



มีตัวเลือกในกลุ่มฯ ที่น่าสนใจมากกว่า

เป้าหมายทางการเงินปี 2564 ยังเห็นแรงกดดันต่อ NIM ผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเต็มปี ขณะที่แนวโน้มค่าใช้จ่ายดำเนินงานไม่ได้ปรับลงเร็ว ส่งผลให้ Cost to income ratio สูงขึ้น ภาพรวมใกล้เคียงสมมติฐานฝ่ายวิจัย จึงคงประมาณการ แนะนำ SWITCH ไป KBANK หรือ BBL

การต่อยอดลูกค้าจาก เป้าตั้งและถูงเงิน ยังไม่ชัดเจนและต้องใช้เวลา

ตามที่เคยมีประเด็นเรื่องความเป็นรัฐวิสาหกิจของ KTB โดย KTB ยืนยันไม่ได้ทำให้การดำเนินงานเปลี่ยนแปลงไปแต่อย่างใด และพร้อมเป็นธนาคารที่สนับสนุนนโยบายของภาครัฐ เช่น เดิม เช่น Application เป้าตั้ง และถูงเงิน อาจทำให้ KTB มีฐานข้อมูลเพิ่มขึ้นในอนาคต เพื่อนำมา Cross Selling ผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของธนาคารฯ (ปัจจุบันข้อมูลเป็นสิทธิของรัฐบาล) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองผลบวกยังต้องใช้เวลาและไม่ชัดเจน เหตุเพราะประชาชนที่ลงทะเบียนผ่าน เป้าตั้ง ไม่จำเป็นต้องเป็นลูกค้าของ KTB ขณะที่ในส่วนของถูงเงิน แม้ร้านค้าที่เข้าร่วมจำเป็นต้องเปิดบัญชีกับ KTB เพียงแต่ข้อมูลที่ได้ อาจไม่สะท้อนรายได้ของร้านค้าที่เข้าร่วมในระยะยาว เนื่องจากรายได้ที่เกิดขึ้นในช่วงเข้าร่วมโครงการฯ ถูกกระตุ้นโดยเงินสนับสนุนจากรัฐบาล รวมถึงการที่บุคคล/นิติบุคคล จะเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ของธนาคารใด ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย (เช่น ผลิตภัณฑ์ธนาคารอื่น)

คงประมาณการกำไรปี 2564 เติบโต 8% yoy เพราะสำรองลดลง

KTB เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2564 โดยตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 3% yoy ขณะที่ NIM ลดจาก 2.76% ในปี 2563 ราว 10 - 20 bps รับผลจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2563 เต็มปี ทำให้แนวโน้มรายได้รวมชะลอลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานไม่ได้ปรับลงเร็วนัก ส่งผลให้เป้า Cost to income ratio อยู่ที่ High 40% (46% - 50%) สูงขึ้นจาก 43.7% ในปีก่อน แต่ Credit Cost มีทิศทางต่ำลงจาก 2.03% ในปี 2563 เพราะการตั้ง ECL ล่วงหน้าแล้วในปี 2563 ภาพรวมสมมติฐานปี 2564 ของฝ่ายวิจัยใกล้เคียงกรอบล่างของเป้า KTB จึงคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+8% yoy)

SWITCH ไป KBANK หรือ BBL

อิงวิธี GGM ให้ PBV ที่ 0.5 เท่า (ROE ระยะยาว 7.5%) ได้ FV ปี 2564 ที่ 13 บาท แนะนำ SWITCH ไป KBANK(FV@B155) หรือ BBL(FV@B154)

ประมาณการตัวเลวสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	29,284	16,732	18,063	19,800	22,801
EPS (บาท)	2.10	1.20	1.29	1.42	1.63
EPS growth (%yoy)	2.8%	-42.9%	8.0%	9.6%	15.2%
PER (x)	5.8	10.2	9.4	8.6	7.5
PBV (x)	0.50	0.50	0.48	0.46	0.44
Div yields	6.2%	2.3%	3.8%	4.2%	4.8%
ROE	9.1%	4.9%	5.2%	5.4%	6.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / เงินปันผลปี 2563 ที่ 0.275 บาทต่อหุ้น (XD 21 เม.ย. 64)

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงผู้จัดทำกับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด

KTB

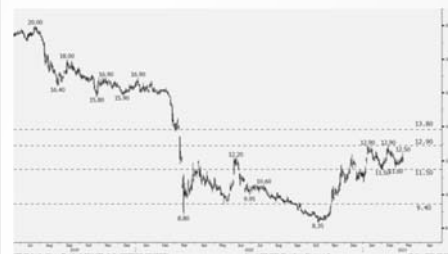
แนะนำ:

Switch



ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.00
Upside (%)	6.6
Dividend Yield (%)	3.8
Total Return (%)	10.4
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	170,508

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	1.29	1.39	-7%
2565F	1.42	1.53	-7%

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

การต่อยอดลูกค้าจาก เป้าตั้งและถูงเงิน ยังไม่ชัดเจนและต้องใช้เวลา

ตามที่เคยมีประเด็นเรื่องความเป็นรัฐวิสาหกิจของ KTB ตาม พ.ร.บ. วิธีการงบประมาณ พ.ศ. 2561 (แต่ยังเป็นรัฐวิสาหกิจตาม พ.ร.บ. การบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548) โดย KTB ยืนยันไม่ได้ทำให้การดำเนินงานเปลี่ยนแปลงไปแต่อย่างใด และพร้อมเป็นธนาคารที่สนับสนุนนโยบายของภาครัฐเช่นเดิม เช่น Application เป้าตั้ง ได้แก่ โครงการคนละครึ่ง, เราเที่ยวด้วยกัน (ผู้ยืนยันการใช้สิทธิรวมกันราว 16.5 ล้านคน) และถูงเงิน (ร้านค้าเข้าร่วมประมาณ 1.2 ล้านกิจการ) อาจทำให้ KTB ในฐานะผู้ดำเนินงานระบบ มีฐานข้อมูลเพิ่มขึ้นในอนาคต เพื่อนำมา Cross Selling ผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของธนาคารฯ (ปัจจุบันข้อมูลผู้ลงทะเบียนในเป้าตั้ง เป็นสิทธิของรัฐบาลเพื่อใช้เฉพาะในโครงการภาครัฐและการบริหารราชการแผ่นดินเท่านั้น) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองผลบวกยังต้องใช้เวลา เหตุเพราะประชาชนที่ลงทะเบียนผ่าน เป้าตั้ง ไม่จำเป็นต้องเป็นลูกค้าของ KTB ขณะที่ในส่วนของถูงเงิน แม้ร้านค้าที่เข้าร่วมจำเป็นต้องเปิดบัญชีกับ KTB เพียงแต่ข้อมูลที่ได้ อาจไม่สะท้อนรายได้ของร้านค้าที่เข้าร่วมในระยะยาว เนื่องจากรายได้ที่เกิดขึ้นในช่วงเข้าร่วมโครงการฯ ถูกกระตุ้นโดยเงินสนับสนุนจากรัฐบาล รวมถึงการที่บุคคล/นิติบุคคล จะเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ของธนาคารใด ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น หากเป็นผลิตภัณฑ์ด้านสินเชื่อ ต้องพิจารณาถึงอัตราดอกเบี้ยเมื่อเทียบกับธนาคารอื่น รวมถึงความเข้มงวดของการปล่อยสินเชื่อ หากหย่อนกว่าธนาคารอื่นเพื่อแย่งชิงลูกค้า อาจส่งผลกระทบต่อภาระ Credit Cost ในอนาคต

