

SYNOPSIS

SAWAD

Neutral

3Q68 ไกล่เคียงตลาดคาด (แต่ NPL Ratio ขึ้น)

Flash Points

- กำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.32 พันล้านบาท (BB Consensus คาด 1.27 พันล้านบาท) โต 4% QoQ (+2% YoY จากค่าใช้จ่ายลด) มาจาก Non - NII บวก 16% QoQ (-4% YoY) หลังงวดนี้มีการรับรู้กำไรจากการ Mark to market หุ้น THAI 86 ล้านบาท (ได้รับจากการแปลงหุ้นกู้เป็นทุน : หากไม่รวม THAI CORE จะทรงตัว QoQ) ขณะที่ NII ทรงตัว QoQ (-7% YoY) แม้สินเชื่อโต 1% QoQ (จากจำหน่ายทะเบียน) แต่ Loan spread ที่ 13.2% จาก 13.4% งวดก่อน (3Q67 ที่ 13.6%) จากทั้ง Yield on loan ลด และ Cost of fund เพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่าย Cost to income ratio ทรงตัว QoQ ที่ 46% (ดีกว่า 3Q67 ที่ 51.1% เพราะผลขาดทุนสุทธิต่ำลง) และ Credit cost ที่ 2.0% จาก 2.3% งวดก่อน (3Q67 ที่ 2.0%)
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์การฟื้นตัวยังไม่เสถียร หลังมูลค่า NPL ขยับขึ้น 2% QoQ ส่งผลให้ระดับ NPL เพิ่มขึ้นเป็น 3.9% จาก 3.8% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2567 ที่ 3.6%) และ Coverage ratio ลงมาที่ 53% เทียบ 55% ณ สิ้นงวด 2Q68

Impact Insight

- กำไรสุทธิ 9M68 ที่ 3.7 พันล้านบาท (-3.5% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปีฝ่ายวิจัย (4.6 พันล้านบาท -9% YoY) และสัดส่วน 76% ของ BB Consensus แม้ประมาณการของฝ่ายวิจัยอาจมี Upside แต่การถูกปรับเพิ่มกำไรฯ จากตลาด ไม่น่าอยู่ในอัตราที่สูงมาก
- โดยแม้มิทิศทาง Cost of fund งวดหน้าลด ตามการออกหุ้นกู้ที่มีดอกเบี้ยต่ำลง แต่ภาพคุณภาพสินทรัพย์ยังตึง จึงมองว่าความต่อเนื่องของการลด Credit cost ยังต้องติดตาม สุทธิแล้วอาจจำกัดการเติบโตของกำไรฯ ในระยะถัดไป
- ในเชิงของการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ มองว่า TIDLOR คุณได้ดีกว่ากลุ่มฯ จากระดับ NPL ลง และ Coverage ratio ขึ้น ตามด้วย MTC (ระดับ NPL ทรง และ Coverage ratio ขึ้น) และ SAWAD ดังที่กล่าวข้างต้น

Execution

- อิง GGM (ROE ที่ 12.8%, COE ที่ 12.4%) ให้ PBV ที่ 1 เท่า ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 26 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 9 เท่า) ระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงลบจากสัดส่วน NPL สูงขึ้น แต่ PER ต่ำกว่ากลุ่มฯ (11 เท่า) แล้ว คงแนะนำ Neutral โดยในกลุ่มฯ คงชอบ TIDLOR ตามด้วย MTC มากกว่า

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 23.50 บาท

แนวต้าน : 28.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส



ราคาปัจจุบัน (บาท)	26.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
Upside (%)	0.0
Dividend yield (%)	3.5

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.82	2.97	-5%
2569F	3.02	3.25	-7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,001	5,052	4,580	5,020	5,520
EPS (บาท)	3.6	3.4	2.8	3.0	3.3
EPS growth (yoy)	12%	-6%	-18%	7%	10%
PER (เท่า)	7.1	7.6	9.2	8.6	7.8
BVS (บาท)	20.5	21.9	22.7	24.8	27.3
PBV (เท่า)	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0
DPS (บาท)	0.12	0.14	0.85	0.91	1.00
Dividend Yields	0.4%	0.5%	3.3%	3.5%	3.8%
ROE	18.6%	16.5%	12.9%	12.7%	12.8%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ที่มา : SET

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,595	4,662	4,478	4,292	4,054	4,139	4,126	-0.3%	-7.9%	12,319	13,735	-10.3%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(789)	(793)	(813)	(786)	(728)	(715)	(717)	0.3%	-11.7%	(2,161)	(2,395)	-9.8%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	3,806	3,869	3,665	3,507	3,326	3,424	3,408	-0.4%	-7.0%	10,158	11,339	-10.4%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	818	666	796	740	721	659	764	15.9%	-4.0%	2,144	2,279	-5.9%
รายได้รวม	4,623	4,535	4,461	4,247	4,047	4,083	4,173	2.2%	-6.5%	12,302	13,619	-9.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,492)	(2,325)	(2,280)	(2,225)	(2,175)	(1,878)	(1,932)	2.9%	-15.3%	(5,985)	(7,097)	-15.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,131	2,210	2,181	2,022	1,872	2,205	2,240	1.6%	2.7%	6,318	6,522	-3.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(486)	(537)	(488)	(402)	(421)	(535)	(470)	-12.2%	-3.6%	(1,427)	(1,510)	-5.6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,645	1,673	1,693	1,620	1,451	1,670	1,770	6.0%	4.6%	4,891	5,011	-2.4%
หัก ภาษีเงินได้	(367)	(352)	(328)	(338)	(313)	(353)	(365)	3.3%	11.4%	(1,031)	(1,047)	-1.5%
MI	(17)	(56)	(65)	(56)	(38)	(47)	(82)	77.4%	27.1%	(167)	(138)	21.3%
กำไรสุทธิ	1,261	1,265	1,301	1,225	1,100	1,270	1,323	4.2%	1.7%	3,693	3,827	-3.5%
EPS (บาท)	0.92	0.84	0.86	0.81	0.73	0.76	0.80	4.2%	-7.5%	2.29	2.62	-12.5%
สินเชื่อ	100,969	101,087	98,222	95,182	92,446	92,170	92,822	0.7%	-5.5%	92,822	98,222	-5.5%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	77,475	76,476	71,433	68,391	65,913	61,080	61,097	0.0%	-14.5%	61,097	71,433	-14.5%
Yield on loan	18.3%	18.5%	18.0%	17.8%	17.3%	17.9%	17.8%			17.5%	18.5%	
Cost of fund	4.1%	4.1%	4.4%	4.5%	4.4%	4.5%	4.7%			4.5%	4.3%	
Spread	14.2%	14.3%	13.6%	13.3%	12.9%	13.4%	13.2%			13.0%	14.2%	
Cost to Income Ratio	53.9%	51.3%	51.1%	52.4%	53.7%	46.0%	46.3%			48.6%	52.1%	
Credit cost	1.9%	2.1%	2.0%	1.7%	1.8%	2.3%	2.0%			2.0%	2.0%	
NPL / Loan (ไม่รวม POCI)	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.8%	3.8%	3.9%			3.9%	3.5%	
LLR / Loan	2.0%	2.2%	2.3%	2.3%	2.2%	2.4%	2.4%			2.4%	2.3%	
Coverage Ratio (ไม่รวม POCI)	55.6%	59.8%	61.1%	59.5%	53.2%	54.8%	53.3%			53.3%	61.1%	

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GGM

Sustainable ROE	12.8%
g	2.0%
ROE-g	10.8%
Beta	1.4
Risk free rate	2.8%
Risk premium	7.0%
COE	12.4%
COE-g	10.4%
P/BV (ROE-g/COE-g)	1.0

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 13 พ.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.2%	-2.0%	0.0%	0.8%	6.0%	-11.3%	-8.1%
SETFIN	-1.1%	-4.4%	-9.9%	-3.7%	-13.5%	-28.5%	-27.9%
AEONTS	0.5%	-6.1%	-13.5%	-7.4%	-4.3%	-22.0%	-22.3%
KTC	0.0%	-4.4%	-12.1%	-8.4%	-38.8%	-41.7%	-45.5%
MTC	0.0%	-6.3%	-8.6%	-1.3%	-16.9%	-24.9%	-22.9%
SAWAD	-4.6%	-8.8%	-13.3%	14.5%	4.8%	-25.7%	-31.5%
TIDLOR	-3.3%	-3.3%	-4.2%	8.6%	93.3%	16.7%	19.4%
ASK	0.0%	-6.4%	-14.6%	-7.0%	2.8%	-31.8%	-29.1%
THANI	0.6%	1.8%	6.1%	3.6%	5.5%	-0.6%	8.1%
BAM	2.1%	8.0%	-8.1%	-11.9%	26.5%	5.7%	21.3%
CHAYO	-5.9%	-11.2%	-15.4%	-9.5%	-27.8%	-54.5%	-49.5%
JMT	-1.2%	-9.0%	-25.0%	-28.8%	-33.7%	-52.2%	-53.0%

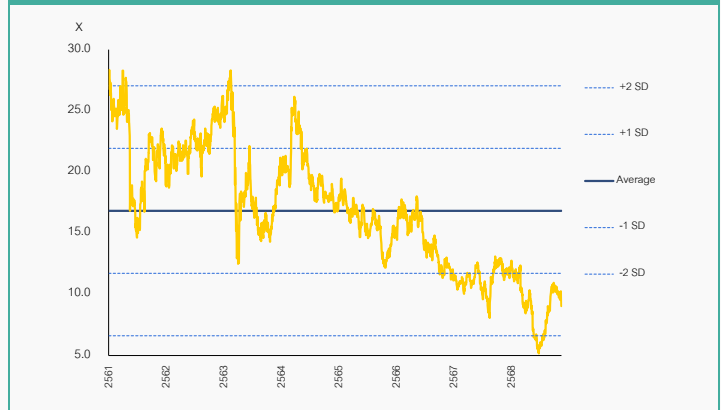
ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PBV



ที่มา : Bloomberg

HISTORICAL PER



ที่มา : Bloomberg

มูลหนี้และ LLR แยกสาย STAGE

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	86,065	84,620	82,677	79,968	78,575	78,223	78,783	1%	-5%	-1%
Stage 2	9,410	10,949	10,123	9,893	8,534	8,556	8,561	0%	-15%	-13%
Stage 3 (NPL)	3,192	3,360	3,357	3,337	3,404	3,470	3,544	2%	6%	6%
POCI (บริหารสินทรัพย์)	3,165	3,036	2,966	2,905	2,884	2,906	2,942	1%	-1%	1%
Total	101,831	101,964	99,122	96,103	93,397	93,155	93,831	1%	-5%	-2%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR : Loan loss reserve)										
Stage 1	338	378	401	360	342	370	355	-4%	-11%	-1%
Stage 2	662	771	644	622	590	516	516	0%	-20%	-17%
Stage 3	774	861	1,006	1,004	878	1,015	1,017	0%	1%	1%
POCI	238	208	230	248	268	288	322	12%	40%	30%
Total	2,012	2,218	2,281	2,235	2,077	2,190	2,210	1%	-3%	-1%
Stage / Loan										
Stage 1	87.2%	85.5%	86.0%	85.8%	86.8%	86.7%	86.7%			
Stage 2	9.5%	11.1%	10.5%	10.6%	9.4%	9.5%	9.4%			
Stage 3	3.2%	3.4%	3.5%	3.6%	3.8%	3.8%	3.9%			
Total (Excluded POCI)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
POCI	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%			
LLR / Loan										
Stage 1	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%			
Stage 2	7.0%	7.0%	6.4%	6.3%	6.9%	6.0%	6.0%			
Stage 3	24.2%	25.6%	30.0%	30.1%	25.8%	29.3%	28.7%			
POCI	7.5%	6.9%	7.8%	8.5%	9.3%	9.9%	10.9%			
Average(Included POCI)	2.0%	2.2%	2.3%	2.3%	2.2%	2.4%	2.4%			
Average (Excluded POCI)	1.8%	2.0%	2.1%	2.1%	2.0%	2.1%	2.1%			
Coverage Ratio (Included LLR of POCI)	63.1%	66.0%	68.0%	67.0%	61.0%	63.1%	62.4%			
Coverage Ratio (Excluded LLR of POCI)	55.6%	59.8%	61.1%	59.5%	53.2%	54.8%	53.3%			

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ SAWAD

1. สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 1%
2. Loan Spread ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น โดยทุก 0.25% ของ Loan spread ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 3%
3. คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด ส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน โดยทุก 0.3% ของ Credit cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 5%
4. Regulatory risk อาจส่งผลต่อการเติบโตด้านสินเชื่อ และ Loan spread

