BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

4Q66 EARNING PREVIEW

ไม่ง่าย

4 มกราคม 2567

คาดกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 1.2 พันล้านบาท (-4% QOQ, -14% YOY) กดดันจาก OPEX ตามทิศทางผลขาดทุนรถยึดที่มีโอกาสทรงตัวสูง หลังดัชนีราคารถยนต์มือสองเฉลี่ย ต.ค. – พ.ย. 66 อ่อนแอลง 18% จากค่าเฉลี่ยงวด 3Q66 โดยฝ่ายวิจัยมองสถานการณ์ตลาดรถมือสอง ยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว ทำให้ KKP ที่มีการขยายพอร์ตเช่าซื้อเชิงรุกในช่วงที่ผ่านมา อาจเผชิญกับสภาวะท้าทายมากกว่ากลุ่มฯ จึงประเมินกำไรปี 2566 ที่ 6 พันล้านบาท (-21% YOY) และปี 2567 เพียงทรงตัว

คงแนะนำ UNDERPERFORM เพราะมองคุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มฯ ประกอบกับแนวโน้ม ROE ลดลงต่อเนื่องจาก 14% ในปี 2565 เหลือ 9% ในปี 2568 สอดรับกับอัตราการเติบโตของกำไรที่ต่ำลง และคาดอัตราการจ่ายปันผลยังไม่เด่นเท่าอดีต ซึ่งกลุ่ม ธ.พ. ขนาดเล็กชอบ TISCO(FV@B109) ที่แนวโน้ม ROE ที่ 16% - 17% และคาด DIV YIELD ราว 7% - 8% ต่อปี สูงกว่า KKP ที่ 5% – 5.5%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	6,318	7,602	6,000	6,000	6,150
EPS (บาท)	7.5	9.0	7.1	7.1	7.3
EPS growth (yoy)	23.3%	20.3%	-21.1%	0.0%	2.5%
BVS (บาท)	60.3	68.3	72.0	77.0	82.3
PER (x)	6.7	5.6	7.1	7.1	6.9
PBV (x)	0.83	0.73	0.69	0.65	0.61
DPS (บาท)	2.95	3.25	2.50	2.50	2.75
Div Yields	5.9%	6.5%	5.0%	5.0%	5.5%
ROE	13.0%	14.0%	10.1%	9.5%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 47.25 บาท

แนวต้าน : 52.25/54.25 บาท

KKP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	50.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	56.00
Upside (%)	12.0
Dividend yield (%)	5.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	7.09	7.71	-8%
2568F	7.26	-	n/a

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	BBB
ESG Book	55.14
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	76.34
S&P	26.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาด 4Q66 ถูกกดดันจาก OPEX

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q66 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (Bloomberg Consensus ณ 3 ม.ค. 67 ที่ 1 พันล้านบาท) ลดลง 4% QoQ และ14% YoY แรงกดดันจาก OPEX สูงขึ้นมาที่ 4.6 พันล้านบาท (+7% QoQ และ YoY) บนสมมติฐานผลขาดทุนรถยึดที่ 1.6 พันล้านบาท (+20% QoQ, +121% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับดัชนีราคารถยนต์มือสองเฉลี่ย ต.ค. – พ.ย. 66 อ่อนแอลง 18% จากค่าเฉลี่ยงวด 3Q66 ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับรายได้รวมที่คาดไว้ 7.6 พันล้านบาท เติบโต 3% QOQ (-6% YoY) จาก Non – NII ที่ 2.4 พันล้านบาท (+66% QoQ, - 8% YoY) เพราะรายได้อื่น หลังข้อมูล 4Q ย้อนหลัง 2 ปี พบว่าเร่งตัวขึ้น (4Q64 ที่ 1.2 พันล้านบาท VS ค่าเฉลี่ย 9M64 ที่ 50 ล้านบาทต่อไตรมาส และ 4Q65 ที่ 821 ล้านบาท VS ค่าเฉลี่ย 9M65 ที่ 46 ล้านบาทต่อไตรมาส) ขณะที่คาดการณ์ NII ที่ 5.2 พันล้านบาท (-12% QoQ, -5% YoY) เพราะ 3Q66 มีดอกเบี้ยรับจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์ราว 600 ล้านบาท (4Q65 ที่ 71 ล้านบาท, ค่าเฉลี่ย 1H66 ที่ 30 ล้านบาทต่อไตรมาส) ส่วนสินเชื่อทรงตัว QoQ หลังข้อมูลสินเชื่อจาก ธ.พ. 1.1 ณ สิ้น พ.ย. 66 ทรงตัวจาก 3Q66 สวนทางต้นทุนเงินฝากประจำทยอย Repricing

