



พื้นฐานแข็งแกร่งในทุกมิติ

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ซึ่งในระหว่างรอเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว มองพอร์ตสินเชื่อบริษัท TISCO ปลอดภัยกว่ากลุ่มฯ อีกทั้งการตั้งสำรองสูงช่วยลดแรงปะทะจาก NPL ขณะที่ Div yield น่าสนใจ และคาด ROE สูงสุดในกลุ่มฯ คงแนะนำ ซื้อ

มุมมองบวกต่อแนวโน้มรายได้ครัวเรือน ระยะกลาง – ยาว

แนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว เริ่มมีสัญญาณบวกมากขึ้น โดยเริ่มเห็นเครื่องยนต์ต่างๆ กลับมาทำงานได้มากขึ้น ทั้งจากมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน และแรงส่งจากการลงทุนภาครัฐ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยว (สัดส่วนราว 20% ของ GDP และมีการจ้างงานราว 8 ล้านตำแหน่ง) ประเมินเริ่มเห็นการฟื้นตัวช่วง 2H64 ภายหลังจากฟื้นตัว COVID-19 เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะ 4Q64 – 1Q65 ที่เป็น High Season ภาพดังกล่าวเชื่อหนุนรายได้ครัวเรือนเพิ่มขึ้น รวมถึงช่วยลดอัตราว่างงาน เป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มสินเชื่อรายย่อยของ TISCO (สัดส่วนราว 80% ของพอร์ตสินเชื่อ)

จุดแข็งที่คุณภาพสินทรัพย์มีความปลอดภัยกว่ากลุ่มฯ

ในระหว่างรอรายได้ครัวเรือนฟื้นตัวในช่วง 2H64 คุณภาพสินทรัพย์ยังเป็นปัจจัยสำคัญ โดยฝ่ายวิจัยมอง TISCO เป็นธนาคารที่ปลอดภัยกว่ากลุ่มฯ พิจารณาจากการตั้งสำรอง (ECL) สูงในช่วง 9M63 หนุน Coverage Ratio สูงสุดในกลุ่มฯ 196% (VS กลุ่มฯ 150.5%) ประกอบกับสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ตามแนวทางทั่วไปของ ธปท. ประมาณ 17% ของพอร์ตสินเชื่อธนาคาร ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ประมาณ 24% ของสินเชื่อกลุ่มฯ ซึ่งทั้งหมดเป็นลูกหนี้รายย่อยและพักชำระเงินต้นสอดคล้องกับรายการดอกเบี้ยค้างรับ ณ สิ้นงวด 3Q63 เพิ่มจากสิ้นงวดก่อนเพียง 9% ต่ำกว่า KKP เพิ่ม 40% และกลุ่มฯ เพิ่ม 43% จากสิ้นงวดก่อน (ตารางหน้า 3)

ซื้อ จุดเด่นด้าน Div yield ยังน่าสนใจ

อิงวิธี GGM ภายหลังจากปรับปรุงสมมติฐานเงินปันผลปี 2563 ตามเกณฑ์ ธปท. และปรับลด COE ให้ PBV ที่ 1.77 เท่า (เดิม 1.57 เท่า) ได้ FV ปี 2564 ที่ 95 บาท (เดิม 80 บาท) คงแนะนำ ซื้อ คาดหวัง Div Yield ปี 2563 ราว 4.6% และปี 2564 ที่ 8.5% คงแนะนำ ซื้อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY : สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	7,016	7,270	5,922	6,183	6,428
EPS (บาท)	8.76	9.08	7.40	7.72	8.03
EPS growth (%yoy)	15.2%	3.6%	-18.5%	4.4%	4.0%
PER (x)	9.1	8.8	10.8	10.3	9.9
PBV (x)	1.7	1.63	1.51	1.49	1.46
Div Yields	8.8%	9.7%	4.6%	8.5%	8.8%
ROE	19.3%	18.9%	14.6%	14.5%	14.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TISCO

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	79.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	95.00
Upside (%)	19.1
Dividend Yield 64 (%)	8.5
Total Return (%)	27.6
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	63,852

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	7.40	7.32	1%
2564F	7.72	8.02	-4%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เก็ดศักดิ์ ตรีวิธธี-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ซื้อ จุดเด่นด้าน Div yield ยังน่าสนใจ

