



ท้าทาย แต่อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ นำถึงเวลาน้อยกว่ากลุ่มฯ จากสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ ไม่เกิน 5% ของพอร์ตสินเชื่อ อีกทั้งสัดส่วนลูกหนี้ที่อิงกับภาคท่องเที่ยวไม่สูง ขณะที่สมมติฐานสำรองปี 2563 ของฝ่ายวิจัยอนุรักษ์นิยมกว่าธนาคารฯ คงแนะนำ **ซื้อ**

คงเป้าเดิม ... สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือไม่เกิน 5%

จากการประชุมนักวิเคราะห์ธนาคารคงเป้าเป้าหมายทางการเงินปี 2563 ประกอบด้วย NIM ประมาณ 2.2% (9M63 ที่ 2.2%) บนฐานสินเชื่อ (ไม่รวม Permata) เดบิตโต 4% yoy (สิ้นงวด 3Q63 บวก 4.3% YTD) ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ลบ 15% yoy (9M63 ลบ 10% yoy) ด้านผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ผู้บริหารธนาคารฯ มองประมาณ 3 หมื่นล้านบาท (9M63 ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท VS สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 3.3 หมื่นล้านบาท) สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ธนาคารฯ คงเป้า NPL Ratio ที่ 4% - 4.5% (สิ้นงวด 3Q63 ที่ 4.1%) โดย BBL มีลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการพักเงินต้นและดอกเบี้ยไม่เกิน 5% ของพอร์ตสินเชื่อธนาคารฯ ส่วนลูกหนี้รายใหญ่เน้นไปที่การปรับโครงสร้างหนี้เฉพาะราย เช่น ขยายระยะเวลาชำระตัว P/N ตาม Term การค้าของลูกหนี้ ขณะที่ลูกหนี้ที่อิงกับอุตสาหกรรมท่องเที่ยวคิดเป็นสัดส่วน High single digit (7% - 9% ของพอร์ตสินเชื่อ)

คงประมาณการเดิม ... บนสมมติฐาน ECL ฝั่งงวด

ภาพรวมกำไรสุทธิ 9M63 เท่ากับ 1.47 หมื่นล้านบาท (-47% yoy) คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการทั้งปี ฝ่ายวิจัยจึงคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563 ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐาน NIM ที่ 2.05% , รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ก่อนตัว 12% yoy และ ECL ไว้ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท และปี 2564 ประเมิน 2.5 หมื่นล้านบาท พื้นตัวจากแนวโน้มสำรองลดลง และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษการรวมสาขาธนาคารในอินโดฯ 4 พันล้านบาท ในงวด 3Q63

ซื้อ ... ราคาผ่านการปรับฐาน จน Valuation จูงใจ

อิง GGM (ROE ระยะยาว 6%) ได้ PBV ที่ 0.53 เท่า ให้ FV ปี 2564 ที่ 127 บาท ราคาปรับฐานจน PBV ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปี ราว 2 SD แนะนำ **ซื้อ**

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	35,330	35,816	19,200	25,738	31,729
EPS (บาท)	18.51	18.76	10.06	13.48	16.62
EPS growth (% yoy)	7.0%	1.4%	-46.4%	34.1%	23.3%
PER (x)	5.1	5.0	9.4	7.0	5.7
PBV (x)	0.4	0.42	0.41	0.40	0.38
Div yields	6.9%	7.4%	2.6%	2.6%	3.2%
ROE	8.7%	8.5%	4.4%	5.7%	6.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : เงินปันผลขึ้นอยู่กับผล Stress test ของ ธปท.

BBL

แนะนำ:

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน (บาท)	94.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	127.00
Upside (%)	34.0
Dividend Yield (%)	2.6
Total Return (%)	36.6
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	180,863

Technical Chart



ความขัดแย้งกันของผลประโยชน์

เนื่องจาก BBL เป็น 1 ในผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ASP โดยปัจจุบัน BBL บริษัทย่อยในเครือ และครอบครองสัดส่วน 21% การตัดสินใจในการลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คุณภาพสินทรัพย์ยังคงดีแต่จ้างหน้าท้าทาย

ด้านมูลหนี้ NPL (Stage 3) และ NPL Ratio ณ สิ้นงวด 3Q63 ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนอยู่ที่ 4.1% อยู่ในกรอบเป้าหมายธนาคาร ทั้งปีที่ยังมองไว้ 4% - 4.5% กอปรกับคาดการณ์ Write off ในงวดนี้ค่อนข้างต่ำ ขณะที่แนวโน้ม NPL Formation ในงวดนี้ไหลเข้าในอัตราต่ำลง จาก 1Q63 และต่ำกว่าการไหลออกของ NPL ในกลุ่ม SME ที่มีการปรับโครงสร้างหนี้และสามารถกลับมาชำระตามปกติ (กลับไปเป็น Stage 2) โดยรวมผลัดกัน Coverage Ratio เพิ่มขึ้น 178% จาก 170.5% ณ สิ้นงวดก่อน

สำหรับแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ตั้งแต่ 4Q63 - ปี 2564 ยังเผชิญแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั้งในไทยและอินโดฯ (Permata) ทำให้ฝ่ายวิจัยคาด Credit Cost ยังอยู่ในระดับสูงถึงปี 2564 (ปี 2563 - 64 ที่ 1.5% และ 1.25%)

ด้านอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสินเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (CAR) ณ สิ้นงวด 3Q63 สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำ (CAR ที่ 12%, CET-1 ที่ 8% และ Tier-1 ที่ 9.5%) อยู่ที่ 17.6% (CET-1 ที่ 14.2% และ Tier-1 ที่ 15.1%) จาก 16.6% (CET-1 ที่ 14.0% และ Tier-1 ที่ 14%) ณ สิ้นงวดก่อน จากการออกตราสารที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 ตามข้างต้น ส่วน Risk weighted asset (RWA) สูงขึ้น 0.6% เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อที่เพิ่ม 0.6% QoQ

NPL และ Coverage Ratio รายไตรมาส

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%qoq	%yoy
NPL - Gross	83,668	82,148	86,221	79,149	85,240	108,604	107,743	-0.8%	25.0%
NPL - Gross (%)	3.50%	3.50%	3.60%	3.40%	3.50%	4.10%	4.10%		
LLR	158,094	152,622	158,095	174,276	173,788	185,162	191,762	3.6%	21.3%
LLR/NPL	189.0%	185.8%	183.4%	220.2%	203.9%	170.5%	178.0%		

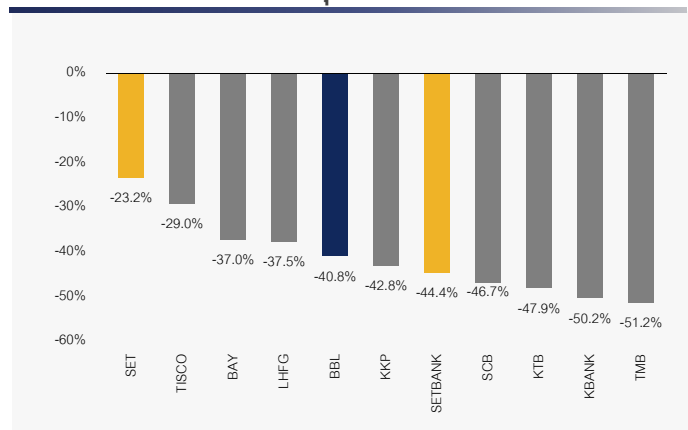
ที่มา: BBL

Historical PBV ช่วง 12 ปีย้อนหลัง



ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้น BBL คั้งแต่ต้นปี



ที่มา: Bloomberg

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ BBL

(ล้านบาท)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	9M63	9M62	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	18,299	17,635	17,944	17,193	19,820	18,110	19,852	9.6%	10.6%	57,782	53,878	7.2%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,840	6,615	6,864	8,185	6,354	5,621	6,380	13.5%	-7.0%	18,355	20,319	-9.7%
รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	3,488	6,919	5,432	18,345	221	8,554	3,189	-62.7%	-41.3%	11,963	15,838	-24.5%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	28,627	31,169	30,239	43,723	26,394	32,285	29,421	-8.9%	-2.7%	88,100	90,036	-2.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(12,202)	(14,108)	(12,679)	(15,988)	(11,377)	(15,026)	(19,427)	29.3%	53.2%	(45,830)	(38,988)	17.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,078)	(5,549)	(5,381)	(16,342)	(5,087)	(13,238)	(5,668)	-57.2%	5.3%	(23,993)	(16,009)	49.9%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษีฯ	11,348	11,512	12,179	11,393	9,930	4,021	4,327	7.6%	-64.5%	18,278	35,038	-47.8%
ภาษีเงินได้	(2,224)	(2,065)	(2,640)	(3,290)	(2,169)	(834)	(212)	-74.6%	-92.0%	(3,215)	(6,929)	-53.6%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(95)	(100)	(101)	(101)	(91)	(92)	(97)	5.4%	-4.2%	(280)	(296)	-5.5%
กำไรสุทธิ	9,028	9,347	9,438	8,002	7,671	3,095	4,017	29.8%	-57.4%	14,783	27,814	-46.9%
EPS (บาท)	4.73	4.90	4.94	4.19	4.02	1.62	2.10	29.8%	-57.4%	7.74	14.57	-46.9%
กำไรจากการดำเนินงาน	13,288	12,380	11,236	7,185	13,297	8,954	7,137	-20.3%	-36.5%	29,388	36,904	-20.4%
สินเชื่อ	2,029,810	2,017,314	2,001,445	2,061,309	2,115,950	2,353,848	2,367,296	0.6%	18.3%	6,837,094	6,048,569	13.0%
เงินฝาก	2,340,979	2,352,679	2,362,766	2,370,792	2,514,331	2,852,295	2,821,883	-1.1%	19.4%	8,188,510	7,056,424	16.0%
Yields	3.66%	3.60%	3.58%	3.45%	3.54%	3.12%	3.13%			3.29%	3.56%	
Funding Cost	1.58%	1.61%	1.59%	1.57%	1.30%	1.23%	1.18%			1.25%	1.58%	
Spread	2.09%	2.00%	1.99%	1.88%	2.23%	1.89%	1.96%			2.04%	1.99%	
NIM	2.36%	2.27%	2.26%	2.14%	2.45%	2.07%	2.13%			2.23%	2.26%	
Credit cost / ECL	0.99%	1.10%	1.07%	3.22%	0.97%	2.37%	0.96%			1.44%	1.05%	
NPL/TL	3.50%	3.50%	3.60%	3.40%	3.50%	4.10%	4.10%			4.10%	3.50%	
LLR/NPL	189.0%	185.5%	183.4%	220.2%	203.9%	170.5%	178.0%			178.0%	176.3%	
Cost to Income Ratio	42.6%	45.3%	41.9%	36.6%	43.1%	46.5%	66.0%			52.0%	43.3%	

ที่มา: งบการเงิน

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามอุตสาหกรรมของ BBL

ล้านบาท	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	%YTD
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	755,979	801,718	862,120	828,942	-3.8%	10.3%	9.7%
การสาธาณูปโภคและบริการ	470,159	495,693	533,884	545,764	2.2%	19.9%	16.1%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	251,197	205,235	290,132	296,202	2.1%	19.9%	17.9%
การเกษตรและเหมืองแร่	61,569	62,654	76,308	77,338	1.3%	31.6%	25.6%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	200,736	205,235	216,516	215,048	-0.7%	7.0%	7.1%
อื่นๆ	321,669	300,805	374,888	404,002	7.8%	40.3%	25.6%
รวม	2,061,309	2,071,340	2,353,848	2,367,296	0.6%	18.3%	14.8%

	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	37%	39%	37%	35%
การสาธาณูปโภคและบริการ	23%	24%	23%	23%
การเกษตรและเหมืองแร่	3%	3%	3%	3%
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	12%	10%	12%	13%
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง	10%	10%	9%	9%
อื่นๆ	16%	15%	16%	17%
รวม	100%	100%	100%	100%

ที่มา: BBL

โครงสร้างเงินฝากของ BBL

ล้านบาท	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	%QoQ	%YoY	%YTD
กระแสรายวัน	113,067	110,991	188,577	199,484	5.8%	74.3%	76.4%
ออมทรัพย์	1,145,106	1,251,301	1,398,148	1,365,835	-2.3%	22.5%	19.3%
ประจำ	1,112,619	1,152,039	1,265,570	1,256,564	-0.7%	10.9%	12.9%
รวม	2,370,792	2,514,331	2,852,295	2,821,883	-1.1%	19.4%	19.0%

	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
กระแสรายวัน	5%	4%	7%	7%
ออมทรัพย์	48%	50%	49%	48%
ประจำ	47%	46%	44%	45%
รวม	100%	100%	100%	100%

ที่มา: BBL

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2564 ของ BBL

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ BBL โดยทุก 10bp ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2564 ที่ 2.03% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 5% จากปัจจุบันที่ 75,215 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 12% จากปัจจุบันที่ 25,738 ล้านบาท

กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและกำไรสุทธิของ BBL โดยทุก 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2564 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินขยายตัว 4% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.65% จากสมมติฐานที่ 75,215 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2563 ลดลง 1.5% จากประมาณการที่ 25,738 ล้านบาท

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด (Stage1 ไหลตกชั้นเป็น 2 ซึ่งทำให้สำรองเพิ่มอย่างมีนัยฯ และ Stage2 ไหลตกชั้นเป็น Stage 3) จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) ให้ปรับตัวสูงขึ้น โดยทุก 10 bps ของคาดการณ์ ECL ปี 2564 ที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานที่ 125 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 8% จากปัจจุบันที่ 30,000 ล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิปี 2564 ลดลงราว 7% จาก 25,738 ล้านบาท

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	112,565	106,371	116,184	127,856
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(41,494)	(36,565)	(40,969)	(50,586)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	71,071	69,806	75,215	77,271
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	28,505	25,061	26,314	27,629
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	34,170	13,887	14,703	15,572
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(54,963)	(51,510)	(53,863)	(55,649)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(32,351)	(33,000)	(30,000)	(25,000)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46,432	24,242	32,368	39,823
หัก ภาษีเงินได้	(10,219)	(4,606)	(6,150)	(7,566)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(397)	(436)	(480)	(528)
กำไรสุทธิ	35,816	19,200	25,738	31,729
EPS (บาท)	18.76	10.06	13.48	16.62
กำไรจากการดำเนินงาน	48,310	50,120	53,450	54,212
Norm EPS (บาท)	25.31	26.26	28.00	28.40
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ดอกเบี้ยรับ	27,715	28,625	27,200	29,246
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,522)	(8,805)	(9,090)	(9,394)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	17,193	19,820	18,110	19,852
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,185	6,354	5,621	6,380
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	18,345	221	8,554	3,189
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,988)	(11,377)	(15,026)	(19,427)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(16,342)	(5,087)	(13,238)	(5,668)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,393	9,930	4,021	4,327
หัก ภาษีเงินได้	(3,290)	(2,169)	(834)	(212)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(101)	(91)	(92)	(97)
กำไรสุทธิ	8,002	7,671	3,095	4,017
EPS (บาท)	4.19	4.02	1.62	2.10
กำไรจากการดำเนินงาน	7,185	13,297	8,954	7,137
Norm EPS (บาท)	3.76	6.97	4.69	3.74
Tier 1	17.0%	15.7%	14.0%	15.1%
Tier 2	3.0%	2.8%	2.6%	2.5%
CAR	20.0%	18.5%	16.6%	17.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Yield	3.59%	3.12%	3.14%	3.34%
Funding cost	1.59%	1.28%	1.31%	1.55%
Spread	2.00%	1.84%	1.83%	1.78%
NIM	2.27%	2.05%	2.03%	2.02%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	87.12%	84.88%	84.88%	84.88%
Cost to income ratio	41.10%	47.36%	46.34%	46.19%
Credit Cost / Expected Credit Cost FY63 - 65	1.56%	1.50%	1.25%	1.00%
ROAA	1.13%	0.56%	0.69%	0.82%
ROAE	8.52%	4.42%	5.74%	6.79%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2563-65 (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	58,090	63,560	62,832	67,045
เงินลงทุน-สุทธิ	649,434	746,762	769,299	804,033
สินเชื่อบริษัท	2,061,309	2,349,892	2,443,888	2,541,643
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	4,013	4,465	4,643	4,829
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(167,766)	(190,866)	(196,866)	(201,866)
ค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากโครงสร้างหนี้	(6,510)	-	-	-
สินเชื่อบริษัท	1,897,557	2,163,491	2,251,666	2,344,607
สินทรัพย์อื่น	611,662	695,207	707,027	719,121
สินทรัพย์รวม	3,216,743	3,669,021	3,790,823	3,934,806
เงินฝาก	2,370,792	2,773,827	2,884,780	3,000,171
เงินกู้ยืม	279,027	311,683	301,581	302,150
หนี้สินรวม	2,788,627	3,228,388	3,333,420	3,456,735
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	221,318	221,318	221,318	221,318
กำไรสะสม	187,345	199,825	216,555	237,179
ส่วนของผู้ถือหุ้น	427,751	440,231	456,961	477,585
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,216,743	3,669,021	3,790,823	3,934,806
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	58,090	72,795	65,818	57,960
เงินลงทุน-สุทธิ	649,434	689,173	750,500	815,121
สินเชื่อบริษัท	2,061,309	2,115,950	2,353,848	2,367,296
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	4,013	5,311	5,881	
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,276)	(173,788)	(185,162)	(191,762)
สินเชื่อบริษัท	1,891,046	1,947,473	2,174,567	2,175,534
สินทรัพย์อื่น	618,173	685,849	815,478	761,976
สินทรัพย์รวม	3,216,743	3,395,290	3,806,363	3,810,591
เงินฝาก	2,370,792	2,514,331	2,852,295	2,821,883
เงินกู้ยืม	279,027	256,288	309,993	345,981
หนี้สินรวม	2,788,627	2,979,985	2,979,985	2,979,985
ทุนเรียกชำระแล้ว	19,088	19,088	19,088	19,088
สำรองอื่น	221,318	207,594	231,084	232,252
กำไรสะสม	187,345	188,166	188,167	188,168
ส่วนของผู้ถือหุ้น	427,751	414,849	438,340	439,509
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,216,743	3,395,290	3,806,363	3,810,591
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อบริษัท	-1.0%	14.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.9%	17.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม	3.3%	-12.1%	5.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	22.0%	19.0%	19.0%	19.0%
Tier1	17.0%	15.1%	15.4%	15.9%
CAR	20.0%	18.1%	18.4%	18.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส