

取引市場：タイ

リサーチ部長 庵原 浩樹
DID:03-3666-6980 (内線244)
E-mail: hiroki.ihara@phillip.co.jp

フィリップ証券株式会社

2014年1月28日

カシコン銀行 (KBANK) 業種：金融



貸出資産でタイ第4位の商業銀行

1945年6月に資本金 500万バーツ、従業員21名で創業。
1945年12月31日の初決算で、預金残高1,200万バーツ、
総資産1,500万バーツとなった。

現在、貸出資産でタイ国内第4位。ローン業務では、
大手企業向けが39%、中堅企業が20%、リテールが30%
の構成。2013年9月末で、資本金305億バーツ・総資産
2.2兆バーツ・預金 1.5兆バーツ・貸出金 1.4兆バーツ。

国内915店舗(バンコク近郊301店舗、その他614店舗)、
国外はロサンゼルス・香港・成都・ケイマン諸島に支店、
深セン・北京・上海・昆明・東京・ヤンゴンに駐在員事務
所の合計 10カ所の国外拠点を有している。

株価(THB) 171.50 (2014/1/27)
52週高値-安値(THB) 225.00-145.50

■財務状況・業績

※参考レート1THB=3.11円(2014/1/27終値時点)

業績推移

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12E	2015/12E
経常収益(百万THB)	104,305	120,950	-	-
当期純利益(百万THB)	35,260	41,325	45,978	51,957
EPS(THB)	14.73	17.27	19.46	22.20
PER(倍)	11.64	9.93	8.81	7.73
BPS(THB)	77.28	91.60	106.55	123.35
PBR(倍)	2.22	1.87	1.61	1.39
配当(THB)	3.00	2.30	4.27	5.22
配当利回り(%)	1.75	1.34	2.49	3.04

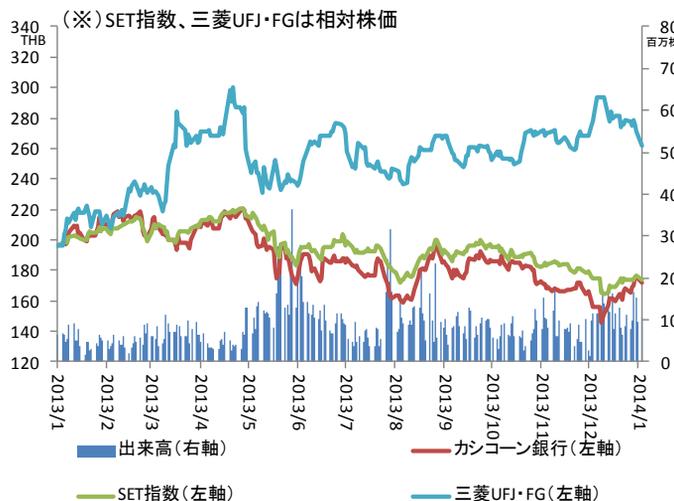
	2012/4Q	2013/4Q	前年同期比
経常収益(百万THB)	27,146	30,779	+13%
税前利益(百万THB)	10,793	12,848	+19%
当期純利益(百万THB)	7,692	9,527	+24%
EPS(THB)	3.21	3.98	+24%

(出所：会社公表資料、Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

※THBはタイバーツ、※Eはブルームバーグによる市場予想

※上記は特別の記載が無い限り出所はBloombergからです。

【52週株価チャート(日足)】



◆ 2013/4Q(10-12月)業績ハイライト

➢4Qは、売上高にあたる経常収益、利益とも2桁増を達成。2013年通年の純利益は413.25億バーツで、前期比17.2%増。税前利益は同15.0%増の563.03億バーツに達した。

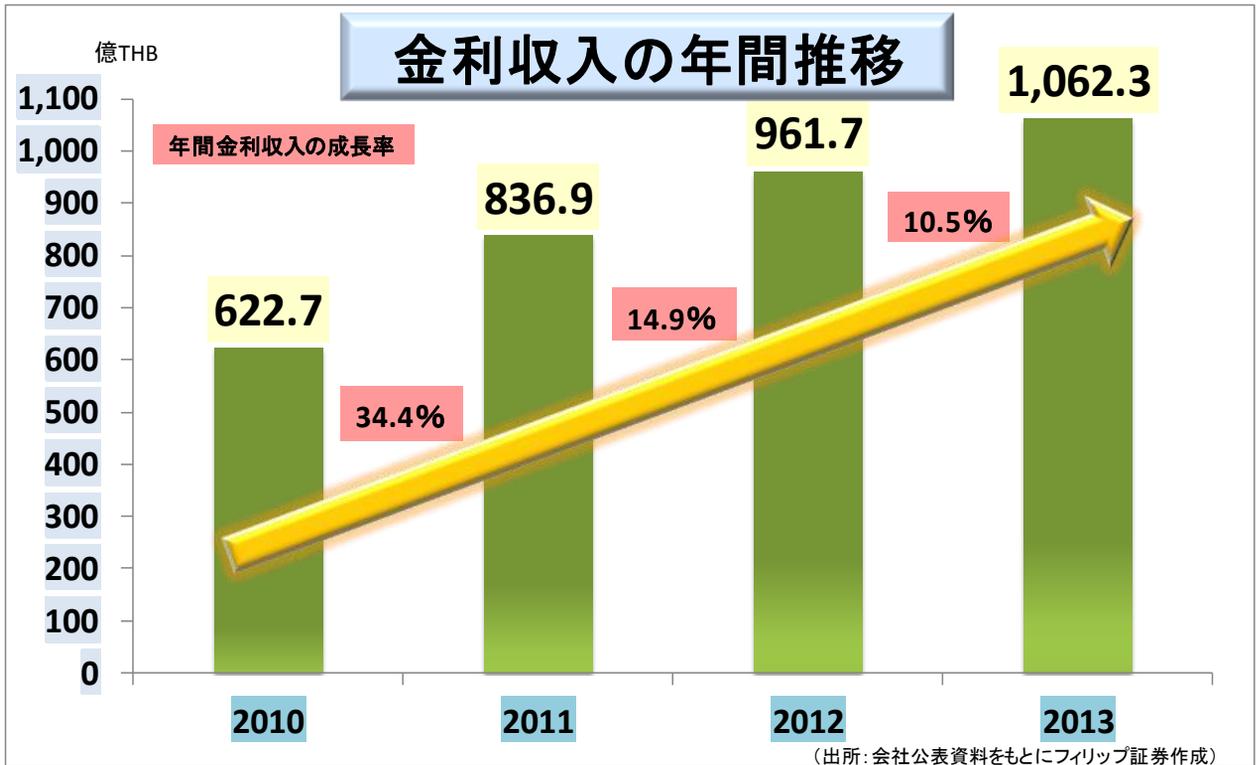
➢4Qの非金利収入は6.0%小幅に減少したが、純手数料、サービス収益と保険料が持続的に成長しているため、通年の非金利収入は前期比18.2%増の481.5億バーツとなった。

➢主力のローン業務は、2013/12期末の14,389.78億バーツと2013/9期末を1.8%上回り、前期比8.5%増加した。同時に、主にローンと投資の増加により、2013年の総資産は同10.23%増の22,900.45億バーツとなった。

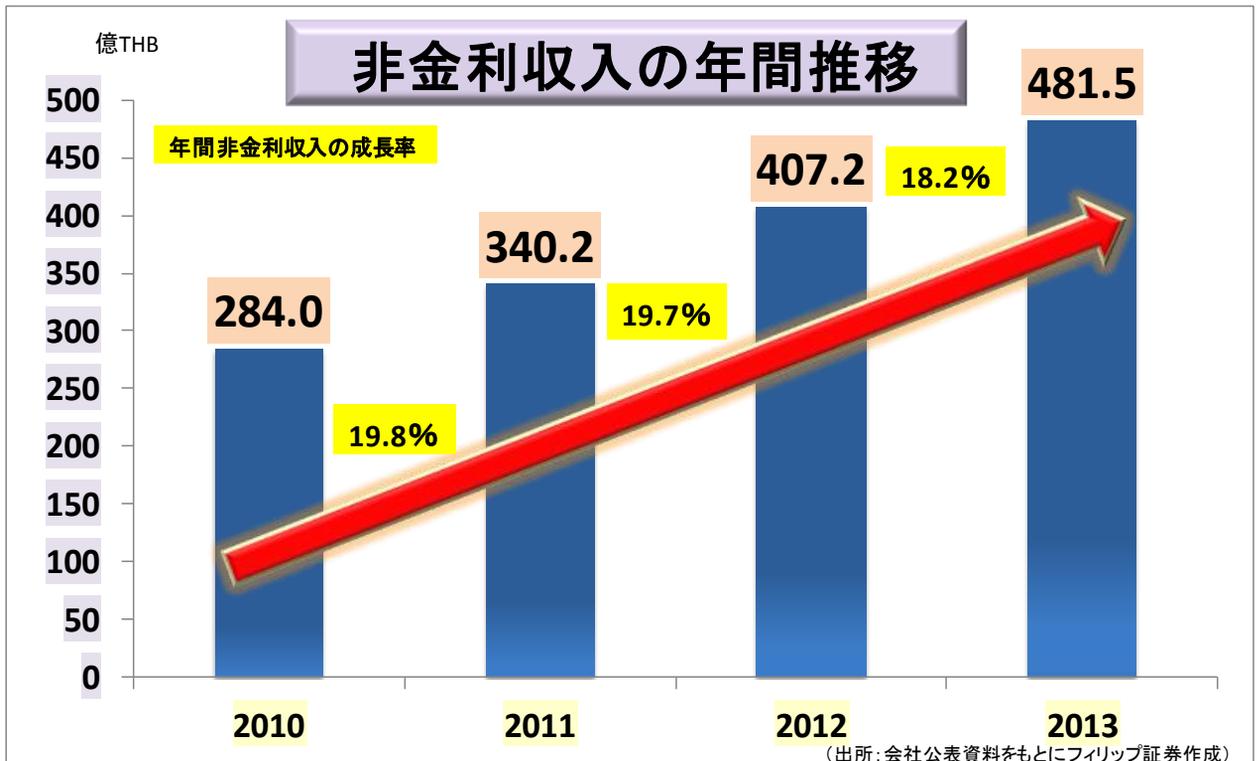
➢不良債権(NPL)のコントロールは順調に進んでいる状態で、不良債権比率(NPL Ratio)は2005年の8.88%から2012年に2.16%と低下し、2013年は2.11%と健全な水準を確保している。

2014年1月28日

(図1)



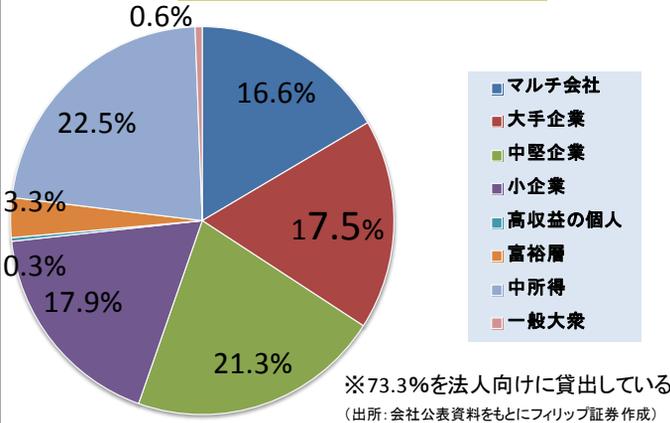
(図2)



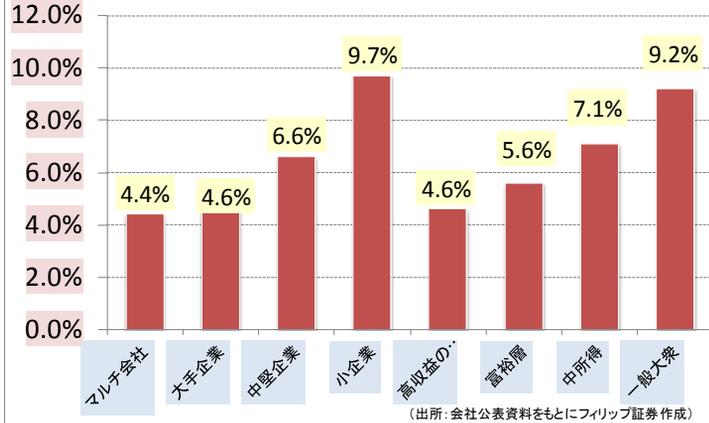
2014年1月28日

(図3)

主要なローン業務内訳



ローンの平均貸出金利



(図4)

不良債権比率の推移



(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

2014年1月28日

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元：フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号
TEL:03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者：社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員 庵原浩樹

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。フィリップ証券は当資料を使用している記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規 平14.1.25」に基づく告知事項>
本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。