

KBANK

Neutral

ปันผลพิเศษ

Flash Points

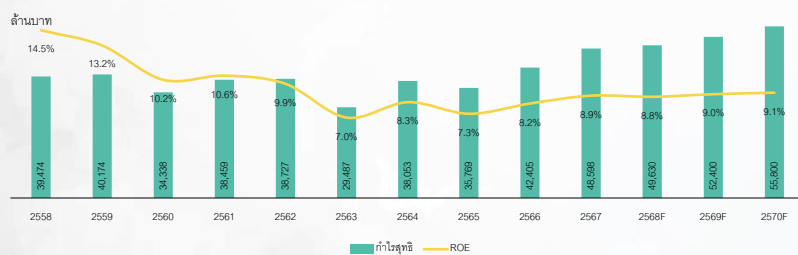
- KBANK ประกาศจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) พิเศษที่ 2.50 บาท (XD 15 พ.ค. 68) เพิ่มขึ้นจาก DPS รอบ 2H67 ที่ 8 บาท (XD 17 เม.ย. 68) โดยจากการสอบถามไปยัง KBANK การจ่ายปันผลพิเศษ เป็นไปตามแนวทางการยกระดับ ROE คู่เป้าหมาย DOUBLE DIGIT ในปี 2569 (ปี 2567 ที่ 8.9%) เพียงแต่ความต่อเนื่องของ DPS พิเศษนี้ในอีกต่อไป ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ
- โดย DPS ปี 2567 อยู่ที่ 12 บาทต่อหุ้น คิดเป็น DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR) ที่ 59% ของกำไรสุทธิปี 2567 (DPR ไม่รวมปันผลพิเศษ อยู่ที่ 47%)

Impact Insight

- ภายหลังรวม DPS พิเศษ บนแนวโน้ม EPS ปี 2568 – 70 โตเฉลี่ย 5% ต่อปี และสมมติฐาน DPR ปี 2568 – 70 เฉลี่ย 51% จะทำให้ ROE ยืนยันจากสมมติฐานเดิม 0.1% และปี 2570 จะอยู่ที่ 9.1% (VS KTB ที่ 10.4% และ SCB ที่ 10.1%)
- ทั้งนี้ แม้กรณีที่กำหนด DPR ปี 2568 – 70 ที่ 60% พบว่าระดับ ROE ในปี 2570 จะอยู่ที่ 9.2% ยังต่ำกว่าเป้าหมาย 10% ของ KBANK
- ภาพรวมมองว่าการเพิ่ม ROE คู่ 10% ยังต้องใช้เวลาดังประมาณการ ROE ที่นำเสนอข้างต้น ในขณะที่ยังคงการเติบโตของกำไร ดูท้าทาย ยามดอกเบี้ยต่ำลงและการลดของ CREDIT COST ไม่ใช่เรื่องง่าย จากพอร์ต SME เพราะสงครามการค้า

Execution

- แม้ราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงบวกระยะสั้น เพราะเงินปันผลพิเศษ แต่แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์พอร์ต SME มีปัจจัยกดดันจากภาคส่งออก คงแนะนำ NEUTRAL



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มของราคา: SIDEWAYS
แนวรับ : 140/145 บาท
แนวต้าน : 159/163 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

149.00

Upside (%)

12.8

ราคาเป้าหมาย (บาท)

168.00

Dividend yield (%)

7.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	20.73	21.68	-4%
2569F	22.12	23.07	-4%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GLOBAL PEERS

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.4	3.8	21.4	3.6%
BANK NEGARA INDO	7.1	1.0	14.0	7.5%
BANK MANDIRI	7.6	1.4	19.6	7.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	9.6	1.2	13.0	6.2%
OCBC BANK	9.8	1.2	12.7	6.0%
DBS GROUP HLDGS	11.2	1.8	16.4	6.9%
Malaysia				
RHB BANK BHD	9.0	0.9	10.0	6.5%
CIMB GROUP	9.4	1.0	11.3	6.2%
AMMBANK HLDG BHD	9.5	0.9	9.7	4.8%

ที่มา : BLOOMBERG

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	42,405	48,598	49,630	52,400	55,800
EPS (บาท)	17.6	20.2	20.7	22.1	23.6
EPS growth (%yoy)	18.9%	14.8%	2.4%	6.7%	6.5%
BVS (บาท)	218	231	240	252	264
PER (เท่า)	8.5	7.4	7.2	6.7	6.3
PBV (เท่า)	0.68	0.64	0.62	0.59	0.56
DPS (บาท)	6.50	12.00	10.50	11.20	12.00
Dividend yield	4.4%	8.1%	7.0%	7.5%	8.1%
ROE	8.2%	8.9%	8.8%	9.0%	9.1%

หมายเหตุ : ปี 2567 มีปันผลพิเศษที่ 2.5 บาทต่อหุ้น

ESG ASSESSMENT

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

มุมมองต่อ ROE หลังการจ่ายปันผลพิเศษ 2.5 บาทต่อหุ้น

KBANK ประกาศจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) พิเศษที่ 2.50 บาท (XD 15 พ.ค. 68) เพิ่มเติมจาก DPS รอบ 2H67 ที่ 8 บาท (XD 17 เม.ย. 68) โดยจากการสอบถามไปยัง KBANK การจ่ายปันผลพิเศษ เป็นไปตามแนวทางการยกระดับ ROE สู่เป้าหมาย DOUBLE DIGIT ในปี 2569 (ปี 2567 ที่ 8.9%) เพียงแต่ความต่อเนื่องของ DPS พิเศษนี้ในปีถัดๆ ไป ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ

โดยรวม DPS งวดปี 2567 อยู่ที่ 12 บาท ต่อหุ้น คิดเป็น DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR) ที่ 59% ของกำไรสุทธิปี 2567 (DPS ไม่รวมปันผลพิเศษ อยู่ที่ 9.5 บาท เทียบเท่า DPR รว 47% ของกำไรสุทธิปี 2567)

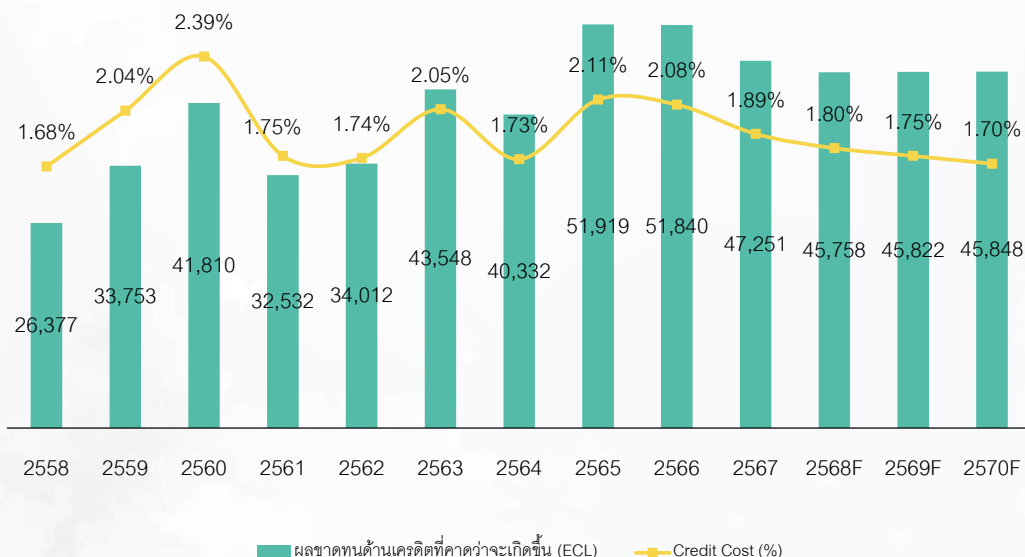
ทั้งนี้ การจ่ายปันผลพิเศษถือเป็นเรื่องดีกับผู้ถือหุ้น เพียงแต่หลังรวม DPS พิเศษข้างต้น บนแนวโน้ม EPS ปี 2568 – 70 เติบโตเฉลี่ย 5% ต่อปี และสมมติฐาน DPR ปี 2568 – 70 เฉลี่ย 51% จะทำให้ ROE ยับขึ้นจากสมมติฐานเดิม 0.1% และปี 2570 จะอยู่ที่ 9.1% (VS KTB ที่ 10.4% และ SCB ที่ 10.1%)

แม้กรณีนี้ฝ่ายวิจัยกำหนด DPR ปี 2568 – 70 ที่ 60% พบว่าระดับ ROE ในปี 2570 จะอยู่ที่ 9.2% ยังต่ำกว่าระดับเป้าหมายที่ 10% ของ KBANK

ภาพรวมมองว่าการเพิ่ม ROE สู่ 10% ยังต้องใช้เวลา ดังประมาณการ ROE ที่นำเสนอข้างต้น ในขณะที่การเพิ่มอัตราการเติบโตของกำไร ดูท้าทาย ยามดอกเบี้ยนโยบายต่ำลงและการลดลงของ CREDIT COST ไม่ใช่เรื่องง่าย (ปี 2567 ที่ 1.9%, ค่าเฉลี่ยปี 2558 – 2567 ที่ 1.95% VS เป้าหมาย KBANK ปีนี้ที่ 1.4% - 1.6%) ทั้งคุณภาพสินทรัพย์สินทรัพย์งวด 4Q67 ยังไม่เสถียร (STAGE 2 ที่ 8.6% เพิ่มขึ้นจาก 7.8% ณ สิ้นงวดก่อน) ประกอบความเสี่ยงจากสงครามการค้า เป็นความเสี่ยงต่อคุณภาพสินทรัพย์พอร์ตสินเชื่อ SME (สัดส่วน 26% ของพอร์ตสินเชื่อสูงสุดในกลุ่มธนาคาร) ซึ่งอิงกับภาคส่งออกเป็นหลัก ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST

ล้านบาท



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

NEUTRAL ... ให้น้ำหนักกับคุณภาพสินทรัพย์ มากกว่าเป็นผลที่เพิ่มขึ้น

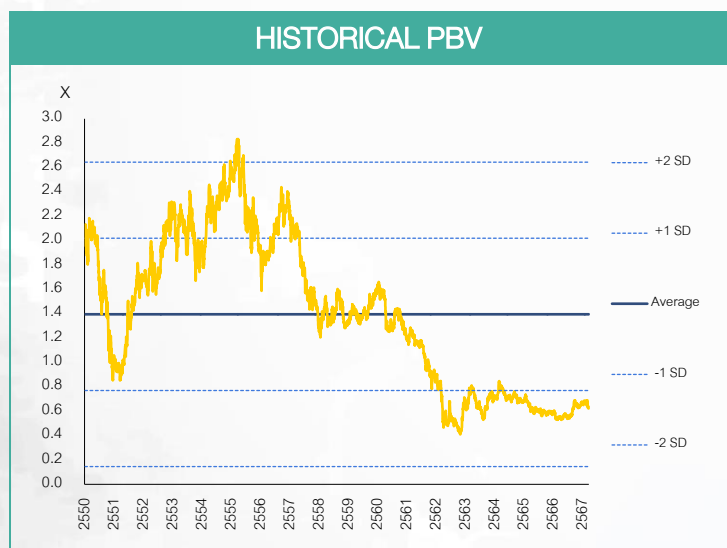
อิง GGM ให้ PBV ที่ 0.7 เท่า ได้ FV ที่ 168 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 8 เท่า) แม้ราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงบวก ระยะสั้นจากเงินปันผลพิเศษ แต่คุณภาพสินทรัพย์ยังดูมีความเสี่ยงตามความเห็นฝ่ายวิจัย คงแนะนำ NEUTRAL โดยในกลุ่ม S.P. ใหญ่ ชอบ KTB, BBL และ TTB มากกว่า

GGM	
Sustainable ROE	9.0%
g	2.0%
ROE-g	7.0%
Beta	1.2
Risk free rate	3%
Market Risk premium	8%
COE	12.0%
COE-g	10%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.70

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 14 มี.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	1.2%	-2.4%	-6.6%	-15.9%	-18.3%	-15.3%	-16.2%
SETBANK	0.2%	0.9%	-1.3%	3.0%	0.4%	10.1%	1.7%
BAY	1.3%	-2.2%	0.0%	-8.8%	-17.5%	-14.3%	-7.3%
BBL	-0.7%	-2.3%	-3.6%	-3.0%	-7.9%	5.4%	-3.6%
KBANK	-0.3%	0.7%	-2.9%	-5.1%	-5.4%	19.2%	-4.2%
KKP	0.4%	2.3%	10.7%	10.7%	10.2%	9.1%	8.1%
KTB	2.2%	4.9%	3.5%	10.3%	15.7%	46.6%	12.4%
SCB	-0.8%	1.6%	2.5%	4.2%	10.3%	8.3%	5.1%
TISCO	0.3%	1.8%	0.5%	1.3%	2.1%	-1.5%	0.0%
TTB	0.5%	0.5%	-1.5%	2.7%	-2.6%	5.5%	2.7%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 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 ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG RATING AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

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%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (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%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	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	17.9	14.6%
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.เอเชียพลัส

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%			

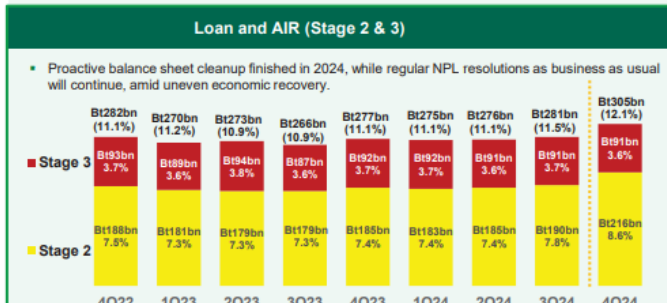
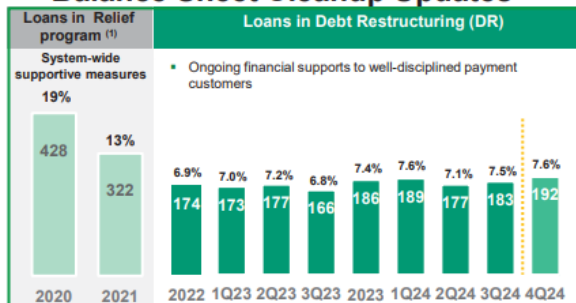
ที่มา : KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การบริหารจัดการ NPL



KASIKORNTHAI

Balance Sheet Cleanup Updates

ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK

	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%	3.20%	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

29

ที่มา : KBANK

เป้าหมายทางการเงินปี 2568



KASIKORNTHAI

2025 Financial Targets

ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK

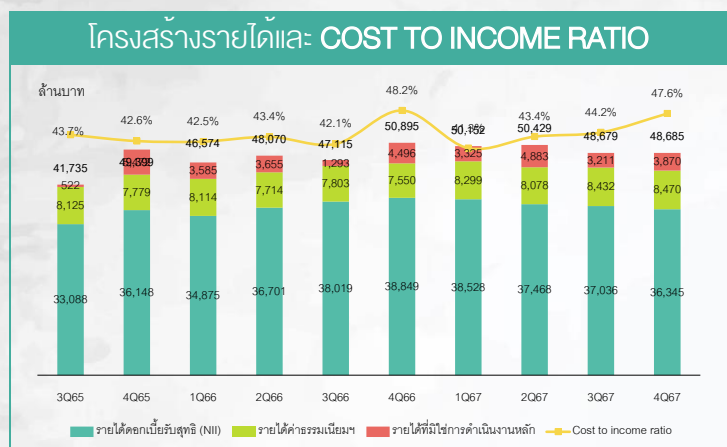
Consolidated	2024 Actual	2024 Targets	2025 Targets	Notes (2025)
NIM	3.64%	Maintain	3.3 – 3.5%	NIM declines in line with interest rate trend and selective loan growth; NIM minus credit cost improve
Loan Growth	0.57%	3 – 5%	Flat	Focus on growing quality loans in recovering sectors, secured loans, and selective 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

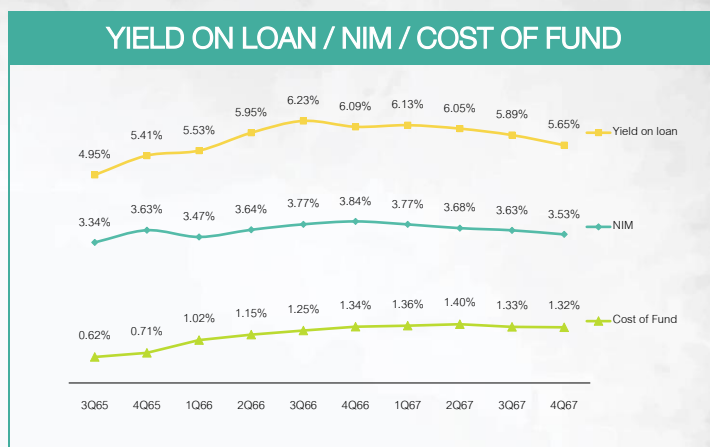
บริการทุกระดับประทับใจ

6

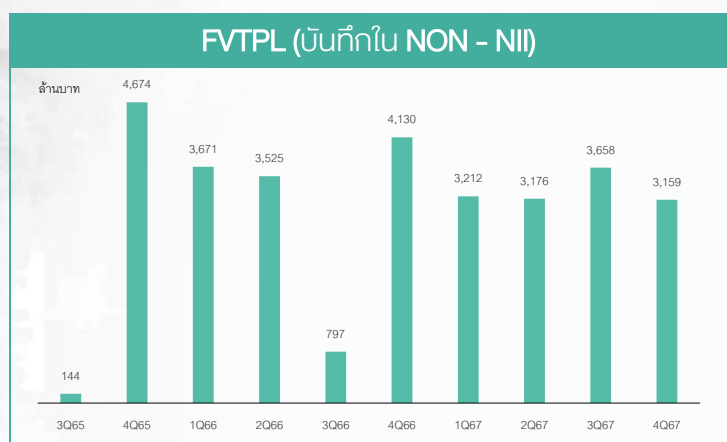
ที่มา : KBANK



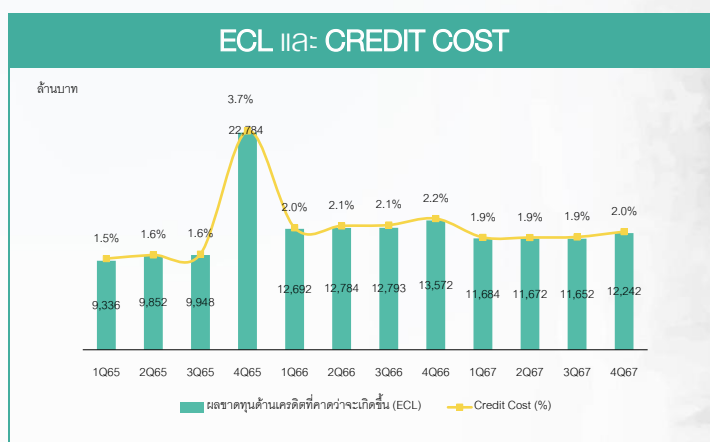
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



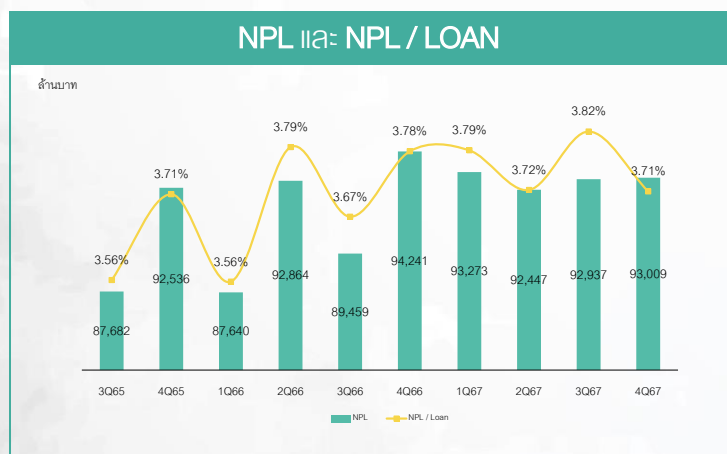
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



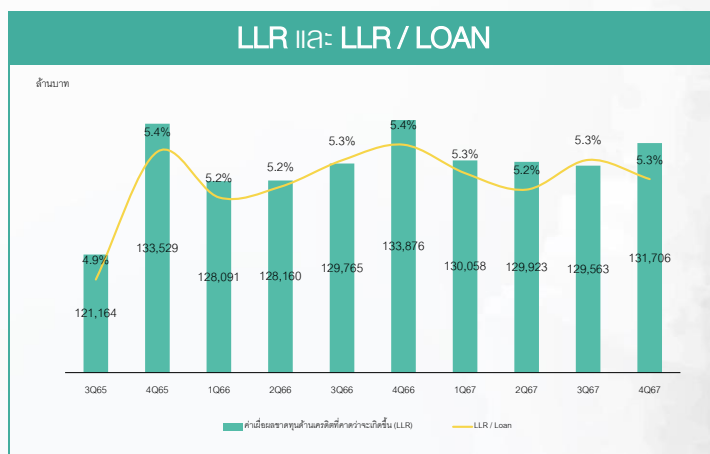
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

โครงสร้างสินเชื่อ

พื้นล้านบาท	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%

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%

โครงสร้างเงินฝาก

พื้นล้านบาท

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%

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 และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	189,440	184,706	188,912	193,243	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	46,021	37,466	34,140	30,558
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(40,064)	(37,113)	(37,997)	(38,903)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,093,488	1,097,256	1,101,254	1,105,497
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	149,376	147,593	150,915	154,340	สินเชื่อ	2,504,565	2,579,702	2,657,093	2,736,806
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	33,279	34,095	34,777	35,472	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	17,328	17,848	18,383	18,935
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	15,290	17,448	19,765	22,257	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(131,706)	(135,464)	(139,286)	(143,134)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(87,273)	(89,016)	(91,324)	(93,698)	สินเชื่อสุทธิ	2,390,187	2,462,085	2,536,190	2,612,606
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(47,251)	(45,758)	(45,822)	(45,848)	สินทรัพย์อื่น	795,591	809,651	841,180	873,519
กำไรก่อนภาษีเงินได้	63,422	64,361	68,311	72,523	สินทรัพย์รวม	4,325,287	4,406,459	4,512,763	4,622,181
หัก ภาษีเงินได้	(12,402)	(12,229)	(12,979)	(13,779)	เงินฝาก	2,718,675	2,786,642	2,856,308	2,927,716
ส่วนของหุ้นส่วนน้อย	(2,421)	(2,502)	(2,932)	(2,944)	เงินกู้ยืม	239,478	244,268	249,153	254,136
กำไรสุทธิ	48,598	49,630	52,400	55,800	หนี้สินรวม	3,693,672	3,766,428	3,840,980	3,917,370
EPS (บาท)	20.23	20.73	22.12	23.55	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
					สำรองอื่น	56,710	40,514	41,161	41,161
					กำไรสะสม	482,949	504,147	531,669	560,933
					ส่วนของหุ้นกู้ก่อน	563,352	568,354	596,523	625,787
					หนี้สินและส่วนของหุ้นกู้ก่อน	4,325,287	4,406,459	4,512,763	4,622,181
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	48,641	47,766	46,874	46,159	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	35,709	30,265	33,315	46,021
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,113)	(10,298)	(9,838)	(9,815)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,072,049	1,045,121	1,027,777	1,080,417
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	38,528	37,468	37,036	36,345	สินเชื่อ	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,299	8,078	8,432	8,470	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	16,189	17,235	17,481	17,328
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,325	4,883	3,211	3,870	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(130,058)	(129,923)	(129,563)	(131,706)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,713)	(21,888)	(21,501)	(23,172)	สินเชื่อสุทธิ	2,349,902	2,374,905	2,321,531	2,390,187
ECL	(11,684)	(11,672)	(11,652)	(12,242)	สินทรัพย์อื่น	861,149	797,249	984,402	808,662
กำไรก่อนภาษีเงินได้	17,755	16,869	15,527	13,271	สินทรัพย์รวม	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287
หัก ภาษีเงินได้	(3,403)	(3,224)	(3,203)	(2,572)	เงินฝาก	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675
ส่วนของหุ้นส่วนน้อย	(867)	(991)	(358)	(205)	เงินกู้ยืม	277,777	253,190	213,423	239,478
กำไรสุทธิ	13,486	12,653	11,965	10,494	หนี้สินรวม	3,703,156	3,636,283	3,748,292	3,693,672
EPS (บาท)	5.69	5.34	5.05	4.43	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
					ส่วนของหุ้นกู้ก่อน	548,220	544,471	551,119	563,352
					หนี้สินและส่วนของหุ้นกู้ก่อน	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.4%	4.5%	4.5%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	0.6%	3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.4%	1.2%	1.2%	1.2%	อัตราการเติบโตของเงินฝาก	0.7%	2.5%	2.5%	2.5%
Spread	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%	อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียมฯ	6.7%	2.5%	2.0%	2.0%
NIM	3.6%	3.5%	3.6%	3.6%	อัตราภาษีเงินได้	19.6%	19.0%	19.0%	19.0%
Cost to income ratio	44.1%	44.7%	44.4%	44.2%	Tier1	18.3%	18.2%	18.1%	17.9%
Credit Cost	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%	BIS Ratio	20.3%	20.2%	19.9%	19.7%
ROAA	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%	NPL / Loan	3.7%	3.9%	3.9%	3.9%
ROAE	8.9%	8.8%	9.0%	9.1%					

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
NON - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน NON - NII ในรายงานนี้หลักๆ 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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 ($RWA : RISK\ WEIGHTED\ ASSETS$)