ESG

สิ่งแวดล้อม การลดประมาณการใช้กระดาษ ผ่านการใช้ช่องทาง Digital ในการตอบสนองความต้องการของลูกค้ามากขึ้น การประหยัดค่าไฟฟ้าในแต่ละสาขา ช่วยลด OPEX

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

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนในระยะยาว ดีต่อกำลังซื้อในประเทศ บวกทางอ้อมต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ SAWAD ในระยะยาว

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	18,027	16,631	17,765	19,435	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5,814	8,412	8,488	8,501
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,181)	(2,955)	(3,122)	(3,455)	สินเชื่อ (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับและ LLR)	95,182	96,452	106,134	117,297
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,846	13,675	14,643	15,980	สินเชื่อสุทธิ	93,868	95,230	104,895	116,045
รายได้อื่น	3,019	2,928	3,074	3,167	สินทรัพย์อื่น	8,227	9,252	10,509	12,063
รายได้รวม	17,865	16,603	17,717	19,147	สินทรัพย์รวม	107,909	112,893	123,892	136,609
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(9,322)	(8,794)	(9,333)	(9,926)	เงินกู้ยืม (รวมสัญญาเช่า)	68,913	69,096	76,179	84,559
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	8,544	7,809	8,385	9,221	หนี้สินอื่น	2,694	2,817	2,952	3,100
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,913)	(1,821)	(1,823)	(2,011)	หนี้สินรวม	71,607	71,913	79,131	87,660
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,631	5,989	6,561	7,211	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,510	1,662	1,662	1,662
หัก ภาษีเงินได้	(1,385)	(1,240)	(1,358)	(1,493)	อื่นๆ	7,921	8,080	8,246	8,420
กำไรสุทธิ	5,052	4,580	5,020	5,520	กำไรสะสม	26,871	31,239	34,853	38,867
EPS (บาท)	3.43	2.82	3.02	3.32	ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,302	40,980	44,761	48,949
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	107,909	112,893	123,892	136,609
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส					งบดุลรายไตรมาส				
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,292	4,054	4,139	4,126	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5,814	7,119	4,120	4,211
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(786)	(728)	(715)	(717)	สินเชื่อ	95,182	92,446	92,170	92,822
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,507	3,326	3,424	3,408	ดอกเบี้ยค้างรับ	921	951	984	1,009
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ และรายได้อื่น	740	721	659	764	LLR	(2,235)	(2,077)	(2,190)	(2,210)
รายได้รวม	4,247	4,047	4,083	4,173	สินเชื่อสุทธิ	93,868	91,320	90,965	91,621
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,225)	(2,175)	(1,878)	(1,932)	สินทรัพย์อื่น	8,227	8,410	7,941	8,290
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	2,022	1,872	2,205	2,240	สินทรัพย์รวม	107,909	106,848	103,025	104,122
ECL	(402)	(421)	(535)	(470)	เงินกู้ยืม	68,391	65,913	61,080	61,097
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,620	1,451	1,670	1,770	หนี้สินอื่น	3,216	3,446	3,376	3,641
ภาษีเงินได้	(338)	(313)	(353)	(365)	หนี้สินรวม	71,607	69,359	64,456	64,738
กำไรสุทธิ	1,225	1,100	1,270	1,323	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,510	1,510	1,662	1,662
EPS (บาท)	0.81	0.73	0.76	0.80	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,243	6,243	6,243	6,243
					กำไรสะสม	26,871	27,971	29,030	29,771
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,302	37,489	38,569	39,384
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	107,909	106,848	103,025	104,122
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	18.5%	17.4%	17.5%	17.4%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	-4%	1%	10%	11%
Funding cost	4.4%	4.3%	4.3%	4.3%	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เติบโต	10%	-8%	7%	9%
Spread	14.1%	13.1%	13.2%	13.1%					
Cost to income ratio	52.2%	53.0%	52.7%	51.8%					
Credit Cost	2.0%	1.9%	1.8%	1.8%					
D/E	2.0	1.8	1.8	1.8					
ROA	4.6%	4.1%	4.2%	4.2%					
ROE	16.5%	12.9%	12.7%	12.8%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (รายได้ดอกเบี้ยรับ – ดอกเบี้ยจ่าย)
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP : Pre-Provision Operating Profit	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม – ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ค่าใช้จ่ายสำรอง บันทึกลงในงบกำไรขาดทุน)
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