



มองบวกต่อภาพระยะยาว พร้อมกระแส Fund Flow

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ประกอบกับการตั้งสำรองสูงช่วง 9M63 ช่วยลดแรงปะทะจาก NPL ในระหว่างรอเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว รวมถึงกระแส Fund Flow จากต่างชาติ ซึ่งนิยมหุ้นในกลุ่มธนาคาร คงแนะนำ **ซื้อ**

มุมมองบวกต่อเศรษฐกิจระยะกลาง - ยาว เอื้อต่อคุณภาพสินทรัพย์

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น หลังเริ่มเห็นเครื่องยนต์ต่างๆ กลับมาทำงานได้มากขึ้น ทั้งจากมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน และแรงส่งจากการลงทุนภาครัฐ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยว ประเมินเริ่มเห็นการฟื้นตัวช่วง 2H64 ภายหลังจากฟื้นตัว COVID-19 เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะ 4Q64 - 1Q65 ที่เป็น High Season ประกอบกับสถานการณ์การส่งออกในปี 2564 มีแนวโน้มดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

สำรองสูงช่วยลดความเสี่ยง ในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

การตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ล่วงหน้าของ KBANK ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสูง สะท้อนจาก Credit Cost ช่วง 9M63 อยู่ที่ 2.75% เชื่อว่าช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ขณะที่สมมติฐาน ECL ปี 2564 - 65 ของฝ่ายวิจัยทำไว้อยู่ที่ 2.5% เทียบกับงวด 3Q63 ที่ 2% และ Peak level ของ Credit Cost ในปี 2560 ที่ 2.39%

ซื้อ ... ชอบการตั้งสำรองสูงและปรับตัวเข้ากับยุค Digital

ท่ามกลาง Fund Flow จากต่างชาติ ที่คาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเข้าใกล้ฐานปี 2562 ช่วงปี 2565 - 66 ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ KBANK จึงปรับใช้ ROE ระยะยาวจากค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ 5% เป็นเฉลี่ย 5 ปีราว 7% (ปี 2562 ที่ 9.9%) ให้ PBV ที่ 0.69 เท่า (เดิม 0.49 เท่า) ได้ FV ปี 2564 ที่ 126 บาท ราคาปัจจุบันมี PBV ซื้อขาย 0.58 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 2SD แนะนำซื้อ ชอบการตั้งสำรองที่สูงหนุนกำไรฟื้นตัวเร็วขึ้นหลังเศรษฐกิจฟื้น และเป็นธนาคารที่ปรับตัวสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	38,727	18,097	21,833	22,362
EPS (บาท)	16.18	7.56	9.12	9.34
EPS growth (%yoy)	0.7%	-53.3%	20.6%	2.4%
PER (เท่า)	6.6	14.0	11.6	11.3
PBV (เท่า)	0.62	0.60	0.58	0.56
Dividend yield	4.7%	1.9%	1.9%	2.4%
ROE	9.9%	4.4%	5.1%	5.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

KBANK

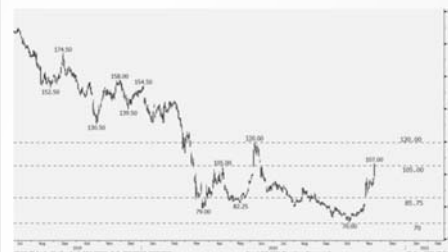
แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	106.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	126.00
Upside (%)	15.9
Dividend Yield (%)	1.9
Total Return (%)	17.8
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	253,686

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	7.56	8.53	-11%
2564F	8.40	11.33	-26%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

มุมมองบวกต่อเศรษฐกิจระยะกลาง – ยาว เอื้อต่อคุณภาพสินทรัพย์

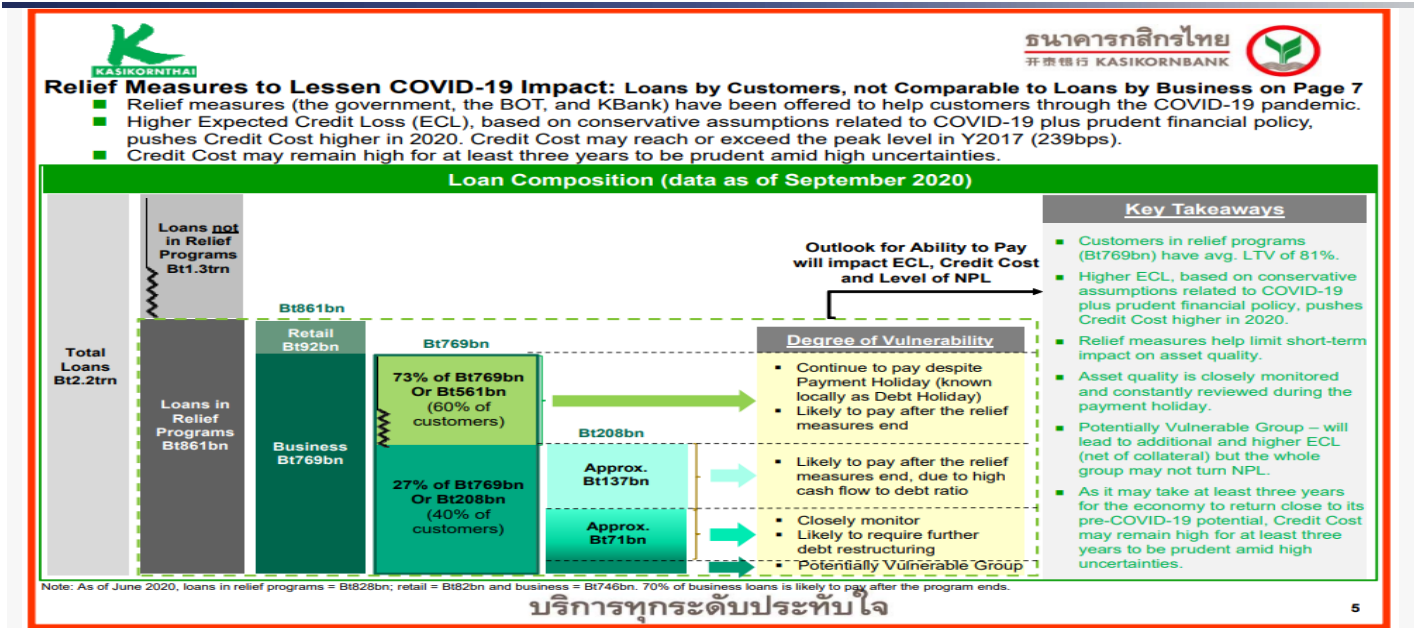
อิงจาก Industry update กลุ่มธนาคารของฝ่ายวิจัยเมื่อ 16 พ.ย. 2563 โดยฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น หลังเริ่มเห็นเครื่องยนต์ต่างๆ กลับมาทำงานได้มากขึ้น ทั้งจากมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน และแรงส่งจากการลงทุนภาครัฐ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยว (สัดส่วนราว 20% ของ GDP และมีการจ้างงานราว 8 ล้านตำแหน่ง) ประเมินเริ่มเห็นการฟื้นตัวช่วง 2H64 ภายหลังวัคซีน COVID-19 เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะ 4Q64 – 1Q65 ที่เป็น High Season ประกอบกับสถานการณ์การส่งออกในปี 2564 มีแนวโน้มดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ภาพดังกล่าว เป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK ที่มีสัดส่วนลูกหนี้ SME ราว 34% ของพอร์ตสินเชื่อหรือลูกหนี้ที่อิงกับภาคการท่องเที่ยวราว 20% ของพอร์ตสินเชื่อ

สำรองสูงช่วยลดความเสี่ยง ในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

สำหรับ NPL Ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.92% ณ สิ้นงวดก่อนมาอยู่ที่ 3.95% ณ สิ้นงวด 3Q63 โดยลูกหนี้ราว 8.61 แสน ลบ. (สัดส่วนราว 40% ของพอร์ตสินเชื่อ) ยังอยู่ในมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ (ตารางหน้าถัดไป) แบ่งเป็นลูกค้านักค้าปลีกราว 9.2 หมื่น ลบ. และสินเชื่อธุรกิจราว 7.69 แสน ลบ. โดยทางธนาคารฯ ประเมินมีลูกค้านักค้าปลีกสินเชื่อธุรกิจราว 7.1 หมื่น ลบ. (9% ของลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ หรือ 3% ของพอร์ตสินเชื่อรวม) ยังต้องติดตามใกล้ชิด

ทั้งนี้ คุณภาพสินทรัพย์ช่วงหลังหมดมาตรการฯ ในปี 2564 (ธปท. ให้คงการจัดชั้นลูกหนี้ SME ได้ถึงสิ้นปี 2563 และหากลูกหนี้ยังไม่สามารถชำระหนี้ได้ จากสภาพธุรกิจที่ไม่เอื้ออำนวย ทาง ธปท. ให้ผ่อนผันการชำระหนี้ต่อแต่ไม่เกิน 6 เดือน) ซึ่งคุณภาพสินทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง โดยเฉพาะกลุ่มที่ปรับโครงสร้างหนี้ที่มีโอกาสไหลตกชั้นเป็น NPL อีกครั้ง หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยช้ากว่าที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม วัฏจักรการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ล่วงหน้าของ KBANK ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสูง สะท้อนจาก Credit Cost ช่วง 9M63 อยู่ที่ 2.75% เมื่อนำมาเทียบกับตัวเลขลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ 9% ข้างต้น ไหลตกชั้นจาก Stage 1 เป็น Stage 3 (NPL) บนสมมติฐานการตั้ง ECL ราว 40% ของมูลหนี้ ประเมินคิดเป็น ECL ราว 2.84 หมื่น ลบ. เทียบกับ ECL ช่วง 9M63 ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท ขณะที่สมมติฐาน ECL ปี 2564 - 65 ของฝ่ายวิจัยทำไว้ที่ 2.5% เทียบกับ 3Q63 ที่ 2% และ Peak level ของ Credit Cost ในปี 2560 ที่ 2.39% เชื่อว่าช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ ในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

สินเชื่อภายใต้โครงการช่วยเหลือลูกค้า



ที่มา: KBANK

ซื้อ ... ชอบการตั้งสำรองสูงและปรับตัวเข้ากับยุค Digital

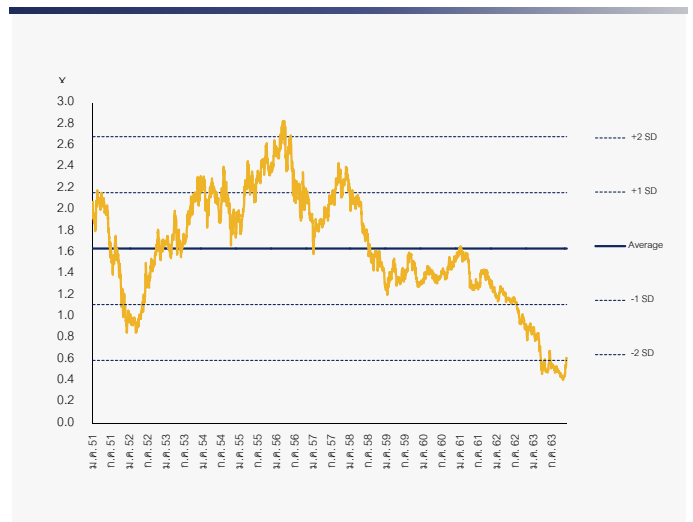
ท่ามกลาง Fund Flow จากต่างชาติ ที่คาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยกลับไปสู่จุดเดียวกับปี 2562 ช่วงปี 2565 – 66 ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ PBV จึงปรับให้ ROE ระยะยาวจากค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ 5% เป็นเฉลี่ย 5 ปีราว 7% (ปี 2562 ที่ 9.9%) ให้ PBV ที่ 0.69 เท่า (เดิม 0.49 เท่า) ได้ FV ปี 2564 ที่ 126 บาท ราคาปัจจุบันมี PBV ซื้อขาย 0.58 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 2SD แนะนำซื้อ ชอบการตั้งสำรองที่สูงหนุนกำไรฟื้นตัวเร็วขึ้นหลังเศรษฐกิจฟื้น และเป็นธนาคารที่ปรับตัวสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2563F	2564F	2563F	2564F	2563F	2564F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	18,097	20,113	18,097	21,833	0.0%	-7.9%
EPS (บาท)	7.56	8.40	7.56	9.12	0.0%	-7.9%
BVS (บาท)	175.35	181.76	175.35	182.48	0.0%	-0.4%
DPS (บาท)	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%
ROE	4.4%	4.7%	4.4%	5.1%		
Fair value (บาท)		126		90		
Target PBV (x)		0.69		0.49		
Long term ROE		7.0%		5.0%		
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (ล้านบาท)	98,929	103,452	98,929	103,452	0.0%	0.0%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท)	34,896	35,594	34,896	35,594	0.0%	0.0%
ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ล้านบาท)	60,000	55,216	60,000	53,092	0.0%	4.0%
Expected Credit Loss	2.94%	2.60%	2.94%	2.50%		
สินเชื่อสุทธิเติบโต (%YoY)	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%		
NIM	3.00%	3.01%	3.00%	3.01%		
Cost to income ratio	43.8%	44.5%	43.8%	44.5%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Historical PBV



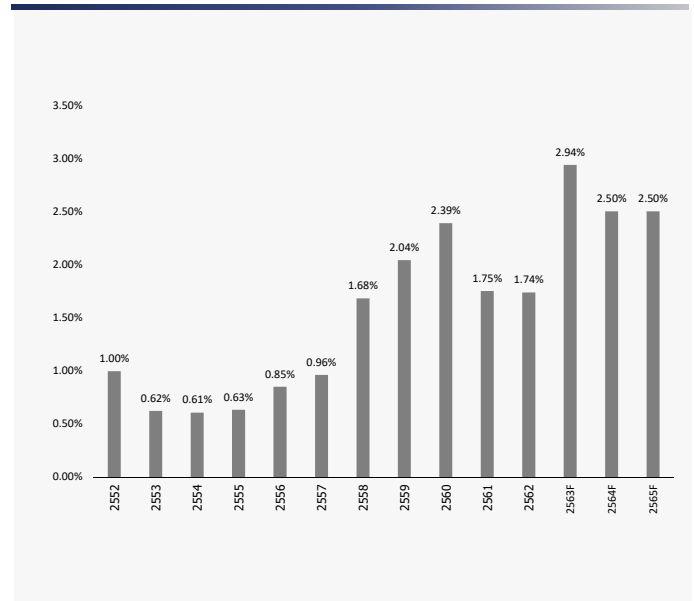
ที่มา: Bloomberg

การจัดชั้นลูกหนี้รายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q63	2Q63	3Q63	% QoQ
Stage 1	1,734,440	1,808,372	1,837,201	2%
Stage 2	220,007	230,423	234,165	2%
Stage 3	92,778	96,286	96,635	0%
ECL (ล้านบาท)				
Stage 1	32,458	43,152	40,699	
Stage 2	49,180	51,893	57,212	
Stage 3	36,426	38,059	39,304	
% ECL				
Stage 1	1.9%	2.4%	2.2%	
Stage 2	22.4%	22.5%	24.4%	
Stage 3	39.3%	39.5%	40.7%	

ที่มา: KBANK

แนวโน้ม Credit Cost รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ Coverage Ratio รายไตรมาส

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%qoq	%yoy
NPL - Gross	76,880	76,370	79,368	84,038	91,113	94,441	96,743	2.4%	21.9%
NPL - Gross (%)	3.44%	3.40%	3.53%	3.65%	3.86%	3.92%	3.95%		
LLR	122,068	120,625	121,895	124,879	118,064	133,104	137,215	3.1%	12.6%
LLR/NPL	158.8%	158.0%	158.0%	148.6%	129.6%	140.9%	141.8%		

ที่มา: KBANK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝากรายไตรมาส

โครงสร้างสินเชื่อของ KBANK

ล้านบาท	1Q60	2Q60	3Q60	4Q60	4Q62	1Q63	2Q63	% qoq	% yoy	% ytd
รายใหญ่	521	557	546	574	691	760	777	2.2%	12.9%	12.4%
SME	666	676	686	697	672	674	721	7.0%	9.2%	7.3%
รายย่อย	419	423	428	444	556	552	570	3.3%	12.0%	2.5%
อื่นๆ	95	93	89	88	83	57	59	3.5%	-22.4%	-28.9%
รวม	1,701	1,749	1,749	1,803	2,002	2,043	2,127	4.1%	10.0%	6.2%

ล้านบาท	1Q60	2Q60	3Q60	4Q60	4Q62	1Q63	2Q63
รายใหญ่	31%	32%	31%	32%	35%	37%	37%
SME	39%	39%	39%	39%	34%	33%	34%
รายย่อย	25%	24%	24%	25%	28%	27%	27%
อื่นๆ	6%	5%	5%	5%	4%	3%	3%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างเงินฝากของ KBANK

ล้านบาท	1Q60	2Q60	3Q60	4Q60	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	95	98	103	108	119	121	130	141	8.4%	19.8%	18.7%
ออมทรัพย์	1,294	1,335	1,328	1,373	1,446	1,598	1,710	1,674	-2.2%	19.8%	15.7%
ประจำ	407	406	413	397	487	483	468	460	-1.7%	-5.2%	-5.6%
รวม	1,795	1,839	1,844	1,879	2,052	2,202	2,308	2,274	-1.5%	13.8%	10.8%

	1Q60	2Q60	3Q60	4Q60	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	5%	5%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
ออมทรัพย์	72%	73%	72%	73%	70%	73%	74%	74%
ประจำ	23%	22%	22%	21%	24%	22%	20%	20%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: KBANK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ KBANK

(ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	9M63	9M62	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	25,252	25,770	26,096	25,570	28,082	27,082	27,255	0.6%	4.4%	82,419	77,118	6.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,730	9,146	9,457	9,407	8,850	8,047	7,805	-3.0%	-17.5%	24,703	27,333	-9.6%
รายได้ที่มีไขการดำเนินงานหลัก	3,511	4,488	6,315	6,750	1,121	6,045	1,693	-72.0%	-73.2%	8,858	14,313	-38.1%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	37,493	39,403	41,868	41,727	38,053	41,174	36,754	-10.7%	-12.2%	115,980	118,764	-2.3%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,010)	(17,741)	(17,802)	(21,176)	(17,481)	(15,796)	(16,447)	4.1%	-7.6%	(49,724)	(51,553)	-3.5%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(7,579)	(7,547)	(10,060)	(8,825)	(11,872)	(20,192)	(10,815)	-46.4%	7.5%	(42,879)	(25,187)	70.2%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษีฯ	13,903	14,115	14,006	11,726	8,699	5,186	9,491	83.0%	-32.2%	23,377	42,024	-44.4%
ภาษีเงินได้	(2,641)	(2,690)	(2,674)	(2,304)	(1,349)	(901)	(2,048)	127.3%	-23.4%	(4,298)	(8,005)	-46.3%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,218)	(1,496)	(1,380)	(620)	25	(2,110)	(765)	-63.7%	-44.6%	(2,850)	(4,094)	-30.4%
กำไรสุทธิ	10,044	9,929	9,951	8,802	7,375	2,175	6,679	207.0%	-32.9%	16,229	29,925	-45.8%
EPS (บาท)	4.20	4.15	4.16	3.68	3.08	0.91	2.79	207.0%	-32.9%	6.78	12.50	-45.8%
กำไรจากการดำเนินงาน	17,346	16,966	17,078	12,892	19,090	22,156	17,139	-22.6%	0.4%	58,385	51,390	13.6%
สินเชื่อ	1,914,835	1,933,231	1,948,492	2,001,955	2,043,093	2,126,753	2,156,650	1.4%	10.7%	2,156,650	1,948,492	10.7%
เงินฝาก	1,978,837	2,004,953	1,998,886	2,072,049	2,202,112	2,307,997	2,273,850	-1.5%	13.8%	2,273,850	1,998,886	13.8%
Yields	4.21%	4.23%	4.22%	4.15%	4.20%	3.81%	3.67%			3.95%	4.23%	
Funding Cost	1.24%	1.25%	1.25%	1.26%	0.98%	0.80%	0.67%			0.83%	1.24%	
Spread	2.97%	2.98%	2.97%	2.89%	3.21%	3.01%	3.00%			3.11%	2.98%	
NIM	3.33%	3.34%	3.34%	3.26%	3.49%	3.23%	3.19%			3.35%	3.34%	
Credit cost / ECL	1.58%	1.57%	2.07%	1.79%	2.35%	3.87%	2.02%			2.75%	1.74%	
NPL/TL	3.44%	3.40%	3.53%	3.65%	3.86%	3.92%	3.95%			3.95%	3.53%	
LLR/NPL	158.8%	158.0%	153.6%	148.6%	129.6%	140.9%	141.8%			141.8%	153.6%	
Cost to Income Ratio	42.7%	45.0%	42.5%	50.7%	45.9%	38.4%	44.7%			42.9%	43.4%	

ที่มา: งบการเงิน

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2564 ของ KBANK

1. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) และ NPL ให้ปรับตัวสูงขึ้น โดยทุกๆ 10bp ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2564 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 250bp จะทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เพิ่ม 4% จากปัจจุบันที่ 53,092 ล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 8% จากปัจจุบันที่ 21,883 ล้านบาท
2. การเติบโตของสินเชื่อที่ต่ำกว่าคาดและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยฯ ส่งผลกระทบต่อประมาณ NIM และกำไรสุทธิในปี 2564

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	130,178	118,707	124,153	133,280
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(27,490)	(19,778)	(20,701)	(25,935)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	102,688	98,929	103,452	107,346
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	36,740	34,896	35,594	36,306
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	21,063	19,876	15,188	15,868
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(72,729)	(67,294)	(68,640)	(70,594)
ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ	(34,012)	(60,000)	(53,092)	(55,216)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	53,750	26,407	32,502	33,710
หัก ภาษีเงินได้	(10,309)	(4,225)	(6,175)	(6,405)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4,714)	(4,085)	(4,494)	(4,943)
กำไรสุทธิ	38,727	18,097	21,833	22,362
EPS (บาท)	16.18	7.56	9.12	9.34
กำไรจากการดำเนินงาน	64,282	77,551	74,352	76,976
Norm EPS (บาท)	26.86	32.40	31.07	32.16
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ดอกเบี้ยรับ	32,566	33,779	31,954	31,386
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(6,996)	(5,697)	(4,872)	(4,131)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	25,570	28,082	27,082	27,255
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,407	8,850	8,047	7,805
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	6,750	1,121	6,045	1,693
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(21,176)	(17,481)	(15,796)	(16,447)
ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ	(8,825)	(11,872)	(20,192)	(10,815)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,726	8,699	5,186	9,491
หัก ภาษีเงินได้	(2,304)	(1,349)	(901)	(2,048)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(620)	25	(2,110)	(765)
กำไรสุทธิ	8,802	7,375	2,175	6,679
EPS (บาท)	3.68	3.08	0.91	2.79
กำไรจากการดำเนินงาน	12,892	19,090	22,156	17,139
Norm EPS (บาท)	5.39	7.98	9.26	7.16
Tier 1	16.2%	15.2%	15.4%	15.7%
Tier 2	3.4%	3.4%	2.7%	2.7%
CAR	19.6%	18.5%	18.1%	18.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Yield	4.11%	3.60%	3.62%	3.74%
Funding cost	1.24%	0.86%	0.86%	1.05%
Spread	2.87%	2.74%	2.75%	2.69%
NIM	3.24%	3.00%	3.01%	3.01%
Cost to income ratio	45.3%	43.8%	44.5%	44.3%
Credit Cost	1.74%	2.94%	2.50%	2.50%
ROAA	1.20%	0.54%	0.62%	0.61%
ROAE	9.90%	4.38%	5.10%	5.03%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,385	61,158	78,952	85,679
เงินลงทุน-สุทธิ	776,700	860,188	894,731	930,670
สินเชื่อ	2,001,956	2,082,034	2,165,315	2,251,928
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	2,830	4,122	4,287	4,459
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(124,879)	(164,879)	(197,971)	(233,186)
สินเชื่อสุทธิ	1,879,907	1,921,277	1,971,632	2,023,200
สินทรัพย์อื่น	575,897	622,394	643,427	665,258
สินทรัพย์รวม	3,293,889	3,465,017	3,588,743	3,704,807
เงินฝาก	2,072,049	2,175,651	2,240,921	2,296,944
เงินกู้ยืม	163,453	185,707	191,564	197,645
หนี้สินรวม	2,840,174	2,995,105	3,096,759	3,190,917
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,933	23,933	23,933	23,933
สำรองอื่น	43,390	43,390	43,390	43,390
กำไรสะสม	339,035	352,346	369,392	385,772
ส่วนของผู้ถือหุ้น	406,358	419,668	436,715	453,094
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,293,889	3,465,017	3,588,743	3,704,807
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,385	77,393	48,572	43,665
เงินลงทุน-สุทธิ	776,700	787,628	866,582	859,016
สินเชื่อ	2,001,955	2,043,093	2,126,753	2,156,650
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	2,830			
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(124,879)	(118,064)	(133,104)	(137,215)
สินเชื่อสุทธิ	1,879,907	1,925,029	1,993,649	2,019,435
สินทรัพย์อื่น	575,898	693,477	676,996	623,532
สินทรัพย์รวม	3,293,889	3,483,527	3,585,800	3,545,648
เงินฝาก	2,072,049	2,202,112	2,307,997	2,273,850
เงินกู้ยืม	163,453	191,965	199,194	187,344
หนี้สินรวม	2,840,174	3,033,814	3,135,108	3,089,066
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,933	23,933	23,933	23,693
สำรองอื่น	43,390	36,102	40,218	46,786
กำไรสะสม	339,035	346,754	338,236	338,237
ส่วนของผู้ถือหุ้น	406,358	406,789	402,386	408,716
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,293,889	3,483,527	3,585,800	3,545,648
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	4.6%	4.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	3.9%	5.0%	3.0%	2.5%
อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียมฯ	-3.6%	-5.0%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.2%	16.0%	19.0%	19.0%
Tier1	16.2%	16.1%	16.2%	16.3%
CAR	19.6%	19.4%	19.3%	19.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส