

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

เพิ่มช่องทางเก็บกวาด NPL

KBANK แจ้งผ่าน SET ถึงการตั้ง JV AMC ร่วมกับ BAM มีทุนจดทะเบียนเบื้องต้น 25 ล้านบาท (สัดส่วนการถือหุ้น 50% : 50%) โดยฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลาง เพราะผลบวกต่อกำไร KBANK ที่รับรู้จาก JV ไม่สูง แต่ได้ประโยชน์ในเชิงสมดุล จากช่องทางในการบริหาร NPL กลุ่มสินเชื่อมีหลักประกัน ซึ่ง BAM มีประสบการณ์ในการจัดการ เพิ่มเติมจาก JV AMC เดิมที่ทำปี 2565 กับ JMT (เด่นสินเชื่อไม่มีหลักประกัน) ช่วยให้ภาพรวม NPL ยังอยู่ในกรอบการจัดการ

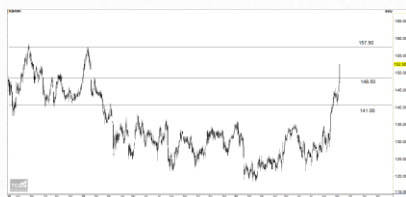
ปรับเพิ่มสมมติฐานเงินปันผล หลัง 1H67 จ่ายสูงกว่าคาด (คาด 0.5 บาท จ่ายจริง 1.5 บาท ขึ้น XD 11 ก.ย. 67) หนุน ROE ระยะยาว ให้ PBV ใหม่ที่ 0.67 เท่า (เดิม 0.64 เท่า) พร้อมปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 160 บาท คงแนะนำ **OUTPERFORM** เพราะชอบแนวทางการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ ขณะที่แรงผลักดันจาก FUND FLOW ต่างชาติ, กองทุนอายุเกษียณ และกองทุน TESG (KBANK ได้ SET ESG RATING AAA) คาดเป็นตัวขับเคลื่อนราคาหุ้นในระยะ 1 เดือนข้างหน้า

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	229	240	252
PER (เท่า)	10.3	8.7	8.5	8.3	7.7
PBV (เท่า)	0.74	0.70	0.67	0.64	0.60
DPS (บาท)	4.00	6.50	7.50	7.50	7.50
Dividend yield	2.6%	4.3%	4.9%	4.9%	4.9%
ROE	7.3%	8.2%	8.0%	7.9%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 141.00/148.50 บาท

แนวต้าน : 157.50 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



9 กันยายน 2567

KBANK

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	152.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	160.00
Upside (%)	4.9
Dividend yield (%)	4.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	18.00	19.55	-8%
2568F	18.47	20.91	-12%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
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

เปิดตัว JV AMC กับ BAM

วันศุกร์ที่ผ่านมา KBANK แจ้งผ่าน SET เกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) ระหว่าง บริษัท กสิกร วิชั่น จำกัด (“KVISION”) ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคาร กับ บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“BAM”) เพื่อประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (JV AMC) โดยมีทุนจดทะเบียนเบื้องต้น 25 ล้านบาท สัดส่วนการถือหุ้น KVISION : BAM ที่ 50% : 50% (ยังอยู่ระหว่างรออนุมัติอย่างเป็นทางการจาก สปท.)

ทั้งนี้ ตามประกาศของ สปท. เรื่อง JV AMC (27 ม.ค. 65) กำหนดให้การจัดตั้ง JV AMC ต้องจัดตั้งให้เสร็จสิ้นภายใน 31 ธ.ค. 67 เว้นแต่ได้รับอนุญาตจาก สปท. เป็นรายกรณี โดยระยะเวลาดำเนินการของ JV AMC อยู่ที่ 15 ปี รวมทั้งเปิดทางให้ทั้ง ธ.พ. และ AMC สามารถบันทึกบัญชีผ่านวิธีส่วนได้เสีย (Equity method) เป็นไปตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 เรื่องการร่วมการงาน

เบื้องต้นจากการสอบถามไปยัง KBANK การจัดตั้ง JV AMC ไม่ได้ทำให้เป้าหมายทางการเงินปี 2567 เปลี่ยนไป โดยยังคงกรอบ NPL Ratio ณ สิ้นปี ไม่เกิน 3.25% (สิ้นงวด 2Q67 ที่ 3.18%), Credit cost ที่ 1.75% - 1.95% (1H67 ที่ 1.9%)

พันธมิตรใหม่มีจุดแข็งด้านการบริหารสินเชื่อมีหลักประกัน

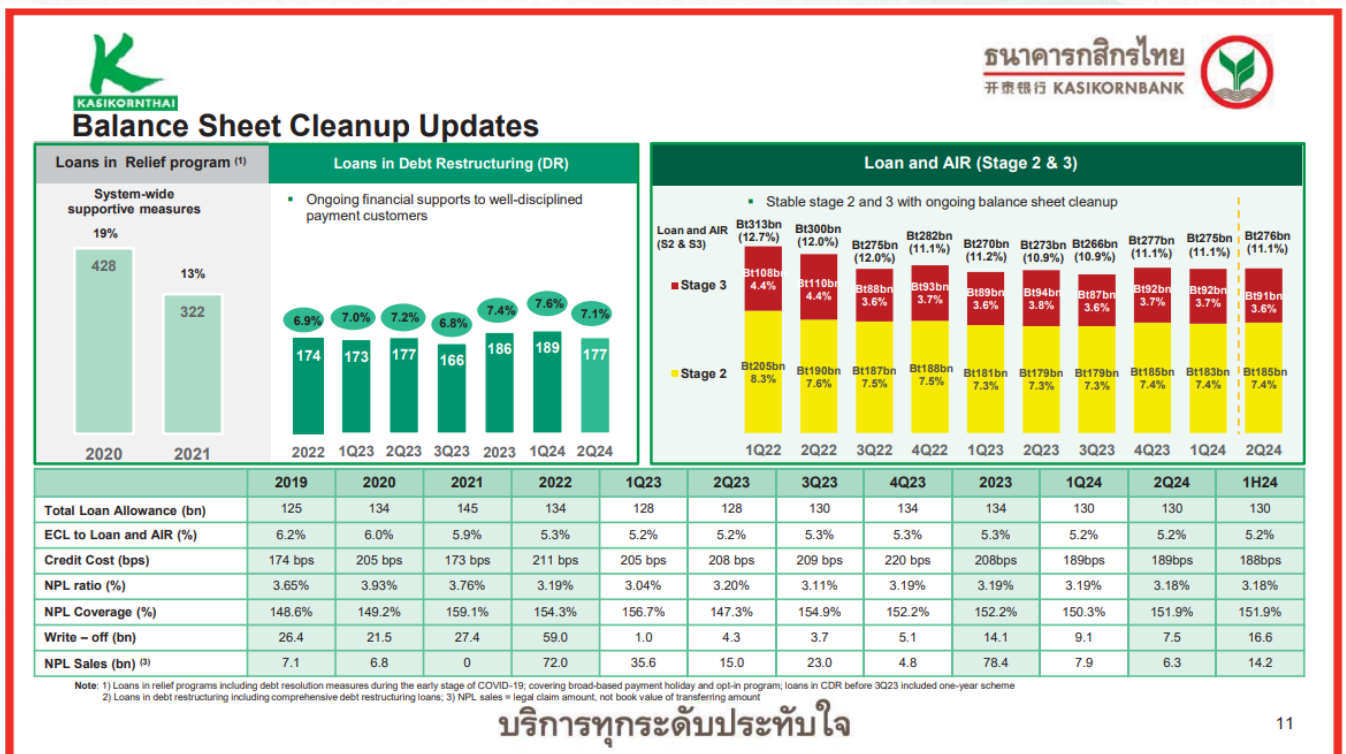
ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลาง ต่อการจัดตั้ง JV AMC ดังกล่าว จากผลต่อกำไร KBANK ที่มาจาก Equity method ไม่สูง พิจารณาจาก JV AMC ของ BAM ที่จับมือกับธนาคารออมสินก่อนหน้านี้ (Ari AMC) มีทุนจดทะเบียนอยู่ที่ 1 พันล้านบาท หากประเมินทุนจดทะเบียนของ JV AMC ครั้งนี้ อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน ถือว่าเล็กกว่า บจก. บริหารสินทรัพย์ เจเค หรือ JK AMC (ระหว่าง KBANK และ JMT มีสัดส่วนการถือหุ้น 50% : 50%) ที่มีทุนจดทะเบียนเมื่อตอนแจ้ง SET ณ 29 มิ.ย. 65 ที่ 1 หมื่นล้านบาท โดย JK AMC งวด 1H67 มีส่วนแบ่งกำไรตามสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ 228 ล้านบาท (สัดส่วน 0.9% ของกำไร KBANK งวด 1H67)

ขณะที่การตั้ง JV AMC ต่อสมมติฐาน Credit cost ปี 2567 หากอิงจากปี 2565 ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของการ Cleanup balance sheet (Write-off และขาย NPL) พบว่า Credit cost อยู่ที่ 2.1% เมื่อเทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยปี 2567 ที่ 2.0% ภายใต้การเก็บกวาดงบดุลมาอย่างต่อเนื่อง (ตามรูปหน้าถัดไป) มองว่าแนวโน้ม Credit cost ยังทยอยลดลงจากปี 2566 ประกอบกับกำไร 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 60% ของประมาณการทั้งปี เชื่อว่ายังสอดคล้อง (4Q67F กำไรเป็นจุดต่ำสุดของปี จาก OPEX ตามฤดูกาล) จึงคงคาดการณ์ทั้งปีตามเดิม

EQUITY TALK

ด้านผลตอบแทนแสดงฐานะการเงินของ KBANK การมี JV AMC เพิ่มอีก 1 แห่ง เปิดทางให้การบริหารจัดการ NPL คล่องตัวขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มสินเชื่อมีหลักประกัน (อาทิ บ้าน และ SME) ที่ BAM มีประสบการณ์ในการบริหารสินเชื่อกลุ่มนี้ (JMT เด่นกลุ่มสินเชื่อไม่มีหลักประกัน) ช่วยให้ภาพรวม NPL อยู่ในกรอบเป้าหมายที่ KBANK ให้อไว้ รวมถึงหากในอนาคต กรณีที่แนวคิดการลด FIDF เพื่อเปิดทางให้ ร.พ. สามารถช่วยเหลือลูกหนี้ที่เป็น NPL ผ่านการ Hair cut เกิดขึ้นจริง ตามความเห็นฝ่ายวิจัยมองว่า ร.พ. ที่มีพันธมิตรกับ AMC ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ (Hair cut และขาย NPL ออกไปให้ AMC บริหารจัดการ)

การบริหารจัดการ NPL ของ KBANK



ที่มา: KBANK

ปี 2568 กับวัฏจักรของ NIM และ Credit cost

สำหรับปี 2568 ประมาณการกำไรฝ่ายวิจัย ในเชิงของ NIM อยู่บนสมมติฐาน กนง. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง 0.25% ช่วงปลายปี 2567 มาที่ 2.25% จึงรับรู้ผลกระทบเต็มปีในปีหน้า แต่แนวโน้ม Credit cost ลดลงเช่นกัน อาศัยปัจจัยจากการเก็บกวาดงบดุลต่อเนื่อง รวมทั้งคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย เพราะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ผ่านการเบิกจ่ายงบประมาณ และการขยายตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ผลักดันรายได้ลูกหนี้ดีขึ้น

EQUITY TALK

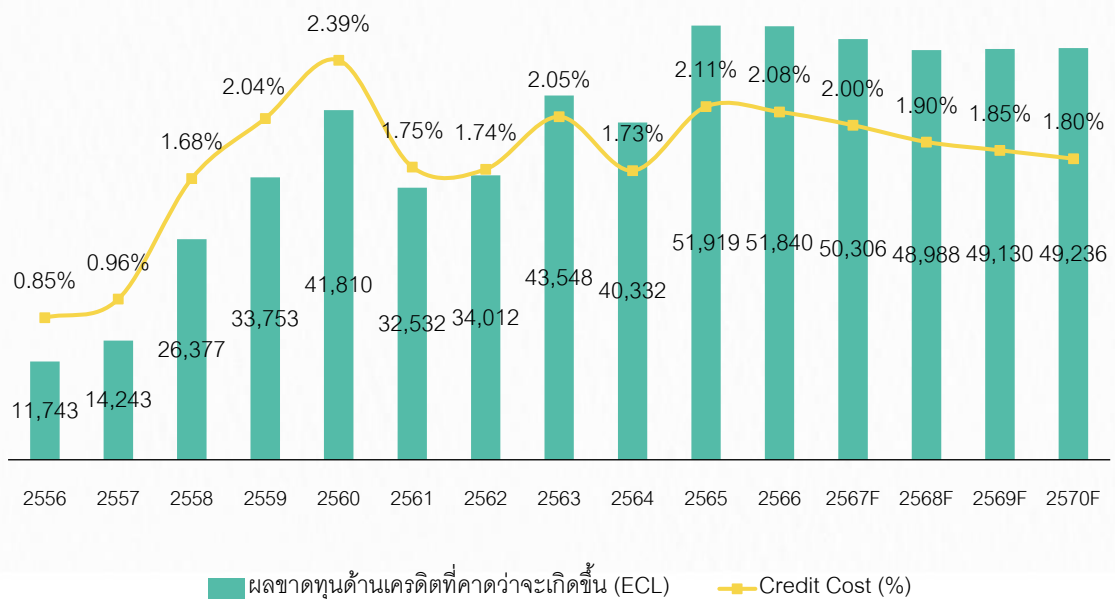
โดยสมมติฐาน Credit cost ฝ่ายวิจัยปี 2568 อยู่ที่ 1.9% อนุรักษ์นิยมกว่ามุมมองของ KBANK ที่ประเมินกลับสู่ระดับปกติที่ 1.4% - 1.6% (ค่าเฉลี่ย Credit cost ปี 2558 – 2566 ที่ 1.95%, MAX 2.39% และ MIN 1.68%)

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลง จากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงราว 5% ในขณะที่หาก กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากกว่าที่มองไว้ พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะส่งผลให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงประมาณ 8%

แม้การเปลี่ยนแปลงของ NIM ดูมีผลมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของ Credit cost หากเปลี่ยนแปลงในอัตราเดียวกัน แต่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงมีโอกาสนูน Non - NII ในส่วนที่เกี่ยวกับ Capital market ตามทิศทาง Fund flow ซึ่งไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่ หลัง FED เริ่มทยอยลดดอกเบี้ย ตามที่ตลาดคาดกันไว้ช่วง ก.ย. นี้ ประเมินบวกต่อทั้งค่าธรรมเนียมการซื้อขายหุ้น (สัดส่วนราว 3% ของรายได้ค่าธรรมเนียม 1H67), ค่าธรรมเนียมจาก บลจ. (สัดส่วน 24% ของรายได้ค่าธรรมเนียม 1H67) และ FVTPL (สัดส่วน 6% ของรายได้รวม) ช่วยลดแรงปะทะจาก NII หากดอกเบี้ยนโยบายไทยลงมากกว่าคาด

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี

ล้านบาท



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Outperform ... แรงขับเคลื่อนจาก Fund flow

ภายใต้ประมาณการกำไรเดิม อิง GGM ปรับเพิ่มสมมติฐานเงินปันผลปี 2567 – 69 จากเดิม 6.5 บาท ต่อหุ้นเป็น 7.5 บาทต่อหุ้น (Dividend payout ratio เติบโต 40% ของกำไรสุทธิ VS ปี 2566 ที่ 37% ของกำไรสุทธิ) หลังงวด 1H67 จ่ายสูงกว่าคาด (คาด 0.5 บาท จ่ายจริง 1.5 บาท ขึ้น XD 11 ก.ย. 67) หนุน ROE ระยะยาวจาก 7.9% มาที่ 8.1% (COE คงเดิมที่ 11.2%) ให้ PBV ใหม่ที่ 0.67 เท่า (เดิม 0.64 เท่า) พร้อมปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 160 บาท เทียบเท่า PER ที่ 8.7 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform เลือกเป็น Top pick กลุ่มฯ คู่กับ KTB เพราะชอบแนวทางการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ ช่วยให้เกิดทาง Credit cost รายปีเข้าสู่ช่วง ด้าน Valuation ยังไม่แพงมี PBV ราว 0.64 เท่า, PER ที่ 8.3 เท่า และ Div yield 5% ต่อปี ขณะที่แรงผลักดันจาก Fund flow ต่างชาติ (สัดส่วนการถือครองผ่าน NVDR ณ 6 ก.ย. 67 อยู่ที่ 16% เทียบกับ NVDR Limit ที่ 25%), กองทุนวายุภักษ์ และกองทุน TESG (KBANK ได้ SET ESG Rating AAA) คาดเป็นตัวขับเคลื่อนราคาหุ้นในระยะ 1 เดือนข้างหน้า

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	1.7%	5.0%	10.1%	7.1%	3.0%	-7.7%	0.8%
SETBANK	4.8%	7.1%	15.2%	11.6%	7.9%	-0.9%	4.6%
BAY	6.8%	10.9%	19.0%	8.9%	3.8%	-15.4%	-2.7%
BBL	5.6%	6.7%	13.6%	12.7%	6.0%	-9.9%	-3.8%
KBANK	4.1%	6.6%	17.3%	18.7%	25.0%	16.9%	13.0%
KKP	6.0%	5.4%	25.2%	-3.0%	-11.0%	-16.0%	-3.5%
KTB	4.7%	10.4%	14.1%	14.1%	27.8%	4.7%	9.8%
SCB	5.6%	6.1%	11.3%	8.6%	0.9%	-2.2%	7.1%
TISCO	2.3%	3.7%	8.5%	1.3%	-1.5%	-0.5%	-0.8%
TTB	4.8%	5.9%	18.1%	16.7%	5.9%	14.0%	17.4%

ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	8.1%
g	2.0%
ROE-g	6.1%
Beta	1.1
Risk free rate	3%
Market Risk premium	8%
COE	11.2%
COE-g	9%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.67

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.5% และกำไรสุทธิลด 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิต่ำลง 7.5%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้ ECL เพิ่ม 5% และกำไรกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5%

ESG ของ KBANK

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อย Green loan เพื่อช่วยลูกค้าเปลี่ยนผ่านไปสู่ Net Zero

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

EQUITY TALK

1H67 VS เป้าหมายทางการเงินปี 2567



1H24 Financial Performance

Consolidated	2Q24 Actual	1H24 Actual	2024 Targets	Notes (1H24)
NIM	3.67%	3.73%	Maintain	Maintain NIM target. However, QoQ declined due to quality focus lending, market environment, interest reductions to support vulnerable customers, and the repricing cost of funds.
Loan Growth	-0.11% YTD 0.97% QoQ	-0.11% YTD 1.56% YoY	3 – 5%	Loans slightly decreased YTD from SME, credit cards, and personal loan, while corporate business, home loan increased; continue to focus on growing quality loans and improve risk-adjusted returns.
Net Fee Income Growth*	4.72% YoY -2.66% QoQ	3.47% YoY	Mid to High-Single digit	Net fee income increased YoY from fund management and commercial fee while QoQ slowed down from card business and commercial fee; continue focus on wealth management business.
Cost to Income Ratio**	43.40%	42.35%	Low to Mid-40s	Continue cost management and productivity improvement. Cost to income could rise seasonally for the rest of the year.
Credit Cost per year (bps)	189 bps	188 bps	175 – 195 bps	Credit cost aligned with the target and remained high to cover future uncertainties; continue prudent financial policy and proactive asset quality cleanup.
NPL Ratio (Gross)***	3.18%	3.18%	< 3.25%	
ROE****	9.54%	9.85%	N/A	
ROA	1.18%	1.23%	N/A	
Dividend Policy	N/A	Not Less than 25% ^(a) Dividend Payout on Consolidated Net Profit		^(a) 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.

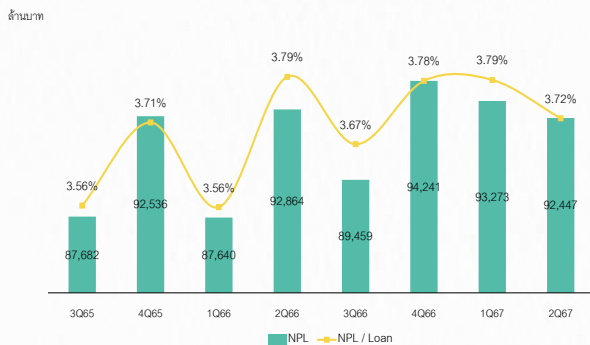
หมายเหตุ: 1) Net fee income = fees and service income - fees and service expense, 2) Cost to income ratio = total under operating expenses to total operating income - net (total operating income less underwriting expenses), 3) NPL Ratio (Gross) = NPL (Gross) to total loans; NPL (Gross) used in the calculation are loans to general customers and loans to financial institutions that are non-performing loans; total loans used in the calculation are loans to general customers and loans to financial institutions; 4) ROE = Net profit deducted Additional Tier 1 dividend after tax/Average total equity excluded Additional Tier 1

บริการทุกระดับประทับใจ

4

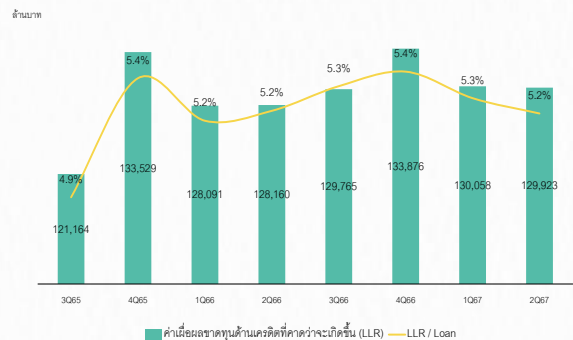
ที่มา: KBANK

NPL และ: NPL / LOAN



ที่มา: KBANK และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

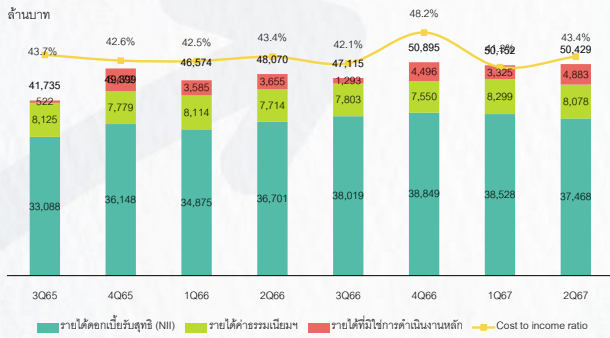
LLR และ: LLR / LOAN



ที่มา: KBANK และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

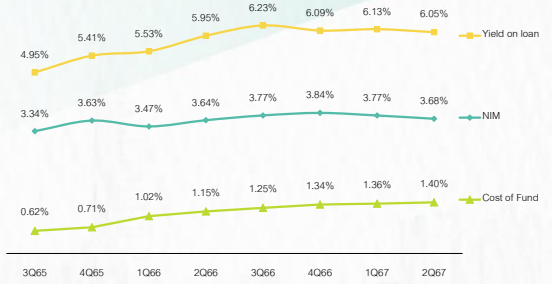
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



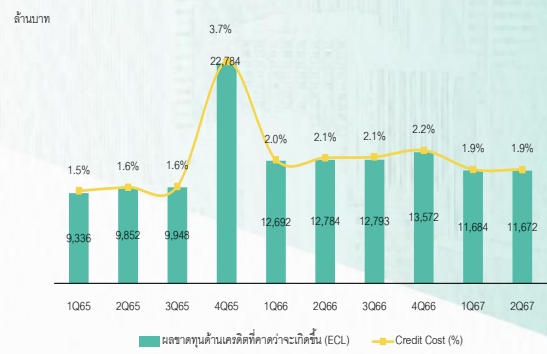
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	36,148	34,875	36,701	38,019	38,849	38,528	37,468	-2.8%	2.1%	75,996	71,576	6.2%
รายได้ที่มีโชดกเบี่ย (Non - NII)	13,252	11,699	11,369	9,096	12,046	11,624	12,961	11.5%	14.0%	24,585	23,068	6.6%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,779	8,114	7,714	7,803	7,550	8,299	8,078	-2.7%	4.7%	16,377	15,828	3.5%
- รายได้ที่มิใช่การดำเนินงานหลัก	5,472	3,585	3,655	1,293	4,496	3,325	4,883	46.9%	33.6%	8,208	7,240	13.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	49,399	46,574	48,070	47,115	50,895	50,152	50,429	0.6%	4.9%	100,581	94,644	6.3%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(21,042)	(19,793)	(20,847)	(19,821)	(24,508)	(20,713)	(21,888)	5.7%	5.0%	(42,601)	(40,640)	4.8%
กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	28,358	26,781	27,223	27,294	26,387	29,439	28,541	-3.1%	4.8%	57,980	54,004	7.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(22,784)	(12,692)	(12,784)	(12,793)	(13,572)	(11,684)	(11,672)	-0.1%	-8.7%	(23,357)	(25,476)	-8.3%
กำไรสุทธิ	3,191	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	-6.2%	15.1%	26,139	21,735	20.3%
EPS (บาท)	1.3	4.4	4.6	4.8	4.0	5.7	5.3	-6.2%	15.1%	11.0	9.0	22.3%
สินเชื่อ	2,495,077	2,465,031	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593	1.0%	1.6%	2,487,593	2,449,289	1.6%
เงินฝาก	2,748,685	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259	-1.4%	-1.7%	2,664,259	2,709,500	-1.7%
Yields on loan	5.4%	5.5%	5.9%	6.2%	6.1%	6.1%	6.0%			6.1%	5.7%	
Funding Cost	0.7%	1.02%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%			1.4%	1.1%	
Spread	4.7%	4.5%	4.8%	5.0%	4.8%	4.8%	4.7%			4.7%	4.6%	
NIM	3.6%	3.47%	3.6%	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%			3.7%	3.6%	
Cost to Income Ratio	42.6%	42.5%	43.4%	42.1%	48.2%	41.3%	43.4%			42.4%	42.9%	
Credit cost	3.7%	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%	1.9%	1.9%			1.9%	2.1%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.2%	3.0%	3.2%	3.1%	3.2%	3.2%	3.2%			3.2%	3.2%	
NPL / Loan	3.7%	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%			3.7%	3.8%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	140.5%			140.5%	138.0%	
LLR / Loan	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.2%			5.2%	5.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อราย STAGE และ LLR / LOAN ราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% 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	2,205,158	2,228,834	1%	2%	0%
Stage 2	204,567	189,959	186,819	188,303	181,108	178,995	178,683	185,331	183,218	185,425	1%	4%	0%
Stage 3	107,901	110,327	88,383	93,344	88,740	93,834	87,383	92,064	91,584	90,569	-1%	-3%	-2%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)													
Stage 1	48,883	46,630	42,692	46,612	46,183	46,576	47,683	45,546	41,853	41,787	0%	-10%	-8%
Stage 2	52,256	46,289	40,869	46,075	43,263	40,556	40,359	43,822	43,949	44,376	1%	9%	1%
Stage 3	47,193	47,972	37,603	40,842	38,645	41,028	41,723	44,508	44,256	43,760	-1%	7%	-2%
LLR / Loan													
Stage 1	2.3%	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.0%	1.9%	1.9%			
Stage 2	25.5%	24.4%	21.9%	24.5%	23.9%	22.7%	22.6%	23.6%	24.0%	23.9%			
Stage 3	43.7%	43.5%	42.5%	43.8%	43.5%	43.7%	47.7%	48.3%	48.3%	48.3%			

ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝากรายไตรมาส

พืฒันล้าันบวาก	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	876	866	878	935	935	974	4.2%	12.5%	4.2%
SME	763	751	724	719	692	677	-2.2%	-9.9%	-5.8%
รายย่อย	690	684	677	684	674	682	1.2%	-0.3%	-0.3%
อื่นๆ	136	148	160	153	163	155	-4.9%	4.7%	1.3%
รวม	2,465	2,449	2,439	2,491	2,464	2,488	1.0%	1.6%	-0.1%

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายใหญ่	36%	35%	36%	38%	38%	39%
SME	31%	31%	30%	29%	28%	27%
รายย่อย	28%	28%	28%	27%	27%	27%
อื่นๆ	6%	6%	7%	6%	7%	6%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างเงินฝากของ KBANK

พืฒันล้าันบวาก	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	151	148	153	166	155	154	-0.8%	4.1%	-7.2%
ออมทรัพย์	2,064	2,026	1,983	1,987	1,991	1,966	-1.2%	-2.9%	-1.0%
ประจำ	499	536	545	547	557	544	-2.2%	1.6%	-0.5%
รวม	2,713	2,710	2,681	2,700	2,702	2,664	-1.4%	-1.7%	-1.3%

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	6%	5%	6%	6%	6%	6%
ออมทรัพย์	76%	75%	74%	74%	74%	74%
ประจำ	18%	20%	20%	20%	21%	20%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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)
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.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	47,236	48,716	48,641	47,766
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,217)	(9,867)	(10,113)	(10,298)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	38,019	38,849	38,528	37,468
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,803	7,550	8,299	8,078
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,293	4,496	3,325	4,883
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,821)	(24,508)	(20,713)	(21,888)
ECL	(12,793)	(13,572)	(11,684)	(11,672)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,501	12,815	17,755	16,869
หัก ภาษีเงินได้	(2,838)	(2,617)	(3,403)	(3,224)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(381)	(810)	(867)	(991)
กำไรสุทธิ	11,282	9,388	13,486	12,653
EPS (บาท)	4.76	3.96	5.69	5.34

Capital

Tier 1	17.7%	17.4%	17.4%	17.5%
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
BIS Ratio	19.6%	19.4%	19.4%	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%	8.0%	7.9%	8.0%

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	44,376	44,166	44,576
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	902,894	936,537
สินทรัพย์รวม	4,283,556	4,370,701	4,459,373	4,568,719
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	479,853	506,354	535,508
ส่วนของผู้ถือหุ้น	532,285	556,995	568,119	597,921
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,283,556	4,370,701	4,459,373	4,568,719

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	41,676	48,690	35,709	30,265
เงินลงทุน-สุทธิ	1,025,943	1,011,600	1,072,049	1,045,121
สินเชื่อ	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	13,982	14,970	16,189	17,235
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(129,765)	(133,876)	(130,058)	(129,923)
สินเชื่อสุทธิ	2,322,243	2,371,492	2,349,902	2,374,905
สินทรัพย์อื่น	876,142	851,774	861,149	797,249
สินทรัพย์รวม	4,266,004	4,283,556	4,318,809	4,247,540
เงินฝาก	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259
เงินกู้ยืม	265,292	260,779	277,777	253,190
หนี้สินรวม	3,676,666	3,686,721	3,703,156	3,636,283
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	52,624	51,219	54,438	51,496
กำไรสะสม	448,843	457,373	470,089	469,281
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	525,160	532,285	548,220	544,471
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,266,004	4,283,556	4,318,809	4,247,540

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	17.4%	17.2%	17.1%	17.1%
BIS Ratio	19.4%	19.0%	18.9%	18.8%
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)