

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

🕒 26 มกราคม 2567

### ถ้าปันผลสูงขึ้น ROE จะสูงตามเอง

จากการประชุมนักวิเคราะห์รอบเป้าหมายทางการเงิน ไททกลาง เพราะเป้าหมายส่วนใหญ่สอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ยกเว้นรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ค่อนข้างต่ำทลาย และสมมติฐาน CREDIT COST ฝ่ายวิจัยที่ 2% สูงกว่าเป้าหมาย KBANK ที่ 1.75% - 1.95% ในเชิงคุณภาพสินทรัพย์ทาง KBANK พยายามเร่งเก็บกวาด NPL ให้จบภายในปีนี้ ส่วนระยะยาวตั้งเป้า ROE สู่ DOUBLE DIGIT ในปี 2569 จากปี 2566 ที่ 8% โดยอิงประมาณการกำไรและเงินปันผลปี 2567 - 69 ของฝ่ายวิจัย ระดับ ROE ปี 2569 ยังอยู่ที่ 8% ประเมินมีความเป็นไปได้ที่นโยบายการจ่ายปันผลจะสูงกว่า 25% ของกำไรสุทธิ หากต้องการบรรลุเป้า ROE ข้างต้น

อิง PBV ให้ FV ที่ 148 บาท ด้วยราคาหุ้นปรับฐาน 9% YTD เทียบ SET INDEX ลบ 2.4% สะท้อนปัจจัยด้านคุณภาพสินทรัพย์พอสมควร ส่งผลให้ PBV ซ้ำจ่าย 0.53 เท่า และ PER ที่ 6.8 เท่า อีกทั้งเป้าหมายทางการเงินดูสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย จึงมองราคาปรับฐานลึกลงไป คงคำแนะนำ OUTPERFORM

#### 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)	8.3	7.0	6.8	6.7	6.2
PBV (เท่า)	0.60	0.56	0.53	0.50	0.47
DPS (บาท)	4.00	4.50	4.50	4.50	4.50
Dividend yield	3.3%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
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 : 119.00 บาท  
 แนวต้าน : 126.00/136.00 บาท

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

# KBANK

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	123.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	148.00
Upside (%)	20.3
Dividend yield (%)	3.7

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	18.00	18.77	-4%
2568F	18.47	19.92	-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 ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



# EQUITY TALK

## ทิศทาง Credit cost ปีนี้ทยอยลดลง

จากการประชุมนักวิเคราะห์รอบเป้าหมายประจำปี 2567 นำโดยประธานเจ้าหน้าที่บริหาร คุณพิชิตติยา อินทรวิชัย และคณะผู้บริหาร โทนโดยรวมไม่ได้หวือหวา เริ่มด้วยกล่าวถึงสภาพ GDP ไทยข้างหน้าที่ไม่ได้เติบโตสูง ทำให้กลยุทธ์การเติบโตด้านสินเชื่อข้างหน้า เป็นไปอย่างระมัดระวัง และกระจายไปยังต่างประเทศมากขึ้น อาทิ เวียดนาม, อินโดฯ (สัดส่วนรวมกันไม่เกิน 5% ของรายได้ปี 2566) ขณะที่ประเด็นการเร่งเก็บกวาดงบดุล เพื่อลดปัญหา NPL น่าจะจบลงในปีนี้ ส่วนระยะยาวมุ่งผลักดัน ROE สู่ระดับ Double digit ในปี 2569 VS ปัจจุบันที่ 8%

### สำหรับเป้าหมายทางการเงินปี 2567 มีรายละเอียดดังนี้

**สินเชื่อ :** เติบโต 3% - 5% YoY (ปี 2566 - 0.2% YoY)หนุนด้วยรายใหญ่ 2% - 4% YoY, SME และรายย่อย 1% - 2% YoY ถือว่าใกล้เคียงสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่คาดไว้เติบโต 2% YoY

**NIM :** ทรงตัวจากปี 2566 ที่ 3.66% ใกล้เคียงกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 3.7% และ Bloomberg Consensus เฉลี่ยที่ 3.6% (ณ 26 ม.ค. 67) ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นทั่วโลกถึงปลายทาง

**รายได้ค่าธรรมเนียมฯ** (สัดส่วน 16% ของรายได้รวมปี 2566) : Mid to high - single digit (ปี 2566 ลบ 5% YoY) ทยายตัวจาก Bancassurance, Wealth และ บลจ. โดยฝ่ายวิจัยคงมุมมองว่าเป้าหมายรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ค่อนข้างท้าทายตามมุมมองฝ่ายวิจัย แม้ฐานปี 2566 จะต่ำจากกลุ่ม Capital market แต่หากพิจารณาการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เฉลี่ย (CAGR) ปี 2557 - 66 อยู่ที่เพียง 1% ต่อปี ดังนั้นจึงคงมุมมองรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโต 2% YoY



**Cost to income Ratio :** Low to Mid - 40s ทรงตัวจากปี 2566 อยู่ที่ 44.1% สอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 45%

**Credit Cost :** 1.75% - 1.95% (ค่าเฉลี่ยเป้าหมายทางการเงินที่ 1.85%) ลดลงจาก 2.1% ในปี 2566 บนกรอบการบริหาร NPL Ratio ณ สิ้นปี 2567 ไม่เกิน 3.25% เทียบกับ ณ สิ้นปี 2566 เท่ากับ 3.19% รวมถึงสะท้อนความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและการบริหารจัดการ NPL ซึ่งรุกที่ทาง KBANK ตั้งเป้าหมายให้จบในปีนี้ โดยสมมติฐาน Credit Cost ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 2.00% และ Bloomberg consensus ที่ 1.88% (ค่าเฉลี่ย Credit cost ปี 2558 - 2566 ที่ 1.95%, MAX 2.39% และ MIN 1.68%) ทั้งนี้ ทุก 10 bps ของ Credit cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จะทำให้กำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น (ลดลง) ราว 5%

# EQUITY TALK

นโยบายการจ่ายปันผล (DPR) : ไม่ต่ำกว่า 25% ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม แม้ไม่ได้แตกต่างจากค่าเฉลี่ยปี 2560 – 62 ที่ 28% แต่เทียบกับเดิม “คำนึงถึงผลประกอบการ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในระยะยาว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)” โดยฝ่ายวิจัยมองว่าเป็นการส่งสัญญาณการบริหาร ROE มากขึ้น ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการการเติบโตกำไรของฝ่ายวิจัยปี 2567 – 69 เฉลี่ยที่ 3% ต่อปี และกำหนดสมมติฐาน DPR ปี 2566 - 69 เฉลี่ยที่ 25% หรือ 4.5 บาทต่อหุ้นต่อปี (1H66 จ่าย 0.5 บาท คงเหลือ 2H66F ที่ 4 บาทต่อหุ้น) แนวโน้ม ROE ปี 2569 ยังอยู่ที่ประมาณ 8% มีความเป็นไปได้ว่า DPR มีโอกาสสูงกว่า 25% ตามข้างต้น (และอาจรวมถึงการ ซื้อหุ้นคืน) หากต้องการบรรลุเป้าหมาย ROE ระดับ Double – digit ตามที่เปิดเผยข้างต้น

## เป้าหมายทางการเงินปี 2567 ของ KBANK

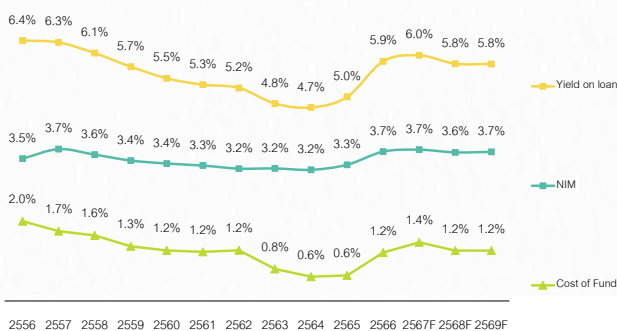
 				
2024 Financial Targets				
Consolidated	2023 Actual	2023 Targets	2024 Targets	Notes (2024)
NIM	3.66%	3.3 – 3.45%	Maintain	NIM maintains in line with interest rate trend and selective loan growth; cost of funds remain high from last year rising interest rate.
Loan Growth	-0.19% YTD	5 – 7%	3-5%	Sensible loan growth in line with the economy; focus on growing quality loans in selective recovering sectors, secured loans and regional expansion strategy; continue focusing on asset quality by revamping credit strategy, reinvigorating key capabilities, and enhancing end-to-end transformation.
Net Fee Income Growth*	-5.17% YoY	Flat growth	Mid to High-Single Digit	Improved net fee income growth driven by new strategic growth in wealth management business; despite lower conventional transaction fees due to changing consumer behavior.
Cost to Income Ratio**	44.10%	Low to Mid-40s	Low to Mid-40s	Moderate revenue growth; potential investment to support K-Strategy; continuing cost management and productivity improvements.
Credit Cost per year (bps)	208 bps	175 – 200 bps	175-195 bps	Continue proactive asset quality clean up and prudent financial policy; credit cost peaked in 2022 and gradually decreases in 2023-2024 but remain high to cover future uncertainties; credit cost will reach a normalized level in 2025. Stable NPL ratio amid uncertain economic recovery.
NPL Ratio (Gross)***	3.19%	< 3.25%	< 3.25%	
ROE****	8.29%	N/A	N/A	
ROA	0.99%	N/A	N/A	
Dividend Policy	Not Less than 25% <sup>(1)</sup> Dividend Payout on Consolidated Net Profit			<sup>(1)</sup> 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. \*\*\*\* ROE = Net profit deducted Additional Tier 1 dividend after tax/Average total equity excluded Additional Tier 1

**บริการลูกค้าครบทุกใจ**

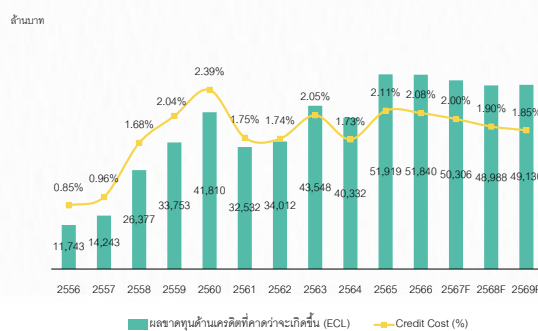
ที่มา: KBANK

### YIELD ON LOAN / COST OF FUND / NIM รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

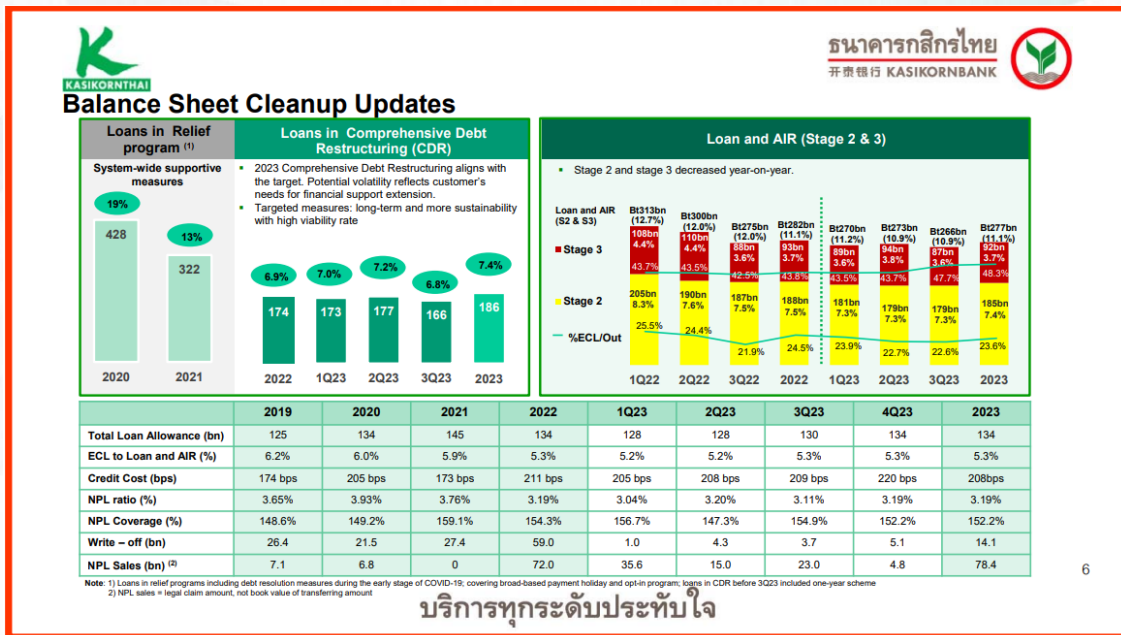
### แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK



ที่มา: KBANK

## PBV ที่ 0.5 เท่า มองว่าถูกเกินไป

อิง GGM บน ROE ระยะยาว 7.9% และ COE ที่ 11.2% ให้ PBV ที่ 0.64 เท่า ได้ FV ปี 2567 ใหม่ที่ 148 บาท เทียบเท่า PER ที่ 8.2 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) ด้วยราคาหุ้นปรับฐาน 9% YTD เทียบ SET Index ลบ 2.4%) สะท้อนปัจจัยด้านคุณภาพสินทรัพย์ พอสมควร ส่งผลให้ PBV ช้อยาง 0.53 เท่า และ PER ที่ 6.8 เท่า อีกทั้งเป้าหมายทางการเงินดูสอดคล้องกับ สมมติฐานฝ่ายวิจัย จึงมองราคาปรับฐานลึกเกินไป คงคำแนะนำ Outperform

### HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PER



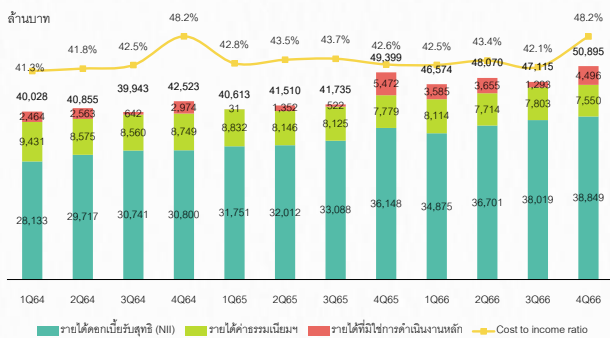
ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

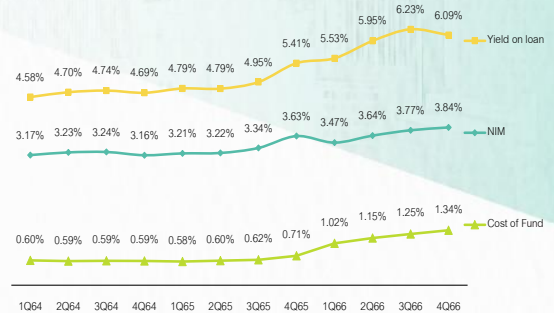
1. กรณีที่สินเชื่อบริโภคต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบัน ที่ประเมินเติบโต 2% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.5% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง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

### โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



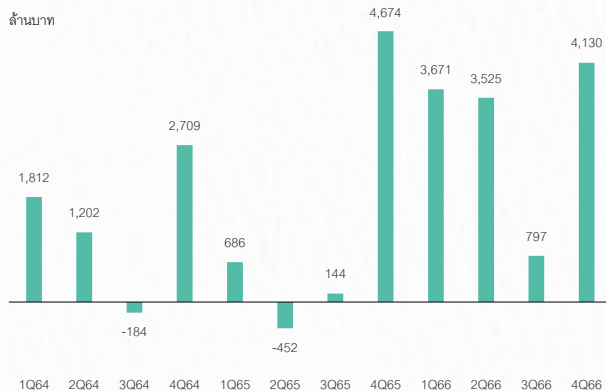
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



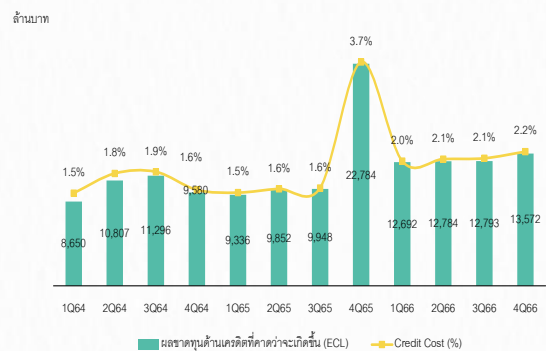
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## 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%
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (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%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	31	1,352	522	5,472	3,585	3,655	1,293	4,496	247.8%	-17.8%	13,029	7,377	76.6%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>40,613</b>	<b>41,510</b>	<b>41,735</b>	<b>49,399</b>	<b>46,574</b>	<b>48,070</b>	<b>47,115</b>	<b>50,895</b>	<b>8.0%</b>	<b>3.0%</b>	<b>192,654</b>	<b>173,258</b>	<b>11.2%</b>
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
<b>สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)</b>											
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%
<b>ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)</b>											
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%
<b>LLR / Loan</b>											
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

พืฒันล้าันบวค	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% qoq	% yoy	% ytd
รยยใหญ่	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%
รยยย้อย	702	699	691	703	690	684	677	-1.0%	-2.0%	-3.7%
อื่น ๆ	111	115	119	132	136	148	160	8.1%	34.5%	21.2%
<b>รวม</b>	<b>2,459</b>	<b>2,489</b>	<b>2,464</b>	<b>2,495</b>	<b>2,465</b>	<b>2,449</b>	<b>2,439</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-2.2%</b>

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66			
รยยใหญ่	34%	35%	35%	35%	36%	35%	36%			
SME	33%	33%	32%	31%	31%	31%	30%			
รยยย้อย	29%	28%	28%	28%	28%	28%	28%			
อื่น ๆ	5%	5%	5%	5%	6%	6%	7%			
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>			

## โครงสร้างเงินฝากของ KBANK


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

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66		
จ้ยค้ันเมือทวงถวม	6%	5%	6%	6%	6%	5%	6%	6%		
ออมทรรพ์ย	77%	78%	77%	76%	76%	75%	74%	74%		
ประจ้ย	18%	17%	18%	18%	18%	20%	20%	20%		
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

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

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


Net  
Zero

Pride of KBank


**INTERNATIONAL**




The first Bloomberg Gender-Equality Index (GEI) member from Thailand. The Bloomberg Gender-Equality Index (GEI) distinguishes companies committed to transparency in gender reporting and advancing women's equality for five consecutive years (2019-present)




A member of the FTSE4Good Emerging Index for six consecutive years (2018-present)




KBank's Leadership Level rating is at AA for its ESG performance among emerging market banking sector peers



The first Thai commercial bank with COP 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 World Index and DJSI Emerging Markets Index for seven consecutive years (2015-present)




KBank was ranked in the top 5% of the S&P Global ESG Score 2022 for the banking industry with score of 88/100 in the S&P Corporate Sustainability Assessments 2022


**NATIONAL**




Included in Thailand Sustainability Investment (THSI) for seven years (2015, 2017-2022)




ESG 100 certificate 2022 (Certified by ThaiPat Institute)




An Excellence award under The Low Carbon and Sustainable Business Index (LCSI) award (2021-2022)



Sustainability Disclosure Award 2022 granted by ThaiPat Institute



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](http://www.kasikornbank.com)

บริการลูกค้าระดับประทับใจ

112

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)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>148,444</b>	<b>152,654</b>	<b>152,667</b>	<b>156,168</b>
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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>42,405</b>	<b>43,300</b>	<b>44,270</b>	<b>46,925</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>17.62</b>	<b>18.00</b>	<b>18.47</b>	<b>19.81</b>

### 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)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>34,875</b>	<b>36,701</b>	<b>38,019</b>	<b>38,849</b>
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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,741</b>	<b>10,994</b>	<b>11,282</b>	<b>9,388</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>4.53</b>	<b>4.64</b>	<b>4.76</b>	<b>3.96</b>

### 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 2567 - 2569 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
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,490,398</b>	<b>2,540,206</b>	<b>2,616,412</b>	<b>2,694,905</b>
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,283,556</b>	<b>4,377,809</b>	<b>4,473,589</b>	<b>4,590,043</b>
เงินฝาก	2,699,562	2,753,553	2,822,392	2,892,952
เงินกู้ยืม	260,779	265,995	271,315	276,741
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,686,721</b>	<b>3,745,928</b>	<b>3,820,087</b>	<b>3,896,073</b>
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>532,285</b>	<b>564,103</b>	<b>582,335</b>	<b>619,245</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,283,556</b>	<b>4,377,809</b>	<b>4,473,589</b>	<b>4,590,043</b>

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
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,465,031</b>	<b>2,449,289</b>	<b>2,438,026</b>	<b>2,490,398</b>
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,238,084</b>	<b>4,252,069</b>	<b>4,266,004</b>	<b>4,283,556</b>
เงินฝาก	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562
เงินกู้ยืม	253,974	265,186	265,292	260,779
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,661,550</b>	<b>3,687,141</b>	<b>3,676,666</b>	<b>3,686,721</b>
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่</b>	<b>512,421</b>	<b>516,353</b>	<b>525,160</b>	<b>532,285</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,238,084</b>	<b>4,252,069</b>	<b>4,266,004</b>	<b>4,283,556</b>

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) 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)