BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTE

ยังประมาทไม่ได้

22 เมษายน 2567

แม้กำไรสุทธิงวด 1Q67 ที่ 1.5 พันล้านบาท (+125% QOQ, -27.8% YOY) ดีกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดราว 35% - 37% แต่ไม่ได้มองบวก เพราะมาจากการตั้ง ECL น้อยกว่าคาด อยู่ที่ 609 ล้านบาท (ค่าเฉลี่ย ECL ช่วง 1Q63 – 1Q67 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาทต่อไตรมาส) ด้าน PPOP อ่อนแอกว่าประเมิน 14% เพราะผลขาดทุนรถยึดยังเพิ่มต่อเนื่อง 2% QOQ (+29% YOY) และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ หดตัวกว่าคาดการณ์ โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไรช่วงที่เหลือของปีมีแรงกดดันจาก ECL ที่ไม่น่าต่ำกว่างวด 1Q67 ท่ามกลางความเสี่ยงของเศรษฐกิจมหภาคและการเพิ่มขึ้นของมูลหนี้ NPL ในกลุ่ม MICRO SME และสินเชื่อบ้าน

คุณภาพสินทรัพย์ดูมีจุดเปราะบาง และมีความเสี่ยงที่แนวโน้ม ECL จะเร่งตัวขึ้นในช่วงถัดไป คงแนะนำ UNDERPERFORM โดยในกลุ่มฯ ชอบ TTB (FV@B1.98) มากสุด จากการมี TAX SHIELD และ DIV YIELD 6.3% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,602	5,443	5,335	6,000	6,280
EPS (บาท)	9.0	6.4	6.3	7.1	7.4
EPS growth (yoy)	20.3%	-28.4%	-2.0%	12.5%	4.7%
BVS (บาท)	68.3	72.0	75.8	80.4	85.3
PER (x)	5.7	8.0	8.1	7.2	6.9
PBV (x)	0.75	0.71	0.68	0.64	0.60
DPS (บาท)	3.25	3.00	3.00	3.25	3.25
Div Yields	6.3%	5.9%	5.9%	6.3%	6.3%
ROE	14.0%	9.2%	8.5%	9.1%	9.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 47.75/50.50 บาท

แนวต้าน : 54.50 บาท

KKP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	51.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	49.00
Upside (%)	-4.4
Dividend yield (%)	5.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	6.30	6.57	-4%
2568F	7.09	7.30	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	BBB
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

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

ASIA PLUS Securities

กำไร 1Q67 ดีกว่าคาด เพราะ ECL ชดเชย PPOP ต่ำคาด

กำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.5 พันล้านบาท (+125% QoQ, -27.8% YoY) ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด 35% และ BB Consensus 37% จาก ECL น้อยกว่าประเมินมาอยู่ที่ 609 ล้านบาท (-57% QoQ, -44% YoY) สวนทางมูลหนี้ NPL เพิ่ม 18% QoQ (+142% YoY) เป็น 1.6 หมื่นล้านบาท จากการไหลตกชั้นของลูกหนี้รายใหญ่ 1 ราย ส่งผลให้ NPL รายใหญ่ขยับมาที่ 2,971 ล้านบาท เทียบกับ 676 ล้านบาท ณ สิ้นงวดก่อน ซึ่งงวด 4Q66 มีการตั้ง ECL เพื่อรองรับลูกหนี้รายนี้แล้ว ขณะที่ NPL กลุ่มอื่น อย่าง Micro SME ที่ 1.8 พันล้านบาท เพิ่ม 11% QoQ (+26% YoY) และสินเชื่อบ้านที่ 827 ล้านบาท บวก 1.6% QoQ (+38.5% YoY) ส่วนเช่าซื้อรถยนต์ทรงตัว QoQ (-5.6% YoY) ที่ 5 พันล้านบาท ผ่านการระบายรถยึด โดยรวม NPL / Loan เพิ่มเป็น 3.9% เทียบกับ 3.3% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 3.5%) และ Coverage ratio เหลือ 132% เทียบกับ 157% ณ สิ้นงวดก่อน (1Q66 ที่ 143%)

ในมุมมองฝ่ายวิจัย แม้ NPL เช่าซื้อรถยนต์เริ่มนิ่ง แต่ยังเห็นการเพิ่มของ NPL กลุ่ม Micro SME และสินเชื่อบ้าน ท่ามกลางความเสี่ยงของเศรษฐกิจมหภาค จึงมองว่าระดับ ECL ในช่วงที่เหลือของปีไม่ต่ำกว่างวด 1Q67 (ค่าเฉลี่ย ECL ช่วง 1Q63 – 1Q67 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาทต่อไตรมาส) (NPL แยกประเภทสินเชื่อ หน้า 8)

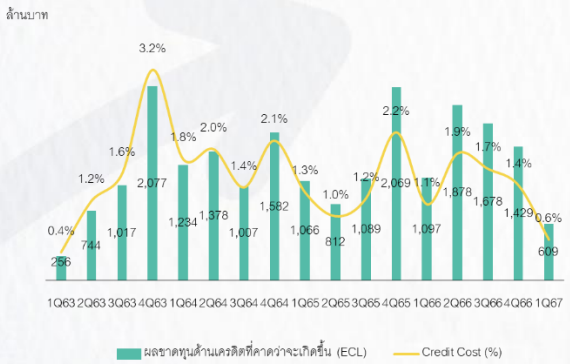
สำหรับกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เท่ากับ 2.5 พันล้านบาท แม้เติบโต 6% QoQ (-32% YoY) แต่ต่ำคาด 14% เพราะ OPEX ที่ 4.3 พันล้านบาท สูงกว่าคาด ลดลง 6% QoQ ตามฤดูกาล (+33% YoY) เนื่องจากผลขาดทุนรถยึดยังคงยืนสูงกว่าคาดการณ์ที่ 1.4 พันล้านบาท (เฉลี่ยปี 2566 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาทต่อไตรมาส) เพิ่ม 2.4% QoQ (+29% YoY) ตามปริมาณการขายรถยึดในระดับสูง ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับดัชนีรถยนต์มือสอง 2M66 ฟื้นตัวเทียบกับค่าเฉลี่ย 4Q66

ขณะที่ฝั่งรายได้แบ่งเป็น NII เท่ากับ 5.2 พันล้านบาท อ่อนตัว 5.6% QoQ (+0.6% YoY) เพราะการ repricing เงินฝากประจำ ผลักดัน Cost of fund มาที่ 2.4% จาก 2.2% งวดก่อน (1Q66 ที่ 1.7%) ส่งผลให้ NIM ตามคาดการณ์เหลือ 4.2% เทียบกับ 4.4% งวดก่อน (1Q66 ที่ 4.3%) บนฐานสินเชื่อทรงตัว QoQ (+1.7% YoY) หลังนโยบายปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น ส่วน Non – NII อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท เพิ่ม 13.4% QoQ (-8.1% YoY) เพราะ FVTPL ที่ 336 ล้านบาท (1Q66 ที่ 151 ล้านบาท, 4Q66 ลบ 38 ล้านบาท) ตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงที่ KKP ลงทุน ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมฯ หดตัว 16% QoQ และ YoY กดดันจากภาวะตลาดหุ้นและค่านายหน้าประกันภัยที่เกี่ยวกับรถยนต์ ตามการคุมเข้มสินเชื่อในกลุ่มนี้

ทั้งนี้ KKP จะจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 23 เม.ย. 67 (10.00 – 11.30 น.)

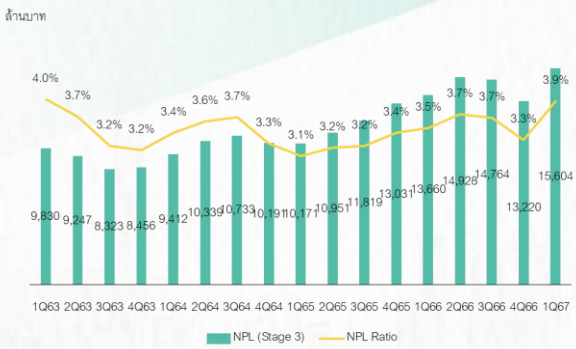
EQUITY TALK

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลขาดทุนรถยึด (ตามงบการเงินบันทึกใน OPEX)

ที่มา: KKP

ดัชนีราคารถยนต์มือสอง

ที่มา: ธปท.

ความท้าทายในช่วงที่เหลือของปี

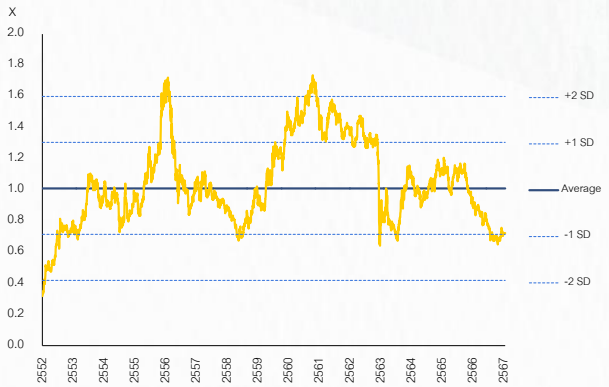
แม้กำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 28% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัยที่ 5.3 พันล้านบาท (-2% YoY) แต่ด้วยมุมมองต่อ ECL ช่วงที่เหลือของปี ตามที่กล่าวในช่วงต้น อีกทั้งทิศทางผลขาดทุนรถยึดทรงตัวสูง YoY ตลอดทั้งปี สะท้อนดัชนีรถยนต์มือสองตามรูปข้างต้น ก.พ. 67 อยู่ที่ 80.5 จุด ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2566 ที่ 91 จุด คาดส่งผลให้ผลขาดทุนรถยึดทั้งปี ไม่ต่ำกว่า 4.9 พันล้านบาทในปี 2566 นอกจากนี้แนวโน้มค่าธรรมเนียมฯ ช่วงที่เหลือของปีอ่อนแอ สอดรับกับมูลค่าการซื้อขายในตลาดทุน (ส่วนใหญ่ 1Q มูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นจะสูงสุดของปี) ด้าน NII นอกจากคาด NIM ต่ำลงช่วงที่เหลือของปี เพราะการ repricing เงินฝากประจำ มองว่ามีปัจจัยลบจากการชะลอตัวของสินเชื่อจากนโยบายสินเชื่อที่ยังเข้มงวด เพื่อกันไม่ให้ ECL กระตุกตัวขึ้นมากเกินไป หลัง Coverage ratio ลงมาสมควร จึงคงประมาณการกำไรปี 2567

EQUITY TALK

Underperform แรงกดดันยังไม่หมดลง

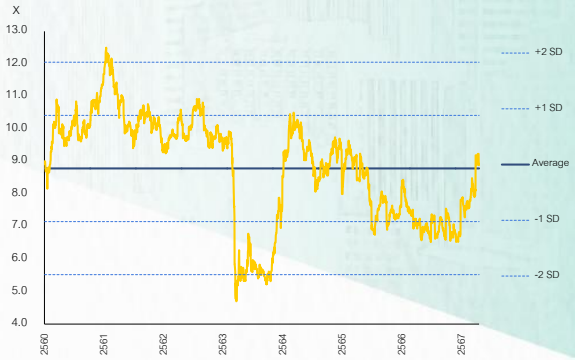
อิง GGM (ROE 8.8%, COE ที่ 12.4%) ให้ PBV ที่ 0.64 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 49 บาท เทียบเท่า PER ที่ 7.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.8 เท่า จากความเสี่ยงระยะยาวด้านราคารถมือ 2 ของพอร์ตเช่าซื้อรถมือสอง (สัดส่วน 47% ของพอร์ตเช่าซื้อ : มากกว่ากลุ่มฯ) สูงขึ้นจากอดีต ตามการเติบโตของยอดขายรถยนต์ EV ในประเทศ คงแนะนำ Underperform คุณภาพสินทรัพย์ดูมีจุดเปราะบาง และมีความเสี่ยงที่แนวโน้ม ECL จะเร่งตัวขึ้นในช่วงถัดไป โดยในกลุ่มฯ ชอบ TTB (FV@B1.98) มากสุด จากการมี tax shield และ Div yield 6.3% ต่อปี

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-2.1%	-4.9%	-3.6%	-3.6%	-6.4%	-15.7%	-5.9%
SETBANK	-1.5%	-3.9%	-3.4%	-3.0%	-7.7%	-3.5%	-6.1%
BAY	-1.9%	-1.9%	-0.9%	-4.5%	-14.6%	-11.8%	-7.1%
BBL	-3.5%	-1.8%	-1.1%	-4.2%	-17.8%	-12.3%	-11.5%
KBANK	-1.6%	-1.2%	-0.4%	-1.2%	-2.0%	-5.7%	-8.1%
KKP	0.5%	-2.4%	-1.0%	6.8%	-2.4%	-19.6%	2.0%
KTB	-1.8%	-4.8%	-1.2%	-11.6%	-17.1%	-4.2%	-13.0%
SCB	-1.9%	-10.4%	-10.8%	-1.9%	-0.5%	2.5%	-2.8%
TISCO	-0.5%	-0.5%	-0.8%	1.5%	1.3%	-0.5%	-0.5%
TTB	2.3%	-2.2%	-3.3%	5.3%	3.5%	25.4%	6.6%

ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	8.8%
G	2.5%
ROE-G	6.3%
Beta	1.2
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	12.4%
COE-g	9.9%
PBV (X)	0.64

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KKP

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย ทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินไว้เติบโต 2% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 0.7%

2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 4.2% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2.3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 7.5%

3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2567 ที่เพิ่มจากที่ประเมินไว้ 1.3% จะทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เพิ่ม 7.8% จากปัจจุบัน และทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 6%

ESG ของ KKP

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการช่วยลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ธุรกิจสีเขียว รวมทั้งการลดการใช้พลังงานในองค์กร

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ ธปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) อีกทั้งการเปิดตัวแอปพลิเคชัน Dime ที่นักลงทุนใช้เงินไม่มาก สามารถเข้าถึงการเงินการลงทุนและความรู้ทางการเงินได้มากขึ้น เมื่อรากฐานการเงินของสังคมแข็งแรง สังคมจะดีขึ้นตาม

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP และการกระจายความรู้ หรือเข้าถึงการลงทุนให้กับประชาชน บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ย่อมดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	4,475	4,775	5,527	5,223	5,521	5,988	5,562	5,253	-5.6%	0.6%	22,294	19,081	16.8%
รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย (Non - NII)	1,672	2,028	2,620	1,718	1,902	1,456	1,393	1,579	13.4%	-8.1%	6,469	8,457	-23.5%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,396	1,570	1,646	1,343	1,464	1,337	1,333	1,123	-15.7%	-16.4%	5,476	6,165	-11.2%
- รายได้ที่มิใช่การดำเนินงานหลัก	276	459	974	375	438	119	60	456	657.8%	21.8%	992	2,292	-56.7%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	6,147	6,804	8,146	6,941	7,423	7,444	6,955	6,832	-1.8%	-1.6%	28,763	27,539	4.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,818)	(3,106)	(4,295)	(3,239)	(3,791)	(4,281)	(4,584)	(4,316)	-5.8%	33.3%	(15,894)	(13,013)	22.1%
PPOP	3,329	3,698	3,851	3,702	3,632	3,163	2,371	2,516	6.1%	-32.0%	12,869	14,526	-11.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(812)	(1,089)	(2,069)	(1,097)	(1,878)	(1,678)	(1,429)	(609)	-57.4%	-44.5%	(6,082)	(5,036)	20.8%
กำไรสุทธิ	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	1,281	670	1,506	124.9%	-27.8%	5,443	7,602	-28.4%
EPS (บาท)	2.40	2.46	1.69	2.46	1.66	1.51	0.79	1.78	124.9%	-27.8%	6.43	8.98	-28.4%
สินเชื่อ	342,694	366,497	379,200	389,583	400,531	401,763	399,045	396,231	-0.7%	1.7%	399,045	379,200	5.2%
เงินฝากและหุ้นกู้	395,388	413,603	412,993	429,768	430,450	452,530	450,838	439,971	-2.4%	2.4%	450,838	412,993	9.2%
Yield on Loan	6.3%	6.3%	6.9%	6.8%	7.0%	7.0%	7.3%	7.2%			7.1%	6.5%	
Funding Cost	1.1%	1.2%	1.3%	1.7%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%			2.0%	1.2%	
Spread	5.1%	5.2%	5.6%	5.1%	5.2%	5.0%	5.1%	4.8%			5.2%	5.3%	
NIM	4.0%	4.1%	4.6%	4.3%	4.5%	4.8%	4.4%	4.2%			4.5%	4.3%	
Cost to Income Ratio	45.8%	45.7%	52.7%	46.7%	51.1%	57.5%	65.9%	63.2%			55.3%	47.3%	
Credit cost	1.0%	1.2%	2.2%	1.1%	1.9%	1.7%	1.4%	0.6%			1.6%	1.5%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%			3.3%	3.4%	
NPL / Loan	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%			3.3%	3.4%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%			157.2%	146.4%	
LLR / Loan	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%	5.2%			5.2%	5.0%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและแหล่งเงินทุน

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	%YTD	สัดส่วนสินเชื่อ
สินเชื่อรายย่อย	262,174	270,024	271,923	270,583	266,535	**-1.5%**	**1.7%**	**-1.5%**	**67.3%**
- เช่าซื้อรถยนต์	188,755	192,859	191,293	186,981	181,232	-3.1%	-4.0%	-3.1%	45.7%
- บุคคล	10,892	12,001	13,020	13,703	14,136	3.2%	29.8%	3.2%	3.6%
- Micro SME	11,586	12,191	13,056	14,000	14,445	3.2%	24.7%	3.2%	3.6%
- เคหะ	50,941	52,973	54,554	55,899	56,722	1.5%	11.3%	1.5%	14.3%
สินเชื่อธุรกิจ	60,137	64,205	61,542	58,662	58,934	**0.5%**	**-2.0%**	**0.5%**	**14.9%**
- อสังหาริมทรัพย์	26,108	29,750	28,358	25,168	26,199	4.1%	0.3%	4.1%	6.6%
-SME	34,029	34,455	33,184	33,494	32,735	-2.3%	-3.8%	-2.3%	8.3%
สินเชื่อบรรษัท	54,689	53,876	56,534	57,720	58,100	0.7%	6.2%	0.7%	14.7%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,113	1,123	1,037	1,033	1,388	34.4%	24.7%	34.4%	0.4%
สินเชื่อ Lombard	11,469	11,303	10,727	11,047	11,274	2.1%	-1.7%	2.1%	2.8%
รวม	389,582	400,531	401,763	399,045	396,231	**-0.7%**	**1.7%**	**-0.7%**	**100.0%**

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
เงินรับฝาก	345,242	333,856	350,042	358,903	356,849	**-0.6%**	**3.4%**	**-0.6%**
กระแสรายวัน	1,974	1,008	1,203	1,124	1,750	55.7%	-11.3%	55.7%
ออมทรัพย์	175,273	147,998	144,364	127,177	118,414	-6.9%	-32.4%	-6.9%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	167,900	184,755	204,384	230,523	236,617	2.6%	40.9%	2.6%
บัตรเงินฝาก	95	95	90	78	68	-13.0%	-29.0%	-13.0%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	66,508	73,439	66,208	68,900	60,706	-11.9%	-8.7%	-11.9%
รวม	411,750	407,295	416,250	427,802	417,555	**-2.4%**	**1.4%**	**-2.4%**

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินรับฝาก	**84%**	**82%**	**84%**	**84%**	**85%**
กระแสรายวัน	0%	0%	0%	0%	0%
ออมทรัพย์	43%	36%	35%	30%	28%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	41%	45%	49%	54%	57%
บัตรเงินฝาก	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	**16%**	**18%**	**16%**	**16%**	**15%**
รวม	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

ที่มา: KKP

NPL แยกประเภทสินเชื่อ

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	%YoY	% YTD
สินเชื่อรายย่อย	7,447	8,029	8,140	7,579	7,769	*2.5%*	*4.3%*	*2.5%*
เช่าซื้อรถยนต์	5,351	5,875	5,716	5,053	5,053	*0.0%*	*-5.6%*	*0.0%*
บุคคล	81	84	105	93	96	*3.2%*	*18.5%*	*3.2%*
Micro SME	1,418	1,463	1,693	1,619	1,793	*10.7%*	*26.4%*	*10.7%*
เคหะ	597	607	626	814	827	*1.6%*	*38.5%*	*1.6%*
อื่นๆ								
สินเชื่อธุรกิจ	4,971	5,083	4,884	3,942	3,846	*-2.4%*	*-22.6%*	*-2.4%*
อสังหาริมทรัพย์	3,049	3,181	3,080	2,167	2,146	*-1.0%*	*-29.6%*	*-1.0%*
SME	1,922	1,902	1,804	1,775	1,700	*-4.2%*	*-11.6%*	*-4.2%*
สินเชื่อบรรษัท	130	703	713	676	2,971	*339.5%*	*2185.4%*	*339.5%*
สินเชื่อบริหารหนี้	1,113	1,113	1,027	1,023	1,018	*-0.5%*	*-8.5%*	*-0.5%*
สินเชื่อ Lombard								
สินเชื่ออื่น								
รวม	13,660	14,928	14,764	13,220	15,604	*18.0%*	*14.2%*	*18.0%*

NPL / Ratio

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
สินเชื่อรายย่อย	2.8%	3.0%	3.0%	2.8%	2.9%
เช่าซื้อรถยนต์	2.8%	3.0%	3.0%	2.7%	2.8%
บุคคล	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%
Micro SME	12.2%	12.0%	13.0%	11.6%	12.4%
เคหะ	1.2%	1.1%	1.1%	1.5%	1.5%
อื่นๆ					
สินเชื่อธุรกิจ	8.3%	7.9%	7.9%	6.7%	6.5%
อสังหาริมทรัพย์	11.7%	10.7%	10.9%	8.6%	8.2%
SME	5.6%	5.5%	5.4%	5.3%	5.2%
สินเชื่อบรรษัท	0.2%	1.3%	1.3%	1.2%	5.1%
สินเชื่อบริหารหนี้	100.0%	99.1%	99.0%	99.0%	73.4%
สินเชื่อ Lombard					
สินเชื่ออื่น					
รวม	3.50%	3.70%	3.70%	3.30%	3.90%

ที่มา: KKP

ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KKP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	30,717	32,576	32,186	32,832
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,424)	(11,000)	(10,361)	(10,628)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**22,294**	**21,576**	**21,826**	**22,204**
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,476	5,586	5,698	5,812
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	992	1,016	1,027	1,033
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,894)	(16,297)	(15,707)	(15,691)
ECL	(6,082)	(5,199)	(5,329)	(5,489)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,787	6,682	7,515	7,870
หัก ภาษีเงินได้	(1,331)	(1,336)	(1,503)	(1,574)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(13)	(10)	(12)	(16)
กำไรสุทธิ	**5,443**	**5,335**	**6,000**	**6,280**
EPS (บาท)	**6.43**	**6.30**	**7.09**	**7.42**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	7,474	8,191	8,057	7,881
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,952)	(2,204)	(2,495)	(2,629)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**5,521**	**5,988**	**5,562**	**5,253**
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,464	1,337	1,333	1,123
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	438	119	60	456
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,791)	(4,281)	(4,584)	(4,316)
ECL	(1,878)	(1,678)	(1,429)	(609)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,754	1,485	942	1,907
หัก ภาษีเงินได้	(342)	(201)	(270)	(400)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(4)	(2)	(1)
กำไรสุทธิ	**1,408**	**1,281**	**670**	**1,506**
EPS (บาท)	**1.66**	**1.51**	**0.79**	**1.78**

Tier 1	12.9%	12.9%	13.3%	0.0%
Tier 2	3.1%	3.5%	3.3%	0.0%
CAR	16.0%	16.4%	16.6%	0.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	6.2%	6.3%	6.0%	6.0%
Funding cost	2.0%	2.4%	2.2%	2.2%
Spread	4.3%	3.9%	3.8%	3.8%
NIM	4.5%	4.2%	4.1%	4.1%
Cost to income ratio	55.3%	57.8%	55.0%	54.0%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	93.3%	93.6%	94.0%	94.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.2%	8.5%	9.1%	9.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KKP

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,382	1,176	1,106	1,202
เงินลงทุน-สุทธิ (รวม FVTPL)	36,262	38,075	39,978	41,977
สินเชื่อ	**399,045**	**407,026**	**419,237**	**431,814**
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,495	8,000	8,000	8,000
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(20,787)	(19,986)	(19,316)	(18,305)
สินเชื่อสุทธิ	385,753	395,040	407,921	421,509
สินทรัพย์อื่น	36,731	37,465	38,235	39,044
สินทรัพย์รวม	**545,327**	**559,144**	**576,730**	**595,435**
เงินฝาก	**358,903**	**366,081**	**377,063**	**388,375**
เงินกู้ยืมและ Interbank	91,935	92,396	92,866	93,345
หนี้สินรวม	**484,074**	**494,685**	**508,321**	**522,912**
ทุนเรียกชำระแล้ว	**8,468**	**8,468**	**8,468**	**8,468**
สำรองอื่น	12,385	12,782	13,257	13,828
กำไรสะสม	40,114	42,909	46,369	49,897
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**60,967**	**64,158**	**68,093**	**72,192**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**545,327**	**559,144**	**576,730**	**595,435**

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	970	965	1,382	1,057
เงินลงทุน-สุทธิ	36,903	48,625	52,297	53,477
สินเชื่อ	**400,531**	**401,763**	**399,045**	**396,231**
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,098	7,268	7,495	0
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(20,385)	(20,588)	(20,787)	(20,613)
สินเชื่อสุทธิ	385,873	387,138	384,826	382,185
สินทรัพย์อื่น	106,761	117,160	106,823	95,716
สินทรัพย์รวม	**530,508**	**553,889**	**545,327**	**532,436**
เงินฝาก	**333,856**	**350,042**	**358,903**	**356,849**
เงินกู้ยืม	96,594	102,489	91,935	83,121
หนี้สินรวม	470,210	493,491	484,074	469,495
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	11,252	11,125	11,337	11,524
กำไรสะสม	40,285	40,508	41,162	42,663
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	**60,004**	**60,100**	**60,967**	**62,654**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**530,508**	**553,889**	**545,327**	**532,436**

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	5.2%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	9.2%	1.7%	2.5%	2.5%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-11.2%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.6%	20.0%	20.0%	20.0%
NPL / Loan	3.3%	3.4%	3.4%	3.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non – NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม – ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	NII / Average Earning Asset
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	ECL / Average Loan
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขายที่เกิดกำไร (ขาดทุน) ของตราสารทุน จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน ส่วนตราสารหนี้กรณีขายจริง จะบันทึกเข้างบกำไรขาดทุน แต่ Mark to Market จะเข้าส่วนของผู้ถือหุ้น
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)