ภายใต้ประมาณการเดิม อิงวิธี GGM ภายหลังจากปรับปรุงสมมติฐานเงินปันผลปี 2563 ให้สอดคล้องกับเกณฑ์ของ ธปท. (ไม่เกิน 50% ของกำไรสุทธิปี 2563) ทำให้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสูงขึ้น 6% และปรับลด ROE ระยะยาวจาก 16% เหลือ 15% ตามส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น และปรับปรุง Cost of Equity จาก 10.8% มาที่ 9.1% ผ่านการปรับค่า BETA ให้สอดคล้องกับความเสี่ยงในปัจจุบัน ให้ PBV ที่ 1.77 เท่า (เดิม 1.57 เท่า) ได้ FV ปี 2564 ที่ 95 บาท คงแนะนำซื้อ จากความแข็งแกร่งในทุกมิติทั้ง CAR ณ สิ้นงวด 3Q63 สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 22.5% (เฉลี่ยกลุ่มฯ รวบรวม 18.9%) และแนวโน้ม ROE ช่วงปี 2564 – 65 ระดับ 15% สูงสุดในกลุ่มฯ พร้อมคาดหวัง Div Yield ปี 2563 รวบรวม 4.6% และปี 2564 รวบรวม 8.5% บนกรณีนี้ที่ ธปท. ผ่านปรนเกณฑ์อัตราการเงินปันผลตามข้างต้น คงแนะนำซื้อ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2563F	2564F	2563F	2564F	2563F	2564F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,922	6,183	5,922	6,183	0%	0%
EPS (บาท)	7.4	7.7	7.4	7.7	0%	0%
BVS (บาท)	52.65	53.62	49.85	50.82	6%	6%
DPS (บาท)	3.7	6.8	6.5	6.8	-43%	0%
ROE	14.6%	14.5%	15.0%	15.3%	0%	-1%
Fair value (บาท)		95.0		80.0		
Target PBV (x)		1.77		1.57		
Long term ROE		15.0%		16.0%		
Cost of Equity		9.1%		10.8%		
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (ล้านบาท)	13,122	13,348	13,115	13,334	0%	0%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท)	5,107	5,362	5,107	5,362	0%	0%
สินเชื่อสุทธิเติบโต (yoy)	-6.0%	2.0%	-6.0%	2.0%		
NIM	4.5%	4.7%	4.5%	4.7%		
Credit Cost	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	0%	0%
Cost to income ratio	42.2%	42.4%	42.2%	42.4%	0%	0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเมินมูลค่าตามวิธี Gordon Growth Model (GGM)

Gordon growth model	
Sustainable ROE	15.0%
g	1.5%
ROE-g	13.5%
Beta	0.9
Risk free rate	2.0%
Risk premium	8.0%
COE	9.1%
COE-g	7.6%
PBV (X)	1.77
Fair value ปี 2564	95.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดอกเบี้ยค้างรับกลุ่มฯ รายไตรมาส

ดอกเบี้ยค้างรับ (ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% QoQ	% 1Q63TD
KKP	1,162	1,159	1,171	1,128	1,526	5,024	7,015	40%	360%
TISCO	639	629	729	1,241	1,511	1,719	1,871	9%	24%
BAY	4,596	4,450	4,789	4,483	5,707	7,870	9,342	19%	64%
BBL	5,992	5,266	4,471	4,013	5,311	5,881	7,560	29%	42%
KTB	5,753	5,272	3,646	5,160	5,794	9,015	13,358	48%	131%
SCB	4,049	3,066	3,431	2,946	5,021	7,921	12,709	60%	153%
KBANK	3,462	3,645	3,724	2,830	4,132	8,328	13,351	60%	223%
TMB	1,313	1,293	1,319	1,883	2,760	6,443	9,209	43%	234%
Industry	26,966	24,780	23,280	23,684	31,762	52,201	74,416	43%	134%
สัดส่วนดอกเบี้ยค้างรับเทียบสสมเชื้อ									
KKP	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	2.0%	2.7%		
TISCO	0.3%	0.3%	0.3%	0.5%	0.6%	0.8%	0.8%		
BAY	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%		
BBL	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%		
KTB	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.6%		
SCB	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.4%	0.6%		
KBANK	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.4%	0.6%		
TMB	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.5%	0.7%		
Industry	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.4%	0.6%		

ที่มา: ธนาคาร

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2564 ของ TISCO

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ NIM และกำไรสุทธิของ TISCO โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2564 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินไว้เติบโต 2% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% จากปัจจุบันที่ 13,348 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 0.9% จากปัจจุบันที่ 6,183 ล้านบาท
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ TISCO โดยทุกๆ 10bp ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2564 ที่ 4.7% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2.1% จากปัจจุบันที่ 13,348 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 3.6% จากปัจจุบันที่ 6,183 ล้านบาท และมูลค่าพื้นฐานอิง PBV ตามวิธี GGM ที่ 1.77 เท่า จะทำให้ FV จากเดิม 95 บาท ลดลงเหลือ 94 บาท
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) และ NPL ให้ปรับตัวสูงขึ้น โดยทุกๆ 10bp ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2564 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 146bp จะทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เพิ่ม 7% จากปัจจุบันที่ 3,596 ล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 3% จากปัจจุบันที่ 6,183 ล้านบาท และมูลค่าพื้นฐานอิง PBV ตามวิธี GGM ที่ 1.77 เท่า จะทำให้ FV จากเดิม 95 บาท ลดลงเหลือ 94 บาท

โครงสร้างสินเชื่อ TISCO รายไตรมาส

ล้านบาท	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อธุรกิจ	36,694	35,413	36,246	36,178	-0.2%	3.1%	-1.4%
สินเชื่อ SME	13,200	11,682	8,467	8,111	-4.2%	-31.8%	-38.6%
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	192,932	190,146	183,452	180,611	-1.5%	-5.7%	-6.4%
- เช่าซื้อรถยนต์	137,990	135,548	129,979	128,964	-0.8%	-7.5%	-6.5%
- ที่อยู่อาศัย	16,996	15,413	15,336	14,566	-5.0%	-7.4%	-14.3%
- จำนำทะเบียน	35,660	36,874	35,817	34,838	-2.7%	1.6%	-2.3%
- อื่นๆ	2,286	2,312	2,321	2,243	-3.4%	3.1%	-1.9%
รวม	242,826	237,242	228,165	224,900	-1.4%	-5.7%	-7.4%
สัดส่วน	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63			
สินเชื่อธุรกิจ	15.1%	14.9%	15.9%	16.1%			
สินเชื่อ SME	5.4%	4.9%	3.7%	3.6%			
สินเชื่อรายย่อยและอื่นๆ	79.5%	80.1%	80.4%	80.3%			
- เช่าซื้อรถยนต์	56.8%	57.1%	57.0%	57.3%			
- ที่อยู่อาศัย	7.0%	6.5%	6.7%	6.5%			
- จำนำทะเบียน	14.7%	15.5%	15.7%	15.5%			
- อื่นๆ	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%			

ที่มา: TISCO

โครงสร้าง Cost of fund TISCO รายไตรมาส

ล้านบาท	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	2,638	3,393	2,762	2,580	-6.6%	-9.4%	-2.2%
ออมทรัพย์	37,802	45,887	43,690	44,138	1.0%	17.2%	16.8%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	56,561	54,888	50,156	49,282	-1.7%	-9.3%	-12.9%
บัตรเงินฝาก	119,084	116,461	103,571	108,755	5.0%	0.8%	-8.7%
เงินกู้ยืมระยะสั้น	37	37	37	37	0.0%	0.0%	0.0%
หุ้นกู้	24,980	23,590	19,190	14,210	-26.0%	-41.3%	-43.1%
รวม	241,101	244,256	219,406	219,003	-0.2%	-3.5%	-9.2%
สัดส่วน	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63			
CASA	17%	20%	21%	21%			
Fixed Deposit	73%	70%	70%	72%			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0%	0%	0%	0%			
หุ้นกู้	10%	10%	9%	6%			

ที่มา: TISCO

NPL และ Coverage Ratio รายไตรมาส

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% qoq	% yoy
NPL - Gross	7,289	7,691	6,658	5,834	6,081	7,480	5,918	-20.9%	-11.1%
NPL - Gross (%)	3.02%	3.19%	2.77%	2.40%	2.56%	3.28%	2.63%		
LLR	11,562	11,283	11,249	10,717	11,536	11,595	11,605	0.1%	3.2%
LLR/NPL	158.6%	146.7%	168.9%	183.7%	189.7%	155.0%	196.1%		

ที่มา: TISCO

สัดส่วน NPL แยกตามกลุ่มลูกหนี้

NPL Breakdown - (MB)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	%QoQ	% YTD
Agro + Mining	-	-				
Manufacturing + Comm	259.5	259.5	228.8	-	-	-
Real estate + Cons	-	-				
Public utilities + Serv	-	-				
Corporate Loans	259.5	259.5	228.8	-	-	-
Hire Purchase	3,248.9	3,788.4	4,539.8	3,575.4	-21%	10%
Auto Cash Loan	848.0	1,032.4	1,589.2	1,222.0	-23%	44%
Mortgage	1,315.7	943.9	966.6	996.3	3%	-24%
Personal Loan	-	-	-			
Credit Card	-	-	-			
Retail Loans	5,412.6	5,764.6	7,095.7	5,793.7	-18%	7%
SME Loan	158.5	132.3	147.0	117.9	-20%	-26%
Others	4.0	4.4	8.9	6.2	-31%	55%
Total Loans	5,834.4	6,080.6	7,480.3	5,917.8	-21%	1%

NPL Breakdown - %	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Agro + Mining				
Manufacturing + Comm	9.86	11.86	14.35	-
Real estate + Cons				
Public utilities + Serv				
Corporate Loans	0.71	0.73	0.63	-
Hire Purchase	2.35	2.79	3.49	2.77
All Finance Loan	2.38	2.80	4.44	3.51
Mortgage	6.65	4.36	5.16	6.84
Personal Loan	-	-		
Credit Card	-	-		
Retail Loans	2.84	3.02	3.92	3.25
SME Loan	1.20	1.13	1.74	1.45
Others	0.17	0.19	0.38	0.27
NPL Ratio	2.40	2.56	3.28	2.63

ที่มา: TISCO

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ TISCO

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	9M63	9M62	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	3,102	3,107	3,111	3,472	3,458	3,128	3,252	4.0%	4.6%	9,838	9,320	5.6%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,399	1,448	1,491	1,847	1,398	1,086	1,280	17.8%	-14.2%	3,764	4,338	-13.2%
รายได้ที่มีไขการดำเนินงานหลัก	86	93	162	117	56	148	164	10.7%	1.2%	368	341	7.9%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	4,587	4,649	4,763	5,436	4,912	4,362	4,696	7.6%	-1.4%	13,970	13,999	-0.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,317)	(2,273)	(2,303)	(2,379)	(1,995)	(1,815)	(2,082)	14.7%	-9.6%	(5,892)	(6,892)	-14.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(108)	(138)	(125)	(738)	(1,073)	(882)	(605)	-31.4%	383.5%	(2,560)	(371)	590.3%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษี	2,162	2,239	2,335	2,319	1,844	1,666	2,009	20.6%	-14.0%	5,518	6,737	-18.1%
หัก ภาษีเงินได้	(431)	(438)	(459)	(454)	(358)	(336)	(397)	18.1%	-13.5%	(1,091)	(1,328)	-17.8%
กำไรสุทธิ	1,730	1,798	1,878	1,865	1,486	1,329	1,612	21.2%	-14.2%	4,427	5,405	-18.1%
EPS (บาท)	2.16	2.25	2.35	2.33	1.86	1.66	2.01	21.2%	-14.2%	5.53	6.75	-18.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	2,084	1,934	1,972	2,583	2,542	2,190	2,215	1.1%	12.3%	6,947	5,990	16.0%
สินเชื่อ	241,700	241,215	240,471	242,826	237,873	228,165	224,900	-1.4%	-6.5%	690,938	723,386	-4.5%
เงินฝาก	244,563	242,773	233,406	245,758	248,382	224,888	224,598	-0.1%	-3.8%	697,868	720,742	-3.2%
Yields	5.81%	5.92%	6.06%	6.51%	6.07%	5.72%	5.94%			5.93%	5.94%	
Funding Cost	2.07%	2.09%	2.13%	2.11%	1.77%	1.68%	1.48%			1.65%	2.10%	
Spread	3.74%	3.83%	3.93%	4.40%	4.29%	4.04%	4.46%			4.27%	3.84%	
NIM	4.11%	4.20%	4.30%	4.77%	4.61%	4.34%	4.73%			4.57%	4.21%	
NPL/TL	3.02%	3.19%	2.77%	2.40%	2.56%	3.28%	2.63%			2.63%	2.77%	
LLR/NPL	158.6%	146.7%	168.9%	183.7%	189.7%	155.0%	196.1%			196.1%	168.9%	
Credit cost	0.18%	0.23%	0.21%	1.22%	1.79%	1.51%	1.07%			1.46%	0.21%	
Cost to Income Ratio	50.5%	48.9%	48.3%	43.8%	40.6%	41.6%	44.3%			42.2%	49.2%	

ที่มา: งบการเงิน

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	17,881	16,895	16,993	18,151
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,089)	(3,773)	(3,645)	(4,690)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	12,792	13,122	13,348	13,461
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,185	5,107	5,362	5,630
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	458	529	538	579
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(9,271)	(7,915)	(8,152)	(8,396)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,109)	(3,439)	(3,366)	(3,238)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,056	7,404	7,730	8,037
หัก ภาษีเงินได้	(1,783)	(1,481)	(1,546)	(1,607)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(1)	(1)	(1)
กำไรสุทธิ	7,270	5,922	6,183	6,428
EPS (บาท)	9.08	7.40	7.72	8.03
กำไรจากการดำเนินงาน	8,360	9,299	9,490	9,591
Norm EPS (บาท)	10.44	11.61	11.85	11.98
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ดอกเบี้ยรับ	4,735	4,553	4,122	4,082
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,263)	(1,095)	(994)	(830)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,472	3,458	3,128	3,252
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,847	1,398	1,086	1,280
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	117	56	148	164
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,379)	(1,995)	(1,815)	(2,082)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(738)	(1,073)	(882)	(605)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,319	1,844	1,666	2,009
หัก ภาษีเงินได้	(454)	(358)	(336)	(397)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	1,865	1,486	1,329	1,612
EPS (บาท)	2.33	1.86	1.66	2.01
กำไรจากการดำเนินงาน	2,583	2,542	2,190	2,215
Norm EPS (บาท)	4.63 -	0.03	1.98	1.44
Tier 1	17.4%	17.6%	17.6%	17.9%
Tier 2	4.7%	4.6%	4.3%	4.6%
CAR	22.1%	22.2%	22.0%	22.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
Yield	5.93%	5.83%	5.94%	6.17%
Funding cost	2.04%	1.60%	1.60%	2.01%
Spread	3.89%	4.23%	4.35%	4.16%
NIM	4.24%	4.53%	4.67%	4.58%
สินเชื่อบริษัทและเงินกู้ยืม	100.7%	103.5%	103.6%	103.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.42%	2.04%	2.17%	2.20%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.88%	14.56%	14.53%	14.83%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,103	1,038	1,158	1,087
เงินลงทุน-สุทธิ	9,363	14,790	15,530	16,306
สินเชื่อ	242,826	228,257	232,822	239,806
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,241	1,900	2,090	2,299
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10,709)	(12,448)	(14,664)	(16,402)
สินเชื่อสุทธิ	233,350	217,708	220,248	225,704
สินทรัพย์อื่น	4,327	4,457	4,902	5,391
สินทรัพย์รวม	298,304	282,309	288,144	297,300
เงินฝาก / เงินกู้ยืม	246,064	226,345	230,668	236,976
หนี้สินรวม	259,108	240,153	245,210	253,541
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,007
สำรองอื่น	2,829	2,829	2,829	2,829
กำไรสะสม	28,357	31,317	32,095	32,919
ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,193	42,153	42,931	43,755
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	298,304	282,309	288,144	297,300
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,103	1,278	1,164	1,041
เงินลงทุน-สุทธิ	10,177	13,416	12,539	14,500
สินเชื่อ	242,826	237,873	228,165	224,900
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	1,241	1,511	1,719	1,871
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10,314)	(11,536)	(11,595)	(11,605)
สินเชื่อสุทธิ	233,753	227,848	218,289	215,166
สินทรัพย์อื่น	53,271	61,013	43,122	45,242
สินทรัพย์รวม	298,304	303,555	275,114	275,949
เงินฝาก	216,085	220,629	200,179	204,756
เงินกู้ยืม	29,673	27,753	24,709	19,842
หนี้สินรวม	259,111	262,423	238,866	238,107
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,007	8,007	8,007	8,008
สำรองอื่น	2,829	2,874	2,867	4,460
กำไรสะสม	28,357	30,251	25,374	25,374
ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,193	41,131	36,248	37,842
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	298,304	303,555	275,114	275,949
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	0.9%	-6.0%	2.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืม	-2.8%	-8.0%	1.9%	2.7%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.5%	-17.4%	5.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit cost	0.5%	1.5%	1.5%	1.4%
CAR	22.1%	23.5%	23.9%	23.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส