EQUITY TALK

1Q64 Result Note

23 เมษายน 2564

ราคานี้ ผลตอบแทนอาจไม่คุ้มเสี่ยง

กำไรงวด 1Q64 เติบโต 103% QoQ และดีกว่าคาด เพราะกำไรจากเงินลงทุน นำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรปี 2564 – 65 ให้ FV ใหม่ที่ 115 บาท แต่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาใกล้เคียงช่วงก่อนเกิด COVID-19 แล้ว ทำให้ผลตอบแทนเมื่อเทียบกับความเสี่ยงอาจไม่คุ้ม จึงคงแนะนำ SWITCH

กำไร 1Q64 ดีกว่าคาด เพราะกำไรจากเงินลงทุน (FVTPL)

กำไรสุทธิ 1Q64 เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท เติบโต 103% QoQ (+9% yoy) จากฐานกำไรต่ำ ดีกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด เพราะกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) ที่ 3.2 พันล้านบาท (คาด 1.2 พันล้านบาท) เทียบกับ 1.16 ล้านบาทในงวดก่อน หนุนด้วยเงินลงทุนของ บ. ย่อย SCB10X (ลงทุนใน Start Up) ทั้งที่เป็น Realized gain และ Unrealized Gain ส่วนรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและ NIM ตามคาด ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 3.01% ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ชะลอตัว 9% QoQ เพราะ Bancassurance ในงวดก่อนมีการรับรู้ Performance Fee โดย Credit Cost เป็นไปตามคาดที่ 1.8% ลดลงจาก 2.6% ในงวด 4Q63 หลังตั้ง ECL ล่วงหน้าบางส่วนตั้งแต่ 2H63

ปรับปรุงกำไรปี 2564 สะท้อนกำไรจากเงินลงทุนงวด 1Q64

ฝ่ายวิจัยปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2564 – 65 ให้สอดคล้องกับงวด 1Q64 ผ่านการปรับปรุง FVTPL ตามส่วนที่เกินคาดข้างต้นราว 2 พันล้านบาท และเพิ่มรายได้ ค่าธรรมเนียมฯ ปี 2564 – 65 เฉลี่ย 2% โดยคงสมมติฐาน Credit Cost ปี 2564 อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 2% (เป้าธนาคารฯ คงเดิมไม่เกิน 2%) เพราะคาด Credit Cost ช่วง 2Q64 มีโอกาสเพิ่มขึ้นจากการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 และประเมินลดลงเหลือ 1.8% ในปี 2565 ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ภายหลังปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2564 – 65 เพิ่มเฉลี่ย 12% อยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+29% yoy) และ 3.75 หมื่นล้านบาท (+13% yoy)

Switch … ราคานี้ Risk to Reward อาจไม่คุ้ม

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM เพิ่ม ROE ระยะยาวจาก 8.5% มาที่ 9.2% ได้ PBV ที่ 0.89 เท่า (เดิม 0.8 เท่า) ให้ FV ใหม่ปี 2564 ที่ 115 บาท (เดิม 102 บาท) ราคาหุ้นนับตั้งแต่ช่วง 3Q63 ปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับใกล้เคียงช่วงก่อนเกิด COVID-19 แล้ว รวมถึง Upside จำกัด ช่วงสั้นทำให้ Risk to Reward อาจยังไม่คุ้ม จึงแนะนำ SWITCH ใน ธ.พ. ขนาดใหญ่เลือก BBL หรือ KBANK

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	40,436	27,218	33,320	37,530	40,053
EPS (บาท)	11.91	8.02	9.81	11.05	11.80
EPS growth (% yoy)	1.0%	-32.7%	22.4%	12.6%	6.7%
PER (เท่า)	8.9	13.3	10.9	9.6	9.0
PBV (เท่า)	0.90	0.88	0.83	0.78	0.74
Dividend yields	5.9%	2.2%	3.9%	4.2%	4.7%
ROE (%)	10.4%	6.7%	7.9%	8.4%	8.5%

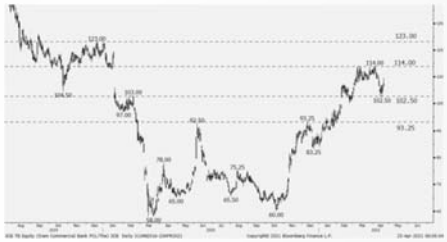
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SCB

แนะนำ: **Switch**

ราคาปัจจุบัน (บาท)	106.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	115.00
Upside (%)	8.0
Dividend Yield (%)	3.9
Total Return (%)	11.9
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	362,014

Technical Chart



เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	9.81	10.03	-2%
2565F	11.05	11.07	0%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ
Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คุณภาพสินทรัพย์ยังน่ากังวล

แม้ในงวด 1Q64 มีการขายหนี้ NPL ราว 2.5 พันล้านบาท (4Q63 ที่ 4.3 พันล้านบาท) และ Write - off ประมาณ 3.2 พันล้านบาท (งวดก่อนที่ 992 ล้านบาท) อย่างไรก็ดีในงวดนี้ NPL Formation ประมาณ 1.46 หมื่นล้านบาท (4Q63 ที่ 2 หมื่นล้านบาท) โดยเห็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่างวดก่อนของ NPL Formation ในกลุ่มสินเชื่อรายย่อยจากสินเชื่อบ้านและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ เป็นไปตามสภาวะเศรษฐกิจ และการจัดชั้นเชิงคุณภาพ ทำให้สินเชื่อที่ถูกจัดชั้นเป็น NPL (Stage 3) เพิ่ม 3% QoQ มาที่ 1.04 แสนล้านบาท ตรงข้ามกับสินเชื่อที่ถูกจัดชั้นเป็น Stage 2 ลดลง 2% QoQ ส่วนใหญ่คาดเป็นเพราะการไหลตกชั้นเป็น Stage 3 พิจารณาจากสินเชื่อที่ถูกจัดชั้นเป็น Stage 1 ยังลดลง 0.1% QoQ (แม้สินเชื่อปล่อยใหม่ขยายตัว 1% QoQ) ทั้งนี้ NPL Ratio (ตาม MD&A) เพิ่มขึ้นเป็น 3.79% จาก 3.68% ณ สิ้นงวดก่อน เทียบกับเป้าหมาย NPL Ratio ทั้งปีของธนาคารฯ ที่กำหนดไว้ไม่เกิน 4% - 4.5%

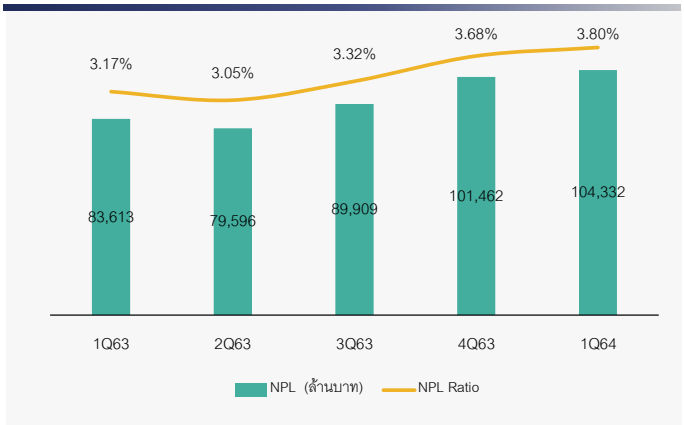
ขณะที่การประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ธ.พ. มีมุมมองเกี่ยวกับการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 มีโอกาสใช้เวลาประมาณ 2.5 เดือนในการควบคุมการระบาด ประเมินกระทบ GDP ไทยราว 1.4 – 3.3 แสนล้านบาท (0.9% - 2% ของ GDP ไทย) ทำให้ฝ่ายวิจัยมองคุณภาพสินทรัพย์ยังเป็นปัจจัยที่ต้องเฝ้าระวัง โดยเฉพาะลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของธนาคารฯ ณ สิ้นงวด 1Q64 อยู่ที่ประมาณ 4.3 แสนล้านบาท (19% ของพอร์ตสินเชื่อ) เพิ่มเล็กน้อยจาก 4 แสนล้านบาท (18% ของพอร์ตสินเชื่อ) ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นงวด 2Q63 อยู่ที่ 8.4 แสนล้านบาท) จากสินเชื่อรายย่อย

โดยงวด 1Q64 ลูกหนี้ที่ออกจากมาตรการช่วยเหลือสามารถกลับมาชำระหนี้ตามปกติได้ประมาณ 90% อย่างไรก็ดีสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในไทย และการเปิดประเทศเพื่อรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ที่ขึ้นอยู่กับ Herd Immunity เป็นสำคัญ มีความไม่แน่นอนสูง เป็นปัจจัยเสี่ยงต่อรายได้ของลูกหนี้ ทั้งรายย่อยและ SME ภาพรวมฝ่ายวิจัยจึงยังคงสมมติฐาน Credit Cost ปี 2564 ที่ 2% จาก 2.14% ในปี 2563

สินเชื่อ NPL เกิดใหม่ (NPL Formation)

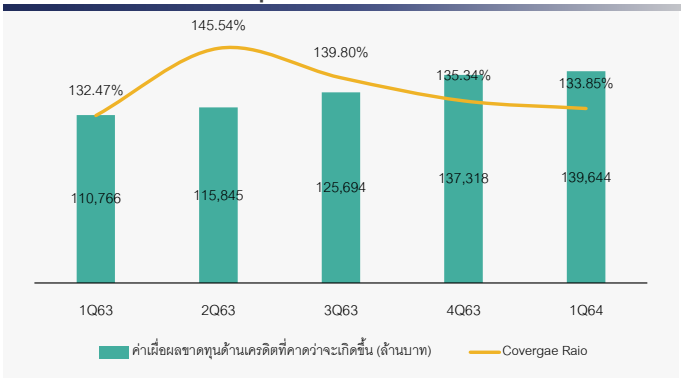
ที่มา: SCB

NPL และ NPL Ratio



ที่มา: SCB / NPL Ratio รวม Interbank มาเป็นฐานในการคำนวณ

ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น



ที่มา: SCB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

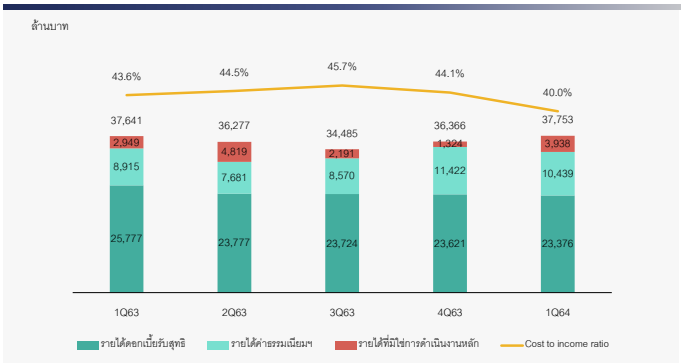
ลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือ

ที่มา: SCB

กำไร 1Q64 ดีกว่าคาด เพราะกำไรจากเงินลงทุน (FVTPL)

กำไรสุทธิ 1Q64 เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท เติบโต 103% QoQ (+9% yoy) จากฐานกำไรต่ำ ดีกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาด เพราะกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) ที่ 3.2 พันล้านบาท (คาด 1.2 พันล้านบาท) เทียบกับ 1.16 ล้านบาทในงวดก่อน หนุนด้วยเงินลงทุนของ บ. ย่อย SCB10X (ลงทุนใน Start Up) ทั้งที่เป็น Realized gain และ Unrealized Gain ส่วนรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและ NIM ตามคาด ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 3.01% บนฐานสินเชื่อขยายตัวราว 1% QoQ หนุนด้วยลูกค้ารายใหญ่, SME และรายย่อย (สินเชื่อบ้านเป็นหลัก) แม้ Yield on loan ลดลง 19 bps จากการปรับรายการดอกเบี้ยทางบัญชี (Effective interest rate) ของกลุ่มสินเชื่อบ้าน ตาม TFRS 9 แต่พอประคองตัวได้จากเงินฝากต่ำลง 2.9% QoQ และ Cost of fund ลดลง 4 bps จากงวดก่อนมาที่ 0.66% ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ชะลอตัว 9% QoQ เพราะ Bancassurance ในงวดก่อนมีการรับรู้ Performance Fee โดย Credit Cost เป็นไปตามคาดที่ 1.8% ลดลงจาก 2.6% ในงวด 4Q63 หลังตั้ง ECL ล่วงหน้าบางส่วนตั้งแต่ 2H63

โครงสร้างรายได้และ Cost to income ratio



ที่มา: งบการเงิน

Yield on loan / NIM / Cost of fund

ที่มา: งบการเงิน

ฝ่ายวิจัยปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2564 – 65 ให้สอดคล้องกับงวด 1Q64 ผ่านการปรับปรุง FVTPL ตามส่วนที่เกินคาดข้างต้นราว 2 พันล้านบาท และเพิ่มรายได้ ค่าธรรมเนียมฯ ปี 2564 – 65 เฉลี่ย 2% โดยคงสมมติฐาน Credit Cost ปี 2564 อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 2% (เป้าธนาคารฯ คงเดิมไม่เกิน 2%) เพราะคาด Credit Cost ช่วง 2Q64 มีโอกาสเพิ่มขึ้นจากการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 และประเมินลดลงเหลือ 1.8% ในปี 2565 ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ภายหลังปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2564 – 65 เพิ่มเฉลี่ย 12% อยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+29% yoy) และ 3.75 หมื่นล้านบาท (+13% yoy)

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2564F	2565F	2564F	2565F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	33,320	37,530	29,080	34,227	14.6%	9.7%
EPS (บาท)	9.81	11.05	8.56	10.08	14.6%	9.7%
BVS (บาท)	128.69	137.09	127.49	133.52	0.9%	2.7%
DPS (บาท)	2.80	4.00	4.20	4.50	-33.3%	-11.1%
ROE	7.9%	8.3%	6.9%	7.7%		
Fair value (บาท)	115.00		102.00			
Target PBV (x)	0.89		0.80			
Long term ROE	9.2%		8.5%			
Long term growth	2.0%		2.0%			
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	99,316	102,743	99,316	102,743	0.0%	0.0%
รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย (ล้านบาท)	51,058	51,601	48,328	50,734	5.6%	1.7%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท)	41,607	43,687	40,877	42,920	1.8%	1.8%
- รายได้ที่มิใช่การดำเนินงานหลัก (ล้านบาท)	9,451	7,914	7,451	7,814	26.8%	1.3%
สินเชื่อสุทธิ (% Growth)	4%	4%	4%	4%		
NIM	3.11%	3.11%	3.11%	3.11%		
Cost to income ratio	41.9%	41.9%	44.4%	44.3%		
Credit Cost	2.0%	1.8%	2.0%	1.8%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2564 ของ SCB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ SCB โดยทุกๆ 10 bp ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2564 ที่ 3.11% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 3% จากปัจจุบันที่ 99,316 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลงราว 7.7% จากปัจจุบันที่ 33,320 ล้านบาท

กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ NIM และกำไรสุทธิของ SCB โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2564 ที่ลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลงราว 0.5% จากปัจจุบันที่ 99,316 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลดลงราว 0.6% จากปัจจุบันที่ 33,320 ล้านบาท

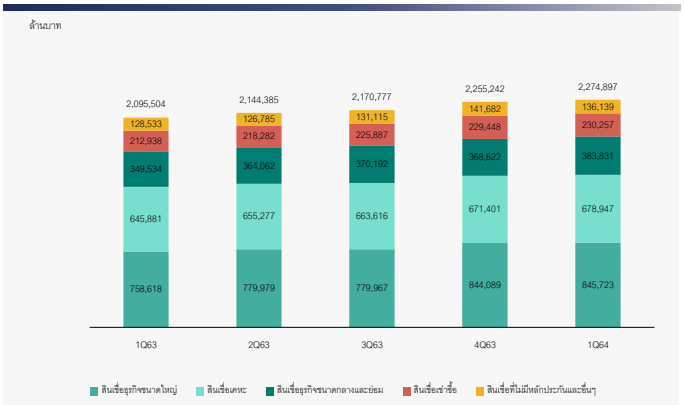
กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด จะส่งผลกระทบคาดการณ์ผลขาดทุนด้าน เครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) ให้ปรับตัวสูงขึ้น โดยทุกๆ 10 bps ของ คาดการณ์ Credit Cost ปี 2564 ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ 200 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 5% จากปัจจุบันที่ 46,007 ล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิปี 2564 ลดลงประมาณ 5.5% จาก 33,320 ล้านบาท

ผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ SCB

(ล้านบาท)	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	%QoQ	%YoY	2563	2562	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	26,191	22,960	25,777	23,777	23,724	23,621	23,376	-1.0%	-9.3%	96,899	99,404	-2.5%
รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย (Non - NII)	34,260	12,074	11,863	12,499	10,761	12,745	14,377	12.8%	21.2%	47,869	66,696	-28.2%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,391	8,427	8,915	7,681	8,570	11,422	10,439	-8.6%	17.1%	36,586	29,670	23.3%
- รายได้ที่มิใช่การดำเนินงานหลัก	26,869	3,648	2,949	4,819	2,191	1,324	3,938	197.5%	33.6%	11,282	13,026	-13.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	60,452	35,035	37,641	36,277	34,485	36,366	37,753	3.8%	0.3%	144,768	142,100	1.9%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,563)	(18,483)	(16,393)	(16,141)	(15,747)	(16,050)	(15,101)	-5.9%	-7.9%	(64,330)	(70,538)	-8.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(15,273)	(9,608)	(9,726)	(9,734)	(12,955)	(14,234)	(10,008)	-29.7%	2.9%	(46,649)	(36,211)	28.8%
กำไรสุทธิ	14,798	5,506	9,251	8,360	4,641	4,965	10,088	103.2%	9.0%	27,218	16,439	65.6%
EPS (บาท)	4.35	1.62	2.72	2.46	1.37	1.46	2.97	103.2%	9.0%	8.01	11.90	-32.7%
สินเชื่อ	2,150,068	2,113,787	2,095,504	2,144,385	2,170,777	2,255,242	2,277,458	1.0%	8.7%	2,255,242	2,113,787	6.7%
เงินฝาก	2,193,822	2,159,425	2,275,960	2,254,738	2,406,641	2,420,455	2,349,471	-2.9%	3.2%	2,420,455	2,159,425	12.1%
Yield on loan	5.61%	5.43%	5.71%	5.16%	5.01%	4.84%	4.65%			5.25%	5.43%	
Funding Cost	1.53%	1.46%	1.06%	0.86%	0.75%	0.70%	0.66%			0.85%	1.49%	
Spread	4.08%	3.97%	4.65%	4.30%	4.26%	4.14%	3.99%			4.41%	3.94%	
NIM	3.68%	3.20%	3.54%	3.20%	3.12%	3.02%	3.01%			3.23%	3.42%	
Credit cost	2.84%	1.80%	1.85%	1.84%	2.40%	2.57%	1.77%			2.14%	1.65%	
Cost to Income Ratio	29.05%	52.76%	43.55%	44.49%	45.66%	44.13%	40.00%			44.44%	49.64%	
NPL/TL (ตาม MD&A)	3.01%	3.41%	3.17%	3.05%	3.32%	3.68%	3.80%			3.68%	3.41%	
LLR/NPL	143.80%	134.10%	132.47%	145.54%	139.80%	135.34%	133.85%			135.34%	134.10%	

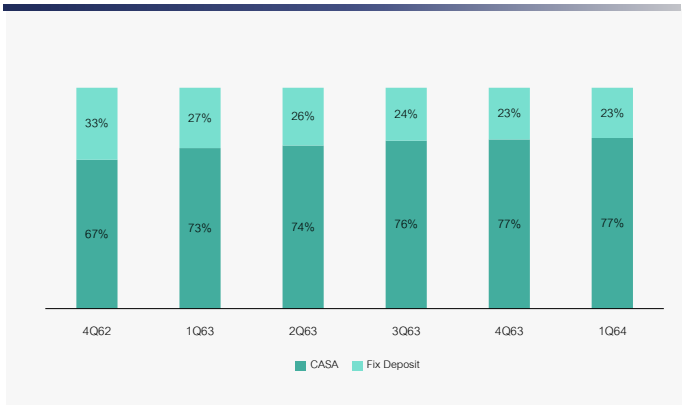
ที่มา: งบการเงิน

โครงสร้างสินเชื่อ



ที่มา: งบการเงิน

โครงสร้างเงินฝาก



ที่มา: งบการเงิน

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	118,371	118,374	127,930	132,718
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(21,472)	(19,058)	(25,187)	(25,933)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**96,899**	**99,316**	**102,743**	**106,785**
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	36,586	41,607	43,687	44,997
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	11,127	9,288	7,742	7,975
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(64,330)	(63,018)	(64,698)	(67,933)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(46,649)	(46,007)	(43,062)	(42,297)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	33,788	41,349	46,583	49,704
หัก ภาษีเงินได้	(6,794)	(8,270)	(9,317)	(9,941)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	224	241	264	290
กำไรสุทธิ	**27,218**	**33,320**	**37,530**	**40,053**
EPS (บาท)	**8.02**	**9.81**	**11.05**	**11.80**
กำไรจากการดำเนินงาน	**72,243**	**77,539**	**78,716**	**80,417**
Norm EPS (บาท)	21.28	22.84	23.18	23.68

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
รายได้ดอกเบี้ยรับ	29,191	28,582	28,325	27,719
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,414)	(4,858)	(4,705)	(4,344)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**23,777**	**23,724**	**23,621**	**23,376**
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,681	8,570	11,422	10,439
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,819	2,191	1,324	3,938
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,141)	(15,747)	(16,050)	(15,101)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,734)	(12,955)	(14,234)	(10,008)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**10,402**	**5,783**	**6,082**	**12,644**
หัก ภาษีเงินได้	(2,110)	(1,204)	(1,164)	(2,597)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(68)	(62)	(48)	(41)
กำไรสุทธิ	**8,360**	**4,641**	**4,965**	**10,088**
EPS (บาท)	**2.46**	**1.37**	**1.46**	**2.97**
กำไรจากการดำเนินงาน	29,966	29,660	31,586	31,986
Norm EPS (บาท)	8.82	8.73	9.29	9.41
Tier 1	17.0%	17.6%	17.1%	17.1%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
CAR	18.1%	18.7%	18.2%	18.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Yield	3.94%	3.70%	3.87%	3.88%
Funding cost	0.85%	0.70%	0.90%	0.90%
Spread	3.10%	3.00%	2.97%	2.99%
NIM	3.23%	3.11%	3.11%	3.12%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	90.7%	91.6%	92.5%	93.5%
Cost to income ratio	44.4%	41.9%	41.9%	42.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.87%	1.00%	1.09%	1.12%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.71%	7.85%	8.31%	8.35%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	51,632	49,343	52,375	52,877
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	339,828	356,820	374,661	393,394
สินเชื่อ	**2,255,242**	**2,345,452**	**2,439,270**	**2,536,841**
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	14,508	16,000	14,000	12,000
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(139,442)	(145,449)	(158,511)	(165,808)
สินเชื่อสุทธิ	2,130,308	2,216,003	2,294,758	2,383,032
สินทรัพย์อื่น	756,616	773,185	791,195	805,991
สินทรัพย์รวม	**3,278,384**	**3,395,351**	**3,512,989**	**3,635,294**
เงินฝาก	2,420,455	2,493,069	2,567,861	2,644,897
เงินกู้ยืม	67,235	67,907	68,586	69,272
หนี้สินรวม	**2,866,554**	**2,957,312**	**3,051,100**	**3,148,029**
ทุนเรียกชำระแล้ว	**33,992**	**33,992**	**33,992**	**33,992**
สำรองอื่น	35,031	35,538	36,061	36,599
กำไรสะสม	342,407	367,917	391,186	415,959
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**411,430**	**437,447**	**461,238**	**486,550**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**3,278,384**	**3,395,351**	**3,512,989**	**3,635,294**

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	42,871	41,445	51,632	43,309
เงินลงทุน-สุทธิ	296,574	356,805	339,828	265,521
สินเชื่อ	**2,144,385**	**2,170,777**	**2,255,242**	**2,277,458**
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,921	12,709	14,508	13,498
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(115,845)	(125,694)	(137,318)	(139,644)
สินเชื่อสุทธิ	**2,036,461**	**2,057,792**	**2,132,432**	**2,151,312**
สินทรัพย์อื่น	734,661	769,338	754,492	717,231
สินทรัพย์รวม	**3,110,567**	**3,225,381**	**3,278,384**	**3,177,372**
เงินฝาก	2,254,738	2,406,641	2,420,455	2,349,471
เงินกู้ยืม	281,239	252,789	265,726	238,230
หนี้สินรวม	**2,707,039**	**2,819,227**	**2,866,954**	**2,756,543**
ทุนเรียกชำระแล้ว	**33,992**	**33,992**	**33,992**	**33,992**
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**403,528**	**406,154**	**411,430**	**420,829**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**3,110,567**	**3,225,381**	**3,278,384**	**3,177,372**

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	7.2%	4.0%	3.9%	3.9%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	12.1%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนี	23.3%	13.7%	5.0%	3.0%
Credit cost	2.14%	2.00%	1.80%	1.70%
NPL Ratio	3.68%	4.25%	4.50%	4.50%
Tier1	17.1%	17.4%	17.8%	18.1%
CAR	18.2%	18.5%	18.9%	19.2%

มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส