

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 22 เมษายน 2567

กางจ้างหน้าราบรื่นขึ้น

กำไรสุทธิ 1Q67 เท่ากับ 1.3 หมื่นล้านบาท เติบโต 44% QOQ (+26 YOY) สูงกว่า ฝ่ายวิจัย 28% และ BB CONSENSUS 19% จาก PPOP และ CREDIT COST โดยการขยายตัวของกำไร QOQ มาจากทั้งการฟื้นตัวของ PPOP ตาม COST TO INCOME RATIO ลดตามฤดูกาลและถือว่างวดนี้ทำได้ดีสุดในกลุ่มฯ ประกอบกับ รายได้ค่าธรรมเนียมฟื้นตัวจากรุทกิจ บลจ. นอกจากนี้ CREDIT COST อยู่ที่ 1.9% จาก 2.2% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 2.0%) อยู่ในกรอบเป้าหมายของ KBANK ที่ 1.75% - 1.95% (ปี 2566 ที่ 2.1%) ภายใต้การจัดการ NPL เชิงรุกผ่านการ WRITE-OFF และขาย NPL ช่วยให้นPL/LOAN ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 3.8%

คงแนะนำ OUTPERFORM มีสัญญาณบวกจาก CREDIT COST เริ่มอยู่ในกรอบเป้าหมายและคาดการณ์ปีมีพัฒนาการดีขึ้น (KBANK มองกลับสู่ 1.4% - 1.6% ในปี 2568) ประกอบกับการบริหาร COST TO INCOME RATIO ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ และ VALUATION ไม่แพงมี PBV ราว 0.5 เท่า และ DIV YIELD 5%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	35,769	42,405	43,300	44,270	46,925
EPS (บาท)	14.82	17.62	18.00	18.47	19.81
EPS growth (%yoy)	-6.1%	18.9%	2.1%	2.6%	7.2%
BVS (บาท)	206	218	230	242	255
PER (เท่า)	8.4	7.0	6.9	6.7	6.3
PBV (เท่า)	0.60	0.57	0.54	0.51	0.49
DPS (บาท)	4.00	6.50	6.50	6.50	6.50
Dividend yield	3.2%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%
ROE	7.3%	8.2%	7.9%	7.8%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
 แนวรับ : 121.00 บาท
 แนวต้าน : 128.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

KBANK

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	124.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	148.00
Upside (%)	19.3
Dividend yield (%)	5.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	18.00	18.67	-4%
2568F	18.47	19.76	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



EQUITY TALK

กำไร 1Q67 ดีกว่าคาด จากค่าธรรมเนียม และ Credit cost

กำไรสุทธิ 1Q67 เท่ากับ 1.3 หมื่นล้านบาท เติบโต 44% QoQ (+26 YoY) สูงกว่า ฝ่ายวิจัย 28% และ BB Consensus 19% จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) เพราะ Non – NII และ Credit cost ดีกว่าที่มอง โดยการขยายตัวของกำไร QoQ มาจาก PPOP ที่ 2.9 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 12% QoQ (+10% YoY) หนุนด้วย OPEX ลดลง ตามฤดูกาล รายละเอียดดังนี้

NII ตามคาดเท่ากับ 3.8 หมื่นล้านบาท ลดลง 0.8% QoQ (+10.5% YoY) จากสินเชื่อลดลง 1.1% QoQ (-0.1% YoY) ในกลุ่ม SME ตามนโยบายเติบโตสินเชื่ออย่างระมัดระวังขึ้น, มาตรการลด ตามฤดูกาล รวมทั้งการบริหารจัดการ NPL เช่น ระบุผ่านการ Write-off และขาย NPL ประกอบกับต้นทุนเงินฝากประจำบางส่วน repricing ทำให้ Cost of fund ยับมาที่ 1.36% เทียบกับ 1.34% งวดก่อน (1Q66 ที่ 1.02%) ภาพรวมส่งผลให้ NIM ลดลงมาที่ 3.77% (คาด 3.75%) จาก 3.84% งวดก่อน (1Q66 ที่ 3.47%)

Non – NII สูงกว่าคาดการณ์ 18% อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท อ่อนตัว 3.5% QoQ (-0.6% YoY) หลักๆ มาจาก FVTPL ที่ 3.2 พันล้านบาท (คาด 2.1 พันล้านบาท) เทียบกับ 4Q66 ที่ 4.1 พันล้านบาท (1Q66 ที่ 3.7 พันล้านบาท) ตามภาวะตลาดสินทรัพย์ที่ KBANK ลงทุน ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมมากกว่าที่มอง 10% เท่ากับ 8.3 พันล้านบาท เพิ่ม 9.9% QoQ (+2.3% YoY) เพราะธุรกิจ บลจ.

OPEX ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท ต่ำลง 15.5% QoQ เพราะค่าใช้จ่ายการตลาดหลังผ่านฤดูกาล อีกทั้งงวดก่อนมีการตั้งด้วยค่า IT ราว 1 พันล้านบาท โดยรวม Cost to income ratio อยู่ที่ 41.3% เทียบกับ 48.2% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 42.5%) ต่ำสุดในกลุ่ม ส.พ. ไทย (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 44%)

Credit Cost ที่ 1.89% (คาด 2.1%) หรือ ECL ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท จาก 2.2% งวดก่อน หรือ ECL ที่ 1.36 หมื่นล้านบาท (1Q66 ที่ 2.0% หรือ ECL ที่ 1.27 หมื่นล้านบาท) ยังสอดคล้องกับกรอบเป้าหมายของ KBANK ที่ 1.75% - 1.95% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 2.0% (ค่าเฉลี่ย Credit cost ปี 2558 – 2566 ที่ 1.95%, MAX 2.39% และ MIN 1.68%)

สำหรับ NPL / Loan ณ สิ้นงวด 1Q67 ที่ 3.8% (คาด 3.9%) เทียบกับสิ้นงวดก่อนที่ 3.8% โดยยังคงเห็นการบริหารจัดการ NPL เช่น ระบุ ผ่านการ Write-off ราว 9.1 พันล้านบาท และขาย NPL ตาม Legal claim amount ราว 8 พันล้านบาท เทียบกับ 4Q66 Write-off ที่ 5.1 พันล้านบาท และขาย NPL ราว 4.8 พันล้าน

EQUITY TALK



บาท (งวด 1Q66 Write-off ราว 1 พันล้านบาท, ทยาย NPL ที่ 3.56 หมื่นล้านบาท) ส่วนนี้ Stage 2 ลด 1% QoQ อยู่ที่ 1.8 แสนล้านบาท (สัดส่วน 7% ของสินเชื่อ)

ทั้งนี้ ภายหลังกการบริหารจัดการ NPL เชิงรุกข้างต้น ทำให้ Coverage ratio ลดลงเล็กน้อยเหลือ 139.4% จาก 142.1% ณ สิ้นงวด 4Q66 (สิ้นงวด 1Q66 ที่ 146.2%)

ภาพรวมฝ่ายวิจัยมองกลางต่อคุณภาพสินทรัพย์ แม้ยังไม่เสถียร เป็นไปตามภาพเศรษฐกิจมหภาคที่ฟื้นตัวช้ากดดันต่อกลุ่มเปราะบางอย่าง SME และรายย่อย แต่มีสัญญาณบวกจาก Credit cost คุมยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของ KBANK

ทั้งนี้ กำไรสุทธิงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วนราว 31% ของประมาณการกำไรสุทธิฝ่ายวิจัยที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) และ BB Consensus มองว่า Downside ต่อประมาณการเริ่มจำกัด และหากแรงส่งจากงบประมาณภาครัฐกระจายเข้าสู่ระบบได้ดี ช่วยลดแรงกดดันต่อ NPL Formation ในระยะถัดไป มีโอกาสเปิด Upside ต่อประมาณการ

1Q67 VS เป้าหมายทางการเงิน

				
1Q24 Financial Performance				
Consolidated	2023 Actual	1Q24 Actual	2024 Targets	Notes (1Q24)
NIM	3.66%	3.76	Maintain	NIM increased YoY align with interest rate trend. Maintain NIM target with possible decreasing policy rates.
Loan Growth	-0.19% YTD	-1.07% YTD	3 – 5%	Loans decreased YTD from SME and credit card loans; continue to focus on growing quality loans and improve risk-adjusted returns.
Net Fee Income Growth*	-5.17% YoY	2.28% YoY	Mid to High-Single digit	Net fee income increased from fund management, commercial fee and credit cards related, while brokerage fees decreased; continue focus on wealth management business.
Cost to Income Ratio**	44.10%	41.30%	Low to Mid-40s	Cost to income decreased YoY from revenue growth; continue cost management and productivity improvement, with potential investment to support K-Strategy.
Credit Cost per year (bps)	208 bps	189 bps	175 – 195 bps	Credit cost aligned with the target and remained high to cover future uncertainties; continue prudent financial policy and proactive asset quality cleanup.
NPL Ratio (Gross)***	3.19%	3.19%	< 3.25%	
ROE****	8.29%	9.99%	N/A	
ROA	0.99%	1.25%	N/A	
Dividend Policy	37%	Not Less than 25% ^(a) Dividend Payout on Consolidated Net Profit		^(a) However, if facing an unforeseen circumstance, the Bank may consider not to pay at the above-mentioned level of not less than 25 percent of dividend payout ratio by considering prudence and suitable return to shareholders.

Note: 1) Net Fee Income = Fees and Service Income – Fees and Service Expense; 2) Cost to Income Ratio = Total Other Operating Expenses to Total Operating Income – net (Total Operating Income less Underwriting Expenses); 3) NPL Ratio (Gross) = NPL (gross) to total loans; NPL (gross) used in the calculation are loans to general customers and loans to financial institutions that are non-performing loans; total loans used in the calculation are loans to general customers and loans to financial institutions; 4) ROE = Net profit deducted Additional Tier 1 dividend after tax/Average total equity excluded Additional Tier 1

บริการทุกระดับประทับใจ

ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

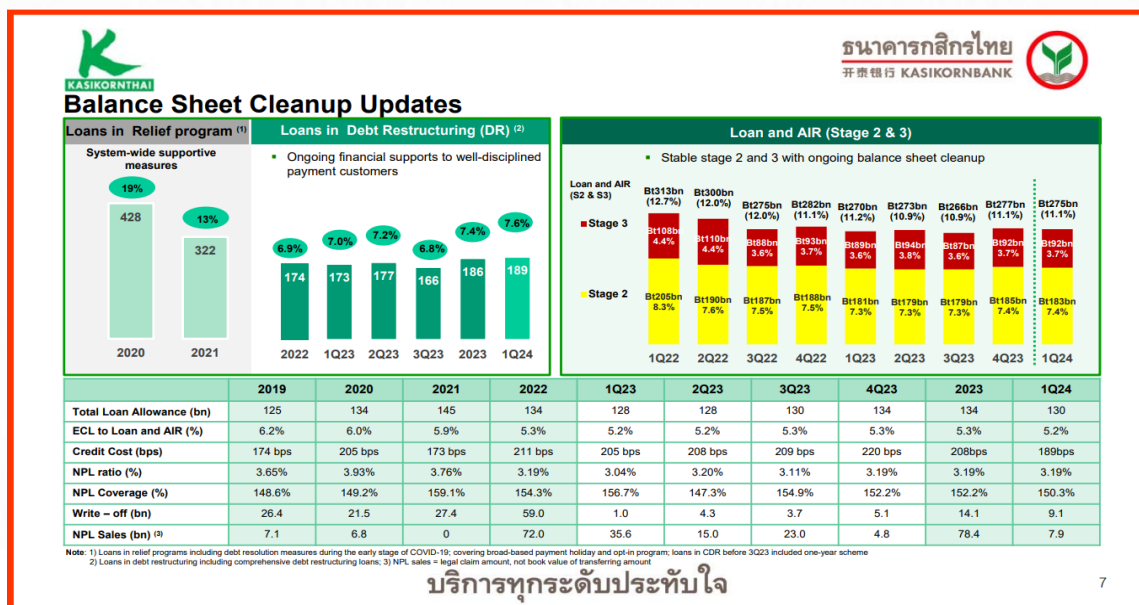
แนวโน้ม Credit cost สูงลง

จากการประชุมนักวิเคราะห์ทาง KBANK ยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 2567 โดย Credit cost ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันยังอยู่ในกรอบ 1.75% - 1.95% ครอบคลุมลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มรับเหมาที่เป็นช่วงช่วงที่ผ่านมา รวมถึงความเสี่ยงในการไหลตกชั้นของมูลหนี้บางส่วนที่อยู่ภายใต้การปรับโครงสร้างหนี้ (สัดส่วน 7.6% ของสินเชื่อ) พร้อมคาด Credit cost กลับสู่ 1.4% - 1.6% ในปี 2568 หลังการ Balance Sheet Cleanup ตั้งแต่ 2H65 ซึ่งทาง KBANK ปรึเป็นการ Write-off และขาย NPL รวมกันจะต่ำกว่าปีก่อน 30%

ความเห็นฝ่ายวิจัย : แม้ยังคงมุมมองว่าการที่ Credit cost กลับสู่ 1.4% - 1.6% ค่อนข้างท้าทาย จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค แต่ Credit cost รายปีอยู่ในแนวโน้มขาลงจาก 2.1% ในปี 2566 จากการ Balance Sheet Cleanup ตั้งแต่ 2H65 เริ่มเห็นผล โดยสมมติฐาน Credit cost ของฝ่ายวิจัยปี 2567 - 69 เท่ากับ 2.0%, 1.9% และ 1.85% ซึ่งทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงราว 5%

สำหรับมูลหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ข้างต้น เนื่องจากมาตรการผ่อนผันการจัดชั้นหนี้ สิ้นสุดลงแล้วเมื่อสิ้นปี 2566 ดังนั้นการเลื่อนชั้นของลูกหนี้ต่อจากนี้เป็นไปตามมาตรฐาน TFRS 9 กล่าวคือ กรณีปรับโครงสร้างหนี้ มูลหนี้ Stage 3 จะเลื่อนเป็น 2 ต้องจ่ายติดกัน 3 งวด และเลื่อนเป็น Stage 1 ต้องจ่ายติดกันอีก 9 งวด VS มาตรการผ่อนผันจัด ชั้นเลื่อนเป็น Stage 1 ทันที หลังจ่าย 1 งวด

การบริหารจัดการ NPL ของ KBANK

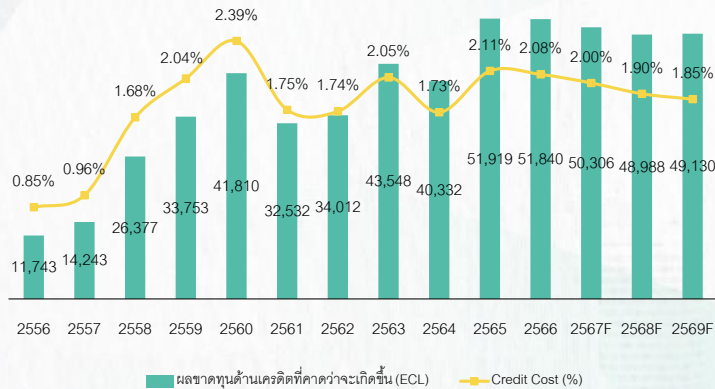


ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี

ล้านบาท

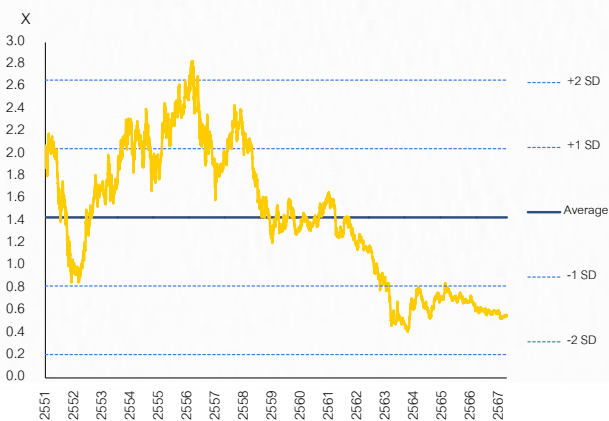


ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform ... คุณค่าใช้จ่ายดี PBV ไม่แพง

อิง GGM (ROE 7.9% และ COE ที่ 11.2%) ให้ PBV ที่ 0.64 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 148 บาท เทียบเท่า PER ที่ 8.2 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform มีสัญญาณบวกจาก Credit cost เริ่มอยู่ในกรอบเป้าหมาย ประกอบกับการบริหาร Cost to income ratio งวดนี้ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ อีกทั้งคาดหวังแรงส่งจากการเบิกจ่ายภาครัฐ ช่วยหนุนคุณภาพสินทรัพย์ลูกหนี้ธุรกิจ (รายใหญ่ + SME รวมกันคิดเป็นสัดส่วน 66% ของพอร์ตสินเชื่อ) ในช่วง 2H67 ด้าน Valuation ไม่แพงมี PBV ราว 0.5 เท่า และ Div yield 5% ต่อปี

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบัน ที่ประเมินเติบโต 2% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.5% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 7.5%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มจากปัจจุบันที่ประเมิน 2.0% จะทำให้ ECL เพิ่ม 5% จากปัจจุบัน และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5%

ESG ของ KBANK

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อย Green loan เพื่อช่วยลูกค้าเปลี่ยนผ่านไปสู่ Net Zero

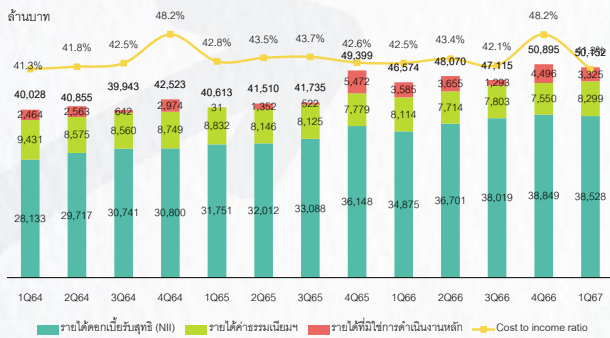
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

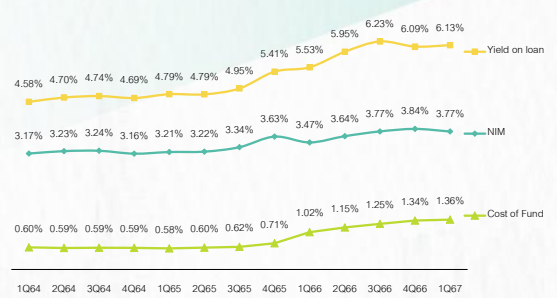
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



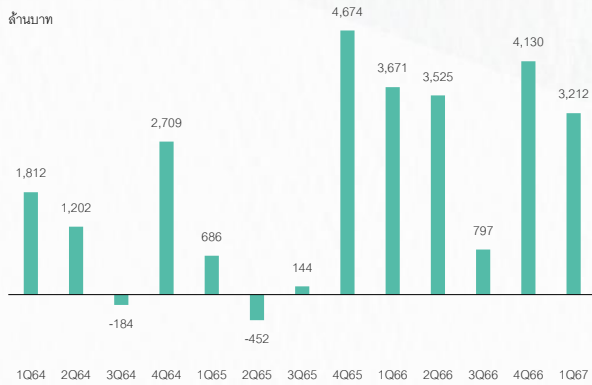
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



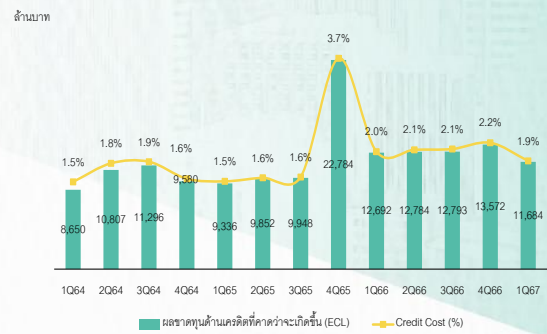
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



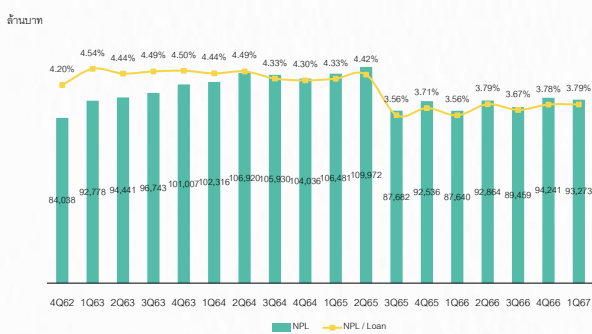
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



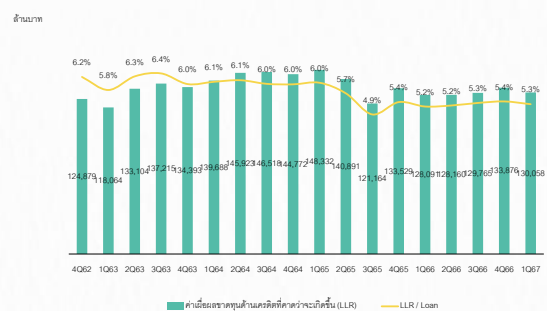
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	33,088	36,148	34,875	36,701	38,019	38,849	38,528	-0.8%	10.5%	148,444	132,998	11.6%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	8,647	13,252	11,699	11,369	9,096	12,046	11,624	-3.5%	-0.6%	44,210	40,259	9.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,125	7,779	8,114	7,714	7,803	7,550	8,299	9.9%	2.3%	31,181	32,882	-5.2%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	522	5,472	3,585	3,655	1,293	4,496	3,325	-26.0%	-7.3%	13,029	7,377	76.6%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	41,735	49,399	46,574	48,070	47,115	50,895	50,152	-1.5%	7.7%	192,654	173,258	11.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,251)	(21,042)	(19,793)	(20,847)	(19,821)	(24,508)	(20,713)	-15.5%	4.6%	(84,968)	(74,753)	13.7%
กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	23,484	28,358	26,781	27,223	27,294	26,387	29,439	11.6%	9.9%	107,685	98,505	9.3%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,948)	(22,784)	(12,692)	(12,784)	(12,793)	(13,572)	(11,684)	-13.9%	-7.9%	(51,840)	(51,919)	-0.2%
กำไรสุทธิ	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	43.7%	25.6%	42,405	35,769	18.6%
EPS (บาท)	4.5	1.3	4.5	4.6	4.8	4.0	5.7	43.7%	25.6%	17.9	15.1	18.6%
สินเชื่อ	2,464,277	2,495,077	2,465,031	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	-1.1%	-0.1%	2,490,398	2,495,077	-0.2%
เงินฝาก	2,659,896	2,748,685	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266	0.1%	-0.4%	2,699,562	2,748,685	-1.8%
Yields on loan	4.9%	5.4%	5.5%	5.9%	6.2%	6.1%	6.1%			5.9%	5.0%	
Funding Cost	0.6%	0.7%	1.02%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%			1.2%	0.6%	
Spread	3.2%	3.4%	3.2%	3.3%	3.4%	3.5%	3.4%			3.4%	3.2%	
NIM	3.3%	3.6%	3.47%	3.6%	3.8%	3.84%	3.77%			3.67%	3.3%	
Cost to Income Ratio	43.7%	42.6%	42.5%	43.4%	42.1%	48.2%	41.3%			44.1%	43.1%	
Credit cost	1.6%	3.7%	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%	1.89%			2.1%	2.1%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	3.2%	3.0%	3.2%	3.1%	3.2%	3.2%			3.2%	3.2%	
NPL / Loan	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%			3.8%	3.7%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%			142.1%	144.3%	
LLR / Loan	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%			5.4%	5.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อราย STAGE และ LLR / LOAN ราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)												
Stage 1	2,163,473	2,205,263	2,205,044	2,229,656	2,210,878	2,192,421	2,185,942	2,227,973	2,205,158	-1%	0%	-1%
Stage 2	204,567	189,959	186,819	188,303	181,108	178,995	178,683	185,331	183,218	-1%	1%	-1%
Stage 3	107,901	110,327	88,383	93,344	88,740	93,834	87,383	92,064	91,584	-1%	3%	-1%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)												
Stage 1	48,883	46,630	42,692	46,612	46,183	46,576	47,683	45,546	41,853	-8%	-9%	-8%
Stage 2	52,256	46,289	40,869	46,075	43,263	40,556	40,359	43,822	43,949	0%	2%	0%
Stage 3	47,193	47,972	37,603	40,842	38,645	41,028	41,723	44,508	44,256	-1%	15%	-1%
LLR / Loan												
Stage 1	2.3%	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.0%	1.9%			
Stage 2	25.5%	24.4%	21.9%	24.5%	23.9%	22.7%	22.6%	23.6%	24.0%			
Stage 3	43.7%	43.5%	42.5%	43.8%	43.5%	43.7%	47.7%	48.3%	48.3%			

ที่มา: KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝากรายไตรมาส

พื้ันล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	871	880	876	866	878	935	6.5%	6.3%	-0.2%
SME	783	780	763	751	724	719	-0.7%	-7.8%	-7.2%
รายย่อย	691	703	690	684	677	684	1.0%	-2.7%	-3.7%
อื่นๆ	119	132	136	148	160	153	-4.4%	15.9%	21.2%
รวม	2,464	2,495	2,465	2,449	2,439	2,491	2.1%	-0.2%	-2.2%
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66			
รายใหญ่	35%	35%	36%	35%	36%	38%			
SME	32%	31%	31%	31%	30%	29%			
รายย่อย	28%	28%	28%	28%	28%	27%			
อื่นๆ	5%	5%	6%	6%	7%	6%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

โครงสร้างเงินฝากของ KBANK

พื้ันล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	150	158	151	148	153	166	155	-6.5%	2.6%	-6.5%
คอมทรัพี	2,044	2,084	2,064	2,026	1,983	1,987	1,991	0.2%	-3.5%	0.2%
ประจำ	466	506	499	536	545	547	557	1.8%	11.6%	1.8%
รวม	2,660	2,749	2,713	2,710	2,681	2,700	2,702	0.1%	-0.4%	0.1%
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67			
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	6%	6%	6%	5%	6%	6%	6%			
คอมทรัพี	77%	76%	76%	75%	74%	74%	74%			
ประจำ	18%	18%	18%	20%	20%	20%	21%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KBANK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	183,608	195,648	190,429	194,826
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(35,164)	(42,994)	(37,762)	(38,659)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	148,444	152,654	152,667	156,168
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	31,181	31,804	32,440	33,089
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	13,029	10,500	12,101	13,807
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(84,968)	(87,711)	(90,012)	(92,382)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(51,840)	(50,306)	(48,988)	(49,130)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	55,845	56,941	58,208	61,551
หัก ภาษีเงินได้	(10,778)	(10,819)	(11,060)	(11,695)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,662)	(2,822)	(2,878)	(2,932)
กำไรสุทธิ	42,405	43,300	44,270	46,925
EPS (บาท)	17.62	18.00	18.47	19.81

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	45,215	47,236	48,716	48,641
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,514)	(9,217)	(9,867)	(10,113)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	36,701	38,019	38,849	38,528
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,714	7,803	7,550	8,299
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,655	1,293	4,496	3,325
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,847)	(19,821)	(24,508)	(20,713)
ECL	(12,784)	(12,793)	(13,572)	(11,684)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,439	14,501	12,815	17,755
หัก ภาษีเงินได้	(2,760)	(2,838)	(2,617)	(3,403)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(685)	(381)	(810)	(867)
กำไรสุทธิ	10,994	11,282	9,388	13,486
EPS (บาท)	4.64	4.76	3.96	5.69

Capital

Tier 1	17.0%	17.7%	17.4%	17.4%
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
BIS Ratio	19.0%	19.6%	19.4%	19.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	4.5%	4.8%	4.5%	4.6%
Funding cost	1.2%	1.4%	1.2%	1.2%
Spread	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%
NIM	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%
Cost to income ratio	44.1%	45.0%	45.6%	45.5%
Credit Cost	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%
ROAA	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ROAE	8.2%	7.9%	7.8%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KBANK

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	48,690	46,746	48,905	51,684
เงินลงทุน-สุทธิ	1,022,880	1,025,939	1,029,189	1,032,643
สินเชื่อ	2,490,398	2,540,206	2,616,412	2,694,905
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	14,970	15,419	15,882	16,358
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(133,876)	(142,182)	(149,170)	(156,300)
สินเชื่อบริษัท	2,371,492	2,413,443	2,483,124	2,554,963
สินทรัพย์อื่น	840,495	886,942	902,894	936,537
สินทรัพย์รวม	4,283,556	4,373,070	4,464,112	4,575,827
เงินฝาก	2,699,562	2,753,553	2,822,392	2,892,952
เงินกู้ยืม	260,779	265,995	271,315	276,741
หนี้สินรวม	3,686,721	3,745,928	3,820,087	3,896,073
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	54,269	53,448	38,072	38,719
กำไรสะสม	454,323	482,223	511,093	542,616
ส่วนของผู้ถือหุ้น	532,285	559,364	572,858	605,029
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,283,556	4,373,070	4,464,112	4,575,827

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	45,874	41,676	48,690	35,709
เงินลงทุน-สุทธิ	1,043,612	1,025,943	1,011,600	1,072,049
สินเชื่อ	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	15,961	13,982	14,970	16,189
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(128,160)	(129,765)	(133,876)	(130,058)
สินเชื่อบริษัท	2,337,090	2,322,243	2,371,492	2,349,902
สินทรัพย์อื่น	825,493	876,142	851,774	861,149
สินทรัพย์รวม	4,252,069	4,266,004	4,283,556	4,318,809
เงินฝาก	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266
เงินกู้ยืม	265,186	265,292	260,779	277,777
หนี้สินรวม	3,687,141	3,676,666	3,686,721	3,703,156
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	54,720	52,624	51,219	54,438
กำไรสะสม	437,940	448,843	457,373	470,089
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	516,353	525,160	532,285	548,220
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,252,069	4,266,004	4,283,556	4,318,809

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-0.2%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-1.8%	2.0%	2.5%	2.5%
อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียม	-5.2%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.3%	19.0%	19.0%	19.0%
Tier1	17.4%	17.2%	17.2%	17.3%
BIS Ratio	19.4%	19.1%	19.0%	19.0%
NPL / Loan	3.8%	3.9%	4.0%	4.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ 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	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
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	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)