

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

🕒 24 ตุลาคม 2566

### ดักแด้ที่รอวันเป็นผีเสื้อ

กำไรสุทธิ 3Q66 เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (+2.6% QOQ, +6.7 YOY) ตามฝ่ายวิจัยคาด (ดีกว่าตลาดคาด 6.6%) โดย NII เติบโตตามวัฏจักรดอกเบี้ย รวมทั้ง OPEX บริหารจัดการได้ดี ด้านคุณภาพสินทรัพย์ แม้ยังไม่เกิดใหม่แบบนภพนิภช แต่มีพัฒนาการดีกว่าคาด หลัง NPL / LOAN ดีกว่าที่คาดไว้ 3.9% เหลือ 3.7% เทียบกับ 3.8% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 3.7%) ขณะที่ COVERAGE RATIO ไตรระดับขึ้นเป็น 145% เทียบกับที่คาดไว้ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 138% และสิ้นปี 2565 ที่ 144% เริ่มสะท้อนผลบวกจากการเก็บกวาด NPL เชิงรุกตั้งแต่ 2H65

ปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 150 บาท ราคาหุ้นที่ปรับฐาน 12.5% YTD มากสุดในกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ ส่งผลให้ PBV ช้อยายที่ 0.56 เท่า และ PER ที่ 7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า ราว 1 S.D. สะท้อนปัจจัยลบด้านเศรษฐกิจมหภาคไปพอสมควรแล้ว ในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์มีพัฒนาการที่ดีขึ้น มีโอกาสหนุนการฟื้นตัวของราคาหุ้น จึงเพิ่มน้ำหนักลงทุนจาก NEUTRAL สู่อUTPERFORM

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	38,053	35,769	38,494	42,328	45,183
EPS (บาท)	15.78	14.82	15.97	17.59	18.85
EPS growth (%yoy)	27.1%	-6.1%	7.6%	10.1%	7.2%
BVS (บาท)	195	206	218	231	246
PER (เท่า)	8.2	8.7	8.1	7.3	6.8
PBV (เท่า)	0.66	0.63	0.59	0.56	0.52
DPS (บาท)	3.25	4.00	4.50	4.50	4.50
Dividend yield	2.5%	3.1%	3.5%	3.5%	3.5%
ROE	8.3%	7.3%	7.4%	7.7%	7.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAY  
 แนวรับ : 121.50 บาท  
 แนวต้าน : 136.50 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แพ้ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแพ้ SET INDEX

# KBANK

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	129.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	150.00
Upside (%)	16.3
Dividend yield (%)	3.5

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	15.97	17.34	-8%
2567F	17.59	18.89	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

Arabesque S-Ray	62.53
Moody's	46.00
MSCI	AA
Refinitiv	73.60
S&P	83.00

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

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรม  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
 กาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



# EQUITY TALK

## กำไร 3Q66 ตามคาด บริหารจัดการ OPEX ได้ดี

กำไรสุทธิ 3Q66 เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (+2.6% QoQ, +6.7 YoY) ตามฝ่ายวิจัยคาด แต่ดีกว่าตลาดคาด 6.6% โดยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ใกล้เคียงกับที่ประเมิน 2.7 หมื่นล้านบาท (+0.3% QoQ, +16.2 % YoY) หลังรายได้รวมดีกว่าที่คาดการณ์ 1% อยู่ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท (-2.0% QoQ, +12.9% YoY) เปลี่ยนแปลงในอัตราที่ต่ำกว่า OPEX รายละเอียดดังนี้

**NII** สูงกว่าคาด 2.4% เท่ากับ 3.8 หมื่นล้านบาท (+3.6% QoQ, +14.9% YoY) เพราะดอกเบี้ยขาขึ้น นำไปสู่การปรับอัตราดอกเบี้ย M-Rate เฉลี่ย 0.20% ช่วงมี.ย. 66 ผลักดัน Yield on loan มาที่ 6.2% เทียบกับ 6.0% งวด 2Q66 และ 5.0% งวด 3Q65 มีน้ำหนักมากกว่า Cost of fund ที่เพิ่ม 0.10% QoQ, 0.6% YoY เป็น 1.2% ภาพรวมส่งผลให้ NIM ขยับมาที่ 3.8% (คาด 3.7%) จาก 3.6% งวด 2Q66 และ 3.3% งวด 3Q65 ชดเชยสินเชื่ออ่อนตัว 0.5% QoQ (-2% YTD จาก SME, สินเชื่อบ้าน และสินเชื่อบุคคล) เหตุเพราะการเก็บกวาด NPL เชิงรุกที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 2H65

**Non – NII** ต่ำกว่าคาด 5.6% อยู่ที่ 9 พันล้านบาท (-20% QoQ, +5% YoY) จาก FVTPL เหลือ 797 ล้านบาท (คาด 1.8 พันล้านบาท) VS 3.5 พันล้านบาทงวดก่อน และ 144 ล้านบาทงวดเดียวกันปีก่อน ตามภาวะตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม ตามคาดการณ์ที่ 7.8 พันล้านบาท (+1.2% QoQ, -4.0% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับ ส.พ. ใหญ่ อย่าง BBL, KTB

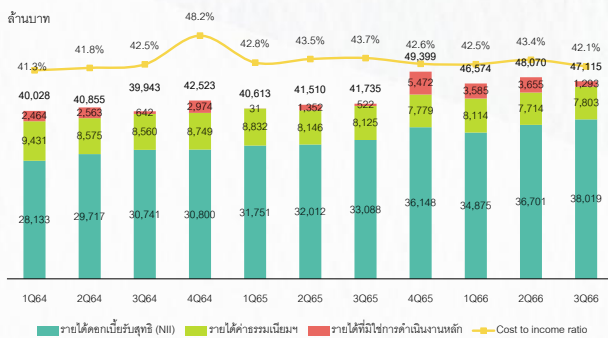
**OPEX** บริหารจัดการได้ดีกว่าคาด 4% มาอยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท (-4.9% QoQ, +8.6% YoY) ผ่านค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของ OPEX ดีกว่าการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวม ทำให้ Cost to income ratio ลงเหลือ 42.1% เทียบกับ 43.4% งวด 2Q66 และ 43.7% งวด 3Q65

**ECL** สูงกว่าคาด 7% ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (+0.1% QoQ, +28.6% YoY) คิดเป็น Credit cost ที่ 2.1% ทรงตัว QoQ (คาด 2.0%) และเพิ่มจาก 1.6% ช่วง 3Q65 เพื่อรองรับการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ซึ่งเริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีของ Coverage Ratio ในงวดนี้ ตามที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

# EQUITY TALK

โดยรวมกำไรสุทธิ 9M66 ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+1.3% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 86% ของประมาณการกำไรปี 2566 ของฝ่ายวิจัย (3.8 หมื่นล้านบาท เติบโต 7.6% YoY) และ 80% ของ Bloomberg consensus คาดพอรองรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ของลูกหนี้ SME, สินเชื่อรายย่อย ในช่วงที่เหลืองปี (ทิศทาง ECL ทรงตัวสูง QoQ) และ OPEX ที่กระตุกตัวขึ้นงวด 4Q66 ตามฤดูกาล หักล้างปัจจัยบวกด้าน NIM ตามการขึ้น M-Rate เฉลี่ย 0.25% ช่วงต้น 4Q66 ซึ่งน่าจะเป็น Peak ของวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบนี้ หาก กนง. ไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่มีแนวโน้มดีขึ้นช่วง 4Q ของทุกปี

## โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



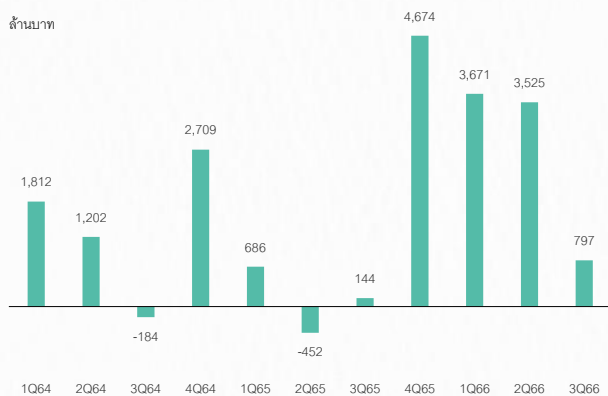
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



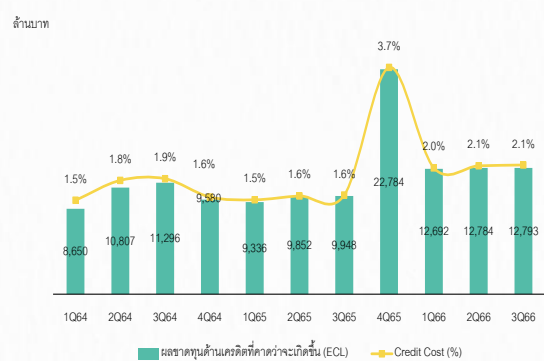
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

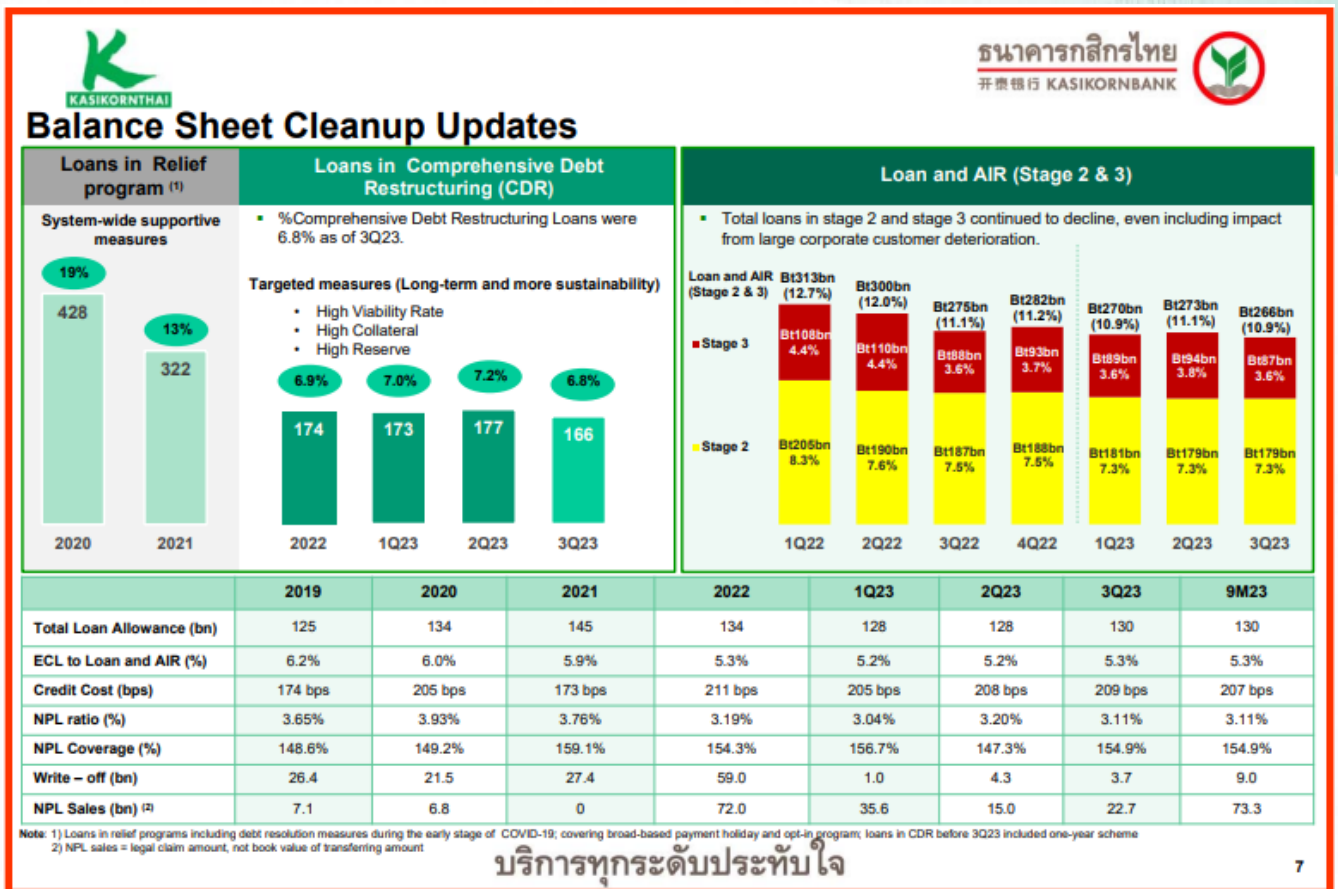
# EQUITY TALK

## คุณภาพสินทรัพย์ฟื้นดีกว่าคาด

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์ ประเด็นสำคัญเน้นไปที่คุณภาพสินทรัพย์ โดยทาง KBANK ยังเดินหน้าเก็บกวาด NPL เชิงรุกต่อไป ซึ่งงวด 9M66 Write-off ประมาณ 9 พันล้านบาท และขาย NPL ราว 7.3 หมื่นล้านบาท (Legal claim amount และรวมส่วนที่เคย Write-off ออกไปแล้ว) ทำให้ NPL / Loan ณ สิ้นงวด 3Q66 ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 3.9% เหลือ 3.7% เทียบกับ 3.8% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2565 ที่ 3.7%) ด้านสินเชื่อ Stage 2 / Loan ทรงตัว QoQ ที่ 7.3% ของพอร์ตสินเชื่อ (สิ้นปี 2565 ที่ 7.5%)

ขณะที่มูลหนี้ภายใต้การปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว (ผ่อนผันการจัดชั้นถึงสิ้นปี 2566) ลดเหลือ 1.66 แสนล้านบาท (6.8% ของสินเชื่อ) จาก 1.77 แสนล้านบาท (7.2% ของสินเชื่อ) พร้อมคุมมุมมอง Credit cost ปีนี้ไม่เกิน 2.1% (9M66 ที่ 2.1%) และปี 2567 มีแนวโน้มลดลง แต่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติที่ 1.40% - 1.60% (ค่าเฉลี่ยปี 2558 - 2565 ที่ 1.94%)

### การบริหารจัดการ NPL ของ KBANK



ที่มา: KBANK

# EQUITY TALK

**ความเห็นฝ่ายวิจัย :** การเดินหน้าเก็บกวาด NPL เชิงรุก เริ่มเห็นผล แต่ยังไม่ดีมาจากแรงกดดันของเศรษฐกิจมหภาค ส่งผลต่อพอร์ตสินเชื่อ SME ที่มีมากสุดในกลุ่มฯ แต่มีพัฒนาการดีขึ้น สะท้อนผ่านระดับการตั้ง ECL งวดนี้ที่ยังรัดกุม และไม่กระทบต่อการทำกำไรสุทธิ รวมทั้ง NPL / Loan ลดลง QoQ ในขณะที่ Coverage Ratio (LLR / NPL) ณ สิ้นงวด 3Q66 ไตรระดับขึ้นเป็น 145% เทียบกับที่คาดไว้ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 138% และสิ้นปี 2565 ที่ 144% (สิ้นปี 2562 ที่ 149%) ประกอบกับฝ่ายวิจัยตั้งข้อสังเกตว่าระดับ LLR / Stage 3 ยับขึ้นมาที่ 48% เทียบกับ 44% งวดก่อนและสิ้นปี 2565 ตามรูปด้านล่าง บ่งชี้ความเข้มงวดขึ้นของระดับ LLR ในมุมมองฝ่ายวิจัยมองว่าจะช่วยลดภาระการตั้ง ECL ต่อมูลหนี้ที่มีการ Write-off หรือขาย NPL ในช่วงถัดไป (ต้องตั้ง ECL เพิ่มจำนวนก่อน Write-off หรือขาย NPL)

## สิ้นเชื่อย่อย STAGE และ LLR / LOAN ราย STAGE

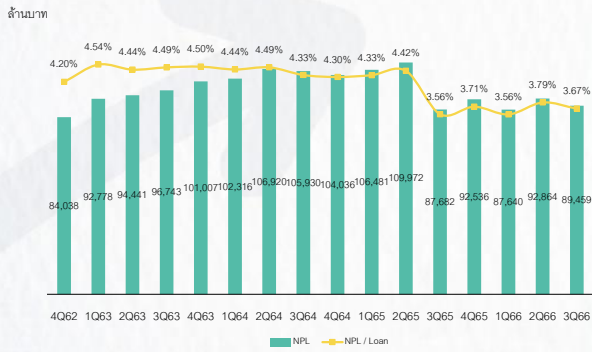
(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
<b>สิ้นเชื่อย่อย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)</b>										
Stage 1	2,163,473	2,205,263	2,205,044	2,229,656	2,210,878	2,192,421	2,185,942	0%	-1%	-2%
Stage 2	204,567	189,959	186,819	188,303	181,108	178,995	178,683	0%	-4%	-5%
Stage 3	107,901	110,327	88,383	93,344	88,740	93,834	87,383	-7%	-1%	-6%
<b>ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)</b>										
Stage 1	48,883	46,630	42,692	46,612	46,183	46,576	47,683	2%	12%	2%
Stage 2	52,256	46,289	40,869	46,075	43,263	40,556	40,359	0%	-1%	-12%
Stage 3	47,193	47,972	37,603	40,842	38,645	41,028	41,723	2%	11%	2%
<b>LLR / Loan</b>										
Stage 1	2.3%	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%			
Stage 2	25.5%	24.4%	21.9%	24.5%	23.9%	22.7%	22.6%			
Stage 3	43.7%	43.5%	42.5%	43.8%	43.5%	43.7%	47.7%			

ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับสมมติฐาน Credit cost (ECL / Average Loan) ปี 2566 – 68 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 2.1% (ECL ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท VS 9M66 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท), 2.0% (ECL ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท) และ 1.9% (ECL ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท) โดยภายใต้ Sensitivity Analysis ทุก 20% ของมูลหนี้ที่อยู่ภายใต้การปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว ที่ไม่สามารถชำระคืนได้ตามสัญญาในช่วงปี 2567 – 68 หรือ 3.3 หมื่นล้านบาท อิงระดับการตั้ง ECL ที่ 50% ของมูลหนี้ ประเมิน KBANK จะมีการ ECL ราย 1.7 หมื่นล้านบาท องค์ประกอบรวมคาดสมมติฐาน ECL ของฝ่ายวิจัยพร้อมรับปัจจัยด้านคุณภาพสินทรัพย์

# EQUITY TALK

## NPL และ NPL / LOAN



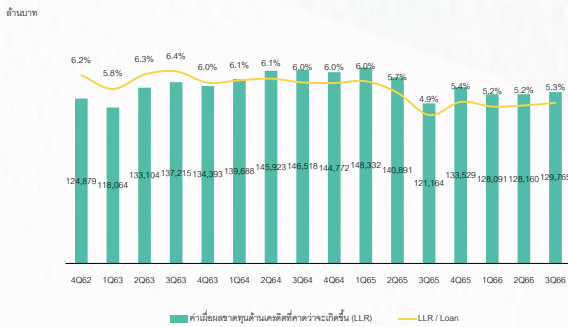
ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



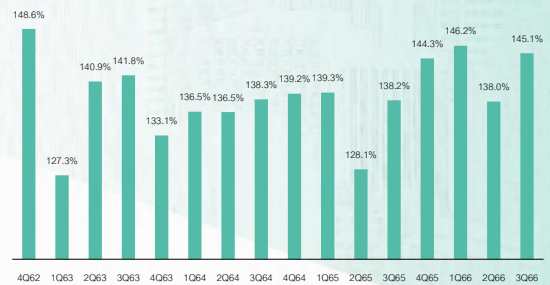
ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## LLR และ LLR / LOAN



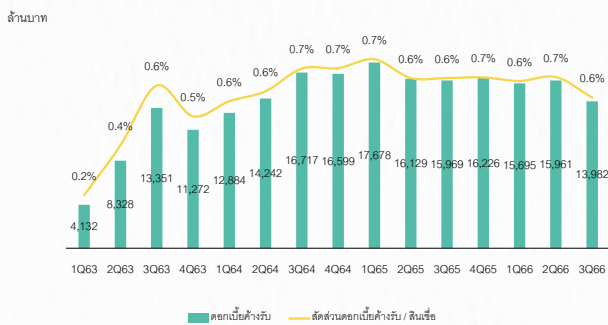
ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## COVERAGE RATIO



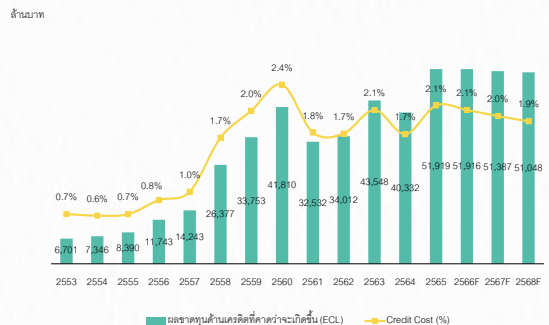
ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ดอกเบี้ยค้างรับ



ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## Neutral สู่ Outperform ที่ราคานี้น่าวัดใจ

แม้การฟื้นตัวของคุณภาพสินทรัพย์ ยังไม่ถึงกับเกิดใหม่เป็น นกฟีนิกซ์ แต่มีพัฒนาการดีขึ้นตามที่ได้กล่าวทั้งหมดข้างต้น จึง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 8.0% และ COE ที่ 11.2% เดิม 11.4% แม้ปรับเพิ่ม Risk free rate จาก 2.3% เป็น 2.75% ไกลเคียงพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 3 ปี ณ 20 ต.ค. 66 (เท่ากับปีที่ทำประมาณการ) แต่ชดเชยด้วยการปรับลดค่า Beta เล็กน้อย หลังงบดุลมีพัฒนาการดีขึ้น (BIS Ratio ณ สิ้นงวด 3Q66 ที่ 19.6% VS สิ้นปี 2565 ที่ 18.8%) ให้ PBV ที่ 0.65 เท่า (เดิม 0.64 เท่า) ปรับไปใช้ FV ปี 2567 ที่ 150 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 8.5 เท่า) มองว่าพัฒนาการของคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าตลาดคาด สอนทางราคาหุ้น KBANK ตั้งแต่ต้นปีปรับตัวลงมากสุดในกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ รว 12.5% เทียบกับ SETBANK ติดลบ 0.6% YTD ส่งผลให้ **PBV ช้อยายที่ 0.56 เท่า และ PER ที่ 7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า รว 1 S.D. สะท้อนปัจจัยลบด้านเศรษฐกิจมหภาคและพอร์ต SME ไปพอสมควรแล้ว มีโอกาสหนุนการฟื้นตัวของราคาหุ้น จึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจาก Neutral สู่ระดับ Outperform**

HISTORICAL PBV



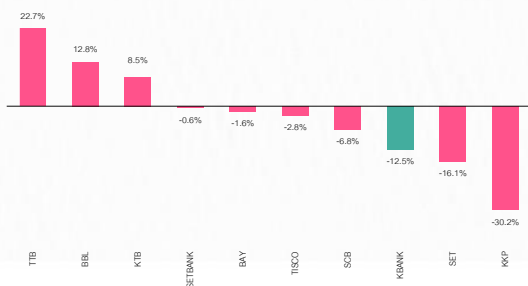
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	8.0%
g	2.0%
ROE-g	6.0%
Beta	1.1
Risk free rate	3%
Market Risk premium	8%
COE	11.2%
COE-g	9%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.65


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK


## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อบีบอัดต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อบีบอัดปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบัน ที่ประเมินเติบโต 3% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.5% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 0.8% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 8% โดยเบื้องต้น FV ต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มจากปัจจุบันที่ประเมิน 2.0% จะทำให้ ECL เพิ่ม 5% จากปัจจุบัน และทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5% โดยเบื้องต้น FV ต่ำลงในอัตราเดียวกับกำไร

### ESG KBANK



ธนาคารกรุงไทย  
开泰银行 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  
2010

CSR in process  
2012

SD Report

SD Policy  
2014

SD Policy  
ESG credit policy

Human Right Policy  
2016

Human Right Due Diligence

BOT & TBA Responsible Lending  
2019

Carbon Neutral  
Scenario Analysis

Net Zero Commitment  
2020

UN PRB  
TCFD\*

2021

UN PRI

Decarbonization PCAF  
2022

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 Thaiptat Institute)
- An Excellence award under The Low Carbon and Sustainable Business Index (LCSi) award (2021-2022)
- Sustainability Disclosure Award 2022 granted by Thaiptat 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

## โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝากรายไตรมาส

## โครงสร้างสินเชื่อของ KBANK

พืฒันล้าันบวค	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% qoq	% yoy	% ytd
รยยใหญ่	840	864	871	880	876	866	-1.1%	0.2%	-1.6%
SME	806	811	783	780	763	751	-1.6%	-7.4%	-3.7%
รยยย่อย	702	699	691	703	690	684	-0.9%	-2.1%	-2.7%
อื่นนง	111	115	119	132	136	148	8.8%	28.7%	12.1%
<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>-0.6%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-1.8%</b>

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รยยใหญ่	34%	35%	35%	35%	36%	35%
SME	33%	33%	32%	31%	31%	31%
รยยย่อย	29%	28%	28%	28%	28%	28%
อื่นนง	5%	5%	5%	5%	6%	6%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## โครงสร้างเงินฝวคของ KBANK

พืฒันล้าันบวค	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% qoq	% yoy	% ytd
จ่ยค้ันเมือทวงถวม	146	146	150	158	151	148	153	3.5%	1.9%	-3.6%
ออมทรพย	2,024	2,081	2,044	2,084	2,064	2,026	1,983	-2.1%	-3.0%	-4.9%
ประจจ	464	445	466	506	499	536	545	1.7%	17.1%	7.7%
<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>-1.1%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-2.5%</b>

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
จ่ยค้ันเมือทวงถวม	6%	5%	6%	6%	6%	5%	6%
ออมทรพย	77%	78%	77%	76%	76%	75%	74%
ประจจ	18%	17%	18%	18%	18%	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>

ที่มา: KBANK

## EQUITY TALK

## การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	31,751	32,012	33,088	36,148	34,875	36,701	38,019	3.6%	14.9%	109,595	96,851	13.2%
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย (Non - NII)	8,863	9,498	8,647	13,252	11,699	11,369	9,096	-20.0%	5.2%	32,164	27,008	19.1%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,832	8,146	8,125	7,779	8,114	7,714	7,803	1.2%	-4.0%	23,631	25,103	-5.9%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	31	1,352	522	5,472	3,585	3,655	1,293	-64.6%	147.7%	8,533	1,905	348.0%
<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>-2.0%</b>	<b>12.9%</b>	<b>141,759</b>	<b>123,858</b>	<b>14.5%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,391)	(18,070)	(18,251)	(21,042)	(19,793)	(20,847)	(19,821)	-4.9%	8.6%	(60,461)	(53,711)	12.6%
กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	23,223	23,441	23,484	28,358	26,781	27,223	27,294	0.3%	16.2%	81,298	70,147	15.9%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,336)	(9,852)	(9,948)	(22,784)	(12,692)	(12,784)	(12,793)	0.1%	28.6%	(38,269)	(29,135)	31.3%
กำไรสุทธิ	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,994	11,282	2.6%	6.7%	33,017	32,579	1.3%
EPS (บาท)	4.73	4.56	4.46	1.35	4.53	4.64	4.76	2.6%	6.7%	13.94	13.75	1.3%
สินเชื่อบริษัท	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077	2,465,031	2,449,289	2,438,026	-0.5%	-1.1%	2,438,026	2,464,277	-1.1%
เงินฝาก	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685	2,713,372	2,709,500	2,680,655	-1.1%	0.8%	2,680,655	2,659,896	0.8%
Yields on loan	4.79%	4.79%	4.95%	5.41%	5.53%	5.95%	6.23%			5.89%	4.88%	
Funding Cost	0.58%	0.60%	0.62%	0.71%	1.02%	1.15%	1.25%			1.14%	0.60%	
Spread	3.05%	3.06%	3.18%	3.45%	3.21%	3.34%	3.44%			3.33%	3.12%	
NIM	3.21%	3.22%	3.34%	3.63%	3.47%	3.64%	3.77%			3.64%	3.28%	
Cost to Income Ratio	42.8%	43.5%	43.7%	42.6%	42.5%	43.4%	42.1%			42.7%	43.4%	
Credit cost	1.53%	1.59%	1.61%	3.68%	2.05%	2.08%	2.09%			2.07%	1.59%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.8%	3.8%	3.1%	3.2%	3.0%	3.2%	3.1%			3.1%	3.1%	
NPL / Loan	4.33%	4.42%	3.56%	3.71%	3.56%	3.79%	3.67%			3.67%	3.56%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	139.3%	128.1%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%	145.1%			145.1%	138.2%	
LLR / Loan	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%	5.3%			5.3%	4.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KBANK

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	151,333	165,306	173,540	178,009
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(18,334)	(25,529)	(28,497)	(29,260)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>132,998</b>	<b>139,777</b>	<b>145,043</b>	<b>148,749</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	32,882	34,518	36,244	38,057
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	7,377	7,382	7,823	8,293
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(74,753)	(79,488)	(82,662)	(85,409)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(51,919)	(51,916)	(51,387)	(51,048)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46,585	50,273	55,061	58,642
หัก ภาษีเงินได้	(8,633)	(9,552)	(10,462)	(11,142)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,183)	(2,227)	(2,271)	(2,317)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>35,769</b>	<b>38,494</b>	<b>42,328</b>	<b>45,183</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>14.82</b>	<b>15.97</b>	<b>17.59</b>	<b>18.85</b>

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,421	42,441	45,215	47,236
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,274)	(7,566)	(8,514)	(9,217)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>36,148</b>	<b>34,875</b>	<b>36,701</b>	<b>38,019</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,779	8,114	7,714	7,803
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	5,472	3,585	3,655	1,293
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(21,042)	(19,793)	(20,847)	(19,821)
ECL	(22,784)	(12,692)	(12,784)	(12,793)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,574	14,089	14,439	14,501
หัก ภาษีเงินได้	(933)	(2,562)	(2,760)	(2,838)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(1,450)	(786)	(685)	(381)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,191</b>	<b>10,741</b>	<b>10,994</b>	<b>11,282</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>1.35</b>	<b>4.53</b>	<b>4.64</b>	<b>4.76</b>

## Capital

Tier 1	16.8%	16.9%	17.0%	17.7%
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
BIS Ratio	18.8%	18.9%	19.0%	19.6%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.8%	4.1%	4.2%	4.2%
Funding cost	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%
Spread	3.2%	3.2%	3.2%	3.3%
NIM	3.3%	3.4%	3.5%	3.5%
Cost to income ratio	43.1%	43.8%	43.7%	43.8%
Credit Cost	2.1%	2.1%	2.0%	1.9%
ROAA	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%
ROAE	7.3%	7.4%	7.7%	7.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KBANK

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	57,115	55,153	55,575	55,137
เงินลงทุน-สุทธิ	1,029,441	1,032,213	1,035,149	1,038,261
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,495,077</b>	<b>2,569,929</b>	<b>2,647,027</b>	<b>2,726,438</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	16,226	16,713	17,214	17,731
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(133,529)	(140,445)	(149,832)	(158,880)
สินเชื่อสุทธิ	2,377,774	2,446,197	2,514,409	2,585,288
สินทรัพย์อื่น	782,040	822,601	866,881	899,363
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,356,163</b>	<b>4,472,015</b>	<b>4,578,049</b>
เงินฝาก	2,748,685	2,817,402	2,887,837	2,960,033
เงินกู้ยืม	223,137	229,637	236,368	243,341
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,679,289</b>	<b>3,754,506</b>	<b>3,831,673</b>	<b>3,910,842</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	57,592	56,772	56,772	41,396
กำไรสะสม	421,985	451,001	482,667	517,188
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>503,270</b>	<b>531,466</b>	<b>563,132</b>	<b>582,277</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,356,163</b>	<b>4,472,015</b>	<b>4,578,049</b>

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	57,115	47,525	45,874	41,676
เงินลงทุน-สุทธิ	1,020,622	1,048,518	1,043,612	1,025,943
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,495,077</b>	<b>2,465,031</b>	<b>2,449,289</b>	<b>2,438,026</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	16,226	15,695	15,961	13,982
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(133,529)	(128,091)	(128,160)	(129,765)
สินเชื่อสุทธิ	2,377,774	2,352,635	2,337,090	2,322,243
สินทรัพย์อื่น	790,858	789,406	825,493	876,142
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,238,084</b>	<b>4,252,069</b>	<b>4,266,004</b>
เงินฝาก	2,748,685	2,713,372	2,709,500	2,680,655
เงินกู้ยืม	223,137	253,974	265,186	265,292
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,679,289</b>	<b>3,661,550</b>	<b>3,687,141</b>	<b>3,676,666</b>
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	54,542	54,206	54,720	52,624
กำไรสะสม	425,035	434,521	437,940	448,843
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่</b>	<b>503,270</b>	<b>512,421</b>	<b>516,353</b>	<b>525,160</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,246,369</b>	<b>4,238,084</b>	<b>4,252,069</b>	<b>4,266,004</b>

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	5.8%	2.5%	2.5%	2.5%
อัตราดอกเบี้ยของค่าธรรมเนียมฯ	-6.9%	5.0%	5.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	18.5%	19.0%	19.0%	19.0%
Tier1	16.8%	16.9%	17.1%	17.2%
BIS Ratio	18.8%	18.8%	18.9%	18.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน 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)