คงประมาณการกำไรปี 2564 เติบโต 8% yoy เพราะสำรองลดลง

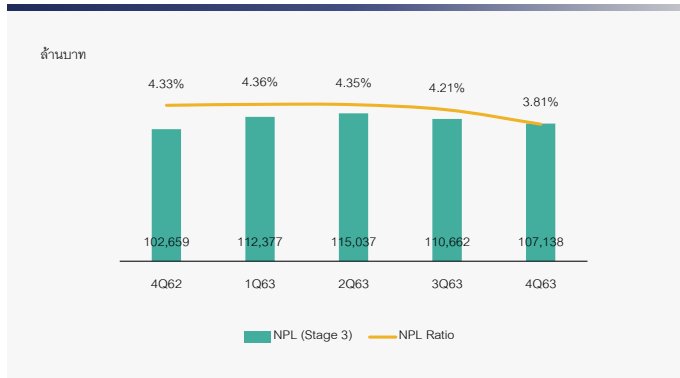
KTB เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2564 โดยตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 3% yoy เท่ากับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ให้นำหนักไปที่สินเชื่อรายย่อย (สัดส่วน 43% ของพอร์ตสินเชื่อ) และสินเชื่อภาครัฐ (สัดส่วน 16% ของพอร์ตสินเชื่อ : แต่มี Yield ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย) ขณะที่ NIM ลดลงจาก 2.76% ในปี 2563 ราว 10 - 20 bps (ไม่รวมรายได้ดอกเบี้ยพิเศษจาก AQ ราว 4.7 พันล้านบาทในปี 2563 หากรวมตามงบการเงิน NM จะอยู่ที่ 2.91%) ผลกระทบต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2563 เติบโต ถือว่าใกล้เคียงสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 2.68% ด้านรายได้ค่าธรรมเนียม มองไว้ทรงตัวจากปีก่อน ต่ำกว่าสมมติฐานที่คาดไว้เพิ่ม 5% yoy โดยทิศทางรายได้รวมที่ชะลอลดลง ส่งผลให้เป้า Cost to income ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ High 40% (46% - 50%) จาก 43.6% ในปี 2563 ใกล้เคียงกับที่ฝ่ายวิจัยประเมินที่ 46% สำหรับแนวโน้ม Credit Cost ต่ำลงจาก 2.03% ในปี 2563 (ไม่ให้ตัวเลขที่ชัดเจน) เพราะการตั้ง Expected credit loss (ECL) ล่วงหน้าเพื่อรองรับความเสี่ยงแล้วในปี 2563 รวมถึงส่วนของ THAI ที่ ธ.พ. ยืนยันว่าตั้ง ECL เติมจำนวนแล้ว โดยฝ่ายวิจัยคาด Credit Cost ปี 2564 อยู่ที่ 1.68% อยู่ในระดับเดียวกับงวด 4Q63

ภาพรวมสมมติฐานปี 2564 ของฝ่ายวิจัยอยู่ในกรอบล่างของเป้าหมาย KTB แต่หากเกิดขึ้นในกรอบบน ถือเป็น Downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ที่ยังคงไว้ 1.8 หมื่นล้านบาท (+8% yoy) โดยเฉพาะ NIM ในกรณีนี้ที่ลดลงจากปีก่อน 20 bps มาอยู่ที่ 2.56% ภายใต้สมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2564 ต่ำลงจากประมาณการ 17.8% แต่ FV คงเดิมที่ 13 บาท (อิง PBV ที่ 0.5 เท่าตามเดิม)

ทิศทาง NPL ปี 2564 สูงขึ้น แต่คาดการณ์ลดลง

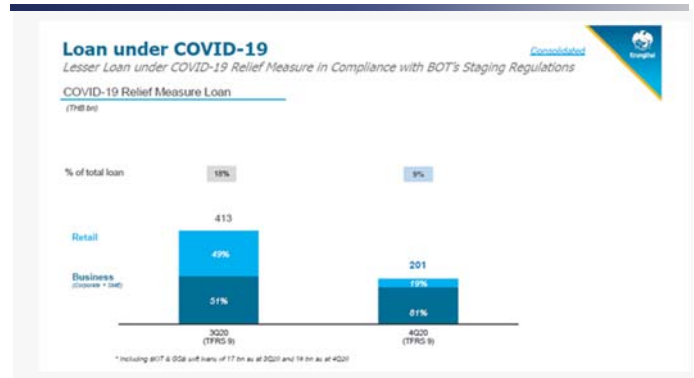
ทิศทาง NPL ratio (Stage 3) มีโอกาสปรับตัวขึ้นจาก 3.81% ณ สิ้นปี 2563 มาอยู่ที่ 4.5% สอดคล้องกับเป้าหมายธนาคารอื่นที่ได้เปิดเผยมาก่อนหน้านี้ โดยลูกหนี้ที่อยู่ในมาตรการพักชำระหนี้ตามแนวทางทั่วไปของ ธปท. ณ สิ้นงวด 4Q63 อยู่ที่ประมาณ 2 แสนล้านบาท (9% ของพอร์ตสินเชื่อธนาคาร) แม้ต่ำลงจาก 18% ของพอร์ตสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 2Q63 แต่ลูกหนี้ที่ออกจากมาตรการฯ ส่วนใหญ่กลับมาชำระหนี้ได้ภายใต้เงื่อนไขใหม่หลังปรับโครงสร้างหนี้ (มีสัดส่วนราว 4% เป็นลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง เช่น ลูกหนี้เกี่ยวกับภาคท่องเที่ยว) ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว ทำให้ลูกหนี้มีความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระหนี้บนเงื่อนไขใหม่ และกลับมาตกชั้น (Relapse) จาก Stage 1 เป็น Stage 2 และต่อเนื่องเป็น NPL อย่างไรก็ตามแนวโน้ม Credit Cost ปี 2564 ลดลง สวนทางกับทิศทางคุณภาพสินทรัพย์ อันเป็นผลจากนโยบาย ธปท. ที่ทำให้ ธ.พ. มีระยะเวลาในการทยอยตั้ง ECL ตั้งแต่ปี 2563

NPL / NPL Ratio



ที่มา: KTB

Debt Relief KTB

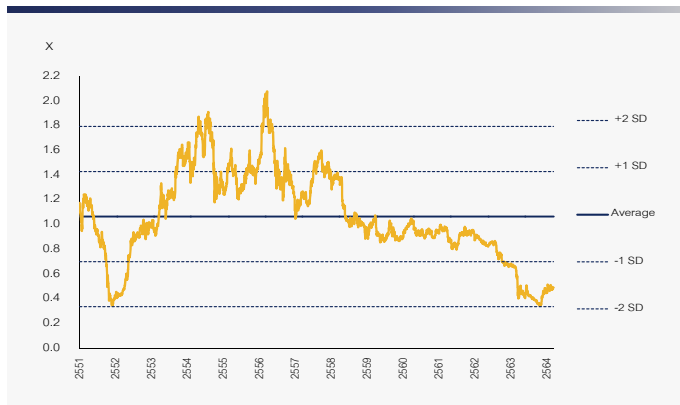


ที่มา: KTB

SWITCH ไป KBANK หรือ BBL

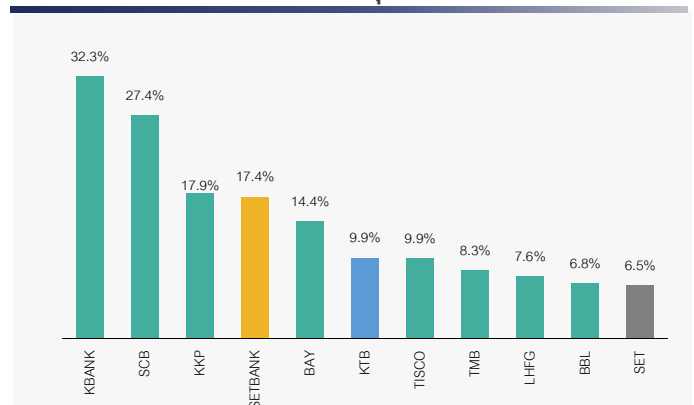
อิงวิธี GGM ให้ PBV ที่ 0.5 เท่า (ROE ระยะยาว 7.5% และ Cost of equity 10.1%) ได้ FV ปี 2564 ที่ 13 บาท แนะนำ SWITCH ใน Digital banking ชอบ KBANK(FV@B155) ส่วน Laggard play เลือกลง BBL(FV@B154) ที่มี PBV ซื้อขายใกล้เคียงกับ KTB ราว 0.5 เท่า แต่ราคา YTD ยังปรับขึ้นสูงสุดในกลุ่มฯ

Historical PBV KTB



ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนในกลุ่มตั้งแต่ต้นปี



ที่มา: Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการปี 2564 ของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ KTB โดยทุกๆ 10bp ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2564 ที่ 2.68% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3.8% จากปัจจุบันที่ 86,648 ล้านบาท และภายใต้สมมติฐานอื่นคงเดิมกำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 14.7% จากปัจจุบันที่ 18,063 ล้านบาท

กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ KTB โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2564 ที่ลดลงจากปัจจุบันประเมินเติบโต 3% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.57% จากปัจจุบันที่ 86,648 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 1.3% จากปัจจุบันที่ 18,063 ล้านบาท

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแยกว่าคาด (Stage1 ไหลตกชั้นเป็น 2 ซึ่งทำให้สำรองเพิ่มอย่างมีนัยฯ และ Stage2 ไหลตกชั้นเป็น Stage 3) จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) ให้ปรับตัวสูงขึ้น โดยทุกๆ 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2564 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 168 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 6% จากปัจจุบันที่ 39,647 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลงราว 10% จาก 18,063 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ KTB

ล้านบาท	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	%YoY	2563	2562	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	21,805	21,161	20,709	22,961	23,460	21,602	20,320	-5.9%	-1.9%	88,343	88,316	0.0%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	8,259	9,266	10,885	8,002	8,981	8,672	8,250	-4.9%	-24.2%	33,905	37,341	-9.2%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,650	5,948	6,004	4,951	5,270	5,025	5,283	5.1%	-12.0%	20,528	23,238	-11.7%
- รายได้จากกิจการดำเนินงานอื่น	2,609	3,318	4,882	3,051	3,711	3,648	2,967	-18.7%	-39.2%	13,377	14,104	-5.2%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	30,064	30,428	31,594	30,963	32,441	30,274	28,570	-5.6%	-9.6%	122,247	125,658	-2.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(13,558)	(16,137)	(16,583)	(13,467)	(12,361)	(13,702)	(13,936)	1.7%	-16.0%	(53,465)	(62,474)	-14.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,562)	(6,098)	(4,824)	(8,524)	(14,710)	(12,414)	(9,254)	-25.5%	91.8%	(44,903)	(23,814)	88.6%
กำไรสุทธิ	8,170	6,355	7,459	6,467	3,755	3,057	3,452	12.9%	-53.7%	16,732	29,284	-42.9%
EPS (บาท)	0.58	0.45	0.53	0.46	0.27	0.22	0.25	12.9%	-53.7%	1.20	2.10	-42.9%
สินเชื่อ	2,065,053	2,092,057	2,089,874	2,131,887	2,285,561	2,281,483	2,331,998	2.2%	11.6%	2,331,998	2,089,874	11.6%
เงินฝาก	1,984,776	2,082,509	2,155,865	2,352,523	2,350,764	2,312,538	2,463,225	6.5%	14.3%	2,463,225	2,155,865	14.3%
Yield on loan	5.23%	5.17%	5.04%	5.23%	5.06%	4.37%	4.16%			4.91%	5.43%	
Funding Cost	1.46%	1.50%	1.45%	1.14%	0.92%	0.85%	0.81%			0.93%	1.46%	
Spread	3.77%	3.67%	3.59%	4.09%	4.14%	3.53%	3.34%			3.98%	3.98%	
NIM	3.23%	3.11%	2.92%	3.12%	3.10%	2.86%	2.63%			2.91%	3.16%	
Cost to Income Ratio	45.1%	53.0%	52.5%	43.5%	38.1%	45.3%	48.8%			43.7%	49.7%	
Credit cost	1.09%	1.17%	0.92%	1.62%	2.66%	2.17%	1.60%			2.03%	1.16%	
NPL Ratio	4.68%	4.58%	4.33%	4.36%	4.35%	4.21%	3.81%			3.81%	4.33%	
LLR/NPL	132.8%	128.1%	131.8%	126.5%	124.2%	131.2%	140.5%			140.5%	131.8%	
LLR/Loan	6.91%	6.72%	6.47%	6.67%	6.25%	6.37%	6.45%			6.45%	6.47%	

ที่มา: งบการเงิน

โครงสร้างสินเชื่อยุทธศาสตร์

ล้านบาท	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	% qoq	% yoy	% ytd
รายใหญ่	650,266	706,891	642,152	633,977	637,000	0.5%	-2.0%	-2.0%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	182,986	160,940	367,070	358,227	367,000	2.4%	100.6%	100.6%
SME	332,447	335,051	326,978	321,172	336,000	4.6%	1.1%	1.1%
รายย่อย	924,268	929,055	949,426	968,134	992,000	2.5%	7.3%	7.3%
อื่นๆ	375	378	375	372	-			
รวม	2,090,342	2,132,315	2,286,001	2,281,882	2,332,000	2.2%	11.6%	11.6%

	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายใหญ่	31%	33%	28%	28%	27%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	9%	8%	16%	16%	16%
SME	16%	16%	14%	14%	14%
รายย่อย	44%	44%	42%	42%	43%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อยุทธศาสตร์ย่อย

ล้านบาท	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	396,035	400,147	413,813	423,690	430,000	1.5%	8.6%	8.6%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	464,138	470,366	476,470	484,257	497,000	2.6%	7.1%	7.1%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	56,653	51,893	53,013	54,464	60,000	10.2%	5.9%	5.9%
- สินเชื่อ KTB Leasing	7,442	6,649	6,130	5,723	5,000	-12.6%	-32.8%	-32.8%
รวม	924,268	929,055	949,426	968,134	992,000	2.5%	7.3%	7.3%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อยุทธศาสตร์รวม

- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	19%	19%	18%	19%	18%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	22%	22%	21%	21%	21%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	3%	2%	2%	2%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%

ที่มา: KTB

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	112,837	108,014	116,626	121,207
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(24,494)	(21,365)	(27,468)	(28,475)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	88,343	86,648	89,158	92,732
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	20,528	21,515	22,591	23,721
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	13,377	12,915	13,364	13,837
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(53,465)	(55,309)	(57,442)	(59,661)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(44,903)	(39,647)	(39,200)	(38,220)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	23,880	26,123	28,470	32,409
หัก ภาษีเงินได้	(4,441)	(5,225)	(5,694)	(6,482)
กำไรสุทธิ	16,732	18,063	19,800	22,801
EPS (บาท)	1.20	1.29	1.42	1.63
กำไรจากการดำเนินงาน	58,623	54,604	55,790	57,704
Norm EPS (บาท)	4.19	3.91	3.99	4.13
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายได้ดอกเบี้ยรับ	30,217	29,566	27,212	25,842
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(7,255)	(6,106)	(5,610)	(5,523)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	22,962	23,460	21,602	20,320
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,951	5,270	5,025	5,283
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,051	3,711	3,648	2,967
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(13,467)	(12,361)	(13,702)	(13,936)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(8,524)	(14,710)	(12,414)	(9,254)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,972	5,370	4,158	5,380
หัก ภาษีเงินได้	(1,680)	(1,021)	(482)	(1,257)
กำไรสุทธิ	6,467	3,755	3,057	3,452
EPS (บาท)	0.46	0.27	0.22	0.25
กำไรจากการดำเนินงาน	14,527	17,936	15,241	12,604
Norm EPS (บาท)	1.04	1.28	1.09	0.90
Tier 1	15.0%	15.4%	15.5%	15.4%
Tier 2	3.7%	3.8%	3.4%	3.4%
CAR	18.7%	19.2%	18.8%	18.8%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Yield	3.72%	3.35%	3.49%	3.49%
Funding cost	0.93%	0.75%	0.93%	0.93%
Spread	2.80%	2.60%	2.57%	2.57%
NIM	2.91%	2.68%	2.67%	2.67%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	94.7%	94.7%	94.7%	94.7%
Cost to income ratio	43.7%	45.7%	45.9%	45.8%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.53%	0.53%	0.57%	0.63%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.91%	5.16%	5.43%	5.99%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	68,161	66,587	65,343	62,380
เงินลงทุน-สุทธิ	346,388	363,707	381,893	400,987
สินเชื่อ	2,331,998	2,401,958	2,498,036	2,597,958
สินทรัพย์รวม	3,327,780	3,431,458	3,563,415	3,701,469
เงินฝาก	2,463,225	2,537,122	2,638,607	2,744,151
เงินกู้ยืม	86,564	86,564	88,295	89,178
หนี้สินรวม	2,972,717	3,062,174	3,178,545	3,298,521
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
สำรองอื่น	60,113	61,716	63,398	65,165
กำไรสะสม	211,413	223,453	236,749	252,423
ส่วนของผู้ถือหุ้น	343,503	357,145	372,125	389,565
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,327,780	3,431,458	3,563,415	3,701,469
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	59,282	54,061	54,409	68,161
เงินลงทุน-สุทธิ	407,604	341,039	333,605	330,711
สินเชื่อ	2,131,887	2,285,561	2,281,483	2,331,998
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	5,794	9,015	13,358	16,199
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(142,158)	(145,577)	(150,102)	(150,523)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อสุทธิ	1,995,523	2,148,999	2,144,739	2,197,674
สินทรัพย์อื่น	700,652	627,365	605,161	731,233
สินทรัพย์รวม	3,163,060	3,171,464	3,137,914	3,327,780
เงินฝาก	2,352,523	2,350,764	2,312,538	2,463,225
เงินกู้ยืม	275,442	326,213	310,232	361,131
หนี้สินรวม	2,824,450	2,823,086	2,788,164	2,972,717
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
สำรองอื่น	48,360	52,711	50,486	52,884
กำไรสะสม	207,419	213,404	216,382	218,613
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	327,784	338,120	338,873	343,503
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,163,060	3,171,464	3,137,914	3,327,780
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	11.6%	3.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	14.3%	3.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-11.7%	4.8%	5.0%	5.0%
Credit cost	2.03%	1.68%	1.60%	1.50%
NPL/สินเชื่อรวม	3.81%	4.00%	4.00%	4.00%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส