



### ภาพรวมไม่จูงใจมากพอให้ลงทุน

กำไรงวด 3Q63 ลดลง 19% QoQ แม้สำรองลดลงจากงวดก่อน แต่ไม่สามารถชดเชยรายได้ต่ำลง สอนทางค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น ด้านคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้ยังไม่สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น ผลจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ คงแนะนำ Switch ไป BBL หรือ KBANK

### กำไร 3Q63 ชะลอตัว จากทั้ง NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ลดลง

กำไรสุทธิงวด 3Q63 อยู่ที่ 3 พันล้านบาท หดตัว 19% QoQ (-52% yoy) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดการณ์ 25% จาก Credit Cost เท่ากับ 2.17% (ราว 1.2 หมื่นล้านบาท) สูงกว่าที่คาดไว้ 1.57% แต่ลดลงจาก 2.66% ในงวดก่อน (1.47 หมื่นล้านบาท) เพราะงวดก่อนมีการตั้ง ECL สำหรับลูกหนี้รายใหญ่ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง ด้านการดำเนินงาน NIM ลงมาที่ 2.86% จาก 3.1% ในงวด 2Q63 เนื่องจาก 2Q63 มีรายการดอกเบี้ยพิเศษที่ 3.5 พันล้านบาท สูงกว่า 3Q63 ที่บันทึก 1.2 พันล้านบาท

### แม้ NPL Ratio ลดลง แต่อาจยังไม่สะท้อนภาพที่แท้จริง

แม้ NPL Ratio ลดลงมาที่ 4.21% จากสิ้นงวดก่อนที่ 4.35% อย่างไรก็ตามคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้อาจยังไม่สะท้อนภาพเศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากมีลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ตามข้อมูลงวด 2Q63 ประมาณ 18% ของพอร์ตสินเชื่อ (ราว 4 แสนล้านบาท) ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเริ่มเห็นภาพชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ 4Q63 โดยแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ต้องใช้ระยะเวลาอย่างน้อย 2 ปี ในการกลับไปสู่จุดเดียวกับปี 2562 เป็นปัจจัยเสี่ยงต่อคุณภาพสินทรัพย์ คาดการตั้ง ECL อยู่ในระดับสูงในงวด 4Q63 - ปี 2564

### SWITCH ไป BBL หรือ KBANK

ภายหลังปรับลดกำไรปี 2563 - 64 ลงเฉลี่ย 15% ทำให้ ROE ระยะยาวลดลงจากเดิม 6% เหลือ 5% ตามวิธี GGM ได้ PBV ที่ 0.37 เท่า (เดิม 0.41 เท่า) ให้ FV ปี 2564 ที่ 9.3 บาท คงแนะนำ SWITCH ไป BBL(FV@B127) หรือ KBANK(FV@B90)

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	28,491	29,284	16,675	17,623	18,670
EPS (บาท)	2.04	2.10	1.19	1.26	1.34
EPS growth (%yoy)	27.0%	2.8%	-43.1%	5.7%	5.9%
PER (x)	4.2	4.1	7.2	6.8	6.4
PBV (x)	0.39	0.35	0.35	0.34	0.33
Div yields	8.4%	8.8%	4.2%	4.4%	5.5%
ROE	9.6%	9.1%	4.9%	5.1%	5.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ เงินปันผล ขึ้นอยู่กับผล Stress Test ของ ธปท.

# KTB

แนะนำ:

Switch



ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.55
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.30
Upside (%)	8.8
Dividend Yield (%)	4.4
Total Return (%)	13.2
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	119,495

#### Technical Chart



#### เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2563F	1.19	1.29	-8%
2564F	1.26	1.44	-13%

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

## กำไร 3Q63 ชะลอตัว จากทั้ง NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ลดลง

กำไรสุทธิงวด 3Q63 อยู่ที่ 3 พันล้านบาท หดตัว 19% QoQ (-52% yoy) และต่ำกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดการณ์ 25% จาก Credit Cost เท่ากับ 2.17% (ราว 1.2 หมื่นล้านบาท) สูงกว่าที่คาดไว้ 1.57% แต่ลดลงจาก 2.66% ในงวดก่อน (1.47 หมื่นล้านบาท) เพราะงวดก่อนมีการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) สำหรับลูกหนี้รายใหญ่ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง

ด้านการดำเนินงาน รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 8% QoQ อยู่ที่ 2.16 หมื่นล้านบาท ผลกระทบจาก NIM ลงมาที่ 2.86% จาก 3.1% ในงวด 2Q63 เนื่องจาก 2Q63 มีรายการพิเศษจากการขายทอดตลาดสินทรัพย์หลักประกันจำนองราว 3.5 พันล้านบาท ขณะที่งวดนี้รายการดอกเบี้ยรับมีรายการพิเศษลดลงเหลือประมาณ 1.2 พันล้านบาท ส่งผลให้ Yield on earning asset ลดลง 30 bps จาก 2Q63 เหลือ 3.6% (หากไม่รวมรายการพิเศษ NIM งวด 2Q63 อยู่ที่ 2.63% และ 3Q63 ที่ 2.7%) ซึ่งไม่สามารถชดเชย Cost of fund ต่ำลง 7bps จากงวดก่อนเป็น 0.85% เพราะการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงิน ผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ด้านสินเชื่อชะลอตัวเล็กน้อย 0.2% QoQ อยู่ที่ 2.28 ล้านล้านบาท (+9% YTD) เกือบทุกกลุ่มลูกค้า ยกเว้นลูกค้าสินเชื่อรายย่อย ที่เติบโต 2% จากสิ้นงวดก่อน หนุนด้วยกลุ่มสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย, สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อบัตรเครดิต

สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ชะลอตัว 5% QoQ มาที่ 5 พันล้านบาท เหตุเพราะงวด 2Q63 มีรายการพิเศษจากการปรับปรุงทางบัญชีที่เกิดขึ้นครั้งเดียวในรายการค่าธรรมเนียมอื่นๆ ด้านรายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก ต่ำลง 2% QoQ แม้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มมาที่ 1 พันล้านบาท จาก 262 ล้านบาทในงวดก่อน แต่ไม่สามารถทดแทนได้กับรายได้อื่นต่ำลงเหลือ 1.44 พันล้านบาท จาก 2.19 พันล้านบาทของงวดก่อน หลักๆ มาจากกำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขายลดลง

ภาพรวมส่งผลให้รายได้รวมลดลง 7% QoQ สวนทางกับค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เร่งตัวขึ้น 11% QoQ สาเหตุจากขาดทุนสินทรัพย์รอการขายสูงขึ้น, ค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายด้าน IT ทำให้ Cost to income ratio เพิ่มขึ้นเป็น 45.3% จาก 38.1% ในงวดก่อน (หากไม่รวมรายการดอกเบี้ยพิเศษ CIR งวด 2Q63 – 3Q63 ประมาณ 42.7% และ 47.2% ตามลำดับ)

โดยรวมกำไรสุทธิ 9M63 เท่ากับ 1.3 หมื่นล้านบาท (-39% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 67% ของประมาณเดิม อาจสูงเกินไปในสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2563 - 64 ลงเฉลี่ย 15% โดยปี 2563 คาดไว้ 1.67 หมื่นล้านบาท (-43% yoy) และปี 2564 อยู่ที่ 1.76 หมื่นล้านบาท (+6% yoy) หลักๆ มาจากการปรับเพิ่ม Credit Cost จากเฉลี่ย 1.4% เป็น 2.09% ในปี 2563 (9M63 ที่ 2.17%) และปี 2564 ที่ 1.9% ต่ำลง เนื่องจากปี 2563 มีการตั้งสำรองให้ลูกหนี้รายใหญ่ที่ตกชั้นเป็น NPL ตามที่ได้กล่าวข้างต้น ซึ่งยังไม่สามารถชดเชยได้กับการปรับเพิ่ม NIM ปี 2563 - 64 หลังประเมินไว้ต่ำเกินไปจากเฉลี่ย 2.7% ขึ้นเป็น 3.02% (9M63 ที่ 3.07%) และปี 2564 ใกล้เคียงปีก่อนที่ 2.99%

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2563F	2564F	2563F	2564F	2563F	2564F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	16,675	17,623	19,834	20,633	-15.9%	-14.6%
EPS (บาท)	1.19	1.26	1.42	1.48	-15.9%	-14.6%
BVS (บาท)	24.42	25.32	25.05	25.93	-2.5%	-2.3%
DPS (บาท)	0.36	0.38	0.50	0.52	-27.9%	-26.8%
ROE	4.9%	5.1%	5.8%	5.8%		
Fair value (บาท)		9.30				
Target PBV (x)	0.37		0.41			
Long term ROE	5.0%		6.0%			
Long term growth	3.3%		3.6%			
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	89,521	92,033	80,128	82,779	11.7%	11.2%
NIM	3.02%	2.99%	2.71%	2.70%		
Expected Credit loss	45,753	44,349	29,258	30,429	56.4%	45.7%
Credit Cost (%)	2.09%	1.90%	1.40%	1.43%		
Cost to income ratio	43.8%	44.9%	48.9%	48.7%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อยุทธศาสตร์

ล้านบาท	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% qoq	% yoy	% ytd
รายใหญ่	650,266	706,891	642,152	633,977	-1.3%	-3.3%	-2.5%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	182,986	160,940	367,070	358,227	-2.4%	72.4%	95.8%
SME	332,447	335,051	326,978	321,172	-1.8%	-2.4%	-3.4%
รายย่อย	924,268	929,055	949,426	968,134	2.0%	7.6%	4.7%
อื่นๆ	375	378	375	372	-0.8%	-1.8%	-0.8%
รวม	2,090,342	2,132,315	2,286,001	2,281,882	-0.2%	9.0%	9.2%

  

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

  

โครงสร้างสินเชื่อยุทธศาสตร์รายย่อย

ล้านบาท	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	396,035	400,147	413,813	423,690	2.4%	9.1%	7.0%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	464,138	470,366	476,470	484,257	1.6%	7.2%	4.3%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	56,653	51,893	53,013	54,464	2.7%	6.5%	-3.9%
- สินเชื่อ KTB Leasing	7,442	6,649	6,130	5,723	-6.6%	-33.7%	-23.1%
รวม	924,268	929,055	949,426	968,134	2.0%	7.6%	4.7%

  

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อยุทธศาสตร์รวม

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

ที่มา: KTB

### แม้ NPL Ratio ลดลง แต่อาจยังไม่สะท้อนภาพที่แท้จริง

ด้าน NPL Ratio ณ สิ้นงวด 3Q63 ลงมาที่ 4.21% จากสิ้นงวดก่อนที่ 4.35% ขณะที่การตั้ง ECL สูงขึ้นตามข้างต้น เพื่อรองรับความเสี่ยงของลูกหนี้ช่วงหลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ สูงกว่าการ Write – off ในงวดนี้ (คาดการณ์ 5 พันล้านบาท) ทำให้ Coverage Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 135.6% จาก 126.5% ณ สิ้นงวดก่อน แต่ยังคงต่ำกว่า ธ.พ. ใหญ่ อย่าง BBL (178%), KBANK (142%) และ SCB (146%) อย่างไรก็ตามคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้อาจยังไม่ได้สะท้อนภาพเศรษฐกิจถดถอยอย่างแท้จริง เนื่องจากมีลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ตามข้อมูลงวด 2Q63 ประมาณ 18% ของพอร์ตสินเชื่อ (ราว 4 แสนล้านบาท) ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดการณ์จะเริ่มเห็นภาพชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ 4Q63 เพราะเป็นช่วงที่ลูกหนี้ทยอยครบกำหนดพักชำระหนี้ โดยแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ต้องใช้ระยะเวลาอย่างน้อย 2 ปี ในการกลับไปสู่จุดเดียวกับปี 2562 เป็นปัจจัยเสี่ยงต่อคุณภาพสินทรัพย์ คาดส่งผลให้การตั้ง ECL อยู่ในระดับสูงในงวด 4Q63 – ปี 2564

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity Analysis ของฝ่ายวิจัยพบว่าทุก 10% ของลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ ไหลตกชั้นจาก Stage 1 เป็น Stage 3 (NPL) ประเมิน ธ.พ. จะมีภาระการตั้ง ECL ราว 2.5 หมื่นล้านบาท (บนสมมติฐานการตั้ง ECL ที่ 60% ของมูลหนี้ Stage 3)

#### NPL Ratio รายไตรมาส

ส่วนบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%qoq	%yoy
NPL - Gross	109,607	107,438	109,818	102,659	112,377	115,037	110,662	-3.8%	0.8%
NPL - Gross (%)	4.50%	4.68%	4.58%	4.33%	4.36%	4.35%	4.21%		
LLR	139,044	142,708	140,645	135,268	142,158	145,577	150,102	3.1%	6.7%
LLR/NPL	126.9%	132.8%	128.1%	131.8%	129.2%	126.5%	135.6%		

ที่มา: KTB

#### มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของ KTB

Individual clients	
Measure: Retail loan	<b>Personal loan</b> under supervision (i.e. Smart Money, Multi-purpose 5 Plus) <b>Housing loan</b> (not exceeding 3 MB) Debt payment holiday on principal and interest: <b>4-month</b> Lower interest rate 0.25% on existing loan agreement: <b>4-month</b>
Measure: Retail loan	<b>Personal loan</b> With document proof of reduced income <b>Housing loan</b> With document proof of reduced income Debt payment holiday on principal: <b>6-month</b> Lower interest rate 0.25% on existing loan agreement: <b>6-month</b>
Corporate clients	
Measure: Business loan	<b>Business loan not exceeding 100 MB (Automatically)</b> Debt payment holiday on principal and interest: <b>6-month</b>
Measure: Business loan	<b>Business loan of medium-size or higher</b> With document proof of reduced income Debt payment holiday on principal for term loan: <b>up to 12-month</b> Debt payment extension for P/N and Trade Finance: <b>up to 6-month</b>
Measure: Soft loan	<b>Business loan not exceeding 500 MB</b> Credit limit: <b>up to 20%</b> (of 31 Dec'19 outstanding loan) Interest: <b>2.0% first 2-year</b> Debt payment holiday on principal: <b>up to 12-month</b> No interest payment: <b>6-month</b> (First 6-month interest to be subsidized by government)

ที่มา: KTB

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ KTB

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	9M63	9M62	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	24,641	21,805	21,161	20,709	22,961	23,460	21,602	-7.9%	2.1%	68,023	67,607	0.6%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,635	5,650	5,948	6,004	4,951	5,270	5,025	-4.6%	-15.5%	15,245	17,234	-11.5%
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	3,295	2,609	3,318	4,882	3,051	3,711	3,648	-1.7%	9.9%	10,410	9,222	12.9%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	33,572	30,064	30,428	31,594	30,963	32,441	30,274	-6.7%	-0.5%	93,678	94,063	-0.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,196)	(13,558)	(16,137)	(16,583)	(13,467)	(12,361)	(13,702)	10.8%	-15.1%	(39,529)	(45,891)	-13.9%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(7,330)	(5,562)	(6,098)	(4,824)	(8,524)	(14,710)	(12,414)	-15.6%	103.6%	(35,649)	(18,989)	87.7%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษี	10,046	10,945	8,193	10,187	8,972	5,370	4,158	-22.6%	-49.2%	18,500	29,183	-36.6%
หัก ภาษีเงินได้	(1,941)	(2,080)	(1,154)	(2,057)	(1,680)	(1,021)	(482)	-52.8%	-58.2%	(3,184)	(5,176)	-38.5%
กำไรสุทธิ	7,301	8,170	6,355	7,459	6,467	3,755	3,057	-18.6%	-51.9%	13,279	21,825	-39.2%
EPS (บาท)	0.52	0.58	0.45	0.53	0.46	0.27	0.22	-18.6%	-51.9%	0.95	1.56	-39.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	14,069	13,206	11,145	9,700	14,527	17,936	15,241	-15.0%	36.8%	47,703	53,796	-11.3%
สินเชื่อ	2,032,879	2,065,053	2,092,057	2,089,874	2,131,887	2,285,561	2,281,483	-0.2%	9.1%	2,281,483	2,065,053	10.5%
เงินฝาก	2,077,071	1,984,776	2,082,509	2,155,865	2,352,523	2,350,764	2,312,538	-1.6%	11.0%	2,312,538	1,984,776	16.5%
Yields	4.90%	4.48%	4.38%	4.14%	4.08%	3.90%	3.60%			3.93%	4.53%	
Funding Cost	1.50%	1.46%	1.50%	1.45%	1.14%	0.92%	0.85%			0.99%	1.47%	
Spread	3.40%	3.03%	2.89%	2.69%	2.94%	2.98%	2.76%			2.94%	3.06%	
NIM	3.62%	3.23%	3.11%	2.91%	3.10%	3.10%	2.86%			3.07%	3.28%	
Credit cost	1.45%	1.09%	1.17%	0.92%	1.62%	2.66%	2.17%			2.17%	1.23%	
NPL/TL	4.50%	4.68%	4.58%	4.33%	4.36%	4.35%	4.21%			4.21%	4.58%	
LLR/NPL	126.9%	132.8%	128.1%	131.8%	129.2%	126.5%	135.6%			135.6%	128.1%	
Cost to Income Ratio	48.2%	45.1%	53.0%	52.5%	43.5%	38.1%	45.3%			42.2%	48.8%	

ที่มา: งบการเงิน

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการปี 2564 ของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ KTB โดยทุกๆ 10bp ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2564 ที่ 2.99% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3.3% จากปัจจุบันที่ 92,033 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 14% จากปัจจุบันที่ 17,623 ล้านบาท

กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ KTB โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2564 ที่ลดลงจากปัจจุบันประเมินเติบโต 4% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.57% จากปัจจุบันที่ 92,033 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 1.4% จากปัจจุบันที่ 17,623 ล้านบาท

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด (Stage1 ไหลตกชั้นเป็น 2 ซึ่งทำให้สำรองเพิ่มอย่างมีนัยฯ และ Stage2 ไหลตกชั้นเป็น Stage 3) จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) ให้ปรับตัวสูงขึ้น โดยทุกๆ 10 bps ของคาดการณ์ ECL ปี 2564 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 190 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 5% จากปัจจุบันที่ 44,349 ล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิปี 2564 ลดลงราว 11% จาก 17,623 ล้านบาท

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	122,972	114,003	114,694	121,737
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(34,655)	(24,482)	(22,662)	(28,546)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>88,316</b>	<b>89,521</b>	<b>92,033</b>	<b>93,191</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	23,238	20,421	21,442	22,515
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,104	13,067	13,528	14,529
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(62,474)	(53,912)	(57,082)	(59,480)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(23,814)	(45,753)	(44,349)	(43,696)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	39,370	23,343	25,572	27,059
หัก ภาษีเงินได้	(7,233)	(3,968)	(5,114)	(5,412)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>29,284</b>	<b>16,675</b>	<b>17,623</b>	<b>18,670</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>2.10</b>	<b>1.19</b>	<b>1.26</b>	<b>1.34</b>
กำไรจากการดำเนินงาน	47,301	59,628	59,402	59,539
Norm EPS (บาท)	3.38	4.27	4.25	4.26

  

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ดอกเบี้ยรับ	29,506	30,217	29,566	27,212
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,796)	(7,255)	(6,106)	(5,610)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>20,709</b>	<b>22,962</b>	<b>23,460</b>	<b>21,602</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,004	4,951	5,270	5,025
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,882	3,051	3,711	3,648
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,583)	(13,467)	(12,361)	(13,702)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(4,824)	(8,524)	(14,710)	(12,414)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	10,187	8,972	5,370	4,158
หัก ภาษีเงินได้	(2,057)	(1,680)	(1,021)	(482)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>7,459</b>	<b>6,467</b>	<b>3,755</b>	<b>3,057</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.53</b>	<b>0.46</b>	<b>0.27</b>	<b>0.22</b>
กำไรจากการดำเนินงาน	<b>9,700</b>	<b>14,527</b>	<b>17,936</b>	<b>15,241</b>
Norm EPS (บาท)	0.69	1.04	1.28	1.09

  

Tier 1	15.2%	14.4%	14.9%	15.0%
Tier 2	3.8%	3.8%	3.9%	3.4%
CAR	19.0%	18.2%	18.7%	18.4%

  

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Yield	4.38%	3.84%	3.73%	3.80%
Funding cost	1.46%	0.96%	0.85%	1.03%
Spread	2.92%	2.88%	2.88%	2.78%
NIM	3.15%	3.02%	2.99%	2.91%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	96.9%	98.7%	98.7%	98.7%
Cost to income ratio	49.7%	43.8%	44.9%	45.7%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.02%	0.54%	0.55%	0.56%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.09%	4.91%	5.07%	5.18%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	68,434	59,510	66,934	69,135
เงินลงทุน-สุทธิ	481,985	350,946	366,946	383,746
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,089,874</b>	<b>2,288,412</b>	<b>2,379,948</b>	<b>2,475,146</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	5,155	15,000	13,000	11,000
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(135,228)	(152,981)	(152,330)	(156,026)
สินเชื่อสุทธิ	1,959,801	2,150,431	2,240,618	2,330,120
สินทรัพย์อื่น	501,997	586,934	601,900	617,365
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,012,216</b>	<b>3,147,820</b>	<b>3,276,397</b>	<b>3,400,366</b>
<b>เงินฝาก</b>	<b>2,155,865</b>	<b>2,317,555</b>	<b>2,410,257</b>	<b>2,506,667</b>
เงินกู้ยืม	96,841	88,631	88,631	90,404
หนี้สินรวม	2,663,890	2,796,349	2,912,306	3,022,891
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
สำรองอื่น	61,069	58,063	58,063	58,063
กำไรสะสม	205,242	211,393	224,013	237,397
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>338,287</b>	<b>341,432</b>	<b>354,052</b>	<b>367,436</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,012,216</b>	<b>3,147,820</b>	<b>3,276,397</b>	<b>3,400,366</b>
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	68,434	59,282	54,061	54,409
เงินลงทุน-สุทธิ	481,985	407,604	341,039	333,605
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,089,874</b>	<b>2,131,887</b>	<b>2,285,561</b>	<b>2,281,483</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	5,160	5,794	9,015	13,358
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(135,268)	(142,158)	(145,577)	(150,102)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อสุทธิ	1,959,766	1,995,523	2,148,999	2,144,739
สินทรัพย์อื่น	502,032	700,652	627,365	605,161
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,012,216</b>	<b>3,163,060</b>	<b>3,171,464</b>	<b>3,137,914</b>
<b>เงินฝาก</b>	<b>2,155,865</b>	<b>2,352,523</b>	<b>2,350,764</b>	<b>2,312,538</b>
เงินกู้ยืม	312,664	275,442	326,213	310,232
หนี้สินรวม	2,663,890	2,824,450	2,823,086	2,788,164
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
สำรองอื่น	61,040	55,561	59,912	57,686
กำไรสะสม	205,242	200,219	206,204	209,182
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>338,287</b>	<b>327,784</b>	<b>338,120</b>	<b>338,873</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,012,216</b>	<b>3,163,060</b>	<b>3,171,464</b>	<b>3,137,914</b>
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3.3%	9.5%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	5.7%	7.5%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-1.8%	-12.1%	5.0%	5.0%
Credit cost	1.16%	2.09%	1.90%	1.80%
NPL/สินเชื่อรวม	4.33%	4.35%	4.50%	4.40%
LLR/NPL	131.8%	132.5%	122.6%	123.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พัตส์