

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

ราคานี้ ไม่รับ

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อเป้าหมายทางการเงินปี 2568 เพราะมีทั้งด้านที่ดีกว่าและต่ำกว่าสมมติฐาน หากเป็นไปตามค่ากลางเป้าหมายฯ สุกฤษแล้วมี UPSIDE ต่อประมาณการ 3.6% อย่างไรก็ดีเป้า CREDIT COST ที่ 1.4% - 1.6% (ปี 2567 ที่ 1.9%, ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง 1.95%) ดูท้าทาย ตามความเห็นฝ่ายวิจัย จากระดับ STAGE 2 ปรับขึ้นในงวด 4Q67, สงครามการค้า และ COVERAGE RATIO ที่ 142% ต่ำกว่า s.p. กลุ่ม D-SIBS ด้วยกันอย่าง BBL (334%), KTB (183%), SCB (151%) และ TTB (151%)

ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาปรับขึ้น สะท้อนความคาดหวังด้านเงินปันผลและ CREDIT COST ปีนี้ พอคควร ทำให้ UPSIDE จำกัด คงแนะนำ NEUTRAL โดยในกลุ่มฯ ชอบ BBL, TTB และ KTB เนื่องจากมี COVERAGE RATIO สูงกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	42,405	48,598	49,630	52,400	55,800
EPS (บาท)	17.62	20.23	20.73	22.12	23.55
EPS growth (%yoy)	18.9%	14.8%	2.4%	6.7%	6.5%
BVS (บาท)	218	231	244	259	275
PER (เท่า)	9.0	7.8	7.6	7.1	6.7
PBV (เท่า)	0.72	0.68	0.65	0.61	0.57
DPS (บาท)	6.50	7.50	7.50	7.50	7.50
Dividend yield	4.1%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%
ROE	8.2%	8.9%	8.7%	8.8%	8.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 145/154 บาท

แนวต้าน : 163.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX



3 กุมภาพันธ์ 2568

KBANK

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 158.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 163.00

Upside (%) 3.2

Dividend yield (%) 4.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	20.73	21.47	-3%
2569F	22.12	22.73	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

ทิศทาง Credit cost ตามคู่กันไป

จากการประชุมนักวิเคราะห์เข้านี้ โทนกลาง มีทั้งด้านที่ดีกว่าและต่ำกว่าสมมติฐาน ขณะที่แผนยกระดับ ROE ผ่านการเพิ่มนโยบายปันผลยังเดินหน้า

สำหรับเป้าหมายทางการเงินปี 2568 อยู่บนมุมมองต่อเศรษฐกิจไทยดังนี้ GDP ไทยโต 2.4% YoY จากการลงทุนภาครัฐและเอกชน, นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 37.5 ล้านคน, ดอกเบี้ยนโยบาย 1.75% (ปัจจุบันที่ 2.25%) รายละเอียดดังนี้

สินเชื่อ : ทรงตัว YoY (ปี 2567 + 0.6% YoY) ต่ำกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยคาดไว้เติบโต 3% YoY โดยนโยบายสินเชื่อเน้นคุณภาพมากกว่าขนาด ซึ่งสินเชื่อปล่อยให้ปีนี้ มุ่งไปยังกลุ่มรายย่อย (สัดส่วน 27% ของสินเชื่อปี 2567 : เป้าสินเชื่อรายย่อยโต 5% - 7% YoY) ที่มีฐานรายได้สูง อาทิ บ้าน, บัตรเครดิต ด้านสินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วน 40% ของสินเชื่อปี 2567) และ SME (สัดส่วน 26% ของสินเชื่อปี 2567) อยู่ในระดับทรงตัวถึงติดลบ 2% YoY

NIM : 3.3% - 3.5% (ปี 2567 ที่ 3.6%) VS สมมติฐานฝ่ายวิจัยและ BB Consensus (ณ 27 ม.ค. 68) ที่ 3.5% นอกจากเป็นไปตามดอกเบี้ยนโยบาย มีผลจากการปรับพอร์ตสินเชื่อไปยังกลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำ โดยทุก 0.1% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลงประมาณ 7%

รายได้ค่าธรรมเนียม : (สัดส่วนราว 17% ของรายได้รวม) : เพิ่ม Mid to high – single digit (ปี 2567 เติบโต 6.7% YoY) ดีกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยมองโต 2.5% YoY โดยการขยายตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ มาจาก Wealth ผ่านการเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงิน อย่าง USD funds, Structured notes และหุ้นต่างประเทศ

Cost to income Ratio : Low to Mid – 40s (ปี 2567 ที่ 44.1% และเป้าหมายปีก่อนที่ Low to Mid – 40s เช่นกัน) สอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 44.7%

Credit Cost : 1.40% - 1.60% (ค่าเฉลี่ยเป้าหมายทางการเงินที่ 1.5%) เป็นไปตามที่ KBANK เคยให้แนวทางไว้ และลดจาก 1.9% ปีก่อน ภายใต้กรอบการบริหาร NPL Ratio ณ สิ้นปี 2568 ไม่เกิน 3.25% (สิ้นปี 2567 ที่ 3.18%) หลังการทำความสะอาด Balance sheet แล้วเสร็จปีที่แล้ว ประกอบกับ NPL Inflow น่าจะเริ่มเบาลง เพราะนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่เข้มงวดขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา

โดยสมมติฐาน Credit Cost ของฝ่ายวิจัยที่ 1.8% และ BB consensus ที่ 1.7% (ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังที่ 1.95%, MAX 2.39% และ MIN 1.68%) ทั้งนี้ ทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจะทำให้กำไรปี 2568 เปลี่ยนแปลงราว 4%

EQUITY TALK

กรณีการดำเนินงานเป็นไปตามค่ากลางของเป้าหมายทางการเงิน จะมี Upside ต่อประมาณการกำไรราว 3.6% ซึ่งมองว่ายังไม่แตกต่างจากประมาณการปัจจุบันอย่างมีนัยฯ

นอกจากนี้ตามความเห็นฝ่ายวิจัย มองว่าเป้า Credit cost ดูท้าทาย จากข้อมูล Credit cost ช้างต้น, เศรษฐกิจมหภาคมีปัจจัยไม่แน่นอนจากสงครามการค้า (กระทบภาคส่งออกและต่อเนื่องถึง SME ซึ่งอิงกับภาคส่งออกเป็นหลัก) ประกอบกับในเชิงคุณภาพสินทรัพย์ในงวด 4Q67 ยังไม่เสถียร แม้ระดับ NPL ดีขึ้นเล็กน้อย แต่ Stage 2 ขึ้นมาที่ 8.6% (สิ้นปี 2566 ราว 7.4%) รวมถึง Coverage ratio ที่ 141.6% (สิ้นปี 2566 ราว 142.1%) ต่ำกว่า ธ.พ. กลุ่ม D-SIBs ด้วยกันอย่าง BBL (334%), KTB (183%), SCB (151%) และ TTB (151%)

แม้กรณีที่ Credit cost ปี 2568 เป็นไปตามเป้าหมาย แต่หากเศรษฐกิจไทยข้างหน้ายังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประเมิน Credit cost ปีถัดไปอาจยืนในระดับนี้ยาก

โดยรวมคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2568 ที่ 4.96 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 2% YoY

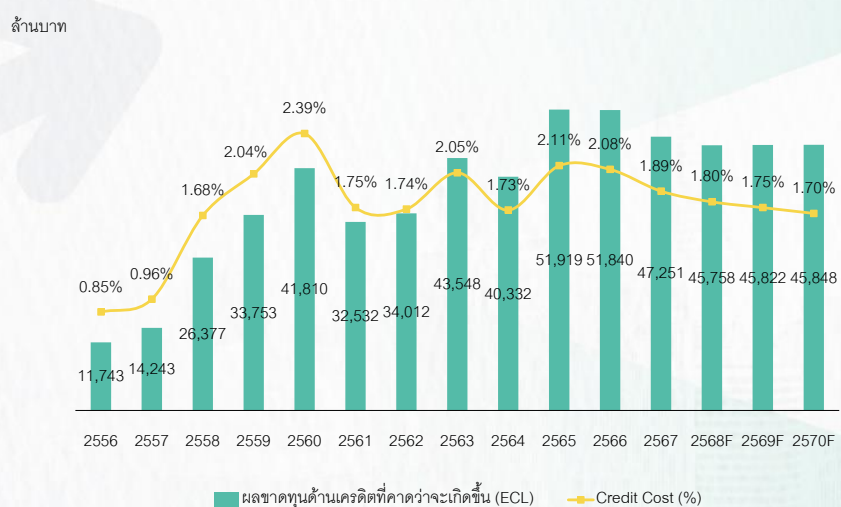
เป้าหมายทางการเงิน KBANK เทียบสมมติฐานฝ่ายวิจัย

	2567	2568F (KBANK)	2568F (ASPS)
NIM	3.6%	3.3% - 3.5%	3.5%
Loan Growth	0.6%	Flat	3.0%
Net fee income growth	6.7%	Mid to High Single digit	2.5%
Cost to income ratio	44.1%	Low to Mid - 40s	44.7%
Credit cost	1.9%	1.4% - 1.6%	1.8%
NPL Ratio	3.18%	< 3.25%	-

ที่มา: KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Neutral ... ราคานี้ ยังไม่รับ

อิง GGM บน PBV ที่ 0.67 เท่า (ROE 8.6%, COE ที่ 12%) ได้ FV ปี 2568 ที่ 163 บาท เทียบเท่า PER ที่ 8 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) ราคาหุ้นตั้งแต่ 2H67 เคลื่อนไหวดีกว่า SET แทบทุกช่วงเวลา (ตารางด้านล่าง) สะท้อนความคาดหวังด้านเงินปันผลและ Credit cost ปีนี้ พอควร ทำให้ Upside จำกัด จึงคงคำแนะนำ Neutral

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 3 ก.พ. 68 (ปิดภาคเช้า)

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.9%	-3.8%	-6.8%	-11.9%	-1.8%	-6.8%	-7.9%
SETBANK	-1.1%	-0.4%	2.6%	5.3%	16.5%	13.6%	2.9%
BAY	-0.8%	-1.3%	-4.1%	-5.2%	-2.5%	-11.8%	-3.7%
BBL	-1.3%	-1.3%	-0.3%	4.1%	13.0%	8.6%	0.7%
KBANK	-1.6%	-0.6%	2.3%	7.5%	18.8%	30.0%	1.6%
KKP	-1.0%	-4.2%	-1.4%	-5.9%	32.1%	4.0%	-1.9%
KTB	-0.4%	-1.3%	6.0%	10.1%	29.5%	41.6%	8.6%
SCB	-1.2%	-0.4%	4.7%	9.8%	20.5%	17.6%	5.1%
TISCO	0.0%	0.8%	1.3%	2.8%	8.2%	-0.3%	1.0%
TTB	-1.0%	3.7%	5.9%	10.1%	16.7%	9.5%	5.4%

ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	8.1%
g	2.0%
ROE-g	6.1%
Beta	1.1
Risk free rate	3%
Market Risk premium	8%
COE	11.2%
COE-g	9%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.67

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลด 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้กำไรสุทธิต่ำลง 7%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 4%

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 ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

EQUITY TALK

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	36,701	38,019	38,849	38,528	37,468	37,036	36,345	-1.9%	-6.4%	149,376	148,444	0.6%
รายได้ที่มีใบดอกเบี้ย (Non - NII)	11,369	9,096	12,046	11,624	12,961	11,644	12,341	6.0%	2.4%	48,569	44,210	9.9%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,714	7,803	7,550	8,299	8,078	8,432	8,470	0.5%	12.2%	33,279	31,181	6.7%
- รายได้ที่มีใบการดำเนินงานหลัก	3,655	1,293	4,496	3,325	4,883	3,211	3,870	20.5%	-13.9%	15,290	13,029	17.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	48,070	47,115	50,895	50,152	50,429	48,679	48,685	0.0%	-4.3%	197,946	192,654	2.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,847)	(19,821)	(24,508)	(20,713)	(21,888)	(21,501)	(23,172)	7.8%	-5.5%	(87,273)	(84,968)	2.7%
กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	27,223	27,294	26,387	29,439	28,541	27,179	25,514	-6.1%	-3.3%	110,673	107,685	2.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(12,784)	(12,793)	(13,572)	(11,684)	(11,672)	(11,652)	(12,242)	5.1%	-9.8%	(47,251)	(51,840)	-8.9%
กำไรสุทธิ	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	10,494	-12.3%	11.8%	48,598	42,405	14.6%
EPS (บาท)	4.6	4.8	4.0	5.7	5.3	5.1	4.4	-12.3%	11.8%	20.5	17.7	15.6%
สินเชื่อ	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565	2.9%	0.6%	2,504,565	2,490,398	0.6%
เงินฝาก	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675	-1.9%	0.7%	2,718,675	2,699,562	0.7%
Yields on loan	5.9%	6.2%	6.1%	6.1%	6.0%	5.9%	5.7%			5.9%	5.9%	
Funding Cost	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%			1.4%	1.2%	
Spread	4.8%	5.0%	4.8%	4.8%	4.7%	4.6%	4.3%			4.5%	4.7%	
NIM	3.6%	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%	3.6%	3.5%			3.7%	3.7%	
Cost to Income Ratio	43.4%	42.1%	48.2%	41.3%	43.4%	44.2%	47.6%			44.1%	44.1%	
Credit cost	2.1%	2.1%	2.2%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%			1.9%	2.1%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.2%	3.1%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%			3.2%	3.2%	
NPL / Loan	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%			3.7%	3.8%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%	141.6%			141.6%	142.1%	
LLR / Loan	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%			5.3%	5.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สินเชื่อราย STAGE และ LLR / LOAN ราย STAGE

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)								
Stage 1	2,227,973	2,205,158	2,228,834	2,170,142	2,214,883	2%	-1%	-1%
Stage 2	185,331	183,218	185,425	190,310	215,701	13%	16%	16%
Stage 3	92,064	91,584	90,569	90,642	91,309	1%	-1%	-1%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)								
Stage 1	45,546	41,853	41,787	39,903	37,862	-5%	-17%	-17%
Stage 2	43,822	43,949	44,376	45,446	49,712	9%	13%	13%
Stage 3	44,508	44,256	43,760	44,214	44,132	0%	-1%	-1%
LLR / Loan								
Stage 1	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%			
Stage 2	23.6%	24.0%	23.9%	23.9%	23.0%			
Stage 3	48.3%	48.3%	48.3%	48.8%	48.3%			

ที่มา: KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

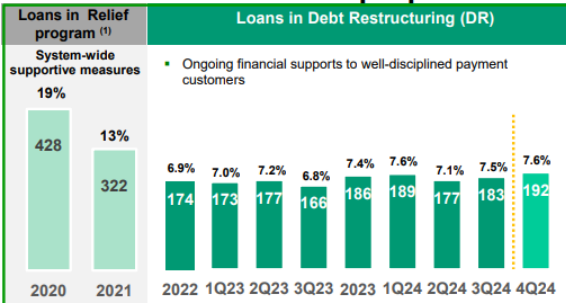
EQUITY TALK

การบริหารจัดการ NPL ของ KBANK



KASIKORNTHAI

Balance Sheet Cleanup Updates



	2019	2020	2021	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024
Total Loan Allowance (bn)	125	134	145	134	128	128	130	134	134	130	130	130	132	132
ECL to Loan and AIR (%)	6.2%	6.0%	5.9%	5.3%	5.2%	5.2%	5.3%	5.3%	5.3%	5.2%	5.2%	5.3%	5.2%	5.2%
Credit Cost (bps)	174 bps	205 bps	173 bps	211 bps	205 bps	208 bps	209 bps	220 bps	208bps	189bps	189bps	189bps	198bps	189bps
NPL ratio (%)	3.65%	3.93%	3.76%	3.19%	3.04%	3.20%	3.11%	3.19%	3.19%	3.18%	3.20%	3.18%	3.18%	3.18%
NPL Coverage (%)	148.6%	149.2%	159.1%	154.3%	156.7%	147.3%	154.9%	152.2%	152.2%	150.3%	151.9%	150.7%	153.3%	153.3%
Write – off (bn)	26.4	21.5	27.4	59.0	1	4.3	3.7	5.1	14.1	9.1	7.5	3.2	2.5	22.3
NPL Sales (bn) (2)	7.1	6.8	0	72.0	35.6	15.0	23.0	4.8	78.4	7.9	6.3	4.9	10.9	30.0

Note: 1) Loans in relief programs including debt resolution measures during the early stage of COVID-19, covering broad-based payment holiday and opt-in program; loans in CDR before 3Q23 included one-year scheme
2) NPL sales = legal claim amount, not book value of transferring amount

บริการทุกระดับประทับใจ

7

ที่มา: KBANK

เป้าหมายทางการเงินปี 2568



KASIKORNTHAI

2025 Financial Targets

Consolidated	2024 Actual	2024 Targets	2025 Targets	Notes (2025)
NIM	3.64%	Maintain	3.3 – 3.5%	NIM declines in line with interest rate trend and selective loan growth; NIM minus credit cost improve
Loan Growth	0.57%	3 – 5%	Flat	Focus on growing quality loans in recovering sectors, secured loans, and selective regional expansion; continue revamping credit strategy to strengthen asset quality
Net Fee Income Growth*	6.73%	Mid to High-Single digit	Mid to High-Single digit	Improve net fee income growth driven by wealth management business, despite lower conventional transaction fees amid changing consumer behavior
Cost to Income Ratio**	44.09%	Low to Mid-40s	Low to Mid-40s	Continuing cost management and productivity improvements as revenue slow down
Credit Cost per year (bps)	189 bps	175 – 195 bps	140 – 160 bps	Continue prudent financial policy; credit cost reaches a normalized level; controlled NPL ratio amid uncertain economic recovery.
NPL Ratio (Gross)***	3.18%	< 3.25%	< 3.25%	
ROE****	8.99%	N/A	N/A	
ROA	1.13%	N/A	N/A	
Dividend Policy	Not Less than 25% ⁽¹⁾ Dividend Payout on Consolidated Net Profit			⁽¹⁾ 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: * Net Fee Income = Fees and Service Income – Fees and Service Expense; ** Cost to Income Ratio = Total Other Operating Expenses to Total Operating Income – net (Total Operating Income less Underwriting Expenses); *** 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 **** ROE = Net profit deducted Additional Tier 1 dividend after tax/Average total equity excluded Additional Tier 1

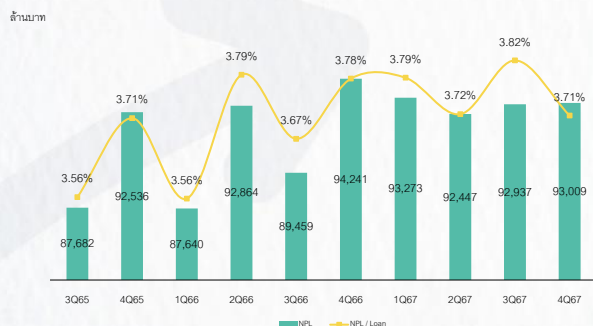
บริการทุกระดับประทับใจ

6

ที่มา: KBANK

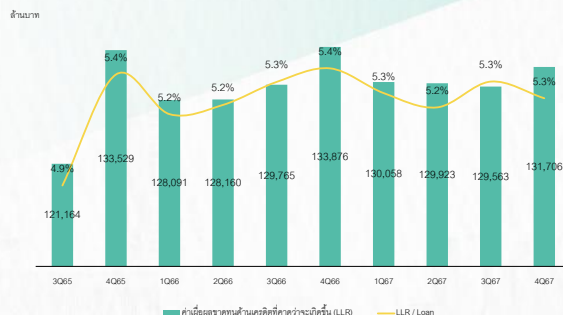
EQUITY TALK

NPL และ NPL / LOAN



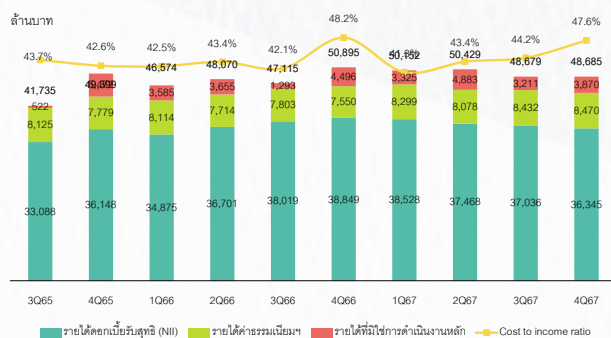
ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



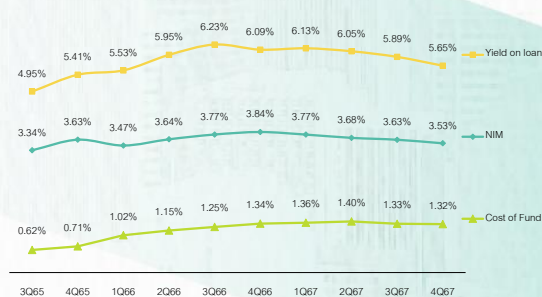
ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



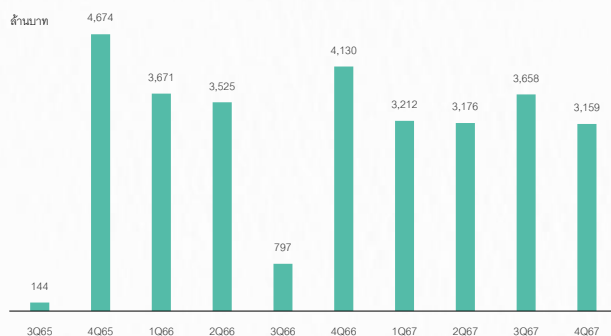
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



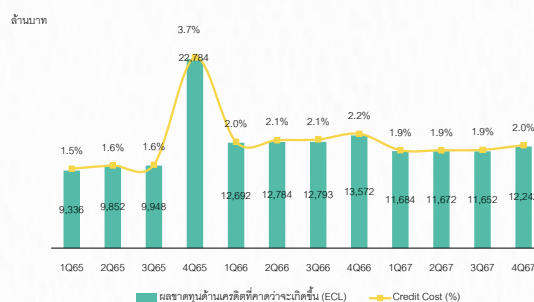
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝากรายไตรมาส

พืฒัฒนัฒน	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	935	935	974	953	1,013	6.3%	8.3%	8.3%
SME	719	692	677	660	656	-0.6%	-8.8%	-8.8%
รายย่อย	684	674	682	675	688	1.9%	0.6%	0.6%
อื่นๆ	153	163	155	146	148	1.4%	-3.3%	-3.3%
รวม	2,491	2,464	2,488	2,434	2,505	2.9%	0.6%	0.6%
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67			
รายใหญ่	38%	38%	39%	39%	40%			
SME	29%	28%	27%	27%	26%			
รายย่อย	27%	27%	27%	28%	27%			
อื่นๆ	6%	7%	6%	6%	6%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%			

โครงสร้างเงินฝากของ KBANK

พืฒัฒนัฒน	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	166	155	154	301	163	-45.7%	-1.3%	-1.3%
ออมทรัพย์	1,987	1,991	1,966	1,933	2,017	4.3%	1.5%	1.5%
ประจำ	547	557	544	536	539	0.4%	-1.6%	-1.6%
รวม	2,700	2,702	2,664	2,770	2,719	-1.9%	0.7%	0.7%
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67			
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	6%	6%	6%	11%	6%			
ออมทรัพย์	74%	74%	74%	70%	74%			
ประจำ	20%	21%	20%	19%	20%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%			

ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ KBANK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	189,440	184,706	188,912	193,243
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(40,064)	(37,113)	(37,997)	(38,903)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	149,376	147,593	150,915	154,340
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	33,279	34,095	34,777	35,472
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	15,290	17,448	19,765	22,257
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(87,273)	(89,016)	(91,324)	(93,698)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(47,251)	(45,758)	(45,822)	(45,848)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	63,422	64,361	68,311	72,523
หัก ภาษีเงินได้	(12,402)	(12,229)	(12,979)	(13,779)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,421)	(2,502)	(2,932)	(2,944)
กำไรสุทธิ	48,598	49,630	52,400	55,800
EPS (บาท)	20.23	20.73	22.12	23.55

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	48,641	47,766	46,874	46,159
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,113)	(10,298)	(9,838)	(9,815)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	38,528	37,468	37,036	36,345
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,299	8,078	8,432	8,470
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,325	4,883	3,211	3,870
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,713)	(21,888)	(21,501)	(23,172)
ECL	(11,684)	(11,672)	(11,652)	(12,242)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	17,755	16,869	15,527	13,271
หัก ภาษีเงินได้	(3,403)	(3,224)	(3,203)	(2,572)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(867)	(991)	(358)	(205)
กำไรสุทธิ	13,486	12,653	11,965	10,494
EPS (บาท)	5.69	5.34	5.05	4.43

Capital

Tier 1	17.4%	17.5%	18.6%	18.3%
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
BIS Ratio	19.4%	19.4%	20.6%	20.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.4%	4.5%	4.5%
Funding cost	1.4%	1.2%	1.2%	1.2%
Spread	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%
NIM	3.6%	3.5%	3.6%	3.6%
Cost to income ratio	44.1%	44.7%	44.4%	44.2%
Credit Cost	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%
ROAA	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
ROAE	8.9%	8.7%	8.8%	8.8%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ KBANK

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	46,021	48,128	51,910	52,499
เงินลงทุน-สุทธิ	1,093,488	1,097,256	1,101,254	1,105,497
สินเชื่อ	2,504,565	2,579,702	2,657,093	2,736,806
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	17,328	17,848	18,383	18,935
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(131,706)	(135,464)	(139,286)	(143,134)
สินเชื่อสุทธิ	2,390,187	2,462,085	2,536,190	2,612,606
สินทรัพย์อื่น	795,591	809,651	841,180	878,115
สินทรัพย์รวม	4,325,287	4,417,121	4,530,533	4,648,717
เงินฝาก	2,718,675	2,786,642	2,856,308	2,927,716
เงินกู้ยืม	239,478	244,268	249,153	254,136
หนี้สินรวม	3,693,672	3,766,428	3,840,980	3,917,370
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	56,710	40,514	41,161	41,161
กำไรสะสม	482,949	514,809	549,439	587,469
ส่วนของผู้ถือหุ้น	563,352	579,016	614,293	652,323
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,325,287	4,417,121	4,530,533	4,648,717
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	35,709	30,265	33,315	46,021
เงินลงทุน-สุทธิ	1,072,049	1,045,121	1,027,777	1,080,417
สินเชื่อ	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	16,189	17,235	17,481	17,328
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(130,058)	(129,923)	(129,563)	(131,706)
สินเชื่อสุทธิ	2,349,902	2,374,905	2,321,531	2,390,187
สินทรัพย์อื่น	861,149	797,249	984,402	808,662
สินทรัพย์รวม	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287
เงินฝาก	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675
เงินกู้ยืม	277,777	253,190	213,423	239,478
หนี้สินรวม	3,703,156	3,636,283	3,748,292	3,693,672
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	54,438	51,496	50,567	53,660
กำไรสะสม	470,089	469,281	476,859	485,999
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	548,220	544,471	551,119	563,352
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	0.6%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	0.7%	2.5%	2.5%	2.5%
อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียมฯ	6.7%	2.5%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.6%	19.0%	19.0%	19.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)