

KKP

Neutral

เป็นอีกปีที่ไม่ง่าย

Flash Points

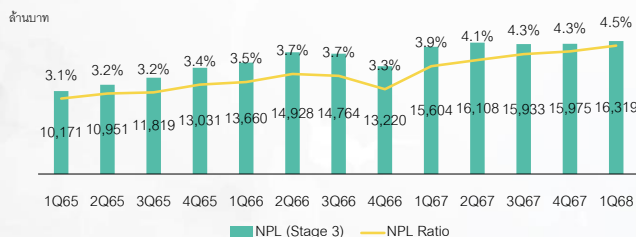
- จากการประชุมนักวิเคราะห์ฯวันนี้ ภายใต้แนวโน้มรายไดยังไม่ฟื้นตัว (1Q68 ลบ 13% QOQ และ YOY) ทั้งจากสินเชื่อชะลอตัวและ CAPITAL MARKET ได้รับผลกระทบจากภาวะตลาด ทาง KKP เน้นบริหารจัดการ OPEX ให้สอดคล้องกับรายได้ ประกอบกับวงจรดอกเบี้ยขาลง จะช่วยให้ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายลดลง ตามการ REPRICING ในช่วงถัดไป
- ระดับ NPL สิ้นงวด 1Q68 ที่ 4.5% จาก 4.3% ณ สิ้นงวดก่อน มาจาก SME ตามภาวะเศรษฐกิจ (ส่วน NPL เช่าซื้อ ทรงตัว QOQ)

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยมองว่าแม้ NPL เช่าซื้อเริ่มนิ่ง ตามการคุมเข้มสินเชื่อเช่าซื้อ แต่เห็นความเสี่ยงจาก NPL กลุ่ม SME ไหลตกชั้นเพิ่ม จึงคาด CREDIT COST ข้างหน้า ไม่ได้ลดลงเร็ว
- การลดลงของ COST OF FUND จะหนุนทิศทาง NII ตีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี อย่างไรก็ตาม ด้ปัจจัยบวกด้านรายได้ ถูกหักล้างด้วยมุมมอง CREDIT COST ของฝ่ายวิจัยข้างต้น
- ปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เติบโต 11% จากการปรับลดสมมติฐานรายได้ ส่งผลให้ FV ลงในอัตราเดียวกันมาที่ 51 บาท (เดิม 57 บาท)

Execution

- ถ้าไรทั้งปีมีโอกาสสูงที่จะลดลงต่อเป็นปีที่ 3 (1Q68 กำไรลง 30% YOY) แต่ราคาหุ้นช่วง 2 วันที่ผ่านมาหลังประกาศงบ 1Q68 ปรับฐาน 11% น่าจะสะท้อนไปแล้ว ขณะที่ DIV YIELD รว 8% ต่อปี ช่วยจำกัดขาลงของราคาหุ้น คงแนะนำ NEUTRAL ซึ่งในกลุ่ม S.W. เช่าซื้อ ชอบ TISCO มากกว่า เพราะมี ROE รว 15% สูงกว่า KKP ที่ 8%



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

TECHNICAL CHART



แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
แนวรับ : 47.50 บาท
แนวต้าน : 58.25 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

49.50

Upside (%)

3.0

ราคาเป้าหมาย (บาท)

51.00

Dividend yield (%)

8.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	5.30	5.81	-9%
2569F	6.10	6.43	-5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GLOBAL PEERS

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	17.9	3.7	21.4	3.7%
BANK NEGARA INDO	6.5	0.9	14.0	8.2%
BANK MANDIRI	7.5	1.4	19.5	8.1%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	9.2	1.2	12.9	6.4%
OCBC BANK	9.6	1.2	12.6	6.2%
DBS GROUP HLDGS	10.5	1.7	16.3	7.5%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.7	0.8	10.0	6.8%
CIMB GROUP	9.1	1.0	11.3	6.4%
AMBank HLDG BHD	8.8	0.8	9.8	5.3%

ที่มา : BLOOMBERG

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	5,443	5,031	4,500	5,140	5,450
EPS (บาท)	6.4	5.9	5.3	6.1	6.4
EPS growth (yoy)	-28.4%	-7.6%	-10.6%	14.2%	6.0%
BVS (บาท)	72.0	74.3	76.2	78.9	81.9
PER (x)	7.7	8.3	9.3	8.2	7.7
PBV (x)	0.69	0.67	0.65	0.63	0.60
DPS (บาท)	3.00	4.00	4.00	4.25	4.50
Div Yields	6.1%	8.1%	8.1%	8.6%	9.1%
ROE	9.2%	8.1%	7.1%	7.8%	8.0%

ESG ASSESSMENT

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

กำไรสุทธิ 1Q68 ต่ำกว่า ลด QOQ และ YOY เพราะรายได้

กำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1.1 พันล้านบาท (-27% QOQ และ 30% YOY) ออกมาต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 26% (และ BB CONSENSUS รว 14%) จากรายได้ชะลอตัวกว่าที่มอง มีรายละเอียดการดำเนินงานดังนี้

รายได้รวมที่ 5.9 พันล้านบาท (-13% QOQ และ YOY) ต่ำลงทั้ง

- NII ที่ 4.4 พันล้านบาท (-4% QOQ, -15% YOY) ตามฐานสินเชื่อชะลอตัว 1% QOQ (-8% YOY) เพราะสินเชื่อรายย่อยเป็นหลัก (เช่าซื้อและบุคคล) ประกอบกับ NIM ที่ 3.9% จาก 4.0% วงดก่อน (1Q67 รว 4.2%) หลัง COST OF FUND ยังต้องรอการ REPRICING
- NON – NII รว 1.5 พันล้านบาท (-30% QOQ, -5% YOY) ทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมฯ อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (-19% QOQ จากงาน IB, +16% YOY เพราะ WEALTH) รวมถึง FVTPL ต่ำลงเหลือ 48 ล้านบาท (1Q67 ที่ 336 ล้านบาท และ 4Q67 รว 484 ล้านบาท) ตามภาวะตลาดพอร์ตสินทรัพย์ที่ KKP ลงทุน

OPEX รว 3.5 พันล้านบาท (-13.5% QOQ, -19% YOY) เพราะผลขาดทุนรียดลงมาที่ 694 ล้านบาท ตามราคารถมือสองฟื้นตัวและปริมาณขาย เทียบกับ 1.1 พันล้านบาท วงด 4Q67 และ 1.4 พันล้านบาท วงด 4Q67

การตั้งสำรอง (ECL) รว 1.1 พันล้านบาท (+20% QOQ และ 81% YOY) เป็นไปตามระดับ NPL / LOAN เพิ่มขึ้นมาที่ 4.5% เทียบกับ 4.3% ณ สิ้นงวดก่อน ทั้งในเชิงมูลค่า NPL (+2% QOQ) และฐานสินเชื่อลดลง หลักๆเห็นการปรับขึ้นของ NPL ในกลุ่ม SME ตามภาวะเศรษฐกิจ และ ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ด้านระดับ NPL เช่าซื้อใกล้เคียงสิ้นงวดก่อนที่ 3.3% สำหรับสินเชื่อ STAGE 2 / LOAN ทรงตัว QOQ ที่ 7.2% ส่วน COVERAGE RATIO ลงมาที่ 127% จาก 130% ณ สิ้นงวดก่อน โดยรวมสะท้อนคุณภาพสินทรัพย์ยังคงอ่อนแอ

ปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เวลี่ย 11% จากการปรับลดรายได้

จากการประชุมนักวิเคราะห์เช้า (22 เม.ย. 68) ทางผู้บริหาร ส.พ. กล่าวว่ากำไรสุทธิ 1Q68 ที่หดตัว เนื่องจากการปรับค่าใช้จ่าย ยังไม่สอดคล้องกับรายได้ ตามพอร์ตสินเชื่อลดลง ซึ่งยังอยู่ระหว่างปรับปรุง ขณะที่ต้นทุนทางการเงินภายใต้โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ กนง. 2 ครั้ง มองว่าแนวโน้ม COST OF FUND ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ตามการ REPRICING เงินฝากประจำ (สัดส่วน 61% ของเงินฝาก + หุ้นกู้) รวมถึงเงินฝากออมทรัพย์ (สัดส่วน 32% ของเงินฝาก + หุ้นกู้) ซึ่งยังไม่ได้ปรับลดในช่วงที่ผ่านมา ด้วยภาวะดอกเบี้ยในท้องตลาดต่ำลง น่าจะใกล้ถึงเวลาในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยส่วนนี้

ด้านแนวโน้มรายได้กลุ่มที่เกี่ยวกับตลาดทุน (รายได้ค่าธรรมเนียมฯ + FVTPL) เป็นไปตามภาวะตลาด แม้ช่วงหลังมีการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการลงทุนในต่างประเทศเพิ่มขึ้น แต่ความไม่แน่นอนของสงครามการค้า ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวน อาจเป็นแรงกดดันต่อรายได้ส่วนนี้ในช่วง 2Q68

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ส่วนของ NPL เช่าซื้อรถยนต์ ควบคุมได้ตามแผน และผลขาดทุนรียดมีพัฒนาการตามปริมาณขายรถลดลง หลังดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ กรอบการบริหาร CREDIT COST (ECL + ผลขาดทุนรียด) ทั้งปีที่เคยให้ไว้เท่ากับ 2.2% - 2.4% (สมมติฐานฝ่ายวิจัยราว 2.2% และปี 2567 ที่ 2.3%)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : ทิศทาง NPL พอร์ตเช่าซื้อ ควบคุมได้ แต่เห็นสัญญาณการเพิ่มขึ้นของ NPL ประเภทอื่น ตามที่กล่าวข้างต้น แม้ CREDIT COST รวมผลขาดทุนรียด วงด 1Q68 ที่ 2.0% ยังต่ำกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปี อย่างไรก็ตามการเติบโตของ GDP ไทย ปีนี้ค่อนข้างจำกัด (IMF คาดเติบโต 1.8% YOY) ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ทำให้แนวโน้ม CREDIT COST ไม่ได้ลดลงเร็ว จึงคงสมมติฐาน CREDIT COST ตามเดิม ในขณะที่การคุมเข้มพอร์ตเช่าซื้อ (ปี 2567 ลดลง 11% YOY และ 1Q68 ลด 2% QOQ) ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของสินเชื่อธนาคาร ยังเป็นปัจจัยกดดันแนวโน้มรายได้รวมทั้งปีให้ชะลอตัวจากปีก่อน แม้ NII ในไตรมาสที่เหลือของปีมีโอกาสไต่ระดับขึ้น QOQ เพราะต้นทุนเงินฝากลดลงก็ตาม

เพื่อสะท้อนมุมมองข้างต้น ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เหลือ 11% จากการปรับลดสมมติฐานรายได้ (รายได้รวมปี 2568F เท่ากับ 2.5 หมื่นล้านบาท ลบ 7% YOY) ทั้ง NII ผ่านการปรับสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียม ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท (-11% YOY : กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรใหม่) และปี 2569 เท่ากับ 5.1 พันล้านบาท (+14% YOY จากฐานต่ำ และ NII รับแรงหนุนจากการ REPRICING ดอกเบี้ยเงินฝากเต็มปี)

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดเงินปันผลต่อหุ้นปี 2568 – 69 ที่ 4 บาทต่อหุ้น (เท่ากับปี 2567) คิดเป็น DIVIDEND PAYOUT RATIO ที่ 75% VS 67% ในปี 2567 เนื่องจากระดับเงินกองทุน TIER-1 อยู่ที่ราว 14% สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธปท. ที่ 8.5% ประกอบกับสินเชื่อข้างหนาไม่ได้เติบโต เปิดทางให้ ร.พ. สามารถบริหารจัดการโครงสร้างเงินทุน

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	4,500	5,140	5,175	5,635	-13.1%	-8.8%
EPS (บาท)	5.31	6.07	6.11	6.66	-13.1%	-8.8%
DPS (บาท)	4.00	4.25	4.25	4.50	-5.9%	-5.6%
สินเชื่อสุทธิเติบโต (yoy)	-4.0%	1.0%	2.0%	3.0%		
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	18,427	18,595	19,382	19,616	-4.9%	-5.2%
NIM	4.0%	4.1%	4.1%	4.1%	-0.1%	0.0%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ	5,544	5,710	5,707	5,878	-2.9%	-2.9%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	15,218	14,908	16,017	15,747	-5.0%	-5.3%
Cost to income ratio	61.2%	58.9%	60.1%	58.2%	1.1%	0.7%
Expected Credit Loss (ECL)	4,003	3,938	4,126	4,225	-3.0%	-6.8%
Credit Cost	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	0.0%	0.0%
Credit Cost (รวมผลขาดทุนถาวร)	2.2%	2.1%	2.2%	2.0%	0.0%	0.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ทิศทางกำไรลดต่อปีที่ 3 แต่ DIV YIELD ราว 8% ช่วยจำกัดความเสี่ยงของราคาหุ้น ... NEUTRAL

อิง GGM บน PBV ใหม่ที่ 0.67 เท่า (เดิม 0.75 เท่า ผ่านการปรับลด ROE จาก 8.7% เหลือ 8.0%) ทำให้ FV ลดลง ในอัตราใกล้เคียงกับการปรับลดกำไรมาอยู่ที่ 51 บาท (เดิม 57 บาท) เทียบเท่า PER ราว 10 เท่า แม้ภาพกำไรทั้งปี มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องปีที่ 3 แต่ราคาหุ้นช่วง 2 วันที่ผ่านมาหลังประกาศงบ 1Q68 ปรับฐานลงมาแล้วราว 11% ทำให้ PBV ช้อยาย 0.65 เท่า น่าจะสะท้อนงบ 1Q68 และการถูกปรับลดประมาณการกำไรแล้ว ขณะที่ DIV YIELD ราว 8% ต่อปี ประเมินช่วยจำกัดการลงของราคาหุ้น คงแนะนำ NEUTRAL

GGM

Sustainable ROE	8.0%
G	2.0%
ROE-G	6.0%
Beta	1.0
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	11.0%
COE-g	9.0%
PBV (X)	0.7

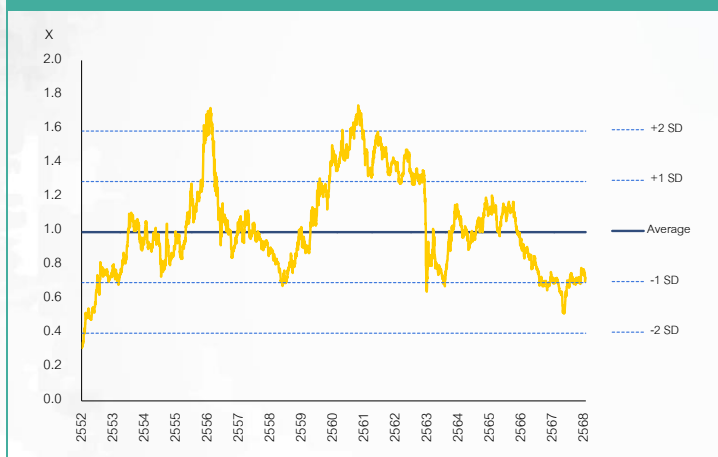
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 22 เม.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.8%	1.4%	-3.6%	-16.0%	-22.2%	-15.2%	-18.3%
SETBANK	-0.3%	-3.6%	-9.0%	-7.8%	-2.8%	5.1%	-4.4%
BAY	0.9%	3.3%	-2.6%	-7.5%	-12.5%	-15.8%	-9.8%
BBL	-1.0%	1.8%	-6.0%	-9.3%	-5.6%	0.0%	-6.0%
KBANK	0.3%	-1.3%	-9.1%	-6.6%	1.4%	20.2%	-4.2%
KKP	-1.0%	-7.5%	-13.9%	-8.3%	-7.9%	-6.2%	-5.7%
KTB	-0.5%	-11.1%	-16.3%	-12.6%	-2.9%	21.1%	-4.3%
SCB	-0.4%	-7.8%	-10.4%	-10.0%	-0.9%	7.2%	-4.7%
TISCO	-0.3%	2.0%	-1.2%	0.8%	3.1%	0.3%	1.3%
TTB	-0.5%	-5.2%	-6.7%	-4.7%	0.6%	2.3%	-2.7%

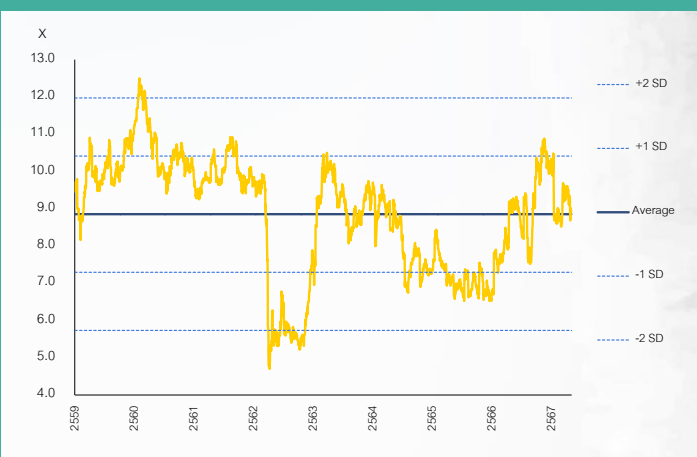
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KKP

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลงจากประเมิน จะทำให้กำไรลดลงประมาณ 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้กำไรสุทธิต่ำลงประมาณ 7%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ CREDIT COST ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 6%

ESG ของ KKP

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการช่วยลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ธุรกิจสีเขียว รวมถึงการลดการใช้พลังงานในองค์กร

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (MARKET CONDUCT) ตามแนวทางของ ธปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า (RL) อีกทั้งการเปิดตัวแอปพลิเคชัน DIME ที่นักลงทุนใช้เงินไม่มาก สามารถเข้าถึงการลงทุนและความรู้ทางการเงินได้มากขึ้น

GOVERNANCE การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG COMMENT ความต้องการ GREEN LOAN ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP และการกระจายความรู้หรือเข้าถึงการลงทุนให้กับประชาชน บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ย่อมดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

การดำเนินงานรายไตรมาส												
(ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	5,988	5,562	5,253	5,009	4,937	4,649	4,446	-4.4%	-15.4%	19,848	22,294	-11.0%
รายได้ที่มีโชดอกเบี้ย (Non - NII)	1,456	1,393	1,579	1,543	1,668	2,163	1,507	-30.3%	-4.6%	6,954	6,469	7.5%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,337	1,333	1,123	1,171	1,483	1,619	1,307	-19.3%	16.4%	5,396	5,476	-1.5%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	119	60	456	372	185	544	200	-63.2%	-56.1%	1,557	992	56.9%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	7,444	6,955	6,832	6,552	6,605	6,813	5,953	-12.6%	-12.9%	26,802	28,763	-6.8%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(4,281)	(4,584)	(4,316)	(3,809)	(4,326)	(4,065)	(3,515)	-13.5%	-18.6%	(16,516)	(15,894)	3.9%
PPOP	3,163	2,371	2,516	2,743	2,279	2,747	2,438	-11.3%	-3.1%	10,286	12,869	-20.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,678)	(1,429)	(609)	(1,769)	(681)	(914)	(1,104)	20.7%	81.3%	(3,974)	(6,082)	-34.7%
กำไรสุทธิ	1,281	670	1,506	769	1,305	1,451	1,062	-26.9%	-29.5%	5,031	5,443	-7.6%
EPS (บาท)	1.51	0.79	1.78	0.91	1.54	1.71	1.25	-26.9%	-29.5%	5.94	6.43	-7.6%
สินเชื	401,763	399,045	396,231	392,076	373,315	368,018	362,761	-1.4%	-8.4%	368,018	399,045	-7.8%
เงินฝากและหุ้นกู้	452,530	450,838	439,971	435,821	404,635	404,055	391,451	-3.1%	-11.0%	404,055	450,838	-10.4%
Yield on Loan	7.0%	7.3%	7.2%	7.1%	7.3%	7.1%	6.9%			7.2%	7.1%	
Funding Cost	2.0%	2.2%	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%	2.5%			2.5%	2.0%	
Spread	5.0%	5.1%	4.8%	4.6%	4.7%	4.5%	4.4%			4.7%	5.2%	
NIM	4.8%	4.4%	4.2%	4.0%	4.1%	4.0%	3.9%			4.1%	4.5%	
Cost to Income Ratio	57.5%	65.9%	63.2%	58.1%	65.5%	59.7%	59.0%			61.6%	55.3%	
Credit cost	1.7%	1.4%	0.6%	1.8%	0.7%	1.0%	1.2%			1.0%	1.6%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.7%	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%	4.5%			4.3%	3.3%	
NPL / Loan	3.7%	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%	4.5%			4.3%	3.3%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	139.4%	157.2%	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%	127.3%			130.2%	157.2%	
LLR / Loan	5.1%	5.2%	5.2%	5.4%	5.6%	5.7%	5.7%			5.7%	5.2%	

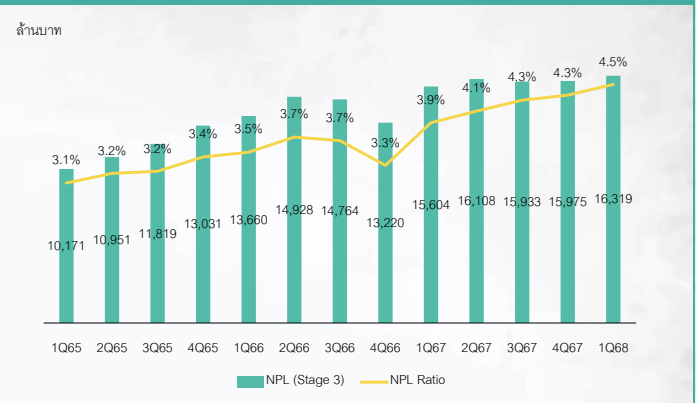
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



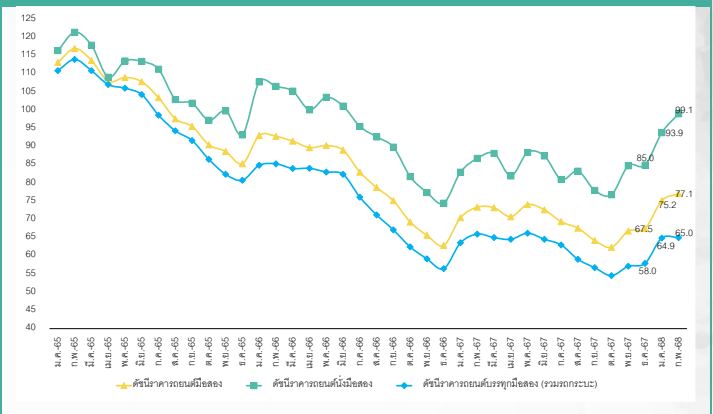
ที่มา : KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลขาดทุนถาวร (ตามงบการเงินบันทึกใน OPEX)



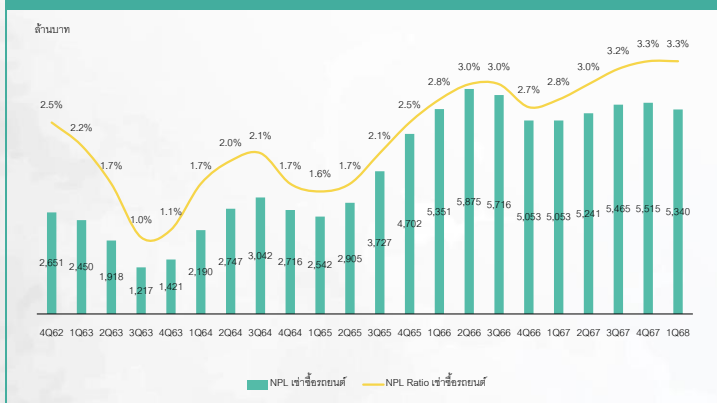
ที่มา : KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดัชนีราคารถยนต์มือสอง



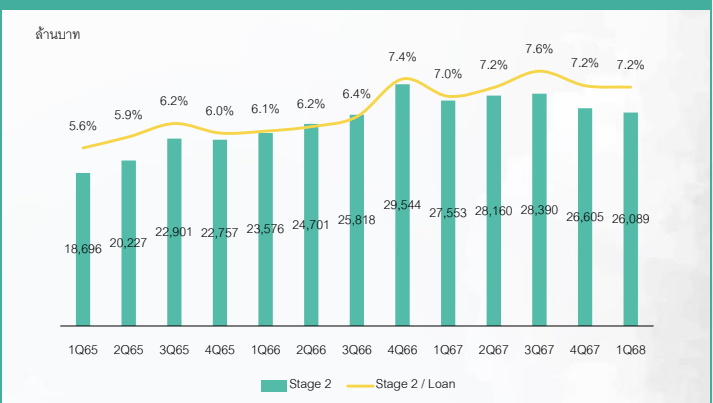
ที่มา : สปท.

NPL และ NPL RATIO สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์



ที่มา : KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สินเชื่อ STAGE 2



ที่มา : KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและแหล่งเงินทุน										
ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	%YTD	สัดส่วน สินเชื่อ
สินเชื่อรายย่อย	270,583	266,535	263,170	258,167	252,752	247,516	-2.1%	-7.1%	-2.1%	68.2%
- เช่าซื้อรถยนต์	186,981	181,232	176,313	170,995	166,439	162,415	-2.4%	-10.4%	-2.4%	44.8%
- บุคคล	13,703	14,136	14,700	14,385	13,711	12,883	-6.0%	-8.9%	-6.0%	3.6%
- Micro SME	14,000	14,445	14,969	15,253	15,150	15,189	0.3%	5.2%	0.3%	4.2%
- เคหะ	55,899	56,722	57,188	57,534	57,452	57,029	-0.7%	0.5%	-0.7%	15.7%
สินเชื่อธุรกิจ	58,662	58,934	60,091	56,142	55,747	55,977	0.4%	-5.0%	0.4%	15.4%
- อสังหาริมทรัพย์	25,168	26,199	27,650	24,452	23,150	23,328	0.8%	-11.0%	0.8%	6.4%
-SME	33,494	32,735	32,441	31,690	32,597	32,649	0.2%	-0.3%	0.2%	9.0%
สินเชื่อบริษัท	57,720	58,100	58,304	50,079	51,754	51,641	-0.2%	-11.1%	-0.2%	14.2%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,033	1,388	1,336	1,248	1,250	1,202	-3.8%	-13.4%	-3.8%	0.3%
สินเชื่อ Lombard	11,047	11,274	9,175	7,680	6,515	6,423	-1.4%	-43.0%	-1.4%	1.8%
รวม	399,045	396,231	392,076	373,316	368,018	362,759	-1.4%	-8.4%	-1.4%	100.0%
ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY	%YTD	
เงินรับฝาก	358,903	356,849	369,440	344,234	359,306	357,252	-0.6%	0.1%	-0.6%	
กระแสรายวัน	1,124	1,750	1,776	1,736	1,741	1,329	-23.7%	-24.1%	-23.7%	
ออมทรัพย์	127,177	118,414	117,932	109,372	122,335	122,246	-0.1%	3.2%	-0.1%	
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	230,523	236,617	249,664	233,089	235,200	233,647	-0.7%	-1.3%	-0.7%	
บัตรเงินฝาก	78	68	68	37	30	30	0.0%	-55.1%	0.0%	
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	68,900	60,706	48,236	39,328	27,350	24,073	-12.0%	-60.3%	-12.0%	
รวม	427,802	417,555	417,676	383,562	386,656	381,325	-1.4%	-8.7%	-1.4%	
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68				
เงินรับฝาก	84%	85%	88%	90%	93%	94%				
กระแสรายวัน	0%	0%	0%	0%	0%	0%				
ออมทรัพย์	30%	28%	28%	29%	32%	32%				
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	54%	57%	60%	61%	61%	61%				
บัตรเงินฝาก	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%				
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	16%	15%	12%	10%	7%	6%				
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%				

ที่มา : KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

NPL รายลูกค้า

ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อรายย่อย	7,579	7,769	7,886	8,201	8,290	8,367	0.9%	7.7%	0.9%
เช่าซื้อรถยนต์	5,053	5,053	5,241	5,465	5,515	5,340	-3.2%	5.7%	-3.2%
บุคคล	93	96	116	119	114	104	-8.8%	8.3%	-8.8%
Micro SME	1,619	1,793	1,720	1,799	1,826	2,048	12.2%	14.2%	12.2%
เคหะ	814	827	809	818	835	875	4.8%	5.8%	4.8%
อื่นๆ									
สินเชื่อธุรกิจ	3,942	3,846	4,242	4,069	3,985	4,266	7.1%	10.9%	7.1%
อสังหาริมทรัพย์	2,167	2,146	2,205	2,081	2,080	2,286	9.9%	6.5%	9.9%
SME	1,775	1,700	2,037	1,988	1,905	1,980	3.9%	16.5%	3.9%
สินเชื่อบรรษัท	676	2,971	2,979	2,760	2,795	2,794	0.0%	-6.0%	0.0%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,023	1,018	1,000	902	904	892	-1.3%	-12.4%	-1.3%
สินเชื่อ Lombard									
สินเชื่ออื่น									
รวม	13,220	15,604	16,108	15,932	15,974	16,319	2.2%	4.6%	2.2%

NPL / Ratio

ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
สินเชื่อรายย่อย	2.8%	2.9%	3.0%	3.2%	3.3%	3.4%
เช่าซื้อรถยนต์	2.7%	2.8%	3.0%	3.2%	3.3%	3.3%
บุคคล	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
Micro SME	11.6%	12.4%	11.5%	11.8%	12.1%	13.5%
เคหะ	1.5%	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%	1.5%
อื่นๆ						
สินเชื่อธุรกิจ	6.7%	6.5%	7.1%	7.2%	7.1%	7.6%
อสังหาริมทรัพย์	8.6%	8.2%	8.0%	8.5%	9.0%	9.8%
SME	5.3%	5.2%	6.3%	6.3%	5.8%	6.1%
สินเชื่อบรรษัท	1.2%	5.1%	5.1%	5.5%	5.4%	5.4%
สินเชื่อบริหารหนี้	99.0%	73.4%	74.9%	72.3%	72.3%	74.2%
สินเชื่อ Lombard						
สินเชื่ออื่น						
รวม	3.30%	3.90%	4.10%	4.30%	4.30%	4.50%

ที่มา : KKP

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	30,515	27,369	27,220	27,667
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,667)	(8,942)	(8,626)	(8,709)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	19,848	18,427	18,595	18,958
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,396	5,544	5,710	5,881
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,557	909	1,013	1,137
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,516)	(15,218)	(14,908)	(15,135)
ECL	(3,974)	(4,003)	(3,938)	(3,973)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,312	5,658	6,472	6,868
หัก ภาษีเงินได้	(1,264)	(1,132)	(1,294)	(1,374)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(18)	(27)	(38)	(44)
กำไรสุทธิ	5,031	4,500	5,140	5,450
EPS (บาท)	5.94	5.31	6.07	6.44
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	7,722	7,638	7,273	6,937
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,714)	(2,701)	(2,624)	(2,491)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	5,009	4,937	4,649	4,446
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,171	1,483	1,619	1,307
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	372	185	544	200
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,809)	(4,326)	(4,065)	(3,515)
ECL	(1,769)	(681)	(914)	(1,104)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	974	1,598	1,833	1,335
หัก ภาษีเงินได้	(202)	(282)	(380)	(271)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	(12)	(2)	(2)
กำไรสุทธิ	769	1,305	1,451	1,062
EPS (บาท)	0.91	1.54	1.71	1.25
Tier 1	13.6%	14.0%	14.0%	
Tier 2	3.3%	3.3%	3.4%	
CAR	16.9%	17.3%	17.4%	
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	6.2%	6.0%	6.0%	6.0%
Funding cost	2.5%	2.3%	2.2%	2.2%
Spread	3.7%	3.7%	3.8%	3.8%
NIM	4.1%	4.0%	4.1%	4.1%
Cost to income ratio	61.6%	61.2%	58.9%	58.3%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	95.2%	94.9%	95.0%	95.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.1%	7.1%	7.8%	8.0%

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,248	1,336	1,404	1,524
เงินลงทุน-สุทธิ (รวม FVTPL)	34,540	36,267	38,081	39,985
สินเชื่อ	368,018	353,297	356,830	360,399
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,713	7,713	7,713	7,713
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(20,801)	(19,804)	(18,442)	(17,115)
สินเชื่อบริษัท	354,930	341,206	346,101	350,996
สินทรัพย์อื่น	36,604	38,176	38,915	39,691
สินทรัพย์รวม	498,429	490,249	500,057	510,177
เงินฝาก	359,306	344,934	348,383	351,867
เงินกู้ยืมและ Interbank	44,749	45,097	45,452	45,814
หนี้สินรวม	435,219	425,446	432,926	440,508
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	12,731	13,197	13,755	14,425
กำไรสะสม	41,711	42,824	44,577	46,428
ส่วนของผู้ถือหุ้น	62,910	64,488	66,799	69,321
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	498,429	490,249	500,057	510,177

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	930	926	1,248	931
เงินลงทุน-สุทธิ	49,060	61,924	58,434	58,949
สินเชื่อ	392,076	373,315	368,018	362,761
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,734	7,709	7,713	0
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(21,207)	(21,040)	(20,801)	(20,768)
สินเชื่อบริษัท	377,671	359,560	354,941	349,731
สินทรัพย์อื่น	101,920	93,218	83,807	74,053
สินทรัพย์รวม	529,581	515,628	498,429	483,664
เงินฝาก	369,440	344,234	359,306	357,252
เงินกู้ยืม	66,382	60,401	44,749	34,199
หนี้สินรวม	467,358	453,597	435,219	419,315
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	11,514	11,591	11,683	11,869
กำไรสะสม	41,954	41,674	42,759	43,728
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	61,936	61,733	62,910	64,065
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	529,581	515,628	498,429	483,664

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-7.8%	-4.0%	1.0%	1.

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
NON - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน NON - NII ในรายงานนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านานาชาติ, 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	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบกับสินทรัพย์เสี่ยง ($RWA : RISK\ WEIGHTED\ ASSETS$)