ASIA PLUS Securities

12 November 2025

FUNDAMENTAL

MTC

Outperform

กำไรฯ 3Q68 ตามคาด

ราคาปัจจุบัน (บาท)	39.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	52.00
Upside (%)	30.8
Dividend yield (%)	0.8

Flash Points

- กำไรสุทธิ 3Q68 ตามฝ่ายวิจัยและตลาดคาดที่ 1.7 พันล้านบาท เติบโต 5% QoQ (+16% YoY) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เพิ่ม 7% QoQ (+8% YoY) เพราะรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) บวก 4% QoQ (+9% YoY) ตามสินเชื่อ (+3% QoQ, +13% YoY) ในกลุ่มจำนำทะเบียน ผ่านการเปิดสาขาใหม่ 176 สาขา (สิ้น 3Q68 ที่ 8,609 สาขา) ส่วน Loan spread ทรงตัว QoQ ที่ 13% (Yield on loan เพิ่มตามจำนวนวัน ชดเชย Cost of fund ขึ้นเป็น 4.6% จาก 4.4% งวดก่อน เพราะการออกหุ้นกู้สกุลสหรัฐฯ เมื่อ 22 ก.ค.) ขณะที่การบริหาร OPEX ช่วยให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 46.9% จาก 48.6% งวดก่อน (ทรงตัว YoY) ภาพรวมการขยายตัวของ PPOP มีน้ำหนักมากกว่า Credit cost ซึ่งสูงขึ้นมาที่ 2.7% จาก 2.5% งวด 2Q68 (3Q67 ราว 3.2%)
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ แม้มูลหนี้ NPL เพิ่ม 3% QoQ แต่ยังสอดคล้องกับการโตของสินเชื่อ ทำให้ระดับ NPL ณ สิ้นงวด 3Q68 ตามคาดอยู่ที่ 2.60% (4Q67 ราว 2.75% และ 2Q68 ที่ 2.62%) และ Stage 2 / Loan ใกล้เคียงงวดก่อนที่ 7.6% ส่วน Coverage ratio ราว 140% เพิ่มจากสิ้นงวดก่อนที่ 139% โดยรวมมองกลางต่อคุณภาพสินทรัพย์
- ทั้งนี้ MTC จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 13 พ.ย. 68

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 9M68 ราว 4.9 พันล้านบาท (+14% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 73.2% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปีฝ่ายวิจัย (74.2% ของ BB Consensus) ภายใต้ทิศทางกำไรฯ งวด 4Q68 ขยายตัว QoQ จากสินเชื่อตามฤดูกาลและ Cost of fund มีแนวโน้มผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว ตามการ Repricing หุ้นกู้สกุลเงินบาท ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการกำไรฯ ฝ่ายวิจัยทั้งปี ระดับกำไรฯ งวด 4Q68 อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท (+5% QoQ และ 18% YoY)
- แนวโน้มกำไรฯ ปีหน้า (+13% YoY) ถูกผลักดันด้วย NII เพราะพัฒนาการของ Cost of fund รวมถึงแนวโน้มการเติบโตด้านสินเชื่อในกลุ่มจำนำทะเบียน (10% YoY) ประกอบแผนเปิดสาขาใหม่ปีหน้าที่ 300 – 400 สาขา ไม่เท่าที่เปิดในปีนี้ (9M68 เปิด 437 สาขา และสิ้นปีที่ 8.7 – 8.8 พันสาขา) คาดช่วยให้แรงกดดันด้าน Cost to income ratio เบาลง

Execution

- FV ปี 2569 ที่ 52 บาท (อิง GGM ให้ PBV ที่ 2.2 เท่า เทียบเท่า PER ที่ 14 เท่า) คงแนะนำ Outperform ชอบที่สินเชื่อเติบโตและยังคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ต่อเนื่อง ขณะที่ PER ซื้อขาย 11 เท่า มองว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโต

Technical Chart

แนวโน้มของราคา : Sideways
แนวรับ : 38.25 บาท
แนวต้าน : 41.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.19	3.14	1%
2569F	3.59	3.58	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.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)	17.2	14.4	12.5	11.1	10.1
BVS (บาท)	15.1	17.4	20.4	23.7	27.3
PBV (เท่า)	2.6	2.3	2.0	1.7	1.5
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.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

จัดทำโดย : ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

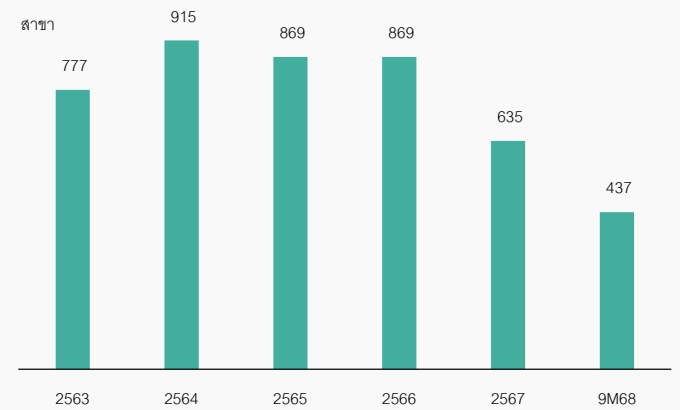
คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

การดำเนินงานรายไตรมาส

MTC (ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,353	6,580	6,937	7,086	7,058	7,357	7,721	4.9%	11.3%	22,136	19,870	11.4%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,130)	(1,227)	(1,343)	(1,441)	(1,451)	(1,472)	(1,612)	9.5%	20.1%	(4,536)	(3,701)	22.6%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	**5,223**	**5,353**	**5,594**	**5,645**	**5,607**	**5,885**	**6,108**	**3.8%**	**9.2%**	**17,600**	**16,170**	**8.8%**
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	278	252	233	184	185	188	173	-8.0%	-25.5%	546	762	-28.3%
รายได้รวม	**5,500**	**5,605**	**5,827**	**5,829**	**5,791**	**6,074**	**6,282**	3.4%	7.8%	**18,147**	**16,932**	7.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,630)	(2,660)	(2,734)	(2,766)	(2,829)	(2,953)	(2,945)	-0.2%	7.7%	(8,727)	(8,024)	8.8%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	**2,870**	**2,945**	**3,093**	**3,063**	**2,963**	**3,121**	**3,336**	**6.9%**	**7.9%**	**9,420**	**8,908**	**5.8%**
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,134)	(1,150)	(1,222)	(1,137)	(998)	(1,061)	(1,181)	11.3%	-3.3%	(3,240)	(3,506)	-7.6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**1,736**	**1,796**	**1,871**	**1,926**	**1,965**	**2,060**	**2,155**	**4.6%**	**15.2%**	**6,180**	**5,402**	14.4%
หัก ภาษีเงินได้	(347)	(351)	(380)	(383)	(394)	(413)	(431)	4.4%	13.6%	(1,238)	(1,078)	14.9%
กำไรสุทธิ	**1,389**	**1,444**	**1,491**	**1,543**	**1,571**	**1,647**	**1,724**	**4.7%**	**15.6%**	**4,942**	**4,325**	**14.3%**
EPS (บาท)	**0.66**	**0.68**	**0.70**	**0.73**	**0.74**	**0.78**	**0.81**	**4.7%**	**15.6%**	**2.33**	**2.04**	**14.3%**
สินเชื่อ	145,648	152,711	157,312	162,059	165,431	172,610	178,145	3.2%	13.2%	178,145	157,312	13.2%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	116,820	123,671	131,164	129,539	131,264	135,671	144,487	6.5%	10.2%	144,487	131,164	10.2%
Yield on loan	17.7%	17.6%	17.9%	17.7%	17.2%	17.4%	17.6%			17.4%	17.7%	
Cost of fund	3.9%	4.1%	4.2%	4.4%	4.5%	4.4%	4.6%			4.4%	4.0%	
Spread	13.8%	13.5%	13.7%	13.4%	12.7%	13.0%	13.0%			12.9%	13.7%	
Cost to Income Ratio	47.8%	47.5%	46.9%	47.5%	48.8%	48.6%	46.9%			48.1%	47.4%	
Credit cost	3.2%	3.1%	3.2%	2.8%	2.4%	2.5%	2.7%			2.5%	3.1%	
NPL / Loan	3.0%	2.9%	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%	2.6%			2.6%	2.8%	
LLR / Loan	3.7%	3.6%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.7%			3.7%	3.7%	
Coverage Ratio	120.9%	125.0%	129.5%	135.3%	138.3%	139.0%	139.7%			139.7%	129.5%	

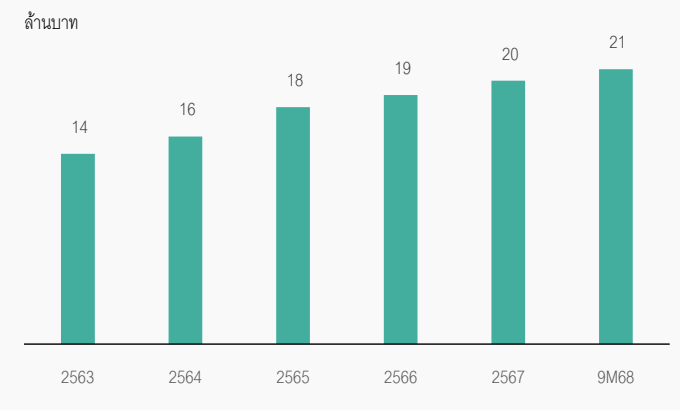
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จำนวนสาขาเปิดใหม่ในแต่ละช่วงเวลา



ที่มา : MTC / หมายเหตุ : สาขา ณ สิ้นงวด 9M68F อยู่ที่ 8,609 สาขา

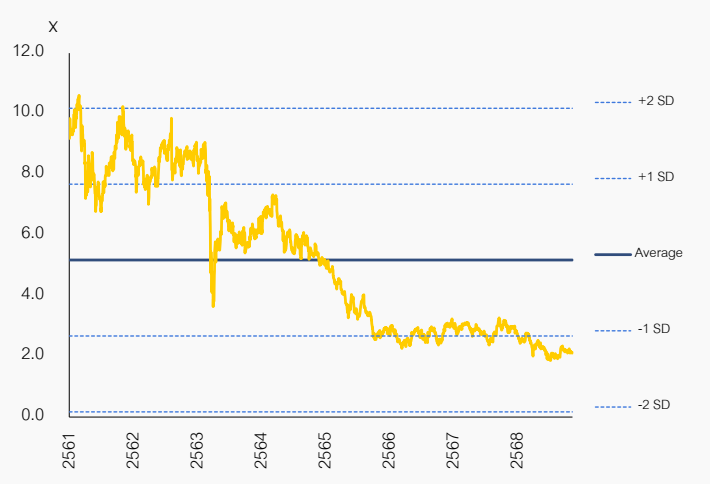
สินเชื่อต่อสาขา



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

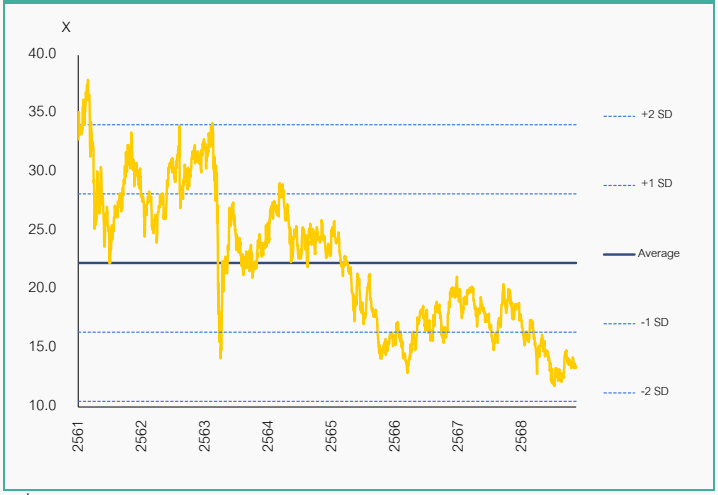
Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่เกี่ยวข้องในการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

HISTORICAL PBV



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PER



ที่มา : Bloomberg

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 บล.เอเซีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 11 พ.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.4%	0.1%	1.0%	3.3%	7.4%	-10.7%	-7.1%
SETFIN	-0.2%	-0.2%	-5.9%	2.1%	-9.3%	-24.9%	-24.7%
AEONTS	-1.9%	-1.4%	-10.9%	-1.4%	-1.0%	-20.2%	-19.9%
KTC	1.8%	1.8%	-6.5%	-1.7%	-36.6%	-38.0%	-42.0%
MTC	1.3%	-1.2%	-1.9%	6.7%	-8.6%	-15.9%	-17.2%
SAWAD	-3.4%	-0.9%	-5.0%	29.5%	17.8%	-22.1%	-24.9%
TIDLOR	0.0%	-2.3%	-1.9%	18.2%	98.1%	31.6%	22.4%
ASK	-2.6%	-1.3%	-12.3%	-8.0%	5.6%	-31.8%	-27.2%
THANI	1.2%	11.5%	6.7%	4.8%	6.7%	-0.6%	8.7%
BAM	-2.1%	3.8%	-14.9%	-18.5%	15.1%	-3.5%	12.3%
CHAYO	-1.8%	-3.0%	-5.3%	1.9%	-17.1%	-48.4%	-43.4%
JMT	-1.1%	-3.7%	-19.7%	-23.8%	-28.0%	-51.3%	-49.7%

ที่มา : Bloomberg

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่ากรณีใดๆ ทั้งสิ้น ทั้งนี้ในการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

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. คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด 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 ธปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities

มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE

(ล้านบาท)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	**136,981**	**142,074**	**146,786**	**150,044**	**156,987**	**162,111**	3%	14%	10%
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	133,578	138,714	143,411	146,566	153,391	158,447	3%	14%	10%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	3,404	3,360	3,375	3,478	3,596	3,663	2%	9%	9%
Stage 2	**13,242**	**12,762**	**12,939**	**13,014**	**13,236**	**13,642**	**3%**	**7%**	**5%**
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	12,759	12,366	12,600	12,733	12,981	13,420	3%	9%	7%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	483	395	339	282	254	222	-13%	-44%	-34%
Stage 3	**4,449**	**4,488**	**4,517**	**4,502**	**4,585**	**4,700**	**3%**	**5%**	**4%**
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	4,133	4,224	4,336	4,352	4,446	4,618	4%	9%	7%
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	316	264	182	149	139	82	-41%	-69%	-55%
Total	**154,672**	**159,323**	**164,242**	**167,560**	**174,807**	**180,453**	**3%**	**13%**	**10%**
- จำนำทะเบียนและอื่นๆ	150,470	155,304	160,347	163,651	170,819	176,485	**3%**	**14%**	**10%**
- เช่าซื้อรถจักรยานยนต์	4,202	4,019	3,896	3,910	3,989	3,967	-1%	-1%	2%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	1,613	1,741	1,870	1,899	1,961	1,997	2%	15%	7%
Stage 2	1,077	1,078	1,170	1,216	1,213	1,276	5%	18%	9%
Stage 3	2,871	2,993	3,072	3,112	3,199	3,294	3%	10%	7%
Total	**5,562**	**5,812**	**6,112**	**6,227**	**6,374**	**6,567**	**3%**	**13%**	**7%**
Stage / Loan	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68			
Stage 1	88.6%	89.2%	89.4%	89.5%	89.8%	89.8%			
Stage 2	8.6%	8.0%	7.9%	7.8%	7.6%	7.6%			
Stage 3 (NPL / Loan)	2.9%	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%	2.6%			
Total	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**			
LLR / Loan									
Stage 1	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	1.2%	1.2%			
Stage 2	8.1%	8.4%	9.0%	9.3%	9.2%	9.4%			
Stage 3	64.5%	66.7%	68.0%	69.1%	69.8%	70.1%			
Average	**3.6%**	**3.6%**	**3.7%**	**3.7%**	**3.6%**	**3.6%**			
Coverage Ratio (LLR / NPL)	**125.0%**	**129.5%**	**135.3%**	**138.3%**	**139.0%**	**139.7%**			

ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ นักวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	26,956	30,526	33,795	36,783
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,142)	(6,111)	(6,421)	(6,829)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21,814	24,415	27,374	29,954
หัก ECL	(3,501)	(5,145)	(5,696)	(6,199)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อหนี้ฯ	18,313	19,270	21,678	23,755
รายได้อื่น	946	1,032	1,129	1,232
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(11,931)	(11,869)	(13,293)	(14,556)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	7,328	8,434	9,513	10,431
หัก ภาษีเงินได้	(1,461)	(1,678)	(1,893)	(2,076)
กำไรสุทธิ	**5,867**	**6,755**	**7,620**	**8,355**
EPS (บาท)	**2.77**	**3.19**	**3.59**	**3.94**

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,126	3,656	4,617	5,129
สินเชื่อ	162,059	180,931	198,785	214,504
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	1,137	1,855	2,105	2,322
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(6,112)	(7,198)	(8,792)	(10,743)
สินเชื่อสุทธิ	157,085	175,588	192,097	206,083
สินทรัพย์อื่น	10,635	10,653	11,556	12,543
สินทรัพย์รวม	**170,846**	**189,897**	**208,269**	**223,755**
เงินกู้ยืม	129,539	142,060	153,152	160,809
หนี้สินอื่น	4,354	4,659	4,927	5,086
หนี้สินรวม	133,893	146,718	158,079	165,895
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)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	7,086	7,058	7,357	7,721
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,441)	(1,451)	(1,472)	(1,612)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**5,645**	**5,607**	**5,885**	**6,108**
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	184	185	188	173
รายได้รวม	**5,829**	**5,791**	**6,074**	**6,282**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,766)	(2,829)	(2,953)	(2,945)
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	**3,063**	**2,963**	**3,121**	**3,336**
ECL (รวมขาดทุนรถยึด)	(1,137)	(998)	(1,061)	(1,181)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**1,926**	**1,965**	**2,060**	**2,155**
หัก ภาษีเงินได้	(383)	(394)	(413)	(431)
กำไรสุทธิ	**1,543**	**1,571**	**1,647**	**1,724**
EPS (บาท)	**0.73**	**0.74**	**0.78**	**0.81**

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,126	2,555	1,665	6,480
สินเชื่อ	162,059	165,431	172,610	178,145
ดอกเบี้ยค้างรับ	2,183	2,130	2,197	2,308
LLR	(6,112)	(6,227)	(6,374)	(6,567)
สินเชื่อสุทธิ	158,130	161,333	168,433	173,886
สินทรัพย์อื่น	9,589	9,816	9,856	10,138
สินทรัพย์รวม	**170,846**	**173,704**	**179,955**	**190,504**
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตาม TFRS 16)	129,539	131,264	135,671	144,487
หนี้สินอื่น	4,354	3,939	4,739	4,778
หนี้สินรวม	**133,893**	**135,203**	**140,410**	**149,265**
ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,380	2,380	2,380	2,380
กำไรสะสม	32,977	34,548	35,665	37,389
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**36,953**	**38,501**	**39,545**	**41,239**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**170,846**	**173,704**	**179,955**	**190,504**

อัตราส่วนทางการเงิน	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	17.8%	17.8%	17.8%	17.8%
Funding cost	4.2%	4.5%	4.4%	4.4%
Spread	13.6%	13.3%	13.5%	13.5%
NIM	14.2%	14.2%	14.4%	14.5%
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%

สมมติฐานในการประมาณการ	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	14.6%	10.0%	10.0%	8.0%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	11.1%	11.9%	12.1%	9.4%
รายได้อื่นเติบโต	-7.8%	9.1%	9.3%	9.2%
อัตราภาษีเงินได้	19.9%	19.9%	19.9%	19.9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Research Division

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บุคคลที่ทำการวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

APPENDIX	
NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (รายได้ดอกเบี้ยรับ – ดอกเบี้ยจ่าย)
Non - NII	รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย
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

Research Division
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่ากรณีใดๆ ทุกวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด
ASIA PLUS Securities