

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 22 มกราคม 2567

(ราคา) ถูกแล้ว

กำไรสุทธิ 4Q66 เท่ากับ 9.4 พันล้านบาท (-16.8% QOQ, +194.2 YOY จากฐานต่ำปีก่อน) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัย 6% และตลาด 9% จาก CREDIT COST สูงกว่าคาดตามคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลง เพราะการจัดชั้นลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มรับเหมาลงมาเป็น STAGE 2 และเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอ สบต่อ SME และรายย่อย โดยรวม แม้บังคับอ่อนแอ แต่บ. ร.พ. ใหญ่ อย่าง BAY, KTB และ SCB ที่ออกมาคุณภาพสินทรัพย์ ไม่ได้ดีเช่นกัน ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมองแนวโน้ม CREDIT COST ปี 2567 ที่ 2.0% ลดลงจาก 2.1% ปี 2566 (หากไม่รวมลูกหนี้รายใหญ่ 2 รายที่มีการตกชั้นจะอยู่ที่ 1.7% - 1.75%) จากการเร่งบริหารจัดการ NPL เชิงรุกตั้งแต่ 2H65

ปรับปรุงประมาณการปี 2567 และลดปี 68 สะท้อนโอกาสอัตราดอกเบี้ยปรับลดลงตั้งแต่ 2H67 ให้ FV ใหม่ที่ 148 บาท (เดิม 150 บาท) คงแนะนำ OUTPERFORM หลัง PBV อยู่ที่ 0.54 เท่า และ PER 7 เท่า ถูกกว่า SCB ที่มี PBV 0.71 เท่า และ PER 8 เท่า อีกทั้งกรณีที่ CREDIT COST ปี 2567 ไม่ลดลง จะส่งผลให้ FV เหลือ 143 บาท มี UPSIDE รวบรวม 14% จากราคาปัจจุบัน จึงมองราคาปรับฐานมากขึ้นไป

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	232	246	261
PER (เท่า)	8.5	7.1	7.0	6.8	6.3
PBV (เท่า)	0.61	0.58	0.54	0.51	0.48
DPS (บาท)	4.00	4.50	4.50	4.50	4.50
Dividend yield	3.2%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%
ROE	7.3%	8.2%	7.9%	7.7%	7.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
แนวรับ : 122.00 บาท แนวต้าน : 136.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

KBANK

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	125.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	148.00
Upside (%)	17.9
Dividend yield (%)	3.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	18.00	19.01	-5%
2568F	18.47	19.85	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.05
Moody's	46.00
MSCI	AA
Refinitiv	72.82
S&P	83.00

ที่มา: Settrade
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



EQUITY TALK

กำไร 4Q66 ต่ำกว่า จาก Credit Cost

กำไรสุทธิ 4Q66 เท่ากับ 9.4 พันล้านบาท (-16.8% QoQ, +194.2 YoY จากฐานต่ำปีก่อน) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 6% และ Bloomberg Consensus 9% มาจาก Credit Cost สูงกว่าคาด ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังต้องใช้เวลาในการบริหารจัดการ โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) สอดคล้องกับที่ประเมิน 2.6 หมื่นล้านบาท (-3.3% QoQ, -6.9 % YoY) รายละเอียดดังนี้

NII ตามคาดเท่ากับ 3.9 หมื่นล้านบาท (+2.2% QoQ, +7.5% YoY) หนุนด้วยธุรกรรม Interbank ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แต่ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อลดลง QoQ (Yield on loan ที่ 6.1% VS 6.2% งวด 3Q66 และ 5.4% งวด 4Q65) ส่วนทางสินเชื่อเติบโต 2% QoQ สาเหตุจากการรับรู้ดอกเบี้ยค้างรับให้อุรกิจนิยมมากขึ้น รวมทั้งสินเชื่อที่เติบโตมาจาก Working capital ที่เข้ามาช่วงปลายงวด ในกลุ่มสินเชื่อรายใหญ่ ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าสินเชื่อ SME ซึ่งชะลอตัว QoQ ด้าน Cost of fund ยับขึ้นตามคาดการณ์มาที่ 1.3% จาก 1.2% งวดก่อน (4Q65 ที่ 0.7%) เพราะการ Repricing เงินฝากประจำ (สัดส่วน 20% ของเงินฝาก) ภาพรวม NIM ทรงตัว QoQ ที่ 3.8% (4Q65 ที่ 3.6%)

Non – NII ต่ำกว่าคาด 23.8% อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (+32% QoQ, -9.1% YoY) มาจาก FVTPL ต่ำกว่าประเมินไว้ มาที่ 4.1 พันล้านบาท (3Q66 ที่ 797 ล้านบาท และ 4Q65 ที่ 4.7 พันล้านบาท) ตามภาวะตลาด ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมใกล้เคียงคาดที่ 7.5 พันล้านบาท (-3.2% QoQ, -3.0% YoY)

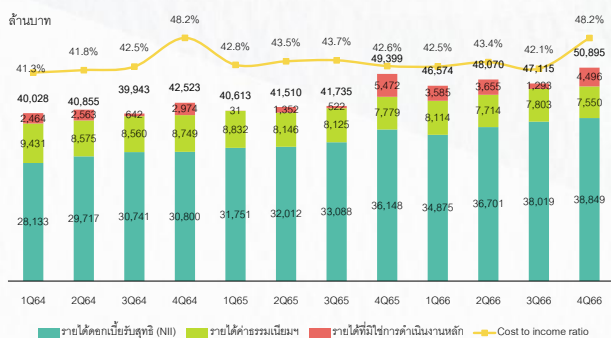
OPEX สูงกว่าคาด 4% มาอยู่ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+23.6% QoQ, +16.5% YoY) หลังค่าใช้จ่ายอื่น สูงกว่าคาดการณ์ เพราะมีการ Write-off ระบบ IT บางส่วน ราว 1 พันล้านบาท ส่วนการเพิ่มขึ้น QoQ มาจากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล ทั้งนี้ การขยายตัวของ OPEX สูงกว่ารายได้รวม (+8% QoQ, +3% YoY) ทำให้ Cost to income ratio เพิ่มขึ้นเป็น 48.2% (คาด 47.8%) เทียบกับ 42.1% งวด 3Q66 และ 42.6% งวด 4Q65

Credit Cost สูงกว่าที่คาดไว้ 2.1% เป็น 2.2% (ECL ที่ 1.35 หมื่นล้านบาท) เทียบกับ 2.1% งวดก่อน (ECL ที่ 1.28 หมื่นล้านบาท) และ 3.7% งวดเดียวกันปีก่อน (ECL ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท) แต่ภาพรวมทั้งปีอยู่ในกรอบ 2.1% ตามที่ KBANK เคยให้แนวทางไว้ เป็นไปตามภาพคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลงทั้ง NPL และ Stage 2 ภายใต้การฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย ส่งผลต่อพอร์ต SME (สัดส่วน 30% ของสินเชื่อ) และรายย่อย (สัดส่วน 28% ของสินเชื่อ)

EQUITY TALK

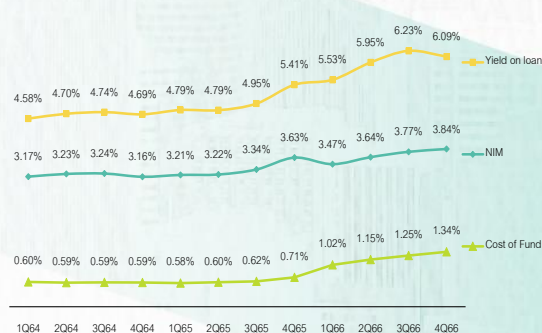
โดยรวมกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท (+18.6% YoY) หนุนด้วย NII (+12% YoY) ตามดอกเบี้ยขาขึ้น และ Non - NII (+10% YoY) จาก FVTPL ชดเชย OPEX ที่เพิ่มขึ้น (+14% YoY) จากค่าใช้จ่ายพนักงาน ตามมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพพนักงานช่วงต้นปี รวมทั้ง One-time จาก IT ที่เกิดขึ้นในงวด 4Q66 และ ECL ที่ทรงตัว YoY ราว 5.2 หมื่นล้านบาท แม้มีการบริหารจัดการ NPL ซึ่งรูกกลุ่มเปราะบางตั้งแต่ 2H65 แต่เผชิญแรงกดดันจากการไหลตกลับของลูกหนี้รายใหญ่ 2 ราย (รายแรกเกิดช่วงต้นปี และรายสอง อยู่ในกลุ่มรับหมากก่อสร้างที่มีการขอเลื่อนชำระหนี้หุ้นกู้จากผู้ถือหุ้นในช่วงต้นปีที่ผ่านมา)

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



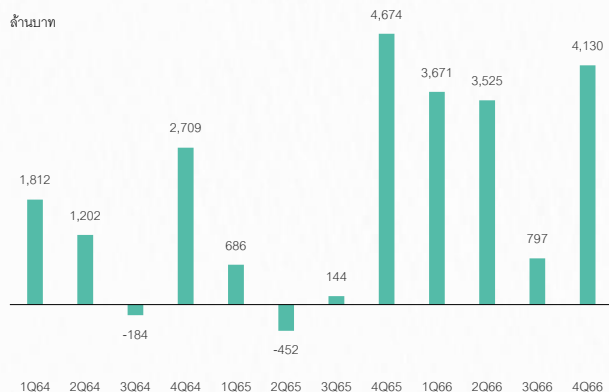
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



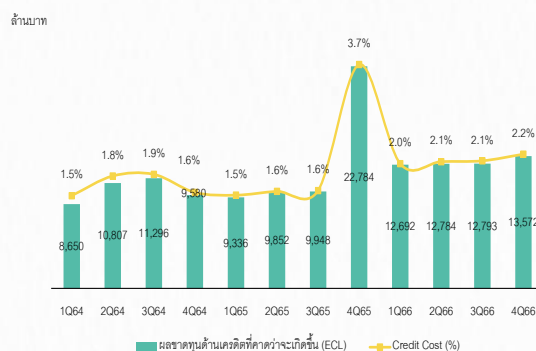
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

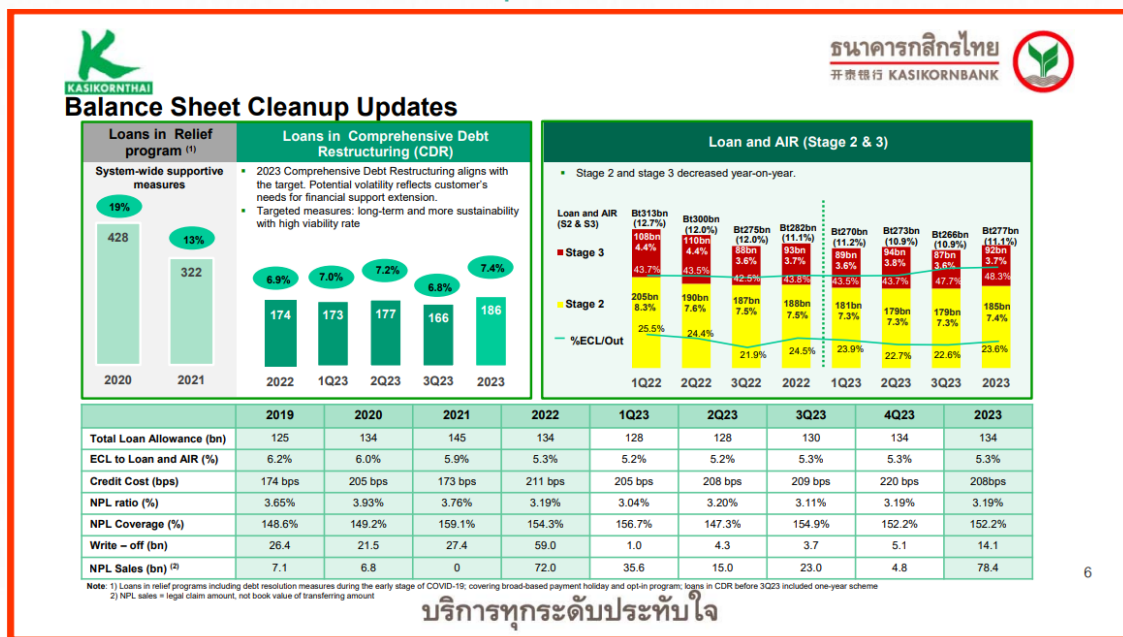
คุณภาพสินทรัพย์ฟื้นช้ากว่าคาด

คุณภาพสินทรัพย์งวดนี้อ่อนแอลง หลังเศรษฐกิจยังซบเซา ทั้งภาคการส่งออก ไม่ได้โดดเด่น ตามภาวะเศรษฐกิจจีนที่ไม่ได้ขยายตัวสูงเหมือนในอดีต และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐล่าช้า ส่งผลโดยตรงต่อ KBANK ที่มีสัดส่วนสินเชื่อ SME มากสุดในกลุ่มฯ เป็นเหตุให้มูลค่าหนี้ NPL (Stage 3) ณ สิ้นงวด 4Q66 อยู่ที่ 9.4 หมื่นล้านบาท (+5% QoQ, +2% YoY จากการไหลตกชั้นของ NPL รายใหญ่ 1 รายช่วง 1H66) แม้งวดนี้มีการ Write-off ราว 5.1 พันล้านบาท (3Q66 ราว 3.7 พันล้านบาท) รวมถึงการขาย NPL ให้กับ JV ราว 4.8 พันล้านบาท (3Q66 ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท) แต่ NPL กระตุกตัวขึ้นในอัตราสูงกว่าสินเชื่อ ส่งผลให้ NPL / Loan ณ สิ้นงวด 4Q66 อยู่ที่ 3.8% (คาด 3.7%) เพิ่มขึ้นจาก 3.7% ณ สิ้นงวดก่อน และสิ้นปี 2565 ขณะที่สินเชื่อ Stage 2 สูงขึ้น 4% QoQ (-2% YoY) เป็น 1.8 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 7.4% ของสินเชื่อ นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจ ยังมาจากการจัดชั้นให้กับลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มริบเหมา ตามที่ได้กล่าวช่วงก่อนหน้านี้

ทั้งนี้ อัตราการเพิ่มขึ้นของ NPL สูงกว่า LLR ที่ 1.34 แสนล้านบาท (+3% QoQ, +0.3% YoY) ทำให้ Coverage Ratio ลดลงมาที่ 142.1% เทียบกับ 145.1% ณ สิ้นงวดก่อน และสิ้นปี 2565 ที่ 144.3%

โดยฝ่ายวิจัยประเมินแรงกดดันจากลูกหนี้กลุ่มเปราะบาง จะผ่อนคลายลง ช่วง 2H67 ภายหลังจากงบประมาณภาครัฐเริ่มหมุนลงสู่ระบบ

การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK



ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

คุณภาพสินทรัพย์ยังต้องใช้เวลา คำถามอยู่ที่ Credit cost

จากการประชุมนักวิเคราะห์ เน้นไปที่คุณภาพสินทรัพย์ที่ชะลอตัวลง และการเพิ่มขึ้น QoQ ของสัดส่วนมูลหนี้ภายใต้การปรับโครงสร้างหนี้ (CDR : การผ่อนผันจัดชั้นสิ้นสุดลงแล้วในปี 2566 ดังนั้นในปี 2567 การจัดชั้นเป็นไปตาม TFRS 9) ตามรูปข้างต้น โดยทาง KBANK เปิดเผยว่าภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ทำให้ลูกหนี้กลุ่มเปราะบางต้องการความช่วยเหลือเพิ่ม ซึ่ง KBANK พยายามคุมสัดส่วนมูลหนี้ดังกล่าวให้อยู่ที่ประมาณ 7% ของสินเชื่อ (VS SCB ที่ 12% ของสินเชื่อ)

ขณะที่ระดับ Credit Cost ปี 2566 ที่ 2.1% หากไม่รวมการไหลตกชั้นจาก Stage 1 ของลูกหนี้รายใหญ่ ระดับ Credit Cost ปี 2566 จะอยู่ที่ 1.70% - 1.75% เริ่มเห็นประโยชน์จากการเร่งเก็บกวาดงบดุลตั้งแต่ 2H65 พร้อมคงมุมมอง Credit cost ททยอยลดลงตั้งแต่ปี 2567 และกลับสู่ระดับปกติที่ 1.4% - 1.6% ในปี 2568 (ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขทางเศรษฐกิจมหภาค) นอกจากนี้การตั้ง ECL สูง ตลอด 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้ใน LLR ราว 1.34 แสนล้านบาท มีส่วนที่เป็นสำรองส่วนเพิ่ม (Management overlay : MO) ราว 15% ของ LLR หรือ 2 หมื่นล้านบาท เพื่อรองรับความเสี่ยงจากลูกหนี้รายใหญ่ เวลาไหลตกชั้นเป็น NPL

สำหรับประเด็นคุณภาพสินทรัพย์ อื่นๆ มีการกล่าวถึงอุตสาหกรรมที่ต้องจับตา เช่น ยานยนต์ ที่อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจาก ICE ไปสู่ EV ซึ่งใช้ชิ้นส่วนรถยนต์ลดลง อาจกระทบต่อ EBITDA / CFO ของกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ โดยเฉพาะกลุ่ม Tier-2 (ส่วนใหญ่อยู่ใน SME) ที่สถานะการเงินไม่แกร่งเท่า Tier-1 อย่างไรก็ตาม วิจัยมองว่าการที่ภาครัฐไทยตั้งเป้าหมายยอดผลิตรถยนต์ EV ราว 30% ของยอดผลิตรถยนต์ไทย (ปกติผลิต 1.8 - 2 ล้านคันต่อปี) ภายในปี 2573 จึงประเมินมีเวลาให้ KBANK บริหารจัดการความเสี่ยง ผ่านการควบคุมการเบิกใช้ Term loan เพื่อขยายกำลังการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ICE (ส่วนประเภท Working capital เบิกใช้ตามคำสั่งซื้อที่ลูกหนี้ได้รับจาก OEM ความเสี่ยงจึงต่ำกว่า Term loan)

โดย KBANK จะจัด Analyst Meeting สอบเป้าหมายทางการเงินปี 2567 วันที่ 26 ม.ค. 67 (10.00 - 11.30) คาดตลาดให้น้ำหนักหลักไปกับแนวโน้ม Credit Cost ปี 2567 ว่าจะลดลงได้มากน้อยเพียงใด

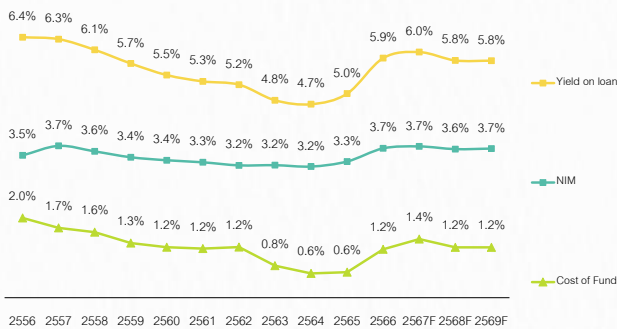
EQUITY TALK

ปรับสมมติฐาน NIM บนมุมมองดอกเบี้ยลงช่วง 2H67

ฝ่ายวิจัยมีการปรับปรุงประมาณการปี 2567 ให้สอดคล้องกับภาพที่เกิดขึ้นในปี 2566 และกำหนดสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยลดลง 1 ครั้งช่วง 2H67 โดยรวมกำไรปี 2567 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ อยู่ที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) บนสมมติฐานหลัก อย่าง NIM ที่ 3.7% (4Q66 ที่ 3.8% และปี 2566 ที่ 3.7%) บนฐานสินเชื่อเพิ่ม 2% YoY หนี้ NII เท่ากับ 1.5 แสนล้านบาท เติบโต 2.8% YoY เวลี่ยตาม Number of days ที่ 366 วัน คิดเป็น NII ที่ 417 ล้านบาทต่อวัน ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย NII งวด 4Q66 ที่ 422 ล้านบาทต่อวัน ตามมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการ Repricing เงินฝากประจำ ด้าน Credit cost คงเดิมที่ 2% (ค่าเฉลี่ยปี 2558 – 2566 ที่ 1.95%, MAX ที่ 2.39% และ MIN ที่ 1.68%)

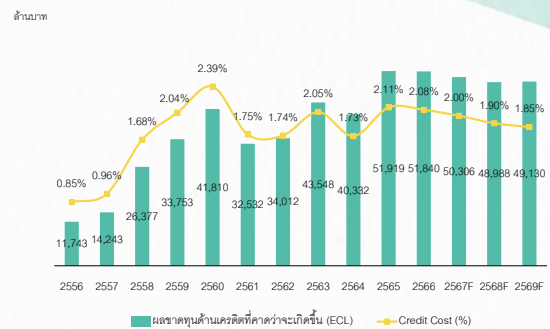
ส่วนปี 2568 กำไรสุทธิต่ำลงจากประมาณการเดิม 7% มาอยู่ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) บนสมมติฐาน NIM ที่ 3.6% รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเต็มปี และ Credit cost ที่ 1.9% อนุรักษ์นิยมกว่ามุมมองของ KBANK เพราะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญของไทยอย่างจีนมีความไม่แน่นอน

YIELD ON LOAN / COST OF FUND / NIM รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

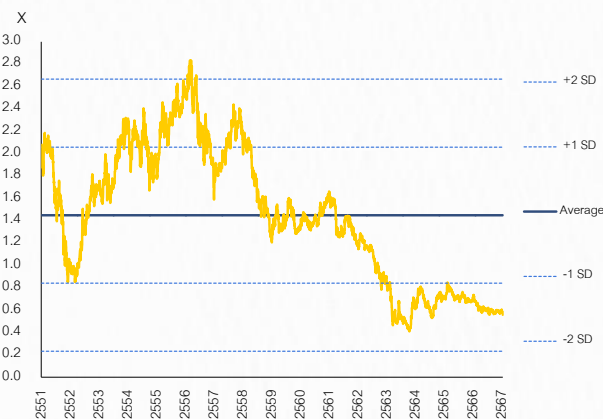
คงคำแนะนำ มองราคาปรับฐานลึกเกินไป

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิงวิธี GGM ปรับ ROE ระยะยาวจาก 8% เหลือ 7.9% ตามกำไรปี 2568 ที่ขยายตัวในอัตราลดลง ให้ PBV ใหม่ที่ 0.64 เท่า (เดิม 0.65 เท่า) ได้ FV ปี 2567 ใหม่ที่ 148 บาท (เดิม 150 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 8.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า แม้ภาพคุณภาพสินทรัพย์ดูอ่อนแอ แต่บ.ร.พ. ใหญ่ อย่าง BAY, KTB และ SCB ที่ประกาศออกมาคุณภาพสินทรัพย์ ไม่ได้ดีเช่นกัน

คงคำแนะนำ Outperform หลังราคาหุ้นปรับฐาน 7% YTD (SETBANK ลบ 3.3% และ SET Index ลบ 2.4%) มองว่าปรับฐานลึกเกินไป เพราะหากเทียบ Downside ต่อประมาณการและ FV กรณี Credit cost ลงช้ากว่าคาด กล่าวคือ Credit cost ปี 2567 ไม่ลดลง YoY และปี 2568 เพิ่มจากสมมติฐานปัจจุบัน 0.1% จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2567 - 68 ต่ำลงจากสมมติฐานราว 5% และ ROE ระยะยาวลดลง 0.2% ส่วน FV เหลือ 143 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 8.3 เท่า) ยังมี Upside ราว 14% จากราคาปัจจุบัน อีกทั้ง Valuation ไม่แพงมี PBV ช้อยายที่ 0.54 เท่า และ PER ที่ 7 เท่า ถูกกว่า ร.พ. ใหญ่ อย่าง SCB ที่มี PBV ช้อยาย 0.71 เท่า และ PER ที่ 8 เท่า

ทั้งนี้ ภายใต้คาดการณ์เงินปันผลต่อหุ้นปี 2566 ที่ 4.5 บาท (ปี 2565 จ่าย 4 บาท , ปี 2557 - 2561 ที่ 4 บาท และปี 2562 ที่ 5 บาท ต่อหุ้น) งวด 1H66 จ่ายแล้ว 0.5 บาทต่อหุ้น คงเหลือ 2H66F ที่ 4 บาทต่อหุ้น

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

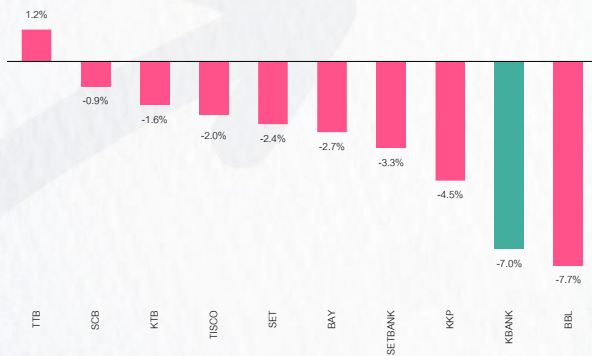
HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	7.9%
g	2.0%
ROE-g	5.9%
Beta	1.1
Risk free rate	3%
Market Risk premium	8%
COE	11.2%
COE-g	9%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.64

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 และทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5%

EQUITY TALK

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	31,751	32,012	33,088	36,148	34,875	36,701	38,019	38,849	2.2%	7.5%	148,444	132,998	11.6%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	8,863	9,498	8,647	13,252	11,699	11,369	9,096	12,046	32.4%	-9.1%	44,210	40,259	9.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,832	8,146	8,125	7,779	8,114	7,714	7,803	7,550	-3.2%	-3.0%	31,181	32,882	-5.2%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	31	1,352	522	5,472	3,585	3,655	1,293	4,496	247.8%	-17.8%	13,029	7,377	76.6%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	40,613	41,510	41,735	49,399	46,574	48,070	47,115	50,895	8.0%	3.0%	192,654	173,258	11.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,391)	(18,070)	(18,251)	(21,042)	(19,793)	(20,847)	(19,821)	(24,508)	23.6%	16.5%	(84,968)	(74,753)	13.7%
กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	23,223	23,441	23,484	28,358	26,781	27,223	27,294	26,387	-3.3%	-6.9%	107,685	98,505	9.3%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,336)	(9,852)	(9,948)	(22,784)	(12,692)	(12,784)	(12,793)	(13,572)	6.1%	-40.4%	(51,840)	(51,919)	-0.2%
กำไรสุทธิ	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	-16.8%	194.2%	42,405	35,769	18.6%
EPS (บาท)	4.7	4.6	4.5	1.3	4.5	4.6	4.8	4.0	-16.8%	194.2%	17.9	15.1	18.6%
สินเชื่อ	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077	2,465,031	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2.1%	-0.2%	2,490,398	2,495,077	-0.2%
เงินฝาก	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562	0.7%	-1.8%	2,699,562	2,748,685	-1.8%
Yields on loan	4.8%	4.8%	4.9%	5.4%	5.5%	5.9%	6.2%	6.1%			5.9%	5.0%	
Funding Cost	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	1.0%	1.1%	1.2%	1.3%			1.2%	0.6%	
Spread	3.1%	3.1%	3.2%	3.4%	3.2%	3.3%	3.4%	3.5%			3.4%	3.2%	
NIM	3.2%	3.2%	3.3%	3.6%	3.5%	3.6%	3.8%	3.8%			3.7%	3.3%	
Cost to Income Ratio	42.8%	43.5%	43.7%	42.6%	42.5%	43.4%	42.1%	48.2%			44.1%	43.1%	
Credit cost	1.5%	1.6%	1.6%	3.7%	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%			2.1%	2.1%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.8%	3.8%	3.1%	3.2%	3.0%	3.2%	3.1%	3.2%			3.2%	3.2%	
NPL / Loan	4.3%	4.4%	3.6%	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%			3.8%	3.7%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	139.3%	128.1%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%			142.1%	144.3%	
LLR / Loan	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%			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	% 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%	0%	0%
Stage 2	204,567	189,959	186,819	188,303	181,108	178,995	178,683	185,331	4%	-2%	-2%
Stage 3	107,901	110,327	88,383	93,344	88,740	93,834	87,383	92,064	5%	-1%	-1%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)											
Stage 1	48,883	46,630	42,692	46,612	46,183	46,576	47,683	45,546	-4%	-2%	-2%
Stage 2	52,256	46,289	40,869	46,075	43,263	40,556	40,359	43,822	9%	-5%	-5%
Stage 3	47,193	47,972	37,603	40,842	38,645	41,028	41,723	44,508	7%	9%	9%
LLR / Loan											
Stage 1	2.3%	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.0%			
Stage 2	25.5%	24.4%	21.9%	24.5%	23.9%	22.7%	22.6%	23.6%			
Stage 3	43.7%	43.5%	42.5%	43.8%	43.5%	43.7%	47.7%	48.3%			

ที่มา: KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝากรายไตรมาส

พันธ้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% qoq	% yoy	% ytd
รายใหญ่	840	864	871	880	876	866	878	1.4%	0.8%	-0.2%
SME	806	811	783	780	763	751	724	-3.6%	-7.5%	-7.2%
รายย่อย	702	699	691	703	690	684	677	-1.0%	-2.0%	-3.7%
อื่นๆ	111	115	119	132	136	148	160	8.1%	34.5%	21.2%
รวม	2,459	2,489	2,464	2,495	2,465	2,449	2,439	-0.4%	-1.0%	-2.2%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66			
รายใหญ่	34%	35%	35%	35%	36%	35%	36%			
SME	33%	33%	32%	31%	31%	31%	30%			
รายย่อย	29%	28%	28%	28%	28%	28%	28%			
อื่นๆ	5%	5%	5%	5%	6%	6%	7%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

โครงสร้างเงินฝากของ KBANK


พันธ้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% qoq	% yoy
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	146	146	150	158	151	148	153	166	8.4%	4.5%
คอมทรัพีย์	2,024	2,081	2,044	2,084	2,064	2,026	1,983	1,987	0.2%	-4.7%
ประจำ	464	445	466	506	499	536	545	547	0.4%	8.1%
รวม	2,634	2,672	2,660	2,749	2,713	2,710	2,681	2,700	0.7%	-1.8%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66		
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	6%	5%	6%	6%	6%	5%	6%	6%		
คอมทรัพีย์	77%	78%	77%	76%	76%	75%	74%	74%		
ประจำ	18%	17%	18%	18%	18%	20%	20%	20%		
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		

ที่มา: KBANK


EQUITY TALK

ESG KBANK



KASIKORNTHAI

ธนาคารกสิกรไทย
开業銀行 KASIKORNBANK

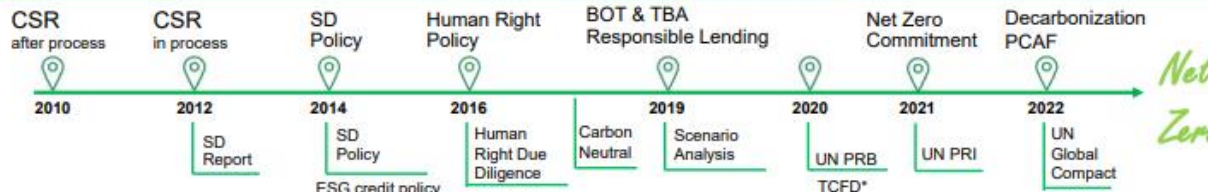


KBank Sustainable Development Journey

Bank of Sustainability

KASIKORNBANK conducts business with the principles of a Bank of Sustainability, supported by good corporate governance principles, as well as appropriate risk and cost management. We strive to balance economic, social, and environmental dimensions to achieve goals and create sustainable long-term returns. The philosophy of sustainable development is instilled in all our operations as part of our Green DNA, ensuring maximum benefit for all stakeholders and paving the way for sustainable growth.

KBank Sustainable Development Journey



Timeline highlights: 2010 (CSR after process), 2012 (CSR in process, SD Report), 2014 (SD Policy, ESG credit policy), 2016 (Human Right Policy, Human Right Due Diligence), 2019 (BOT & TBA Responsible Lending, Carbon Neutral, Scenario Analysis), 2020 (Net Zero Commitment, UN PRB, TCFD*), 2021 (Net Zero Commitment, UN PRI), 2022 (Decarbonization PCAF, UN Global Compact). Goal: Net Zero.

Pride of KBank

INTERNATIONAL

- Bloomberg Gender-Equality Index (GEI)**: The first Thai commercial bank with CDP A List (Leadership Level) in Climate Change, assessed by the Carbon Disclosure Project (CDP). The first and only commercial bank in Thailand and ASEAN selected as a member of the **DJSI Emerging Markets Index** for seven consecutive years (2015-present).
- FTSE4Good**: A member of the **FTSE4Good Emerging Index** for six consecutive years (2015-present).
- MSCI**: KBank's Leadership Level rating is at AA for its ESG performance among emerging market banking sector peers.
- Dow Jones Sustainability Indices**: Score of 86/100.
- S&P Global ESG Score 2022**: KBank was ranked in the top 5% of the banking industry with score of 86/100 in the S&P Corporate Sustainability Assessments 2022.

NATIONAL

- THSI**: Included in **Thailand Sustainability Investment (THSI)** for seven years (2015, 2017-2022).
- ESG100**: **ESG 100 certificate 2022** (Certified by ThaiPat Institute).
- LCSB**: An Excellence award under **The Low Carbon and Sustainable Business Index (LCSI)** award (2021-2022).
- Sustainability Disclosure Award 2022** granted by ThaiPat Institute.
- Carbon Neutral Certification** (2018-2022): The first and only commercial bank in Thailand granted Carbon Neutral Certification (2018-2022).
- SET Sustainability Awards** granted by the Stock Exchange of Thailand - **Best in Sustainability Awards (2022)** and Highly Commended in Sustainability Awards for three years (2018-2019, 2021).

*For more information on KBank Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), please see our Sustainability Report or visit our website at www.kasikornbank.com

บริการทุกระดับประทับใจ

112

ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 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.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	42,441	45,215	47,236	48,716
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(7,566)	(8,514)	(9,217)	(9,867)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	34,875	36,701	38,019	38,849
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,114	7,714	7,803	7,550
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,585	3,655	1,293	4,496
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,793)	(20,847)	(19,821)	(24,508)
ECL	(12,692)	(12,784)	(12,793)	(13,572)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,089	14,439	14,501	12,815
หัก ภาษีเงินได้	(2,562)	(2,760)	(2,838)	(2,617)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(786)	(685)	(381)	(810)
กำไรสุทธิ	10,741	10,994	11,282	9,388
EPS (บาท)	4.53	4.64	4.76	3.96

Capital

Tier 1	16.9%	17.0%	17.7%	17.4%
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
BIS Ratio	18.9%	19.0%	19.6%	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%	7.7%	7.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KBANK

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	48,690	51,484	51,290	51,176
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)
สินเชื่อสุทธิ	2,371,492	2,413,443	2,483,124	2,554,963
สินทรัพย์อื่น	840,495	886,942	909,986	951,261
สินทรัพย์รวม	4,283,556	4,377,809	4,473,589	4,590,043
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	486,961	520,570	556,832
ส่วนของผู้ถือหุ้น	532,285	564,103	582,335	619,245
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,283,556	4,377,809	4,473,589	4,590,043

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	47,525	45,874	41,676	48,690
เงินลงทุน-สุทธิ	1,048,518	1,043,612	1,025,943	1,011,600
สินเชื่อ	2,465,031	2,449,289	2,438,026	2,490,398
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	15,695	15,961	13,982	14,970
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(128,091)	(128,160)	(129,765)	(133,876)
สินเชื่อสุทธิ	2,352,635	2,337,090	2,322,243	2,371,492
สินทรัพย์อื่น	789,406	825,493	876,142	851,774
สินทรัพย์รวม	4,238,084	4,252,069	4,266,004	4,283,556
เงินฝาก	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562
เงินกู้ยืม	253,974	265,186	265,292	260,779
หนี้สินรวม	3,661,550	3,687,141	3,676,666	3,686,721
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	54,206	54,720	52,624	51,219
กำไรสะสม	434,521	437,940	448,843	457,373
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	512,421	516,353	525,160	532,285
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,238,084	4,252,069	4,266,004	4,283,556

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	17.2%	17.4%	17.5%	17.7%
BIS Ratio	19.2%	19.3%	19.3%	19.4%
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)