



สำรวจเริ่มมาและยังไม่จบ

กำไรงวด 3Q63 ต่ำคาด ลดลง 45% QoQ ผลกระทบจากสำรวจ (ECL) สูงขึ้นจากงวดก่อน ขณะที่รายได้หดตัวทั้งจากรายได้ดอกเบี้ยและที่มีใช้ดอกเบี้ย ส่วนคุณภาพสินทรัพย์หลังหมดมาตรการฯ มีแนวโน้มตกถอย ภาพรวมคงแนะนำ SWITCH ไปยัง KBANK หรือ BBL

กำไร 3Q63 ต่ำคาด หดตัว QoQ จากสำรวจสูงขึ้น

กำไรสุทธิ 3Q63 เท่ากับ 4.6 พันล้านบาท หดตัว 45% QoQ (-69% yoy) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 19% และตลาดคาด 27% หลักๆ มาจาก Credit Cost เติบโตเป็น 2.4% จาก 1.84% ในงวดก่อน สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 2.04% ด้านรายได้รวมเป็นไปตามคาดชะลอตัว 5% QoQ โดย NIM ลงตามคาดเหลือ 3.12% จาก 3.2% ในงวดก่อน ขณะที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยก่อนตัว 14% QoQ เพราะรายการ FVTPL ลดลง ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโต 12% QoQ ภาพรวมกำไรสุทธิ 9M63 ติดลบ 36% yoy เท่ากับ 2.2 หมื่นล้านบาท โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q63 เติบโตแรงกดดันจาก Credit Cost สูงขึ้น ระวังความเสี่ยงของลูกหนี้ หลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้

คุณภาพสินทรัพย์น่ากังวล และเริ่มตั้ง ECL ช้ากว่ากลุ่มฯ

ด้าน NPL Ratio ณ สิ้นงวด 3Q63 เติบโตเป็น 3.32% จาก 3.05% ณ สิ้นงวดก่อน ผลจากการจัดชั้นภายใน เพื่อรองรับความเสี่ยงลูกหนี้ช่วงหลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ช่วง 4Q63 ซึ่ง ณ 30 ก.ย. 63 ลูกหนี้เข้ามามาตรการช่วยเหลือลดลงมาอยู่ที่ 29% โดยลูกหนี้ที่ครบกำหนดมาตรการฯ ช่วง 3Q63 พบว่า 60% สามารถชำระเงินกู้ได้ตามเดิม ขณะที่มากกว่า 30% ต้องปรับปรุงโครงสร้างหนี้ สำหรับลูกหนี้ที่ยังอยู่ในมาตรการฯ ทางธนาคาร ประเมิน 50% สามารถชำระตามปกติ และอีก 50% ต้องได้รับความช่วยเหลือเพิ่มเติม ภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินเป็นปัจจัยกดดันคุณภาพสินทรัพย์ในช่วงถัดไป กอปรกับการเริ่มตั้ง ECL ในงวด 3Q63 คาดทำให้ต้องใช้เวลานานในการตั้ง ECL เพื่อรองรับ

Upside จำกัด แนะนำ SWITCH

อิง GGM (ROE ระยะยาว 6%) ได้ PBV ที่ 0.55 เท่า ให้ FV ปี 2563 ที่ 71 บาท Upside จำกัด แนะนำเป็น SWITCH ไป KBANK(FV@B90) หรือ BBL(FV@B127)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	40,067	40,436	26,035	26,820	29,440
EPS (บาท)	11.79	11.91	7.67	7.90	8.67
EPS growth (% yoy)	-7.1%	1.0%	-35.6%	3.0%	9.8%
PER (เท่า)	5.5	5.4	8.4	8.2	7.5
PBV (เท่า)	0.58	0.55	0.53	0.50	0.48
Dividend yields	8.5%	9.7%	3.6%	3.9%	3.7%
ROE (%)	10.8%	10.4%	6.4%	6.3%	6.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : เงินปันผลขึ้นอยู่กับผล Stress Test

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่รับประกันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SCB

แนะนำ:

Switch



ราคาปัจจุบัน (บาท)	64.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	71.00
Upside (%)	9.7
Dividend Yield (%)	3.9
Total Return (%)	13.6
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	220,098

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	7.67	8.41	-9%
2564F	7.90	9.15	-14%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

กำไร 3Q63 ตามคาด หดตัว QoQ จากสำรองสูงขึ้น

กำไรสุทธิ 3Q63 เท่ากับ 4.6 พันล้านบาท หดตัว 45% QoQ (-69% yoy) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัย คาด 19% และตลาดคาด 27% หลักๆ มาจาก Credit Cost เร่งตัวเป็น 2.4% จาก 1.84% ในงวดก่อน สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 2.04% รองรับคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มด้อยค่าลงในระยะถัดไป ด้านรายได้รวมเป็นไปตามคาดชะลอตัว 5% QoQ โดยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิประคองตัวจากงวดก่อน จากสินเชื่อขยายตัว 1.2% QoQ แต่ผลกระทบต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วง 2Q63 ส่งผลให้ NIM ลดตามคาดเหลือ 3.12% จาก 3.2% ในงวดก่อน ขณะที่รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยอ่อนตัว 14% QoQ เพราะรายการ FVTPL ลดลง ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโต 12% QoQ ภาพรวมกำไรสุทธิ 9M63 ติดลบ 36% yoy เท่ากับ 2.2 หมื่นล้านบาท

แนวโน้มกำไร 4Q63 ชะลอตัว QoQ จาก Credit Cost สูงขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงหมดมาตรการพักชำระหนี้ กดดันคุณภาพสินทรัพย์ต่อเนื่องจนถึงปี 2564 ส่วน NIM คาดลดลง ผลกระทบจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้เพิ่มมากขึ้น

องค์ประกอบรวมทำให้ฝ่ายวิจัยปรับกำไรสุทธิปี 2563 – 64 ลดลงเฉลี่ย 8% ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2563 ลงมาที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (-36% yoy) และปี 2564 ทรงตัวจากปี 2563 หลักมาจากการปรับ Credit Cost ปี 2563 – 64 จาก 1.4% มาอยู่ที่เฉลี่ยประมาณ 2.1% (9M63 อยู่ที่ 2.02%) ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับการปรับเพิ่ม NIM ปี 2563 รว 16bps มาที่ 3.24% (9M63 อยู่ที่ 3.28%) หลังประเมินต่ำเกินไป แต่คาดปี 2564 NIM ลดลง 8bps ผลกระทบต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ นอกจากนี้ปรับลดค่าใช้จ่ายดำเนินงานเฉลี่ย 7% สะท้อนการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานดีกว่าคาด ส่งผลให้ Cost to income ปี 2563 – 64 ลงจากเดิมเฉลี่ยที่ 52% เหลือ 46% (9M63 ที่ 45%)

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2563F	2564F	2563F	2564F	2563F	2564F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	26,035	26,820	27,826	29,715	-6.4%	-9.7%
EPS (บาท)	7.67	7.90	8.19	8.75	-6.4%	-9.7%
BVS (บาท)	123.28	128.82	115.91	119.05	6.4%	8.2%
DPS (บาท)	2.30	2.50	5.50	5.75	-58.2%	-56.5%
ROE	6.4%	6.3%	7.0%	7.4%		
Fair value (บาท)		71				
Target PBV (x)		0.55	0.66			
Long term ROE		6.4%	8.0%			
Long term growth		1.9%	4.0%			
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	96,796	100,084	88,005	90,398	10.0%	10.7%
สินเชื่อสุทธิ (% Growth)	3%	4%	0.0%	4.0%		
NIM	3.23%	3.15%	3.07%	3.10%		
Cost to income ratio	45.6%	45.9%	52.3%	51.7%		
Credit Cost	2.1%	2.1%	1.4%	1.4%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คุณภาพสินทรัพย์น่ากังวล และเริ่มตั้ง ECL ช้ากว่ากลุ่มฯ

ด้าน NPL Ratio ณ สิ้นงวด 3Q63 เปรียบเป็น 3.32% จาก 3.05% ณ สิ้นงวดก่อน ผลจากการจัดชั้นภายใน เพื่อรองรับความเสี่ยงลูกหนี้ช่วงหลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ในช่วง 4Q63 ซึ่ง ณ 30 ก.ย. 63 ลูกหนี้เข้ามามาตรการช่วยเหลือลดลงเหลือ 29% (6.36 แสนล้านบาท) จากราว 40% (8.39 แสนล้านบาท) ของพอร์ตสินเชื่อธนาคาร ณ สิ้นงวด 2Q63 โดยลูกหนี้ที่ครบกำหนดมาตรการช่วยเหลือในช่วง 3Q63 พบว่า 60% สามารถชำระเงินกู้ได้ตามเดิม ขณะที่มากกว่า 30% ต้องมีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้

สำหรับลูกหนี้ที่ยังอยู่ในมาตรการฯ ทาง ธนาคาร ประเมิน 50% สามารถกลับมาชำระตามปกติ และอีก 50% ต้องได้รับความช่วยเหลือเพิ่มเติม ภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินเป็นปัจจัยกดดันคุณภาพสินทรัพย์ในช่วงถัดไป โดยตั้งแต่ 4Q63 อาจเห็นการจัดชั้นภายในต่อเนื่อง รวมถึงการ Write off และขายหนี้สูญ เพื่อรองรับ NPL ในปี 2564

NPL และ Coverage Ratio รายไตรมาส

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%qoq	%yoy
NPL - Gross	67,904	68,885	77,207	85,212	83,613	79,596	89,909	13.0%	16.5%
NPL - Gross (%)	2.77%	2.77%	3.01%	3.41%	3.17%	3.05%	3.32%		
LLR	103,725	105,358	111,008	114,272	116,730	121,377	131,031	8.0%	18.0%
LLR/NPL	152.8%	152.9%	143.8%	134.1%	139.6%	152.5%	145.7%		

ที่มา: SCB

Relief program update

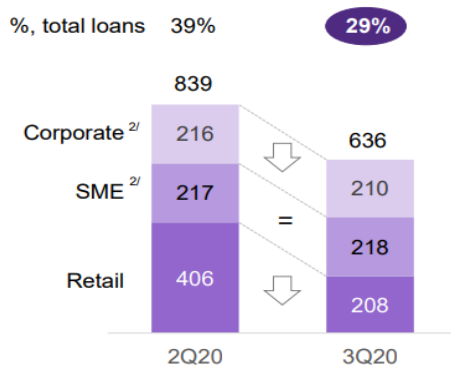
- The progress of the relief program has been well within our expectation as customers (mainly in retail segment) began to graduate from the program.
 - At end of 3Q20, loans under the relief program stood at 29% of total loans (Baht 636 billion), declining from 39% of total loans (Baht 839 billion) at end of 2Q20
 - New enrollment has been minimal
 - Over 60% of customers whose program ended during 3Q20 was able to service their loans according to the terms set by the Bank, while over 30% resumed repayment with term modifications.
- For the remaining Baht 636 billion relief program, we expect about 50% to be able to service loans while another 50% require further assistance
- SMEs (under the BOT holiday program) requiring further assistance will be migrated to appropriate bank-owned relief programs (in line with the BOT's guidelines) to minimize downside impact to customers
- We continue to monitor non-relief portfolio to ensure overall credit health
- With strong capital and completion of regulatory stress test, we remain confident in our ability to get through the crisis

ที่มา: SCB

ลูกค้าเข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกค้าของ SCB

Loans under the relief program – SCB

(Baht billion)



ที่มา: SCB

โครงสร้างสินเชื่อ SCB

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% qoq	% yoy	% ytd
ธุรกิจขนาดใหญ่	797,283	821,947	798,877	755,822	758,618	779,979	779,967	0.0%	-2.4%	3.2%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	340,496	345,551	350,550	350,837	349,534	364,062	370,192	1.7%	5.6%	5.5%
สินเชื่อรายย่อย	988,504	990,749	1,000,641	1,007,128	987,352	1,000,344	1,020,618	2.0%	2.0%	1.3%
สินเชื่อเคหะ	654,500	651,823	651,557	649,925	645,881	655,277	663,616	1.3%	1.9%	2.1%
สินเชื่อเช่าซื้อ	213,142	219,479	222,318	219,187	212,938	218,282	225,887	3.5%	1.6%	3.1%
สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันและอื่นๆ	120,862	119,447	126,766	138,016	128,533	126,785	131,115	3.4%	3.4%	-5.0%
รวม	2,126,283	2,158,247	2,150,068	2,113,787	2,095,504	2,144,385	2,170,777	1.2%	1.0%	2.7%

โครงสร้างสินเชื่อรวม

	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
ธุรกิจขนาดใหญ่	37.5%	38.1%	37.2%	35.8%	36.2%	36.4%	35.9%
ธุรกิจขนาดกลางและย่อม	16.0%	16.0%	16.3%	16.6%	16.7%	17.0%	17.1%
สินเชื่อรายย่อย	46.5%	45.9%	46.5%	47.6%	47.1%	46.6%	47.0%
สินเชื่อเคหะ	30.8%	30.2%	30.3%	30.7%	30.8%	30.6%	30.6%
สินเชื่อเช่าซื้อ	10.0%	10.2%	10.3%	10.4%	10.2%	10.2%	10.4%
สินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันและอื่นๆ	5.7%	5.5%	5.9%	6.5%	6.1%	5.9%	6.0%
รวม	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

โครงสร้างสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
สินเชื่อรถยนต์ใหม่	57%	56%	56%	56%	56%	56%	56%
สินเชื่อรถยนต์มือสอง	27%	27%	27%	26%	26%	26%	26%
สินเชื่อรถแลกเงิน	16%	16%	17%	18%	19%	19%	18%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: SCB

โครงสร้างเงินฝาก SCB

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	79,709	77,324	77,987	77,549	83,278	87,700	107,959	23.1%	38.4%	39.2%
ออมทรัพย์	1,406,251	1,443,184	1,404,318	1,376,943	1,571,137	1,577,688	1,720,816	9.1%	22.5%	25.0%
ประจำ	632,098	670,112	711,517	704,933	621,545	589,350	577,866	-1.9%	-18.8%	-18.0%
ต่ำกว่า 6 เดือน	113,007	106,748	102,635	110,764	142,164	130,321	119,045	-8.7%	16.0%	7.5%
6 เดือน ถึง 1 ปี	165,541	216,760	268,906	244,497	128,011	125,330	145,437	16.0%	-45.9%	-40.5%
1 ปีขึ้นไป	353,550	346,604	339,976	349,672	351,370	333,699	313,384	-6.1%	-7.8%	-10.4%
รวม	2,118,058	2,190,620	2,193,822	2,159,425	2,275,960	2,254,738	2,406,641	6.7%	9.7%	11.4%

โครงสร้างเงินฝาก

	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
ออมทรัพย์	66%	66%	64%	64%	69%	70%	72%
ประจำ	30%	31%	32%	33%	27%	26%	24%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: SCB

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2563 ของ SCB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ SCB โดยทุกๆ 10 bp ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2564 ที่ 3.15% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 3% จากปัจจุบันที่ 100,084 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลงราว 9% จากปัจจุบันที่ 26,820 ล้านบาท และมูลค่าพื้นฐานอิง PBV ตามวิธี GGM ที่ 0.55 เท่า จะทำให้ FV จากเดิม 71 บาท ลดลงเหลือ 70 บาท

กรณีที่สิ้นเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ NIM และกำไรสุทธิของ SCB โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สิ้นเชื่อสุทธิปี 2564 ที่ลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 0.5% จากปัจจุบันที่ 100,084 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2563 ลดลงราว 0.8% จากปัจจุบันที่ 26,820 ล้านบาท

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด (Stage1 ไหลตกชั้นเป็น 2 ซึ่งทำให้สำรองเพิ่ม อย่างมีนัย และ Stage2 ไหลตกชั้นเป็น Stage 3) จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) ให้ปรับตัวสูงขึ้น โดยทุกๆ 10 bps ของ ค่าคาดการณ์ ECL ปี 2563 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 210 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่ คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 5% จากปัจจุบันที่ 46,409 ล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิปี 2564 ลดลงประมาณ 7% จากปัจจุบัน 26,820 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ SCB

(ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	9M63	9M62	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	24,713	25,536	26,191	22,960	25,777	23,777	23,724	-0.2%	-9.4%	73,278	76,441	-4.1%
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	6,668	7,185	7,391	8,427	8,915	7,681	8,570	11.6%	15.9%	25,165	21,243	18.5%
รายได้อื่นหลังหักค่าใช้จ่าย	3,189	3,320	26,869	3,648	2,949	4,819	2,191	-54.5%	-91.8%	9,959	33,378	-70.2%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	34,570	36,041	60,452	35,035	37,641	36,277	34,485	-4.9%	-43.0%	108,402	131,063	-17.3%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,835)	(16,657)	(17,563)	(18,483)	(16,393)	(16,141)	(15,747)	-2.4%	-10.3%	(48,280)	(52,055)	-7.3%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญฯ	(5,420)	(5,909)	(15,273)	(9,608)	(9,726)	(9,734)	(12,955)	33.1%	-15.2%	(32,415)	(26,603)	21.9%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษีฯ	11,315	13,475	27,616	6,944	11,521	10,402	5,783	-44.4%	-79.1%	27,706	52,405	-47.1%
ภาษีเงินได้	(2,155)	(2,530)	(12,877)	(1,536)	(2,316)	(2,110)	(1,204)	-43.0%	-90.7%	(5,630)	(17,562)	-67.9%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3	(31)	(59)	(98)	(46)	(68)	(62)	-8.1%	5.1%	(176)	(87)	n.m.
กำไรสุทธิ	9,157	10,976	14,798	5,506	9,251	8,360	4,641	-44.5%	-68.6%	22,252	34,930	-36.3%
EPS (บาท)	2.69	3.23	4.35	1.62	2.72	2.46	1.37	-44.5%	-68.6%	6.55	10.28	-36.3%
สินเชื่อ	2,126,283	2,158,247	2,150,068	2,113,787	2,095,504	2,144,385	2,170,777	1.2%	1.0%	2,170,777	2,150,068	1.0%
เงินฝาก	2,118,058	2,190,620	2,193,822	2,159,425	2,275,960	2,254,738	2,406,641	6.7%	9.7%	2,406,641	2,193,822	9.7%
Yields	4.33%	4.65%	4.98%	4.42%	4.44%	3.93%	3.76%			4.02%	4.62%	
Funding Cost	1.45%	1.47%	1.53%	1.46%	1.06%	0.86%	0.75%			0.89%	1.49%	
Spread	2.87%	3.19%	3.45%	2.96%	3.37%	3.07%	3.01%			3.14%	3.13%	
NIM	3.19%	3.45%	3.68%	3.20%	3.54%	3.20%	3.12%			3.28%	3.42%	
Credit cost / ECL	1.02%	1.10%	2.84%	1.80%	1.85%	1.84%	2.40%			2.02%	1.65%	
NPL/TL	2.77%	2.77%	3.01%	3.41%	3.17%	3.05%	3.32%			3.32%	3.01%	
LLRNPL	152.80%	152.90%	143.80%	134.10%	139.60%	152.50%	145.70%			145.70%	143.80%	
Cost to Income Ratio	51.59%	46.22%	29.05%	52.76%	43.55%	44.49%	45.66%			44.54%	39.72%	

ที่มา: งบการเงิน

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	135,025	118,287	122,813	130,128
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(35,624)	(21,491)	(22,729)	(28,288)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	99,402	96,796	100,084	101,840
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	29,670	34,161	35,869	37,662
รายได้จากการดำเนินงานอื่นฯ	47,722	11,772	10,948	11,485
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(70,538)	(65,107)	(67,460)	(69,904)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(36,211)	(45,372)	(46,409)	(44,818)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	59,349	32,405	33,195	36,437
หัก ภาษีเงินได้	(19,098)	(6,611)	(6,639)	(7,287)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	185	240	264	290
กำไรสุทธิ	40,436	26,035	26,820	29,440
EPS (บาท)	11.91	7.67	7.90	8.67
กำไรจากการดำเนินงาน	71,234	69,235	70,867	71,778
Norm EPS (บาท)	20.98	20.39	20.87	21.14

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ดอกเบี้ยรับ	31,719	32,272	29,191	28,582
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,758)	(6,495)	(5,414)	(4,858)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	22,960	25,777	23,777	23,724
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,427	8,915	7,681	8,570
รายได้จากการดำเนินงานอื่นฯ	3,648	2,949	4,819	2,191
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,483)	(16,393)	(16,141)	(15,747)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,608)	(9,726)	(9,734)	(12,955)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,944	11,521	10,402	5,783
หัก ภาษีเงินได้	(1,536)	(2,316)	(2,110)	(1,204)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(98)	(46)	(68)	(62)
กำไรสุทธิ	5,506	9,251	8,360	4,641
EPS (บาท)	1.62	2.72	2.46	1.37
กำไรจากการดำเนินงาน	25,655	30,631	29,966	29,660
Norm EPS (บาท)	7.55	9.01	8.82	8.73
Tier 1	17.0%	16.1%	17.0%	17.6%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
CAR	18.1%	17.2%	18.1%	18.7%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
Yield	4.51%	3.95%	3.86%	3.96%
Funding cost	1.49%	0.86%	0.86%	1.05%
Spread	3.02%	3.10%	3.01%	2.91%
NIM	3.32%	3.23%	3.15%	3.10%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	94.5%	87.2%	89.2%	91.3%
Cost to income ratio	42.5%	45.6%	45.9%	46.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.31%	0.84%	0.82%	0.88%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.36%	6.35%	6.26%	6.56%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,615	45,259	48,448	49,021
เงินลงทุน-สุทธิ	312,143	380,080	399,083	419,035
สินเชื่อ	2,113,787	2,166,632	2,253,297	2,343,429
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	2,946	18,000	16,000	14,000
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(114,272)	(159,645)	(206,054)	(250,872)
สินเชื่อสุทธิ	2,002,461	2,024,987	2,063,243	2,106,557
สินทรัพย์อื่น	601,527	782,428	796,203	811,033
สินทรัพย์รวม	2,963,746	3,232,754	3,306,978	3,385,646
เงินฝาก	2,159,425	2,404,520	2,445,397	2,486,969
เงินกู้ยืม	77,952	78,732	79,519	80,314
หนี้สินรวม	2,562,900	2,813,149	2,868,488	2,925,292
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,992	33,992	33,992	33,992
สำรองอื่น	34,294	34,779	35,279	35,794
กำไรสะสม	332,072	350,296	368,627	389,918
ส่วนของผู้ถือหุ้น	400,358	419,067	437,898	459,704
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,963,746	3,232,754	3,306,978	3,385,646
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,615	45,155	42,871	41,445
เงินลงทุน-สุทธิ	312,143	283,839	296,574	356,805
สินเชื่อ	2,113,787	2,095,504	2,144,385	2,170,777
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	4,138			
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(114,272)	(116,730)	(121,377)	(121,376)
สินเชื่อสุทธิ	2,003,653	1,978,774	2,023,008	2,049,401
สินทรัพย์อื่น	600,335	828,259	748,114	777,729
สินทรัพย์รวม	2,963,746	3,136,027	3,110,567	3,225,381
เงินฝาก	2,159,425	2,275,960	2,254,738	2,406,641
เงินกู้ยืม	223,796	229,026	281,239	252,789
หนี้สินรวม	2,562,900	2,740,229	2,707,039	2,819,227
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,992	33,992	33,992	33,992
ส่วนของผู้ถือหุ้น	400,358	395,798	403,528	406,154
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,963,746	3,136,027	3,110,567	3,225,381
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.3%	3.2%	3.9%	3.9%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	0.0%	11.4%	1.7%	1.7%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	4.3%	15.1%	5.0%	5.0%
Credit cost	1.71%	2.12%	2.10%	1.95%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส