

# EQUITY TALK

## 2Q67 RESULT NOTE

### กว่าฟ้าจะสว่าง

กำไรสุทธิ 2Q67 ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS มองไว้ราว 1.2 พันล้านบาท 769 ล้านบาท ลดลง 49% QOQ (- 45% YOY) ถูกกดดันจาก CREDIT COST หลัง NPL / LOAN ยับมาที่ 4.1% จาก 3.9% ณ สิ้นงวดก่อน เพราะเช่าซื้อ และ SME ขณะที่แนวโน้มถัดไป ภายใต้วัฏจักรงานขึ้นของ NPL เช่าซื้อ รวมทั้งการแข่งขันด้านราคารถยนต์ EV จากค่ายจีน จุดรั้งทิศทางกำไรฟื้นตัวของราคารถมือสอง ประกอบกับฝั่งรายได้มีแรงหนุนจากภาวะซบเซาในตลาดทุน นำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2567 - 68 เหลือ 24% ส่งผลให้คาดการณ์กำไรปี 2567 ลบ 23% YOY

ภายหลังปรับลดกำไร ทำให้ FV ปี 2567 ต่ำลงในอัตราใกล้เคียงกันเหลือ 38 บาท (เดิม 49 บาท) คงมุมมองว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว หลังการคุมเข้มสินเชื่อเช่าซื้อรถ เริ่มช้ากว่ากลุ่มฯ ทำให้คาด ROE ปี 2567 - 68 เข้าสู่ทาลงเหลือ 6.8% จึงคงคำแนะนำ UNDERPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	7,602	5,443	4,200	4,400	4,900
EPS (บาท)	9.0	6.4	5.0	5.2	5.8
EPS growth (yoy)	20.3%	-28.4%	-22.8%	4.8%	11.3%
BVS (บาท)	68.3	72.0	74.4	77.9	81.9
PER (x)	4.6	6.4	8.3	7.9	7.1
PBV (x)	0.60	0.57	0.55	0.53	0.50
DPS (บาท)	3.25	3.00	2.25	2.50	2.75
Div Yields	7.9%	7.3%	5.5%	6.1%	6.7%
ROE	14.0%	9.2%	6.8%	6.8%	7.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 39.50 บาท

แนวต้าน : 45.75/50.50 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



23 กรกฎาคม 2567

# KKP

## Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	41.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	38.00
Upside (%)	-7.3
Dividend yield (%)	5.5

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	4.96	6.77	-27%
2568F	5.20	7.58	-31%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	BBB
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

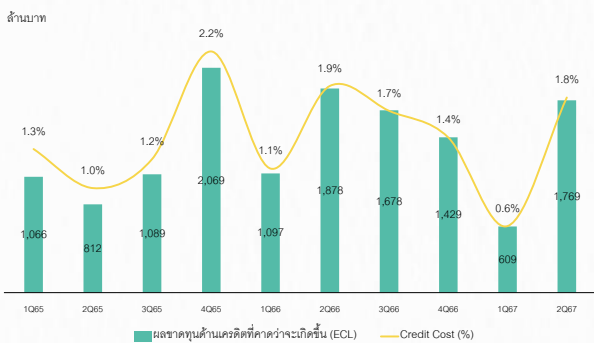
# EQUITY TALK

## กำไร 2Q67 ต่ำกว่าคาดเพราะ Credit cost หลัง NPL เข้าซื้อขึ้น

กำไรสุทธิ 2Q67 ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยและ BB Consensus มองไว้ราว 1.2 พันล้านบาท มาอยู่ที่ 769 ล้านบาท ลดลง 49% QoQ (- 45% YoY) ถูกกดดันจาก Credit cost เพิ่มขึ้น 1.8% (คาด 0.7%) เทียบกับ 0.6% งวดก่อน (2Q66 ที่ 1.9%) หลังคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลง หลัง NPL / Loan หยิบมาที่ 4.1% จาก 3.9% ณ สิ้นงวดก่อน (และ Stage 2 ยังไต่ระดับขึ้นต่อ แม้มีการตกชั้นเป็น NPL) เหตุเพราะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (3.0% VS 2.8% ณ สิ้นงวดก่อน, 4Q62 ที่ 2.5%) และ SME (6.3% VS 5.2% ณ สิ้นงวดก่อน) ตามภาวะเศรษฐกิจ ประกอบกับมองว่ามีการเพิ่มระดับการตั้ง ECL ตาม Model TFRS 9 เพื่อลดผลขาดทุนต่อค้ำ (LGD) ยามขายรถยนต์ อันเป็นผลกระทบจากราคารถยนต์มือสองฟื้นตัวช้า สาเหตุจากกำลังซื้อในประเทศอ่อนแอ อีกทั้งการเปลี่ยนผ่านจาก ICE สู่ EV ท่ามกลางการเข้ามาของค่ายรถยนต์จีน พร้อมทำตลาดผ่านการลดราคารถยนต์เป็นช่วงๆ รวมถึงการประกาศหยุดผลิตรถยนต์ในไทยของค่ายญี่ปุ่นทั้ง Subaru และ Suzuki ล้วนส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการซื้อรถยนต์

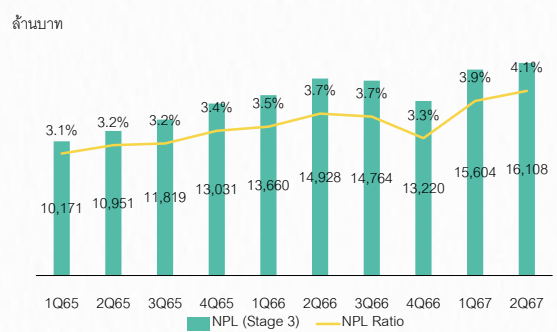
แม้งวดนี้ผลขาดทุนรถยนต์ (บันทึกใน OPEX) ลงมาเหลือ 1.1 พันล้านบาท เทียบกับ 1.4 พันล้านบาทงวดก่อน (2Q66 ที่ 978 ล้านบาท) เป็นไปตามปริมาณการขายรถยนต์ลดลงเหลือ 6.6 พันคัน จาก 1Q67 ที่ 8.3 พันคัน (2Q66 ที่ 8.9 พันคัน) แต่ส่งผลให้รถยนต์รอการขายเพิ่มขึ้นจากสิ้นงวดก่อนประมาณ 400 คัน มาอยู่ที่ 3.9 พันคัน ขณะที่การขายตัวเชิงรุกของพอร์ตเช่าซื้อ ตั้งแต่ปี 2563 – 2Q66 (ตามรูปหน้า 3) ทำให้การคุมเข้มนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ช้ากว่ากลุ่มฯ เป็นเหตุให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์แรงกดดันจากผลขาดทุนรถยนต์ยังมีอยู่ช่วง 2H67

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

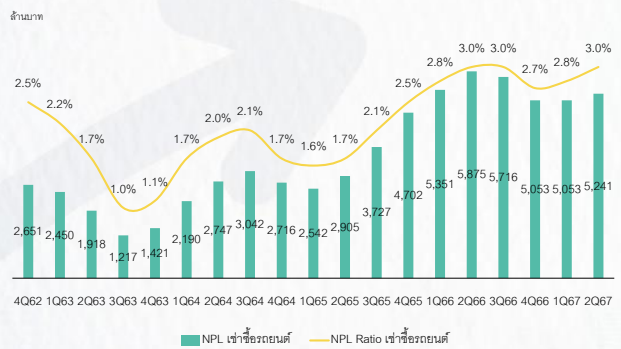
NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

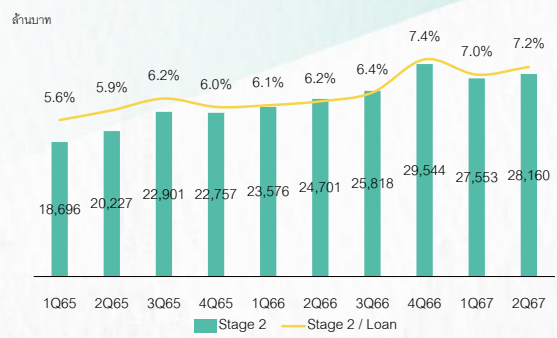
# EQUITY TALK

## NPL และ NPL RATIO สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์



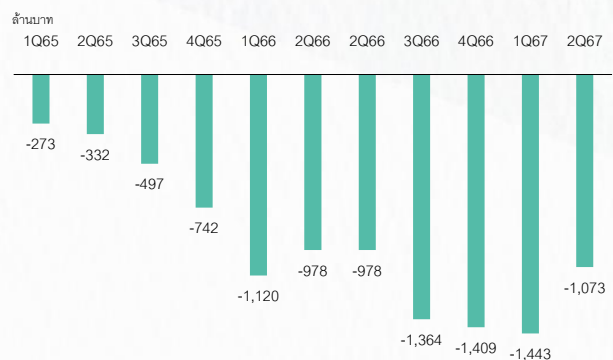
ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สินเชื่อ STAGE 2



ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ผลขาดทุนระยะถัด (ตามงบการเงินบันทึกใน OPEX)



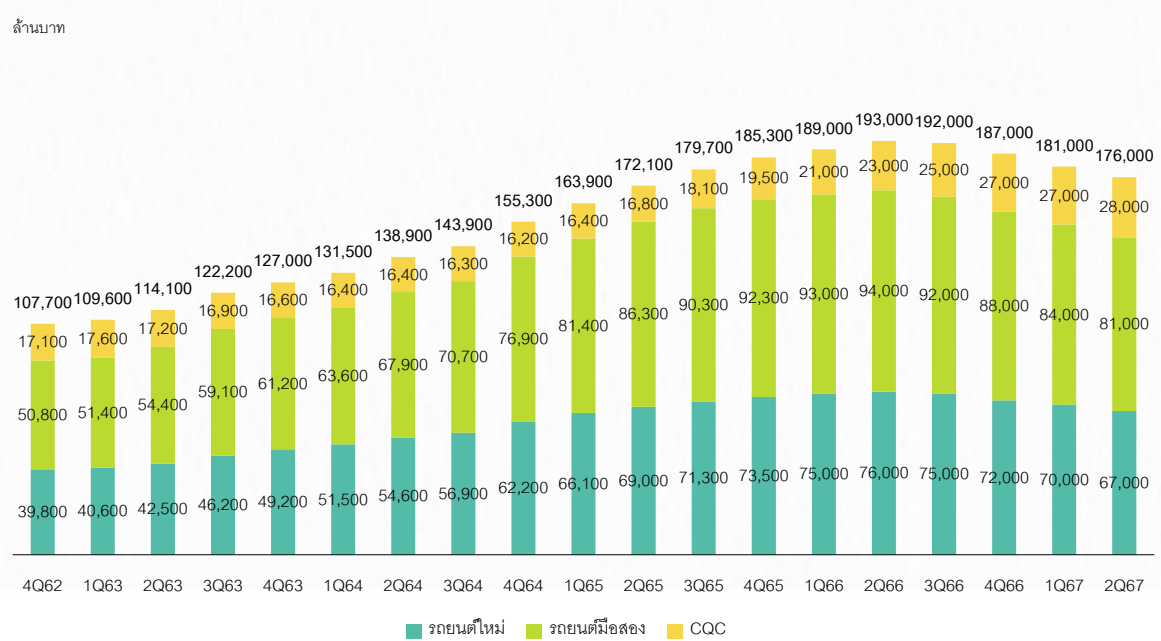
ที่มา: KKP

## ดัชนีราคารถยนต์มือสอง



ที่มา: suh.

## สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของ KKP รายไตรมาส



ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

สำหรับฝั่งรายได้รวม อยู่ที่ 6.5 พันล้านบาท อ่อนตัว 4% QoQ (-12% YoY) ทั้ง NII ที่ 5 พันล้านบาท (-4.6% QoQ, -9.3% YoY) จากสินเชื่ออ่อนตัว 1% QoQ (-2.1% YoY) หลักๆ มาจากเช่าซื้อรถยนต์ เพื่อลดความเสี่ยงจาก NPL ในสินเชื่อกลุ่มนี้ ประกอบด้วย Cost of fund สูงขึ้น ตามเงินฝากประจำทยอย repricing กดดัน loan spread เหลือ 4.6% จาก 4.8% งวด 1Q67 (2Q66 ที่ 5.2%) ขณะที่ Non - NII อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท ต่ำลง 2.3% QoQ (-18.8% YoY) จาก FVTPL ตามภาวะตลาดสินทรัพย์ที่ KKP ลงทุน

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1H67 เท่ากับ 2.3 พันล้านบาท (-35% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 43% ของประมาณการฝ่ายวิจัยเดิมและ 40% ของ BB Consensus (ณ 19 ก.ค. 67)

## การฟื้นตัว อยู่ในโหมดค่อยเป็นค่อยไป

จากการประชุมนักวิเคราะห์โททอล เพราะปรับลดเป้าหมายทางการเงิน ทั้ง Loan spread ลง 0.2% และกรอบ NPL เพิ่มมาที่ 3.9% - 4.1% ดังรูปด้านล่าง พร้อมส่งสัญญาณการฟื้นตัวระยะข้างหน้าแบบ U-Shape ขณะที่ประเด็น EA ทาง KKP ยืนยันว่าไม่มีการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้รายดังกล่าวแต่อย่างใด

ความเห็นฝ่ายวิจัย : การปรับเป้า NPL ขึ้น แต่คง Credit cost มีโอกาสส่งผลต่อระดับ Coverage ratio ให้ลงต่อเนื่องจากระดับ ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 136.5% เทียบกับ 137.3% ณ สิ้นงวด 1Q67 เมื่อเทียบกับ TISCO และ TTB ที่มีพอร์ตสินเชื่อใกล้เคียงกัน มี Coverage ratio 162.7% และ 151.6% ตามลำดับ จึงมองว่าระดับกันชนของ KKP เพื่อรองรับความเสี่ยงต่ำเกินไป

## เป้าหมายทางการเงิน

### Revised Financial Targets for 2024

%	2024 Original Targets	1H 2024 Actual	2024 Revised Targets
ROAE (Comprehensive Income)	~ 10.0 – 11.0	7.9	~ 8.0 – 9.0
Loan Growth	~ 3.0	-1.7	~ -3.0
Loan Spread	~ 5.0	4.9	~ 4.8
NPL Ratio (Gross) <sup>1</sup>	~ 3.5 – 3.7	4.0	~ 3.9 – 4.1
Credit Cost <sup>2</sup>	~ 2.50 - 2.70	2.48	Maintain ~ 2.50 - 2.70

1. NPLs ratio : Excluding amount classified as Purchased or Originated Credit-Impaired (POCI) financial assets

2. Credit cost : Expected credit loss plus loss from sale of repossessed cars

ที่มา: KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : CREDIT COST รวมผลขาดทุนรถยึด

# EQUITY TALK

## ปรับลดกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 24%

ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 24% หลักๆ มาจากการปรับลดรายได้ ทั้ง NII ตาม Loan spread และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ หลัง capital market ชบเซา ประกอบกับการคุมเข้มสินเชื่อเช่าซื้อ ส่งผลต่อเนื่องถึงค่าธรรมเนียมฯ ด้าน Credit cost รวมผลขาดทุนรูดปี 2567 เพิ่มจาก 2.5% มาที่ 2.6% แบ่งเป็น ECL คงเดิมที่ 5.2 พันล้านบาท และผลขาดทุนรูดที่ 5.3 พันล้านบาท (เดิม 5 พันล้านบาท : 1H67 ที่ 2.5 พันล้านบาท) ส่วนปี 2568 อยู่ที่ 2.4% จาก เดิม 2.3% แบ่งเป็น ECL คงเดิมที่ 5.3 พันล้านบาท และผลขาดทุนรูดที่ 4.5 พันล้านบาท (เดิม 4 พันล้านบาท) ภาพรวมหักล้างการบริหารค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งทำให้ OPEX รวมต่ำลงจากสมมติฐาน (1H67 ค่าใช้จ่ายพนักงาน ลด 3% YoY)

โดยภายหลังปรับลดประมาณการ ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท หดตัว 23% YoY (1H67 คิดเป็นสัดส่วน 54% ของประมาณการ) และปี 2568 เท่ากับ 4.4 พันล้านบาท เติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป 5% YoY ท่ามกลางการเติบโตอย่างจำกัดของเศรษฐกิจไทยในระดับ 2% - 3% ต่อปี ส่งผลให้แนวโน้ม ROE ปี 2567 – 68 ลงมาเฉลี่ยที่ 6.8% เทียบกับปี 2565 ที่ 14% และปี 2566 ราว 9%

### สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	4,200	4,400	5,335	6,000	-21.3%	-26.7%
EPS (บาท)	4.96	5.20	6.30	7.09	-21.3%	-26.7%
DPS (บาท)	2.25	2.50	3.00	3.25	-25.0%	-23.1%
สินเชื่อสุทธิเติบโต (yoy)	2.0%	3.0%	2.0%	3.0%		
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	20,552	20,414	21,576	21,826	-4.7%	-6.5%
NIM	4.0%	3.8%	4.2%	4.1%	-0.2%	-0.3%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ	4,600	4,830	5,586	5,698	-17.6%	-15.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	15,707	15,418	16,297	15,707	-3.6%	-1.8%
Cost to income ratio	60.0%	58.7%	57.8%	55.0%	2.2%	3.7%
Expected Credit Loss (ECL)	5,199	5,329	5,199	5,329	0.0%	0.0%
Credit Cost	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	0.0%	0.0%
Credit Cost (รวมผลขาดทุนรูด)	2.6%	2.4%	2.5%	2.3%	0.1%	0.1%

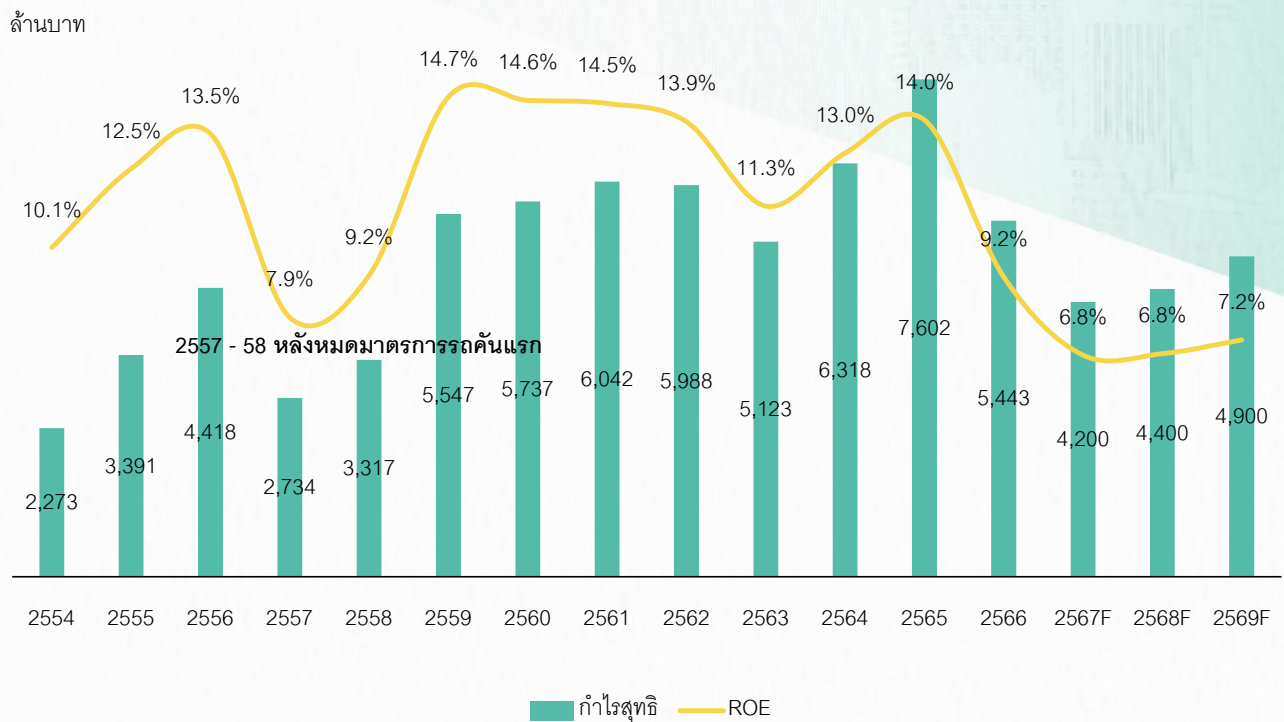
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## Underperform การฟื้นตัวของกำไร กด ROE वाल

ภายใต้ประมาณการใหม่ ในการประเมินมูลค่าเชิงวิธี GGM ปรับลด ROE จาก 8.8% เหลือระดับเดียวกับปี 2569 ที่ 7.2%, COE ที่ 12.4% ให้ PBV ใหม่ที่ 0.5 เท่า (เดิม 0.6 เท่า) ส่งผลให้ FV ต่ำลงจากเดิมราว 22% ใกล้เคียงกับอัตราการปรับลดกำไรตามที่กล่าวในช่วงก่อนหน้านี้ ได้ FV ใหม่ปี 2567 ที่ 38 บาท (เดิม 49 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 7.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.8 เท่า จากความเสี่ยงระยะยาวด้านราคากรมมือ 2 ของพอร์ตเช่าซื้อกรมมือสอง รวมถึงทิศทาง ROE वाल แม้ราคาหุ้นปรับฐานต่อเนื่องจน PBV ใกล้ช่วง COVID แต่คาดการณ์กำไรและ ROE ปี 2567 – 68 ต่ำกว่าช่วงดังกล่าว จึงคงคำแนะนำ Underperform

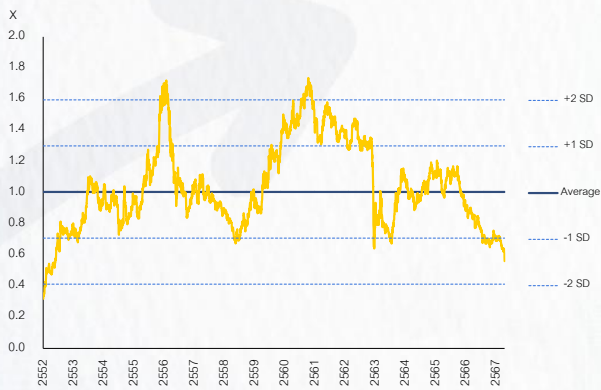
แนวโน้มกำไรและ ROE



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

## HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

## ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.6%	-1.1%	1.0%	-1.1%	-4.7%	-14.3%	-7.0%
SETBANK	-0.9%	-2.5%	0.4%	-2.2%	-5.1%	-12.7%	-8.2%
BAY	1.2%	0.0%	1.6%	-5.5%	-9.8%	-23.1%	-12.2%
BBL	-3.6%	-2.2%	1.5%	-4.3%	-8.3%	-19.2%	-15.3%
KBANK	0.4%	0.0%	2.8%	3.2%	2.0%	-4.8%	-5.2%
KKP	-5.2%	-12.3%	-14.1%	-20.0%	-14.6%	-32.5%	-18.4%
KTB	-1.7%	-2.3%	0.0%	6.9%	-5.5%	-14.9%	-7.1%
SCB	0.0%	-4.7%	-3.8%	-1.5%	-3.3%	-8.6%	-4.2%
TISCO	-0.8%	-2.1%	-2.3%	-5.5%	-4.1%	-3.6%	-6.0%
TTB	-0.6%	-2.8%	9.3%	-1.1%	4.1%	8.0%	5.4%

ที่มา: BLOOMBERG

## GGM

Sustainable ROE	7.2%
G	2.0%
ROE-G	5.2%
Beta	1.2
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	12.4%
COE-g	10.4%
<b>PBV (X)</b>	<b>0.5</b>

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KKP

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน ทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ลดลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 10%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2567 ที่เพิ่มจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 8%

## ESG ของ KKP

**สิ่งแวดล้อม** การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการช่วยลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ธุรกิจสีเขียว รวมถึงการลดการใช้พลังงานในองค์กร

**สังคมแห่งคุณค่า** ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (RL) อีกทั้งการเปิดตัวแอปพลิเคชัน Dime ที่นักลงทุนใช้เงินไม่มาก สามารถเข้าถึงการเงินการลงทุนและความรู้ทางการเงินได้มากขึ้น เมื่อรากฐานการเงินของสังคมแข็งแรง สังคมจะดีขึ้นตาม

**Governance** การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

**ESG Comment** ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP และการกระจายความรู้ หรือเข้าถึงการลงทุนให้กับประชาชน บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ย่อมดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร



## EQUITY TALK

## ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	5,527	5,223	5,521	5,988	5,562	5,253	5,009	-4.6%	-9.3%	10,261	10,744	-4.5%
รายได้ที่มีโชดอกเบี้ย (Non - NII)	2,620	1,718	1,902	1,456	1,393	1,579	1,543	-2.3%	-18.8%	3,123	3,620	-13.7%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,646	1,343	1,464	1,337	1,333	1,123	1,171	4.3%	-20.0%	2,294	2,807	-18.3%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	974	375	438	119	60	456	372	-18.5%	-15.1%	828	813	1.9%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>8,146</b>	<b>6,941</b>	<b>7,423</b>	<b>7,444</b>	<b>6,955</b>	<b>6,832</b>	<b>6,552</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-11.7%</b>	<b>13,384</b>	<b>14,364</b>	<b>-6.8%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(4,295)	(3,239)	(3,791)	(4,281)	(4,584)	(4,316)	(3,809)	-11.8%	0.5%	(8,125)	(7,030)	15.6%
PPOP	3,851	3,702	3,632	3,163	2,371	2,516	2,743	9.1%	-24.5%	5,259	7,334	-28.3%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(2,069)	(1,097)	(1,878)	(1,678)	(1,429)	(609)	(1,769)	190.6%	-5.8%	(2,378)	(2,975)	-20.1%
กำไรสุทธิ	1,430	2,085	1,408	1,281	670	1,506	769	-49.0%	-45.4%	2,275	3,493	-34.9%
EPS (บาท)	1.69	2.46	1.66	1.51	0.79	1.78	0.91	-49.0%	-45.4%	2.69	4.13	-34.9%
สินเชื่อ	379,200	389,583	400,531	401,763	399,045	396,231	392,076	-1.0%	-2.1%	392,076	400,531	-2.1%
เงินฝากและหุ้นกู้	412,993	429,768	430,450	452,530	450,838	439,971	435,821	-0.9%	1.2%	435,821	430,450	1.2%
Yield on Loan	6.9%	6.8%	7.0%	7.0%	7.3%	7.2%	7.1%			7.2%	6.9%	
Funding Cost	1.3%	1.7%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.5%			2.4%	1.8%	
Spread	5.6%	5.1%	5.2%	5.0%	5.1%	4.8%	4.6%			4.8%	5.1%	
NIM	4.6%	4.3%	4.5%	4.8%	4.4%	4.2%	4.0%			4.1%	4.4%	
Cost to Income Ratio	52.7%	46.7%	51.1%	57.5%	65.9%	63.2%	58.1%			60.7%	48.9%	
Credit cost	2.2%	1.1%	1.9%	1.7%	1.4%	0.6%	1.8%			1.2%	1.5%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%	4.1%			4.1%	3.7%	
NPL / Loan	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%	4.1%			4.1%	3.7%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%	131.7%			131.7%	136.6%	
LLR / Loan	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%	5.2%	5.2%	5.4%			5.4%	5.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## โครงสร้างสินเชื่อและแหล่งเงินทุน

ส่วนงาน	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	%YTD	สัดส่วน สินเชื่อ
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>	262,174	270,024	271,923	270,583	266,535	263,170	-1.3%	-2.5%	-2.7%	67.1%
- เช่าซื้อรถยนต์	188,755	192,859	191,293	186,981	181,232	176,313	-2.7%	-8.6%	-5.7%	45.0%
- บุคคล	10,892	12,001	13,020	13,703	14,136	14,700	4.0%	22.5%	7.3%	3.7%
- Micro SME	11,586	12,191	13,056	14,000	14,445	14,969	3.6%	22.8%	6.9%	3.8%
- เคหะ	50,941	52,973	54,554	55,899	56,722	57,188	0.8%	8.0%	2.3%	14.6%
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>	60,137	64,205	61,542	58,662	58,934	60,091	2.0%	-6.4%	2.4%	15.3%
- อสังหาริมทรัพย์	26,108	29,750	28,358	25,168	26,199	27,650	5.5%	-7.1%	9.9%	7.1%
-SME	34,029	34,455	33,184	33,494	32,735	32,441	-0.9%	-5.8%	-3.1%	8.3%
สินเชื่อบรรษัท	54,689	53,876	56,534	57,720	58,100	58,304	0.4%	8.2%	1.0%	14.9%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,113	1,123	1,037	1,033	1,388	1,336	-3.7%	19.0%	29.3%	0.3%
สินเชื่อ Lombard	11,469	11,303	10,727	11,047	11,274	9,175	-18.6%	-18.8%	-16.9%	2.3%
<b>รวม</b>	<b>389,582</b>	<b>400,531</b>	<b>401,763</b>	<b>399,045</b>	<b>396,231</b>	<b>392,076</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>100.0%</b>

ส่วนงาน	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
<b>เงินรับฝาก</b>	345,242	333,856	350,042	358,903	356,849	369,440	3.5%	10.7%	2.9%
กระแสรายวัน	1,974	1,008	1,203	1,124	1,750	1,776	1.5%	76.1%	58.0%
ออมทรัพย์	175,273	147,998	144,364	127,177	118,414	117,932	-0.4%	-20.3%	-7.3%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	167,900	184,755	204,384	230,523	236,617	249,664	5.5%	35.1%	8.3%
บัตรเงินฝาก	95	95	90	78	68	68	0.0%	-29.0%	-13.0%
<b>ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม</b>	66,508	73,439	66,208	68,900	60,706	48,236	-20.5%	-34.3%	-30.0%
<b>รวม</b>	<b>411,750</b>	<b>407,295</b>	<b>416,250</b>	<b>427,802</b>	<b>417,555</b>	<b>417,676</b>	<b>0.0%</b>	<b>2.5%</b>	<b>-2.4%</b>

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
<b>เงินรับฝาก</b>	<b>84%</b>	<b>82%</b>	<b>84%</b>	<b>84%</b>	<b>85%</b>	<b>88%</b>
กระแสรายวัน	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ออมทรัพย์	43%	36%	35%	30%	28%	28%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	41%	45%	49%	54%	57%	60%
บัตรเงินฝาก	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>12%</b>
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ที่มา: KKP

## EQUITY TALK

## NPL แยกประเภทสินเชื่อ

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>	7,447	8,029	8,140	7,579	7,769	7,886	1.5%	-1.8%	4.1%
เช่าซื้อรถยนต์	5,351	5,875	5,716	5,053	5,053	5,241	3.7%	-10.8%	3.7%
บุคคล	81	84	105	93	96	116	20.8%	38.1%	24.7%
Micro SME	1,418	1,463	1,693	1,619	1,793	1,720	-4.1%	17.6%	6.2%
เคหะ	597	607	626	814	827	809	-2.1%	33.3%	-0.6%
อื่นๆ									
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>	4,971	5,083	4,884	3,942	3,846	4,242	10.3%	-16.5%	7.6%
อสังหาริมทรัพย์	3,049	3,181	3,080	2,167	2,146	2,205	2.8%	-30.7%	1.8%
SME	1,922	1,902	1,804	1,775	1,700	2,037	19.8%	7.1%	14.8%
สินเชื่อบริษัท	130	703	713	676	2,971	2,979	0.3%	323.8%	340.7%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,113	1,113	1,027	1,023	1,018	1,000	-1.8%	-10.2%	-2.2%
สินเชื่อ Lombard									
สินเชื่ออื่น									
<b>รวม</b>	<b>13,660</b>	<b>14,928</b>	<b>14,764</b>	<b>13,220</b>	<b>15,604</b>	<b>16,108</b>	<b>3.2%</b>	<b>7.9%</b>	<b>21.8%</b>

## NPL / Ratio

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>	2.8%	3.0%	3.0%	2.8%	2.9%	3.0%
เช่าซื้อรถยนต์	2.8%	3.0%	3.0%	2.7%	2.8%	3.0%
บุคคล	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%
Micro SME	12.2%	12.0%	13.0%	11.6%	12.4%	11.5%
เคหะ	1.2%	1.1%	1.1%	1.5%	1.5%	1.4%
อื่นๆ						
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>	8.3%	7.9%	7.9%	6.7%	6.5%	7.1%
อสังหาริมทรัพย์	11.7%	10.7%	10.9%	8.6%	8.2%	8.0%
SME	5.6%	5.5%	5.4%	5.3%	5.2%	6.3%
สินเชื่อบริษัท	0.2%	1.3%	1.3%	1.2%	5.1%	5.1%
สินเชื่อบริหารหนี้	100.0%	99.1%	99.0%	99.0%	73.4%	74.9%
สินเชื่อ Lombard						
สินเชื่ออื่น						
<b>รวม</b>	<b>3.50%</b>	<b>3.70%</b>	<b>3.70%</b>	<b>3.30%</b>	<b>3.90%</b>	<b>4.10%</b>

ที่มา: KKP

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KKP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	30,717	31,552	31,109	31,478
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,424)	(11,000)	(10,695)	(10,398)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>22,294</b>	<b>20,552</b>	<b>20,414</b>	<b>21,080</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,476	4,600	4,830	4,975
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	992	1,017	1,017	1,021
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,894)	(15,707)	(15,418)	(15,449)
ECL	(6,082)	(5,199)	(5,329)	(5,489)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,787	5,263	5,513	6,137
หัก ภาษีเงินได้	(1,331)	(1,053)	(1,103)	(1,227)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(13)	(10)	(10)	(10)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>5,443</b>	<b>4,200</b>	<b>4,400</b>	<b>4,900</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>6.43</b>	<b>4.96</b>	<b>5.20</b>	<b>5.79</b>

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	8,191	8,057	7,881	7,722
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,204)	(2,495)	(2,629)	(2,714)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>5,988</b>	<b>5,562</b>	<b>5,253</b>	<b>5,009</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,337	1,333	1,123	1,171
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	119	60	456	372
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(4,281)	(4,584)	(4,316)	(3,809)
ECL	(1,678)	(1,429)	(609)	(1,769)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,485	942	1,907	974
หัก ภาษีเงินได้	(201)	(270)	(400)	(202)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(2)	(1)	(3)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,281</b>	<b>670</b>	<b>1,506</b>	<b>769</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>1.51</b>	<b>0.79</b>	<b>1.78</b>	<b>0.91</b>

Tier 1	12.9%	13.3%	13.5%	0.0%
Tier 2	3.5%	3.3%	3.3%	0.0%
CAR	16.4%	16.6%	16.9%	0.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	6.2%	6.1%	5.8%	5.7%
Funding cost	2.0%	2.4%	2.3%	2.2%
Spread	4.3%	3.7%	3.5%	3.6%
NIM	4.5%	4.0%	3.8%	3.8%
Cost to income ratio	55.3%	60.0%	58.7%	57.1%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	93.3%	93.6%	94.0%	94.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.0%	0.8%	0.8%	0.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.2%	6.8%	6.8%	7.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KKP

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,382	1,340	1,307	1,347
เงินลงทุน-สุทธิ (รวม FVTPL)	36,262	38,075	39,978	41,977
<b>สินเชื่อ</b>	<b>399,045</b>	<b>407,026</b>	<b>419,237</b>	<b>431,814</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,495	8,000	8,000	8,000
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(20,787)	(21,286)	(21,616)	(21,805)
สินเชื่อสุทธิ	385,753	393,740	405,621	418,009
สินทรัพย์อื่น	36,731	37,465	38,235	39,555
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>545,327</b>	<b>558,009</b>	<b>574,630</b>	<b>592,590</b>
เงินฝาก	<b>358,903</b>	<b>366,081</b>	<b>377,063</b>	<b>388,375</b>
เงินกู้ยืมและ Interbank	91,935	92,396	92,866	93,345
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>484,074</b>	<b>494,685</b>	<b>508,321</b>	<b>522,912</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	<b>8,468</b>	<b>8,468</b>	<b>8,468</b>	<b>8,468</b>
สำรองอื่น	12,385	12,782	13,257	13,828
กำไรสะสม	40,114	41,774	44,269	47,052
ส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>60,967</b>	<b>63,023</b>	<b>65,994</b>	<b>69,347</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>545,327</b>	<b>558,009</b>	<b>574,630</b>	<b>592,590</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	965	1,382	1,057	930
เงินลงทุน-สุทธิ	48,625	52,297	53,477	49,060
<b>สินเชื่อ</b>	<b>401,763</b>	<b>399,045</b>	<b>396,231</b>	<b>392,076</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,268	7,495	7,642	0
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(20,588)	(20,787)	(20,613)	(21,207)
สินเชื่อสุทธิ	387,138	384,826	382,185	377,671
สินทรัพย์อื่น	117,160	106,823	95,716	101,920
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>553,889</b>	<b>545,327</b>	<b>532,436</b>	<b>529,581</b>
เงินฝาก	<b>350,042</b>	<b>358,903</b>	<b>356,849</b>	<b>369,440</b>
เงินกู้ยืม	102,489	91,935	83,121	66,382
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>493,491</b>	<b>484,074</b>	<b>469,495</b>	<b>467,358</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	11,125	11,337	11,523	11,514
กำไรสะสม	40,508	41,162	42,663	41,954
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	<b>60,100</b>	<b>60,967</b>	<b>62,654</b>	<b>61,936</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>553,889</b>	<b>545,327</b>	<b>532,436</b>	<b>529,581</b>

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	5.2%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	9.2%	1.7%	2.5%	2.5%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-11.2%	-16.0%	5.0%	3.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.6%	20.0%	20.0%	20.0%
NPL / Loan	3.3%	4.2%	4.2%	4.1%

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	เงินลงทุนที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขายที่เกิดกำไร (ขาดทุน) ของตราสารทุน จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน ส่วนตราสารหนี้กรณีขายจริง จะบันทึกเข้างบกำไรขาดทุน แต่ Mark to Market จะเข้าส่วนของผู้ถือหุ้น
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)