

FUNDAMENTAL

SAWAD

Neutral

วัดกันที่ Credit cost

Flash Points

- จากการประชุมนักวิเคราะห์รายวันศุกร์ ผู้บริหารมองว่าสินเชื่อน่าจะเริ่มกลับมาเติบโตอีกครั้ง หลังงวด 3Q68 กลับมาบวก 0.7% QoQ (-2% YTD) เป็นกลุ่มที่น่าทะเยอทะยานเพิ่ม 3% QoQ ชดเชยเข้าซื้อจากรายงานยนต์สด 6% QoQ) โดยตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อปีหน้าที่ 10% - 15% ในกลุ่มที่น่าทะเยอทะยานเป็นหลัก
- สำหรับเป้า Credit cost (Cc) ปีนี้ 1.8% - 2.0% (9M68 ที่ 2.02%) มองว่ามาตรการคนละครึ่ง จะช่วยสนับสนุนคุณภาพสินทรัพย์ ส่วนปีหน้ามองไว้ที่ 1.5% - 1.8% เนื่องจากบริษัทฯ มองว่าการเก็บกวาด NPL ของพอร์ตเข้าซื้อจากรายงานยนต์ (SCAP) ใกล้เสร็จสิ้น
- สำหรับนโยบายปันผล ปีนี้ยืนยันจ่ายเป็นเงินสดที่ระดับ 40% ของกำไรสุทธิ

Impact Insight

- เป้าหมายทางการเงินหลักปี 2568 ส่วนใหญ่ ยังสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ที่มองสินเชื่อโต 1% YoY (ปกติ 4Q สินเชื่อเพิ่มตามฤดูกาล) และ Credit cost ที่ 1.95% อย่างไรก็ดี OPEX ทำได้ดีกว่าคาด จากผลลดทุนถาวร ดังนั้นฝ่ายวิจัยปรับกำไรสุทธิปี 2568 ขึ้น 9% จากการปรับสมมติฐาน Cost to income ratio มาที่ 48.5% (เดิม 53% และ 9M68 ที่ 48.6%) จะได้กำไร ปี 2568 รว 5 พันล้านบาท ลด 1% YoY (9M68 คิดเป็นสัดส่วน 74% ของประมาณการ : 4Q68F รว 1.3 พันล้านบาท VS ฐานกำไร 3Q68 ไม่รวม FVTPL จาก THAI อยู่ที่ 1.27 พันล้านบาท และ 4Q67 รว 1.22 พันล้านบาท)
- ส่วนกำไร ปี 2569 อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท (+9% YoY) คาดกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เพิ่ม 6% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยกลุ่มที่น่าทะเยอทะยาน (ส่วนเข้าซื้อจริงๆ ตามนโยบายสินเชื่อ) และสมมติฐาน Cc ตามเดิมที่ 1.8%
- โดยสมมติฐาน Cc อยู่ที่กรอบบน เพราะมองว่าการกลับมาขยายตัวของพอร์ตที่น่าทะเยอทะยาน (เริ่มกลับมาโต QoQ ตั้งแต่ 2Q68) อาจกดดันต่อคุณภาพสินทรัพย์ในระยะถัดไป ทั้งนี้ทุก 0.1% ของ Cc ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไร ปี 2569 เปลี่ยนแปลง 1.5% (กรณี Cc อยู่ที่ 1.5% กำไร จะอยู่ที่ 5.7 พันล้านบาท โต 14% YoY)

Execution

- อิง GGM บน ROE ที่ 13.8% (เดิม 12.8%) ให้ PBV ที่ 1.2 เท่า (เดิม 1 เท่า) ได้ FV ที่ 29 บาท (PER ที่ 9 เท่า) จากเดิม 26 บาท ด้วย PER ถูกกว่ากลุ่มฯ ช่วยประคองราคาหุ้น โดยในกลุ่มฯ ยังคงมองว่า TIDLOR (Top pick) น่าสนใจกว่า จากการเติบโตของกำไร ROE และคุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มทำได้ดีกว่า

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways
แนวรับ : 23.50 บาท
แนวต้าน : 28.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



ราคาปัจจุบัน (บาท)	26.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	29.00
Upside (%)	10.5
Dividend yield (%)	3.7

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.10	2.99	4%
2569F	3.30	3.28	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด ณ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F	2571F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,001	5,052	4,999	5,450	6,000	6,670
EPS (บาท)	3.6	3.4	3.1	3.3	3.6	4.0
EPS growth (yoy)	12%	-6%	-10%	7%	10%	11%
PER (เท่า)	7.2	7.7	8.5	8.0	7.3	6.5
BVS (บาท)	20.5	21.9	22.9	25.0	27.6	30.5
PBV (เท่า)	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9
DPS (บาท)	0.12	0.14	1.23	0.98	1.08	1.20
Dividend Yields	0.4%	0.5%	4.7%	3.7%	4.1%	4.6%
ROE	18.6%	16.5%	14.0%	13.7%	13.7%	13.8%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662	1,662

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / *DPR ปี 2568 -69 ที่ 40% และ 30%

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

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 0.1% ของ Credit cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 1.5%
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

GGM	
Sustainable ROE	13.8%
g	2.0%
ROE-g	11.8%
Beta	1.4
Risk free rate	2.8%
Risk premium	7.0%
COE	12.2%
COE-g	10.2%
P/BV (ROE-g/COE-g)	1.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 14 พ.ย. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.4%	-2.6%	-0.4%	0.8%	6.1%	-12.0%	-9.4%
SETFIN	-1.2%	-5.5%	-9.1%	-4.6%	-7.6%	-27.9%	-28.8%
AEONTS	-2.0%	-6.7%	-15.2%	-7.1%	-4.4%	-22.3%	-23.8%
KTC	-0.9%	-4.4%	-11.5%	-6.9%	-31.6%	-41.9%	-46.0%
MTC	-5.4%	-11.9%	-13.0%	-4.8%	-14.1%	-25.5%	-27.1%
SAWAD	1.0%	-8.7%	-13.9%	7.1%	25.0%	-23.5%	-30.8%
TIDLOR	2.0%	-1.9%	-6.3%	8.4%	38.0%	17.6%	21.8%
ASK	-2.1%	-7.7%	-15.9%	-6.5%	2.1%	-31.3%	-30.6%
THANI	0.0%	0.6%	6.8%	7.5%	8.1%	0.0%	8.1%
BAM	-1.4%	5.0%	-6.4%	-12.6%	18.7%	8.1%	19.7%
CHAYO	-6.3%	-14.1%	-17.3%	-30.2%	-40.7%	-56.3%	-52.6%
JMT	-2.3%	-10.2%	-23.4%	-27.4%	-22.7%	-52.6%	-54.1%

ที่มา : Bloomberg

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

(ล้านบาท)	เดิม		ใหม่		% เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	4,580	5,020	4,999	5,450	9%	9%
EPS (บาท)	2.8	3.0	3.1	3.3	9%	9%
สมมติฐานในการทำประมาณการ						
รายได้รวม	16,603	17,717	16,544	17,561	0%	-1%
- NII	13,675	14,643	13,676	14,550	0%	-1%
- Non - NII	2,928	3,074	2,868	3,011	-2%	-2%
OPEX	8,794	9,333	8,030	8,507	-9%	-9%
ECL	1,821	1,823	1,868	1,823	3%	0%
Ratio						
Loan Growth	1%	10%	1%	10%		
Yield on loan	17.4%	17.5%	17.4%	17.4%		
Cost of fund	4.3%	4.3%	4.4%	4.2%		
Credit cost	1.9%	1.8%	2.0%	1.8%		
Cost to income ratio	53.0%	52.7%	48.5%	48.4%		

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Bond yield ณ สิ้นไตรมาส

ณ วันสิ้นสุดงวด	2024	1Q25	2Q25	3Q25	14-พ.ย.-25	% QTD
Bond yield ไทย 1 ปี (%)	1.98	1.81	1.47	1.25	1.28	4%
Bond yield ไทย 2 ปี (%)	2.02	1.69	1.40	1.16	1.37	21%
Bond yield ไทย 3 ปี (%)	2.05	1.69	1.41	1.18	1.42	24%
Bond yield ไทย 5 ปี (%)	2.10	1.74	1.40	1.22	1.50	28%
Bond yield ไทย 10 ปี (%)	2.30	1.99	1.60	1.42	1.78	36%
Bond yield สหรัฐฯ 1 ปี (%)	4.14	4.02	3.97	3.61	3.69	7%
Bond yield สหรัฐฯ 5 ปี (%)	4.38	3.95	3.80	3.74	3.73	-1%
Bond yield สหรัฐฯ 10 ปี (%)	4.57	4.21	4.23	4.15	4.15	0%

ที่มา : Bloomberg

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 (รวมหนี้สินตามสัญญาเข้าตาม 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%	

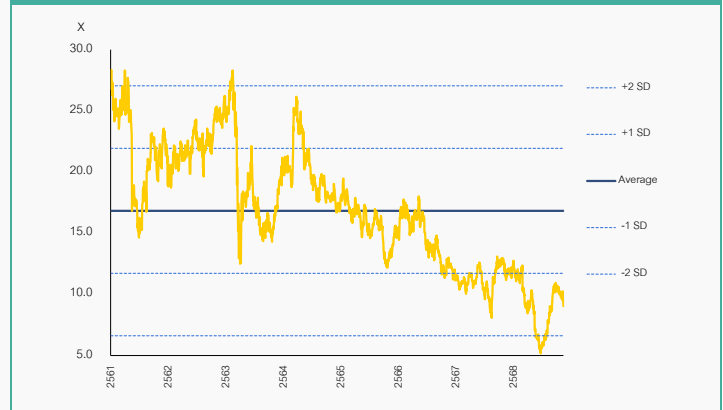
ที่มา : ธนาคารเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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

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	16,700	17,600	19,417	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5,814	8,830	8,696	9,061
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,181)	(3,024)	(3,050)	(3,375)	สินเชื่อ (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับและ LLR)	95,182	96,452	106,134	117,297
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,846	13,676	14,550	16,042	สินเชื่อสุทธิ	93,868	95,230	104,895	116,045
รายได้อื่น	3,019	2,868	3,011	3,101	สินทรัพย์อื่น	8,227	9,252	10,509	12,063
รายได้รวม	17,865	16,544	17,561	19,144	สินทรัพย์รวม	107,909	113,312	124,100	137,169
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(9,322)	(8,030)	(8,507)	(9,202)	เงินกู้ยืม (รวมสัญญาเช่า)	68,913	69,096	76,179	84,559
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	8,544	8,514	9,054	9,942	หนี้สินอื่น	2,694	2,817	2,952	3,100
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,913)	(1,868)	(1,823)	(2,011)	หนี้สินรวม	71,607	71,913	79,131	87,660
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,631	6,645	7,231	7,931	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,510	1,662	1,662	1,662
หัก ภาษีเงินได้	(1,385)	(1,376)	(1,497)	(1,642)	อื่นๆ	7,921	8,080	8,246	8,420
กำไรสุทธิ	5,052	4,999	5,450	6,000	กำไรสะสม	26,871	31,658	35,062	39,427
EPS (บาท)	3.43	3.08	3.28	3.61	ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,302	41,399	44,969	49,509
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	107,909	113,312	124,100	137,169
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%	17.4%	17.4%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	-4%	1%	10%	11%
Funding cost	4.4%	4.4%	4.2%	4.2%	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เติบโต	10%	-8%	6%	10%
Spread	14.1%	13.0%	13.2%	13.2%					
Cost to income ratio	52.2%	48.5%	48.4%	48.1%					
Credit Cost	2.0%	2.0%	1.8%	1.8%					
D/E	2.0	1.7	1.8	1.8					
ROA	4.6%	4.5%	4.6%	4.6%					
ROE	16.5%	14.0%	13.7%	13.7%					

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 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