

# EQUITY TALK

## 4Q67 RESULT NOTE

### กำไรฟื้นดีกว่าคาด แต่ NPL ยังไม่นิ่ง

กำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.4 พันล้านบาท (+8% QOQ, +110% จากฐานกำไรต่ำ 670 ล้านบาทงวด 4Q66) สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 17% (และ BB CONSENSUS ราว 37%) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้กำไรเติบโต QOQ (YOY เพราะ CREDIT COST ลดลง) แต่ระดับ NPL ยังคงปรับขึ้นเล็กน้อย และ COVERAGE RATIO ลดลง สะท้อนคุณภาพสินทรัพย์ยังฟื้นตัวช้า

โดยฝ่ายวิจัยมองกำไรสุทธิปี 2568 ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปที่ 4% YOY (ปี 2567 ลบ 8% YOY) แม้ประเมินผลขาดทุนระยะเริ่มเบาหลังชะลอการปล่อยสินเชื่อซ้ำซ้อนที่ผ่านมา แต่นโยบายสินเชื่อที่เข้มงวด กดดันต่อแนวโน้มรายได้ ประกอบทิศทาง CREDIT COST ยากที่จะลดต่ำกว่าระดับปี 2567 เป็นปัจจัยเข้ามาอุดหนุนการฟื้นตัว ด้านราคาหุ้นมี UPSIDE จำกัด คงแนะนำ NEUTRAL โดย ร.พ. ที่มีพอร์ตเข้าซื้อ ชอบ TISCO และ TTB ที่ให้ DIV YIELD และมี ROE สูงกว่า

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	5,443	4,985	5,175	5,635	5,990
EPS (บาท)	6.4	5.9	6.1	6.7	7.1
EPS growth (yoy)	-28.4%	-8.4%	3.8%	8.9%	6.3%
BVS (บาท)	72.0	74.2	77.7	81.5	85.8
PER (x)	8.0	8.7	8.4	7.7	7.3
PBV (x)	0.72	0.69	0.66	0.63	0.60
DPS (บาท)	3.00	3.25	3.50	3.50	3.50
Div Yields	5.8%	6.3%	6.8%	6.8%	6.8%
ROE	9.2%	8.1%	8.0%	8.4%	8.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ : EPS ยังไม่รวมผลของการซื้อหุ้นคืน

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 47.50 บาท

แนวต้าน : 55.50 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



21 มกราคม 2568

# KKP

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 51.50

ราคาเป้าหมาย (บาท) 54.00

Upside (%) 4.9

Dividend yield (%) 6.8

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	6.11	6.01	2%
2569F	6.66	6.14	8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

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

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

# EQUITY TALK

## กำไร 4Q67 ดีกว่าคาดจาก FVTPL

กำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.4 พันล้านบาท (+8% QoQ, +110% จากฐานกำไรต่ำ 670 ล้านบาทงวด 4Q66) สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 17% (และ BB Consensus 37%) จาก PPOP ทำได้ 2.7 พันล้านบาท (+18% QoQ, +14% YoY) สูงกว่าคาด 16% เพราะ Non – NII เท่ากับ 2.2 พันล้านบาท (+30% QoQ, +55% YoY) ในส่วนของ FVTPL อยู่ที่ 484 ล้านบาท (คาดลบ 13 ล้านบาท) เทียบ 60 ล้านบาทงวด 3Q67 และลบ 38 ล้านบาทงวด 4Q66 (ค่าเฉลี่ย 1Q63 – 4Q67 ที่ 167 ล้านบาทต่อไตรมาส) ตามภาวะตลาดของสินทรัพย์ที่ KKP ลงทุน รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมสูงกว่าประเมิน 16% เป็น 1.6 พันล้านบาท (+9% QoQ, +22% YoY)

โดยการขยายตัวของกำไรสุทธิเชิง QoQ มาจาก PPOP ตามข้างต้น ส่วน YoY นอกจาก PPOP ยังเป็นเพราะ Credit cost ลงมาที่ 1.0% เทียบกับ 1.4% งวด 4Q66 (3Q67 ที่ 0.7%)

ด้านรายการหลักอื่นๆ อย่าง NII อยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท (-6% QoQ, -16% YoY) มาจากสินเชื่อหัตถ์ (-1% QoQ, - 8% YoY) ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อ (-3% QoQ, -11% YoY) และสินเชื่อผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ (-5% QoQ, -8% YoY) ประกอบกับ NIM ลงเหลือ 4.0% เทียบกับ 4.1% งวด 3Q67 และ 4.4% งวด 4Q66

OPEX เท่ากับ 4.1 พันล้านบาท (- 5% QoQ, -10% YoY) มาจากผลขาดทุนถดถอยเหลือ 1.1 พันล้านบาท (-10% QoQ, -22% YoY)

**สำหรับคุณภาพสินทรัพย์** ยังคงฟื้นตัวช้า สะท้อนจาก NPL / Loan ที่ 4.34% จาก 4.27% ณ สิ้นงวด 3Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 3.3%) โดยการเพิ่มขึ้นของ NPL หลักๆ มาจากสินเชื่อเช่าซื้อและ Micro SME ในขณะที่ Coverage ratio ลงเหลือ 130% เทียบกับ 132% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 157%)

ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ราว 5 พันล้านบาท (-8% YoY) จากรายได้รวมลดลง 7% YoY เพราะ NII (-11% YoY) เพราะสินเชื่อหัตถ์และ NIM ลดลง เนื่องจากการ repricing ดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่ครบกำหนดอายุ

ทั้งนี้ KKP จะจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 22 ม.ค. 68 (10.30 – 12.00 น.) โดยฝ่ายวิจัยคงคาดการณ์กำไรปี 2568 ฟื้นตัว 4% YoY มาที่ 5.2 พันล้านบาท แม้ประเมินผลขาดทุนถดถอยเริ่มเบาบาง จากปริมาณขายน้อยลง หลังชะลอการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อช่วงที่ผ่านมา แต่นโยบายสินเชื่อที่เข้มงวด กดดันต่อแนวโน้ม NII รวมถึงค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อรถยนต์ ประกอบกับ NPL ที่ยังงยิบขึ้นอยู่เล็กน้อย ทำให้ทิศทาง Credit cost ยากที่จะต่ำกว่าระดับปี 2567 ที่ 1%

# EQUITY TALK

## Neutral แม้ดีขึ้น แต่ขาดฟื้นตัวไม่เร็ว

อิง GGM (ROE ที่ 8.4% และ COE ที่ 11%) ให้ PBV ที่ 0.7 เท่า ได้ FV ที่ 54 บาท เทียบเท่า PER ที่ 8.8 เท่า (เท่ากับค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560) คงคำแนะนำ Neutral จาก Upside จำกัด ประกอบกับแนวโน้มกำไรสุทธิฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามที่กล่าวข้างต้น คาดส่งผลให้ ROE ยังอยู่ในระดับไม่เกิน 8.5% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (ปี 2567 ที่ 8.1%, ยุคหลัง COVID ROE ทำจุดสูงสุดที่ 14% ในปี 2565) โดย ร.พ. ที่มีพอร์ตเข้าซื้อ ชอบ TISCO และ TTB ที่ให้ Div yield และมี ROE สูงกว่า

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.0%	-1.0%	-1.8%	-10.0%	1.8%	-3.0%	-4.3%
SETBANK	0.0%	-0.6%	3.4%	1.9%	15.5%	9.7%	1.6%
BAY	-0.4%	-1.6%	-1.6%	-8.2%	-2.8%	-12.4%	-1.6%
BBL	0.3%	-2.3%	1.0%	-1.9%	14.0%	4.5%	0.0%
KBANK	-0.6%	-1.2%	4.9%	5.6%	25.0%	27.5%	2.9%
KKP	-0.5%	-2.8%	3.5%	-1.9%	25.6%	7.3%	-1.9%
KTB	-0.9%	-0.5%	7.4%	1.9%	28.1%	21.0%	4.3%
SCB	0.0%	0.4%	4.3%	10.5%	19.7%	15.7%	3.4%
TISCO	0.0%	-0.3%	1.0%	1.3%	5.3%	1.0%	0.3%
TTB	1.6%	0.5%	2.8%	1.1%	5.1%	9.5%	-0.5%

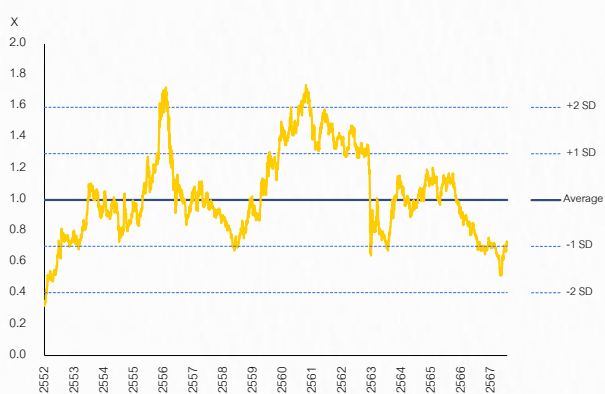
ที่มา: BLOOMBERG

### GGM

Sustainable ROE	8.4%
G	2.0%
ROE-G	6.4%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	11.3%
COE-g	9.3%
<b>PBV (X)</b>	<b>0.7</b>

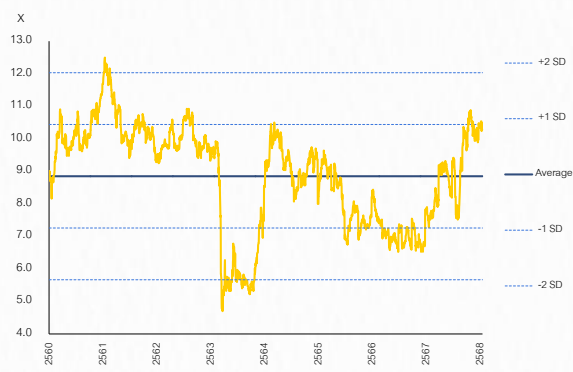
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

### HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG



# EQUITY TALK

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KKP

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน ทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อ ลดลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ลดลงจากคาดการณ์ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงประมาณ 7%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit cost ที่เพิ่มจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 6%

## ESG ของ KKP

**สิ่งแวดล้อม** การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการช่วยลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ธุรกิจสีเขียว รวมทั้งการลดการใช้พลังงานในองค์กร

**สังคมแห่งคุณค่า** ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) อีกทั้งการเปิดตัวแอปพลิเคชัน Dime ที่นักลงทุนใช้เงินไม่มาก สามารถเข้าถึงการเงินการลงทุนและความรู้ทางการเงินได้มากขึ้น

**Governance** การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

## EQUITY TALK

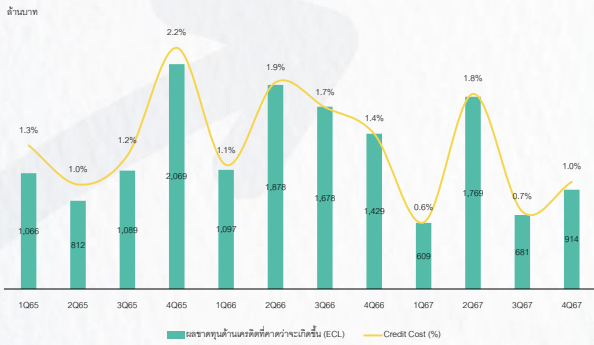
## ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	5,521	5,988	5,562	5,253	5,009	4,937	4,649	-5.8%	-16.4%	19,848	22,294	-11.0%
รายได้ที่มีโชดอกเบี้ย (Non - NII)	1,902	1,456	1,393	1,579	1,543	1,668	2,163	29.7%	55.3%	6,954	6,469	7.5%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,464	1,337	1,333	1,123	1,171	1,483	1,619	9.2%	21.5%	5,396	5,476	-1.5%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	438	119	60	456	372	185	544	194.1%	803.4%	1,557	992	56.9%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>7,423</b>	<b>7,444</b>	<b>6,955</b>	<b>6,832</b>	<b>6,552</b>	<b>6,605</b>	<b>6,813</b>	<b>3.1%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>26,802</b>	<b>28,763</b>	<b>-6.8%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,791)	(4,281)	(4,584)	(4,316)	(3,809)	(4,326)	(4,119)	-4.8%	-10.1%	(16,570)	(15,894)	4.3%
PPOP	3,632	3,163	2,371	2,516	2,743	2,279	2,693	18.2%	13.6%	10,232	12,869	-20.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,878)	(1,678)	(1,429)	(609)	(1,769)	(681)	(914)	34.1%	-36.0%	(3,974)	(6,082)	-34.7%
กำไรสุทธิ	1,408	1,281	670	1,506	769	1,305	1,406	7.7%	109.9%	4,985	5,443	-8.4%
EPS (บาท)	1.66	1.51	0.79	1.78	0.91	1.54	1.66	7.7%	109.9%	5.89	6.43	-8.4%
สินเชื่อ	400,531	401,763	399,045	396,231	392,076	373,315	368,018	-1.4%	-7.8%	368,018	399,045	-7.8%
เงินฝากและหุ้นกู้	430,450	452,530	450,838	439,971	435,821	404,635	404,055	-0.1%	-10.4%	404,055	450,838	-10.4%
Yield on Loan	7.0%	7.0%	7.3%	7.2%	7.1%	7.3%	7.1%			7.2%	7.1%	
Funding Cost	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%			2.5%	2.0%	
Spread	5.2%	5.0%	5.1%	4.8%	4.6%	4.7%	4.5%			4.7%	5.2%	
NIM	4.5%	4.8%	4.4%	4.2%	4.0%	4.1%	4.0%			4.1%	4.5%	
Cost to Income Ratio	51.1%	57.5%	65.9%	63.2%	58.1%	65.5%	60.5%			61.8%	55.3%	
Credit cost	1.9%	1.7%	1.4%	0.6%	1.8%	0.7%	1.0%			1.0%	1.6%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%			4.3%	3.3%	
NPL / Loan	3.7%	3.7%	3.3%	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%			4.3%	3.3%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	136.6%	139.4%	157.2%	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%			130.2%	157.2%	
LLR / Loan	5.1%	5.1%	5.2%	5.2%	5.4%	5.6%	5.7%			5.7%	5.2%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : EPS ยังไม่รวมผลของการซื้อหุ้นคืน

# EQUITY TALK

## ECL และ: CREDIT COST



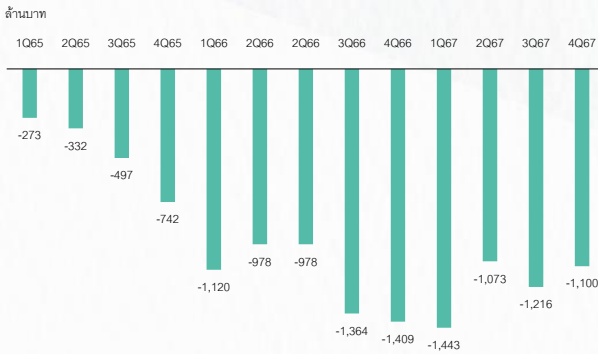
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## NPL และ: NPL / LOAN



ที่มา: KKP และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ผลขาดทุนรถยนต์ (ตามงบการเงินบันทึกใน OPEX)



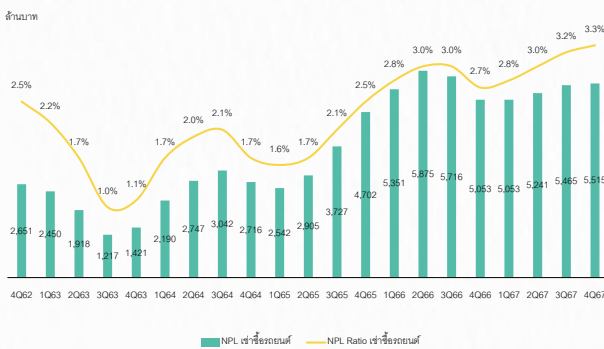
ที่มา: KKP

## ดัชนีราคารถยนต์มือสอง



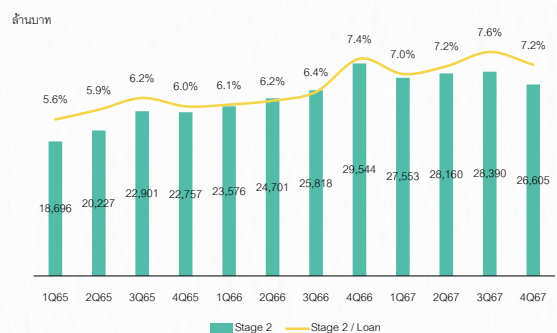
ที่มา: สปท.

## NPL และ: NPL RATIO สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์



ที่มา: KKP และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สินเชื่อ STAGE 2



ที่มา: KKP และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## โครงสร้างสินเชื่อและแหล่งเงินทุน

ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>	270,583	266,535	263,170	258,167	252,752	-2.1%	-6.6%	-6.6%
- เช่าซื้อรถยนต์	186,981	181,232	176,313	170,995	166,439	-2.7%	-11.0%	-11.0%
- บุคคล	13,703	14,136	14,700	14,385	13,711	-4.7%	0.1%	0.1%
- Micro SME	14,000	14,445	14,969	15,253	15,150	-0.7%	8.2%	8.2%
- เคหะ	55,899	56,722	57,188	57,534	57,452	-0.1%	2.8%	2.8%
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>	58,662	58,934	60,091	56,142	55,747	-0.7%	-5.0%	-5.0%
- อสังหาริมทรัพย์	25,168	26,199	27,650	24,452	23,150	-5.3%	-8.0%	-8.0%
-SME	33,494	32,735	32,441	31,690	32,597	2.9%	-2.7%	-2.7%
สินเชื่อบริษัท	57,720	58,100	58,304	50,079	51,754	3.3%	-10.3%	-10.3%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,033	1,388	1,336	1,248	1,250	0.2%	21.0%	21.0%
สินเชื่อ Lombard	11,047	11,274	9,175	7,680	6,515	-15.2%	-41.0%	-41.0%
<b>รวม</b>	<b>399,045</b>	<b>396,231</b>	<b>392,076</b>	<b>373,316</b>	<b>368,018</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>-7.8%</b>

ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	%YTD
<b>เงินรับฝาก</b>	358,903	356,849	369,440	344,234	359,306	4.4%	0.1%	0.1%
กระแสรายวัน	1,124	1,750	1,776	1,736	1,741	0.3%	54.9%	54.9%
ออมทรัพย์	127,177	118,414	117,932	109,372	122,335	11.9%	-3.8%	-3.8%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	230,523	236,617	249,664	233,089	235,200	0.9%	2.0%	2.0%
บัตรเงินฝาก	78	68	68	37	30	-17.9%	-61.0%	-61.0%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	68,900	60,706	48,236	39,328	27,350	-30.5%	-60.3%	-60.3%
<b>รวม</b>	<b>427,802</b>	<b>417,555</b>	<b>417,676</b>	<b>383,562</b>	<b>386,656</b>	<b>0.8%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>-9.6%</b>

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
<b>เงินรับฝาก</b>	<b>84%</b>	<b>85%</b>	<b>88%</b>	<b>90%</b>	<b>93%</b>
กระแสรายวัน	0%	0%	0%	0%	0%
ออมทรัพย์	30%	28%	28%	29%	32%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	54%	57%	60%	61%	61%
บัตรเงินฝาก	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	<b>16%</b>	<b>15%</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

ที่มา: KKP

# EQUITY TALK

## NPL แยกประเภทสินเชื่อ

ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>สินเชื่อรายย่อย</b>	7,579	7,769	7,886	8,201	8,290	1.1%	9.4%	9.4%
เช่าซื้อรถยนต์	5,053	5,053	5,241	5,465	5,515	0.9%	9.1%	9.1%
บุคคล	93	96	116	119	114	-4.2%	22.6%	22.6%
Micro SME	1,619	1,793	1,720	1,799	1,826	1.5%	12.8%	12.8%
เคหะ	814	827	809	818	835	2.1%	2.6%	2.6%
อื่นๆ								
<b>สินเชื่อธุรกิจ</b>	3,942	3,846	4,242	4,069	3,985	-2.1%	1.1%	1.1%
อสังหาริมทรัพย์	2,167	2,146	2,205	2,081	2,080	0.0%	-4.0%	-4.0%
SME	1,775	1,700	2,037	1,988	1,905	-4.2%	7.3%	7.3%
สินเชื่อบริษัท	676	2,971	2,979	2,760	2,795	1.3%	313.5%	313.5%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,023	1,018	1,000	902	904	0.2%	-11.6%	-11.6%
สินเชื่อ Lombard								
สินเชื่ออื่น								
<b>รวม</b>	<b>13,220</b>	<b>15,604</b>	<b>16,108</b>	<b>15,932</b>	<b>15,974</b>	<b>0.3%</b>	<b>20.8%</b>	<b>20.8%</b>

### NPL / Ratio

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

ที่มา: KKP



# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ KKP

### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	30,515	29,111	29,570	30,521
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,667)	(9,729)	(9,954)	(10,229)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>19,848</b>	<b>19,382</b>	<b>19,616</b>	<b>20,291</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,396	5,707	5,878	6,054
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,557	1,556	1,560	1,564
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,570)	(16,073)	(15,804)	(16,090)
ECL	(3,974)	(4,089)	(4,191)	(4,317)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,258	6,484	7,059	7,503
หัก ภาษีเงินได้	(1,256)	(1,297)	(1,412)	(1,501)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(18)	(12)	(12)	(13)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,985</b>	<b>5,175</b>	<b>5,635</b>	<b>5,990</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>5.89</b>	<b>6.11</b>	<b>6.66</b>	<b>7.07</b>

### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	7,881	7,722	7,638	7,273
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,629)	(2,714)	(2,701)	(2,624)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>5,253</b>	<b>5,009</b>	<b>4,937</b>	<b>4,649</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,123	1,171	1,483	1,619
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	456	372	185	544
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(4,316)	(3,809)	(4,326)	(4,119)
ECL	(609)	(1,769)	(681)	(914)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,907	974	1,598	1,779
หัก ภาษีเงินได้	(400)	(202)	(282)	(372)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1)	(3)	(12)	(2)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,506</b>	<b>769</b>	<b>1,305</b>	<b>1,406</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>1.78</b>	<b>0.91</b>	<b>1.54</b>	<b>1.66</b>

Tier 1	13.5%	13.6%	14.0%
Tier 2	3.3%	3.3%	3.3%
CAR	16.9%	16.9%	17.3%

### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	6.2%	6.2%	6.1%	6.1%
Funding cost	2.5%	2.4%	2.4%	2.4%
Spread	3.7%	3.8%	3.7%	3.7%
NIM	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%
Cost to income ratio	61.8%	60.3%	58.4%	57.6%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	95.2%	95.3%	95.5%	95.7%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.1%	8.0%	8.4%	8.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ KKP

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,248	1,171	1,251	1,375
เงินลงทุน-สุทธิ (รวม FVTPL)	34,540	36,267	38,081	39,985
<b>สินเชื่อ</b>	<b>368,018</b>	<b>375,378</b>	<b>386,640</b>	<b>398,239</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	-	-
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(20,801)	(19,890)	(18,781)	(17,798)
สินเชื่อสุทธิ	347,217	355,489	367,859	380,441
สินทรัพย์อื่น	36,599	39,040	39,779	40,555
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>498,424</b>	<b>505,231</b>	<b>522,525</b>	<b>540,337</b>
เงินฝาก	359,306	366,492	377,487	388,811
เงินกู้ยืมและ Interbank	44,749	45,097	45,452	45,814
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>435,259</b>	<b>439,162</b>	<b>453,211</b>	<b>467,310</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	12,731	13,197	13,755	14,425
กำไรสะสม	41,665	44,089	46,760	49,786
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>62,864</b>	<b>65,753</b>	<b>68,983</b>	<b>72,679</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>498,424</b>	<b>505,231</b>	<b>522,525</b>	<b>540,337</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,057	930	926	1,248
เงินลงทุน-สุทธิ	53,477	49,060	61,924	58,434
<b>สินเชื่อ</b>	<b>396,231</b>	<b>392,076</b>	<b>373,315</b>	<b>368,018</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,642	7,734	7,709	0
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(20,613)	(21,207)	(21,040)	(20,801)
สินเชื่อสุทธิ	382,185	377,671	359,560	354,941
สินทรัพย์อื่น	95,716	101,920	93,218	83,802
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>532,436</b>	<b>529,581</b>	<b>515,628</b>	<b>498,424</b>
เงินฝาก	356,849	369,440	344,234	359,306
เงินกู้ยืม	83,121	66,382	60,401	44,749
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>469,495</b>	<b>467,358</b>	<b>453,597</b>	<b>435,259</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	11,523	11,514	11,591	11,683
กำไรสะสม	42,663	41,954	41,674	42,713
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่</b>	<b>62,654</b>	<b>61,936</b>	<b>61,733</b>	<b>62,864</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>532,436</b>	<b>529,581</b>	<b>515,628</b>	<b>498,424</b>

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-7.8%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-10.4%	1.9%	2.8%	2.8%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-1.5%	5.8%	3.0%	3.0%
อัตราภาษีเงินได้	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%
NPL / Loan	4.3%	4.3%	4.3%	4.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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 ( $RWA : \text{Risk weighted Assets}$ )