

วันอังคารที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2556

ASP Fundamental Update

- KBANK (ชื่อ): คาดกำไร 2Q56 ยังขึ้นทำ new high แม้ค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่ม ค่าธรรมเนียมหนุน
- เช่าซื้อรถยนต์ : ลด Fair value ของ TK, GL และ KCAR...ยังชอบ ASK, THANI, SINGER


ASP Model Portfolio

Stock	Weight	Fair Value
CPALL	23%	60.00
BECL	16%	52.00
BBL	15%	280.00
INTUCH	15%	122.00
CPF	19%	35.23
TOP	12%	77.83

Derivatives Warrant

ชื่อย่อ	หุ้นอ้างอิง	ผู้ออก	ประเภท (Call/Put)	ราคา IPO (บาท)	ราคาปิดสุดท้าย (บาท)	ราคาใช้สิทธิ (บาท)	อัตราใช้สิทธิ (DW : 1 หุ้นสามัญ)	ชื่อขาย วันแรก	ชื่อขาย วันสุดท้าย	อายุคงเหลือ (วัน)
ADVA08CD	ADVANC	ASP	Call	1.01	1.47	270.000	50	18-Apr-13	28-Mar-14	270
BAY08CF	BAY	ASP	Call	1.01	-	30.000	12	17-May-13	8-May-14	311
BBL08CD	BBL	ASP	Call	1.03	0.70	220.000	60	17-May-13	8-May-14	311
BGH08CC	BGH	ASP	Call	1.06	1.52	128.560	24.72308	8-Jan-13	8-Nov-13	130
BGH08CD	BGH	ASP	Call	1.01	0.43	175.000	30	18-Apr-13	18-Sep-13	79
BH08CB	BH	ASP	Call	1.03	-	80.000	25	17-May-13	8-May-14	311
BIGC08CC	BIGC	ASP	Call	1.12	0.82	168.236	49.48122	8-Jan-13	9-Sep-13	70
BJC08CC	BJC	ASP	Call	1.02	0.29	94.316	19.85606	18-Apr-13	28-Mar-14	270
BTS08CA	BTS	ASP	Call	1.03	1.15	5.718	1.90611	8-Jan-13	9-Sep-13	70
BTS08CB	BTS	ASP	Call	1.00	0.55	8.000	3.75	20-Jun-13	6-Jun-14	340
CPAL08CE	CPALL	ASP	Call	1.04	0.48	53.875	7.83636	28-Feb-13	17-Jan-14	200
CPF08CG	CPF	ASP	Call	1.08	0.23	34.431	7.86992	8-Feb-13	18-Dec-13	170
CPN08CC	CPN	ASP	Call	1.10	1.17	37.149	9.90641	8-Jan-13	8-Nov-13	130
CPN08CD	CPN	ASP	Call	1.10	0.56	48.000	20	20-Jun-13	6-Jun-14	340
DCC08CA	DCC	ASP	Call	1.06	-	43.748	9.72174	8-Jan-13	18-Dec-13	170
DTAC08CE	DTAC	ASP	Call	1.12	-	77.714	19.4284	8-Jan-13	9-Sep-13	70
DTAC08CF	DTAC	ASP	Call	1.07	0.85	105.000	40	20-Jun-13	6-Jun-14	340
HMPR08CB	HMPRO	ASP	Call	1.04	0.79	10.702	2.14047	8-Jan-13	9-Sep-13	70
HMPR08CC	HMPRO	ASP	Call	1.09	0.31	14.000	6.25	20-Jun-13	6-Jun-14	340
IVL08CF	IVL	ASP	Call	1.15	-	34.725	4.9607	28-Apr-13	28-Apr-14	301
JAS08CA	JAS	ASP	Call	1.05	1.12	6.911	1.97465	8-Feb-13	18-Dec-13	170
JAS08CB	JAS	ASP	Call	1.09	0.72	5.250	5	20-Jun-13	6-Jun-14	340
KBAN08CE	KBANK	ASP	Call	1.04	0.65	208.000	60	17-May-13	8-May-14	311
KK08CA	KK	ASP	Call	1.01	0.37	65.000	25	17-May-13	8-May-14	311
KTB08CB	KTB	ASP	Call	1.04	1.01	17.191	4.91165	8-Jan-13	8-Nov-13	130
LH08CB	LH	ASP	Call	1.01	1.17	9.390	1.97692	8-Jan-13	9-Sep-13	70
LH08CC	LH	ASP	Call	1.02	0.76	11.000	4.25	20-Jun-13	6-Jun-14	340
MINT08CC	MINT	ASP	Call	1.06	-	18.257	4.93421	8-Jan-13	8-Nov-13	130
MINT08CD	MINT	ASP	Call	1.08	0.67	25.000	10	20-Jun-13	6-Jun-14	340
PS08CD	PS	ASP	Call	1.12	1.03	18.675	4.91453	8-Jan-13	9-Sep-13	70
PTT08CF	PTT	ASP	Call	1.13	-	371.214	48.84393	8-Feb-13	18-Dec-13	170
PTTE08CE	PTTEP	ASP	Call	1.04	0.87	137.455	39.27273	8-Jan-13	8-Nov-13	130
PTTG08CD	PTTGC	ASP	Call	1.01	0.69	66.000	25	17-May-13	8-May-14	311
SCB08CF	SCB	ASP	Call	1.09	0.79	156.845	39.21127	8-Jan-13	8-Nov-13	130
SCC08CE	SCC	ASP	Call	1.05	-	453.848	98.66255	8-Feb-13	18-Dec-13	170
THAI08CC	THAI	ASP	Call	1.15	1.34	19.114	4.90099	8-Jan-13	9-Sep-13	70
TISCO08CB	TISCO	ASP	Call	1.14	0.43	42.247	9.60166	8-Jan-13	9-Sep-13	70
TMB08CA	TMB	ASP	Call	1.01	-	1.827	0.49384	8-Jan-13	8-Nov-13	130
TOP08CF	TOP	ASP	Call	1.00	0.68	60.000	25	17-May-13	8-May-14	311
TPIP08CB	TPIPL	ASP	Call	1.08	0.31	13.915	3.97561	8-Jan-13	18-Dec-13	170
TRUE08CE	TRUE	ASP	Call	1.09	0.61	8.000	2	28-Feb-13	17-Jan-14	200
TRUE08CF	TRUE	ASP	Call	1.32	0.40	8.500	4	20-Jun-13	6-Jun-14	340
TUF08CE	TUF	ASP	Call	1.07	0.39	63.996	15.7529	8-Jan-13	8-Nov-13	130

สนใจสอบถามข้อมูลเพิ่มเติม ติดต่อ
ฝ่ายตราสารอนุพันธ์ บมจ.หลักทรัพย์เอเชีย พลัส E-mail : derivatives@asiaplus.co.th
โทร 02-680-1111 ต่อ 1370, 1391 โทรสาร 02-680-1084



บริการใหม่ สายงานวิจัย ASP
"ASP Exclusive Portfolio Clinic"
 เป็นการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหาร
 และจัดการพอร์ตลงทุน โดยจะเปิด
 โอกาสให้ผู้สนใจทุกรายสามารถ ส่ง
 รายละเอียดพอร์ต พร้อมรับ
 คำแนะนำ โดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่
 Tel:
 02-680-1334 ประกิจ สิริวัฒนเกตุ
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 031178
 และ research@asiaplus.co.th

คาดการณ์ 2Q56 ยังขึ้นทำ new high แม้ค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่ม ค่าธรรมเนียมหมุน

วันอังคารที่ 2 กรกฎาคม 2556

▶ คาดกำไร 2Q56 เดินหน้าขึ้นทำ new high ส้ารองลด ค่าธรรมเนียมฯ หมุน

ฝ่ายวิจัยคาด KBANK จะมีกำไรสุทธิ 2Q56 เท่ากับ 1.05 หมื่นล้านบาท ยังคงขึ้นทำ new high ในรายได้รวม โดยเติบโตถึง 4.3% qoq และ 12.5% yoy ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) **คาดการณ์การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิใน 2Q56 เท่ากับ 2% และ 13.4% yoy** สอดคล้องคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อสุทธิในงวดนี้ที่ 2.5% qoq และ 10.6% yoy โดยการเติบโตของสินเชื่อสุทธิใน 1H56 เพิ่มขึ้นมาที่ 4.7% จากสิ้นปี 2555 ถือว่ายังสอดคล้องกับเป้าหมายทั้งปี 2556 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 10% yoy โดยการเติบโตส่วนใหญ่มาจากกลุ่มสินเชื่อรายใหญ่ซึ่งเป็นสินเชื่อระยะสั้นประเภทเงินทุนหมุนเวียน ขณะที่กลุ่มสินเชื่อ SME การเติบโตยังไม่ได้แรงตัวมากนักเพราะเป็นช่วง low season ส่วนกลุ่มสินเชื่อรายย่อยเริ่มเข้าสู่ภาวะปกติและเห็นการเติบโต QoQ จากที่ติดลบไปใน 1Q56 (ผลจากการชำระคืนหนี้โดยเฉพาะสินเชื่อบัตรเครดิต จากการซื้อกองทุน LTF/RMF ในช่วงปลายปี) โดยคาดการณ์ NIM ยังทรงตัวที่ 3.49% 2) **คาดการณ์การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ใน 2Q56 เท่ากับ 4% qoq และ 24.5% yoy** ค่อนข้างสูงมากเมื่อเทียบกับเป้าหมายทั้งปี 2556 ที่ธนาคารฯ และฝ่ายวิจัยคาดที่ 15% yoy ส่วนใหญ่เป็นการเติบโตจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ในกลุ่มรายย่อยประเภท Transaction service ได้แก่ บัตรเครดิต บัตรเดบิต บัตร ATM เงินโอน และชำระค่าสินค้า และ 3) **คาดการณ์การตั้งสำรองหนี้ฯ ใน 2Q56 ลดลงเหลือ 2.30 พันล้านบาท** กลับคืนสู่ระดับปกติ (นโยบาย Credit cost ปี 2556 คือราว 70-80bp) จากที่สูงถึง 3.52 พันล้านบาทใน 1Q56 โดย Credit cost ลดลงเหลือ 66bp จาก 104bp ในงวดที่ผ่านมา แม้ในงวดนี้จะเห็นการเพิ่มขึ้นของ NPL เล็กน้อยราว 4-5bp เทียบกับสินเชื่อรวม ซึ่งเกิดจากการเลื่อนตกชั้นของลูกหนี้รายใหญ่ 2 ราย โดยธนาคารฯ มั่นใจว่าเป็นปัญหาเฉพาะของลูกหนี้ดังกล่าว ไม่ได้เกิดขึ้นกับทั้งอุตสาหกรรม และแม้จะเห็น NPL เพิ่มขึ้น แต่สัดส่วน NPL เมื่อเทียบกับสินเชื่อรวมปัจจุบันยังอยู่ที่ราว 2.1%-2.2% ต่ำกว่าเป้าหมายทั้งปี 2556 ที่ตั้งไว้ 2.4% อย่างไรก็ตาม แม้จะเห็นปัจจัยกดดันในงวดนี้จากค่าใช้จ่ายพิเศษที่เพิ่มขึ้นกว่า 500 ล้านบาท เป็นรายการสุทธิของรายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษ โดยรายได้พิเศษเกิดจากการโอนกลับเงินกันสำรองหนี้ฯ ส่วนเกินสำหรับลูกหนี้ที่โอนไปให้กับ TAMC (บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย) เนื่องจากสิ้นสุดโครงการแล้ว ส่วนค่าใช้จ่ายพิเศษเกิดจากการตั้งค่างบการเงินลงทุนสำหรับระบบ Core banking ด้านเงินฝาก ในโครงการ K-Transformation ราว 1.5 พันล้านบาท (แบ่งเป็นการตั้งค่างบการเงินสินทรัพย์ 1.1-1.2 พันล้านบาท ส่วนที่เหลือบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายผ่านงบกำไรขาดทุน) เนื่องจากธนาคารฯ ได้ตัดสินใจเปลี่ยนไปใช้ระบบใหม่ที่ประเมินแล้วว่าจะเกิดประโยชน์สูงสุดต่อธนาคารฯ ในระยะยาวเมื่อเทียบกับระบบเดิม โดยรวมแล้วนำหนักของปัจจัยบวกที่มากกว่าปัจจัยลบ จึงส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิงวดนี้ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1H56 คิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2556 ที่ฝ่ายวิจัยคาด

▶ คงประมาณการ...ทิศทางธุรกิจและกำไร 2H56 ยังเดินหน้าเติบโตสู่เป้าหมาย

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการผลการดำเนินงานปี 2556-57 ของ KBANK ด้วยคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิถึง 23.4% yoy และ 12.3% yoy ตามลำดับ ภายใต้คาดการณ์ ROE ที่สูงเฉลี่ยถึง 21% แม้มุมมองภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในช่วงที่เหลือของปี 2556 ของธนาคารฯ ที่เชื่อว่าแค่แผ่วตัวลงอันเนื่องมาจากผลกระทบภายนอกโดยเฉพาะการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และผลกระทบจากมาตรการ QE แต่ก็เชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจในช่วง 2H56 ยังคงเดินหน้าเติบโตสู่เป้าหมายที่ประเมินไว้ โดยเฉพาะสินเชื่อกลุ่ม SME และรายย่อยที่จะเข้าสู่ช่วงฤดูกาลเติบโต แม้สินเชื่อรายใหญ่อาจเห็นความเสี่ยงจากการชำระคืนหนี้ เนื่องจากเน้นสินเชื่อระยะสั้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ก็ไม่น่ากังวลเพราะการเติบโตถึงปัจจุบันยังสูงเกินเป้าหมายมาก (ช่วง 5M56 เติบโต 7% จากสิ้นปี 2555 เทียบกับเป้าทั้งปี 2556 ที่ตั้งไว้ 4-7% yoy)

▶ คงคำแนะนำซื้อและเลือกเป็นหุ้น Top pick ของกลุ่มฯ

ฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำซื้อ KBANK และเลือกเป็นหุ้น Top pick ของกลุ่มฯ ด้วย Fair value ปี 2556 ถึง PBV 2.64 เท่า (อีวิจี GGM) คือ 237.33 บาท ภายใต้คาดการณ์ ROE ระยะยาวที่ 23% ทั้งนี้ ราคาหุ้น KBANK ได้ผ่านการปรับฐานราคาลงมาในช่วงที่ผ่านมา ส่วนทางกับทิศทางกำไรที่ยังเดินหน้าเติบโตจึงเป็นโอกาสดีให้เข้าสะสม โดย KBANK ถือเป็น ฐ.พ. ที่มีความพร้อมสูงสุดในแง่ของการรุกหารายได้ค่าธรรมเนียมฯ ภายหลังโครงการ K-Transformation สิ้นสุดลงในปี 2556

Key Data (ล้านบาท)	FY: ปีที่ 31 ธ.ค.	FY53A	FY54A	FY55A	FY56F	FY57F
กำไรสุทธิ		20,046	24,226	35,260	43,518	48,874
EPS (บาท)		8.40	10.15	14.77	18.23	20.47
Norm profit		26,131	30,752	43,006	51,582	57,837
BVS (บาท)		56.38	64.68	77.28	90.01	104.30
PER (เท่า)		22.8	18.9	13.0	10.5	9.4
PBV (เท่า)		3.4	3.0	2.5	2.1	1.8
DPS (บาท)		2.50	2.50	3.50	4.00	5.00
Dividend yield (%)		1.3	1.3	1.8	2.1	2.6
ROE (%)		15.7%	16.7%	20.8%	21.7%	21.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์วิเคราะห์ และมีได้เป็นการขึ้นนำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใดๆ กับบมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน: 191.50 บาท

Fair Value : 237 บาท

มูลค่าตลาด : 458,309 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัทปี 2555



เปรียบเทียบประมาณการของ ASP กับ SAA consensus

EPS (บาท)	ASP	Cons	% diff
2556F	18.23	17.01	7%
2557F	20.47	16.70	23%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP, SAA consensus

สัญลักษณ์	ระดับคะแนน	ความหมาย
★★★★	90-100	ดีเลิศ
★★★★	80-89	ดีมาก
★★★★	70-79	ดี
N/R	ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน	CGR

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

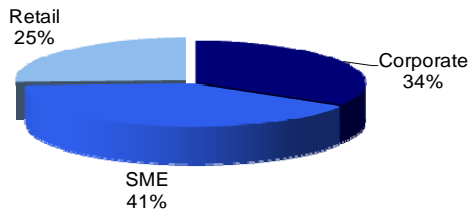
Usanee.re@asiaplus.co.th

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 2Q56 และ 1H56 ของ KBANK

ล้านบาท	4Q54	1Q55	2Q55	3Q55	4Q55	1Q56	2Q56F	%QoQ	%YoY	1H56F	1H55	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	14,922	14,918	15,465	16,204	16,994	17,205	17,542	2.0%	13.4%	34,747	30,383	14.4%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,893	5,510	5,965	6,233	6,760	7,136	7,425	4.0%	24.5%	14,561	11,474	26.9%
รายได้อื่นหลังหักค่าใช้จ่าย	2,823	4,341	4,447	4,077	3,392	4,361	4,340	-0.5%	-2.4%	8,702	8,787	-1.0%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	22,638	24,769	25,876	26,515	27,146	28,703	29,307	2.1%	13.3%	58,010	50,645	14.5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(12,376)	(10,260)	(11,426)	(11,544)	(13,705)	(11,488)	(12,734)	10.8%	11.4%	(24,221)	(21,686)	11.7%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(2,160)	(1,831)	(1,894)	(2,018)	(2,648)	(3,525)	(2,300)	-34.7%	21.4%	(5,825)	(3,724)	56.4%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษีฯ	8,102	12,678	12,556	12,953	10,794	13,690	14,274	4.3%	13.7%	27,964	25,235	10.8%
ภาษีเงินได้	(4,511)	(3,043)	(2,561)	(3,010)	(2,522)	(2,743)	(2,855)	4.1%	11.5%	(5,597)	(5,604)	-0.1%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(558)	(648)	(628)	(731)	(578)	(842)	(878)	4.3%	39.8%	(1,720)	(1,276)	34.8%
กำไรสุทธิ	3,032	8,988	9,367	9,212	7,693	10,106	10,541	4.3%	12.5%	20,647	18,355	12.5%
EPS (บาท)	1.27	3.76	3.92	3.86	3.21	4.22	4.40	4.3%	12.3%	8.63	7.69	12.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	6,981	10,651	11,136	11,000	10,220	13,339	12,686	-4.9%	13.9%	26,025	21,786	19.5%
สินเชื่อ	1,210,834	1,220,068	1,256,052	1,287,299	1,326,732	1,355,747	1,389,640	2.5%	10.6%	1,389,640	1,256,052	10.6%
เงินฝาก	1,242,229	1,305,687	1,325,630	1,398,295	1,391,380	1,428,318	1,459,741	2.2%	10.1%	1,459,741	1,325,630	10.1%
Yields	5.65%	5.52%	5.39%	5.35%	5.25%	5.09%	5.10%			5.34%	5.55%	
Funding Cost	2.34%	2.26%	2.18%	2.12%	2.03%	1.91%	1.95%			2.01%	2.27%	
Spread	3.31%	3.26%	3.21%	3.23%	3.22%	3.18%	3.15%			3.32%	3.28%	
NIM	3.65%	3.59%	3.53%	3.55%	3.54%	3.49%	3.49%			3.65%	3.62%	
Cost to Income Ratio	54.67%	41.42%	44.16%	43.54%	50.48%	40.02%	43.45%			41.75%	42.82%	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

โครงสร้างสินเชื่อ (Good bank) ณ สิ้นปี 2555 ของ KBANK



ที่มา : KBANK

NPL และ Coverage ratio ณ สิ้นงวด 1Q56 ของ KBANK

	1Q56	4Q55	3Q55	+/-	
NPL - Gross (Bm)	31,541	31,627	(86)	28,582	3,045
NPL - Gross	1.99%	2.06%		1.96%	
NPL - Net (Bm)	12,890	12,941	(52)	12,671	271
NPL - Net	0.82%	0.85%		0.88%	
LLR/NPL	143.8%	136.5%		149.0%	
LLR/ Required reserves	143.5%	137.7%		150.9%	

ที่มา : KBANK

Historical PBV Band ของ KBANK



ที่มา : Bloomberg

Technical Chart ของ KBANK



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2556-57 ของ KBANK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	83,693	96,174	109,700	119,800	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	53,211	35,127	44,826	25,484
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(27,202)	(32,593)	(36,002)	(39,198)	เงินลงทุน-สุทธิ	264,295	382,330	420,546	462,584
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	56,491	63,581	73,698	80,602	สินเชื่อ	1,210,834	1,326,732	1,459,406	1,605,346
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	20,637	24,467	28,137	32,358	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	2,105	2,300	2,189	2,408
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	45,088	56,447	68,242	74,893	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(40,343)	(43,723)	(50,723)	(57,724)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(74,726)	(87,124)	(103,508)	(113,261)	สินเชื่อสุทธิ	1,172,596	1,285,310	1,410,872	1,550,031
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(7,346)	(8,390)	(8,700)	(9,600)	สินทรัพย์อื่น	232,838	374,676	379,654	414,858
กำไรก่อนภาษีเงินได้	40,144	48,981	57,870	64,992	สินทรัพย์รวม	1,722,940	2,077,442	2,255,898	2,452,957
หัก ภาษีเงินได้	(13,962)	(11,136)	(11,574)	(12,998)	เงินฝาก	1,242,229	1,391,380	1,502,691	1,622,906
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,957)	(2,585)	(2,778)	(3,120)	เงินกู้ยืม	70,303	87,394	104,873	125,848
กำไรสุทธิ	24,226	35,260	43,518	48,874	หนี้สินรวม	1,555,974	1,876,621	2,023,026	2,184,127
EPS (บาท)	10.15	14.77	18.23	20.47	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,933	23,933	23,933	23,933
กำไรจากการดำเนินงาน	30,752	43,006	51,582	57,837	สำรองอื่น	32,087	35,320	35,320	35,320
Norm EPS (บาท)	12.88	18.01	21.60	24.22	กำไรสะสม	98,779	125,693	156,156	190,368
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	154,799	184,946	215,408	249,620
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,722,940	2,077,442	2,255,898	2,452,957
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q55	3Q55	4Q55	1Q56	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q55	3Q55	4Q55	1Q56
รายได้ดอกเบี้ยรับ	23,589	24,393	25,218	25,088	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	41,528	35,166	35,127	30,715
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,124)	(8,189)	(8,224)	(7,883)	เงินลงทุน-สุทธิ	380,306	374,554	382,163	342,005
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	15,465	16,204	16,994	17,205	สินเชื่อ	1,256,052	1,287,299	1,326,732	1,355,747
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,965	6,233	6,760	7,136	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	2,164	2,240	2,300	2,301
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,758	15,192	13,059	16,233	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(42,789)	(43,114)	(43,723)	(45,926)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(21,737)	(22,658)	(23,371)	(23,360)	สินเชื่อสุทธิ	1,215,428	1,246,425	1,285,310	1,312,122
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,894)	(2,018)	(2,648)	(3,525)	สินทรัพย์อื่น	249,773	349,315	374,842	425,125
กำไรก่อนภาษีเงินได้	12,556	12,953	10,794	13,690	สินทรัพย์รวม	1,887,036	2,005,460	2,077,442	2,109,967
หัก ภาษีเงินได้	(2,561)	(3,010)	(2,522)	(2,743)	เงินฝาก	1,325,630	1,398,295	1,391,380	1,428,318
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(628)	(731)	(578)	(842)	เงินกู้ยืม	173,821	195,325	261,398	215,739
กำไรสุทธิ	9,367	9,212	7,693	10,106	หนี้สินรวม	1,703,376	1,812,026	1,876,621	1,896,632
EPS (บาท)	3.92	3.86	3.21	4.22	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,933	23,933	23,933	23,933
กำไรจากการดำเนินงาน	11,136	11,000	10,220	13,339	สำรองอื่น	47,325	49,025	51,195	53,593
Norm EPS (บาท)	4.66	4.61	4.27	5.57	กำไรสะสม	112,402	120,476	125,693	135,830
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	183,660	193,434	200,821	213,355
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,887,036	2,005,460	2,077,442	2,109,967
Tier 1	9.8%	10.9%	10.4%	11.5%					
Tier 2	5.8%	5.6%	5.2%	4.3%					
CAR	15.6%	16.5%	15.6%	15.8%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
Yield	5.50%	5.42%	5.37%	5.35%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	12.4%	9.6%	10.0%	10.0%
Funding cost	2.10%	2.16%	2.09%	2.10%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	12.9%	12.0%	8.0%	8.0%
Spread	3.39%	3.26%	3.27%	3.25%	อัตราดอกเบี้ยของค่าธรรมเนียม	13.2%	18.6%	15.0%	15.0%
NIM	3.71%	3.59%	3.60%	3.60%	อัตราภาษีเงินได้	34.8%	22.7%	20.0%	20.0%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	97.47%	95.35%	97.12%	98.92%	NPL/สินเชื่อรวม	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Cost to income ratio	47.53%	45.00%	45.02%	44.65%	LLR/NPL	152.0%	155.0%	160.0%	163.7%
ROAA	1.48%	1.86%	2.01%	2.08%	Tier1	11.0%	10.4%	10.8%	11.0%
ROAE	16.72%	20.76%	21.74%	21.02%	CAR	16.6%	15.6%	15.8%	15.7%

ที่มา : งบการเงิน/ฝ่ายวิจัย ASP