%	
Cost of fund	3.8%	3.9%	4.1%	4.2%	4.4%	4.5%	4.4%			4.4%	4.0%	
Spread	14.2%	13.8%	13.5%	13.7%	13.4%	12.7%	13.0%			12.8%	13.6%	
Cost to Income Ratio	45.7%	47.8%	47.5%	46.9%	47.5%	48.8%	48.6%			48.7%	47.6%	
Credit cost	3.7%	3.2%	3.1%	3.2%	2.8%	2.4%	2.5%			2.5%	3.1%	
NPL / Loan	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%			2.6%	2.9%	
LLR / Loan	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%			3.7%	3.6%	
Coverage Ratio	115.9%	120.9%	125.0%	129.5%	135.3%	138.3%	139.0%			139.0%	125.0%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

มูลหนี้และ LLR แยก Stage

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	129,909	136,981	142,074	146,786	150,044	156,987	5%	15%	7%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	126,479	133,578	138,714	143,411	146,566	153,391	5%	15%	7%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	3,429	3,404	3,360	3,375	3,478	3,596	3%	6%	7%
Stage 2	13,211	13,242	12,762	12,939	13,014	13,236	2%	0%	2%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	12,652	12,759	12,366	12,600	12,733	12,981	2%	2%	3%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	559	483	395	339	282	254	-10%	-47%	-25%
Stage 3	4,467	4,449	4,488	4,517	4,502	4,585	2%	3%	1%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	4,128	4,133	4,224	4,336	4,352	4,446	2%	8%	3%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	339	316	264	182	149	139	-7%	-56%	-24%
Total	147,587	154,672	159,323	164,242	167,560	174,807	4%	13%	6%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	143,260	150,470	155,304	160,347	163,651	170,819	4%	14%	7%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,327	4,202	4,019	3,896	3,910	3,989	2%	-5%	2%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	1,490	1,613	1,741	1,870	1,899	1,961	3%	22%	5%
Stage 2	1,078	1,077	1,078	1,170	1,216	1,213	0%	13%	4%
Stage 3	2,831	2,871	2,993	3,072	3,112	3,199	3%	11%	4%
Total	5,399	5,562	5,812	6,112	6,227	6,374	2%	15%	4%
Stage / Loan	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68			
Stage 1	88.0%	88.6%	89.2%	89.4%	89.5%	89.8%			
Stage 2	9.0%	8.6%	8.0%	7.9%	7.8%	7.6%			
Stage 3 (NPL / Loan)	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan									
Stage 1	1.1%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	1.2%			
Stage 2	8.2%	8.1%	8.4%	9.0%	9.3%	9.2%			
Stage 3	63.4%	64.5%	66.7%	68.0%	69.1%	69.8%			
Average	3.7%	3.6%	3.6%	3.7%	3.7%	3.6%			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	120.9%	125.0%	129.5%	135.3%	138.3%	139.0%			

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570									
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.					งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
2567	2568F	2569F	2570F		2567	2568F	2569F	2570F	
รายได้ดอกเบี้ยรับ	26,956	30,526	33,795	36,783	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,126	3,656	4,617	5,129
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,142)	(6,111)	(6,421)	(6,829)	สินเชื่อ	162,059	180,931	198,785	214,504
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21,814	24,415	27,374	29,954	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	1,137	1,855	2,105	2,322
หัก ECL	(3,501)	(5,145)	(5,696)	(6,199)	หัก ค่าเผือหนี้สงสัยจะสูญ	(6,112)	(7,198)	(8,792)	(10,743)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผือหนี้	18,313	19,270	21,678	23,755	สินเชื่อสุทธิ	157,085	175,588	192,097	206,083
รายได้อื่น	946	1,032	1,129	1,232	สินทรัพย์อื่น	10,635	10,653	11,556	12,543
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(11,931)	(11,869)	(13,293)	(14,556)	สินทรัพย์รวม	170,846	189,897	208,269	223,755
กำไรก่อนภาษีเงินได้	7,328	8,434	9,513	10,431	เงินกู้ยืม	129,539	142,060	153,152	160,809
หัก ภาษีเงินได้	(1,461)	(1,678)	(1,893)	(2,076)	หนี้สินอื่น	4,354	4,659	4,927	5,086
กำไรสุทธิ	5,867	6,755	7,620	8,355	หนี้สินรวม	133,893	146,718	158,079	165,895
EPS (บาท)	2.77	3.19	3.59	3.94	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
					สำรองอื่น	2,069	2,069	2,069	2,069
					กำไรสะสม	32,765	38,990	46,002	53,671
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,953	43,179	50,191	57,860
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	170,846	189,897	208,269	223,755
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,937	7,086	7,058	7,357	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	8,039	3,126	2,555	1,665
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,343)	(1,441)	(1,451)	(1,472)	สินเชื่อ	157,312	162,059	165,431	172,610
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	5,594	5,645	5,607	5,885	ดอกเบี้ยค้างรับ	2,011	2,183	2,130	2,197
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	233	184	185	188	LLR	(5,812)	(6,112)	(6,227)	(6,374)
รายได้รวม	5,827	5,829	5,791	6,074	สินเชื่อสุทธิ	153,511	158,130	161,333	168,433
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,734)	(2,766)	(2,829)	(2,953)	สินทรัพย์อื่น	9,457	9,589	9,816	9,856
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	3,093	3,063	2,963	3,121	สินทรัพย์รวม	171,006	170,846	173,704	179,955
ECL (รวมขาดทุนถาวร)	(1,222)	(1,137)	(998)	(1,061)	เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	131,164	129,539	131,264	135,671
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,871	1,926	1,965	2,060	หนี้สินอื่น	4,174	4,354	3,939	4,739
หัก ภาษีเงินได้	(380)	(383)	(394)	(413)	หนี้สินรวม	135,338	133,893	135,203	140,410
กำไรสุทธิ	1,491	1,543	1,571	1,647	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
EPS (บาท)	0.70	0.73	0.74	0.78	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
					กำไรสะสม	31,473	32,977	34,548	35,665
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	35,669	36,953	38,501	39,545
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	171,006	170,846	173,704	179,955
อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568F	2569F	2570F	สมมติฐานในการประมาณการ	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	17.8%	17.8%	17.8%	17.8%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	14.6%	10.0%	10.0%	8.0%
Funding cost	4.2%	4.5%	4.4%	4.4%	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	11.1%	11.9%	12.1%	9.4%
Spread	13.6%	13.3%	13.5%	13.5%	รายได้ขึ้นเติบโต	-7.8%	9.1%	9.3%	9.2%
NIM	14.2%	14.2%	14.4%	14.5%	อัตราภาษีเงินได้	19.9%	19.9%	19.9%	19.9%
หนี้สิน/ทุน	3.6	3.4	3.1	2.9					
Cost to income ratio	47.4%	46.6%	46.6%	46.7%					
ROE	17.0%	16.9%	16.3%	15.5%					
ROA	3.7%	3.7%	3.8%	3.9%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (รายได้ดอกเบี้ยรับ – ดอกเบี้ยจ่าย)
Non – NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
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 / ค่าเฉลี่ยแหล่งเงินกู้ที่มีดอกเบี้ย (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