สำหรับ ECL คาดการณ์ที่ 1.6 พันล้านบาท (-5% QoQ, -23% YoY) ลดลงเพราะตาม MD&A งวดก่อน ทาง KKP เปิดเผยว่ามีแผนตัดสำรองส่วนเกิน (Excess reserve) ที่ยังเหลืออยู่ 283 ล้านบาท ให้ครบภายในสิ้นปี 2566 (ตั้งแต่ 2563 – 1H66 ทยอยตัด 94 ล้านบาทต่อไตรมาส และ 3Q66 ที่ 283 ล้านบาท) แต่คุณภาพสินทรัพย์พอร์ตเช่าซื้อรถยนต์ จากการขยายตัวของพอร์ตเช่าซื้อฯ เชิงรุกช่วงที่ผ่านมา อีกทั้งกำลังซื้อในประเทศยังคงเปราะบาง โดยรวมจึงคาด NPL / Loan ไม่ลดลงจากสิ้นงวดก่อนที่ 3.7% (สิ้นปี 2565 ที่ 3.4%) และ Coverage Ratio ที่ 138% ต่ำลงจาก 139% ณ สิ้นงวด 3Q66 (สิ้นปี 2565 ที่ 146%)

คาดกำไรทั้งปี 2566 หดตัว และปี 2567 เพียงทรงตัว

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 6 พันล้านบาท ลดลง 21% YoY (9M66 ที่ 4.8 พันล้านบาท ลบ 23% YoY) เพราะ ECL และผลขาดทุนรถยึดสูงขึ้น

ขณะที่ปี 2567 ประเมินที่ 6 พันล้านบาท ทำได้เพียงทรงตัว YoY แม้ฝ่ายวิจัยมองผลขาดทุนรถยึดเริ่มเบาลงช่วง 2H67 จากราคารถยนต์มือสองที่กระเตื้องขึ้น หลังเริ่มเบิกใช้งบประมาณภาครัฐ หนุนความต้องการใช้รถยนต์พาณิชย์ นอกจากนี้คาดหวังรายได้ค่าธรรมเนียมกลุ่ม Capital market ที่มีฐานต่ำปีก่อน โดยทั้ง 2 ปัจจัยข้างต้น ชดเชยได้กับ NII ที่อ่อนตัว เพราะต้นทุนเงินฝากประจำ (สัดส่วนราว 49% ของ Source of fund) ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำทยอย Repricing

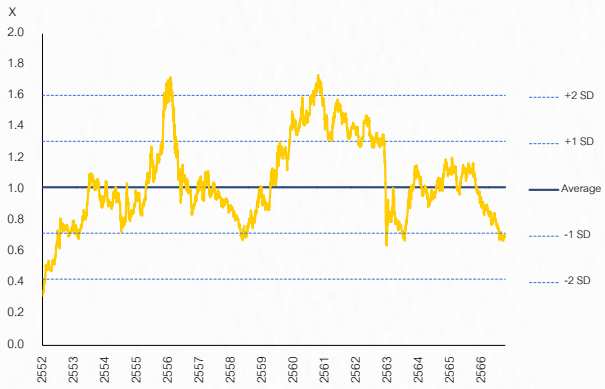
EQUITY TALK

Underperform ยังดูเปราะบาง

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาว 9.2%, COE 11.9% ให้ PBV ที่ 0.73 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 56 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 8 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.9 เท่า) คงแนะนำ Underperform เพราะมองคุณภาพสินทรัพย์ฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่มฯ ประกอบกับแนวโน้ม ROE ลดลงต่อเนื่องจาก 14% ในปี 2565 เหลือ 9% ในปี 2568 สอดรับกับอัตราการเติบโตของกำไรที่ต่ำลง และอัตราการจ่ายปันผลที่ไม่เด่นเท่าอดีต (2566F – 2569F ที่ 36% VS 2562 -2565 ที่ 43%) หลัง Tier-1 ณ สิ้นงวด 3Q66 อยู่ที่ 13% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ 17%) เทียบกับสิ้นงวด 4Q62 ที่ 14%

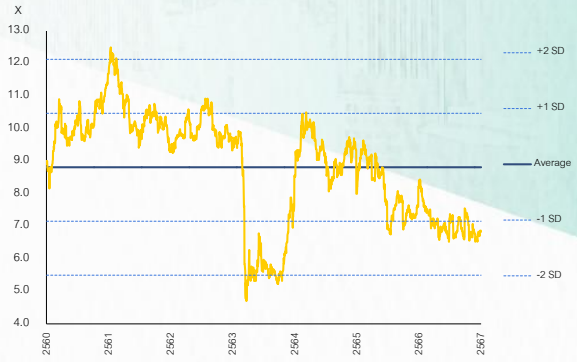
โดยกลุ่ม ธ.พ. ขนาดเล็กชอบ TISCO(FV@B109) ที่แนวโน้ม ROE ที่ 16% - 17% และคาด Div yield ราว 7% - 8% ต่อปี สูงกว่า KKP ที่ 5% – 5.5%

HISTORICAL PBV



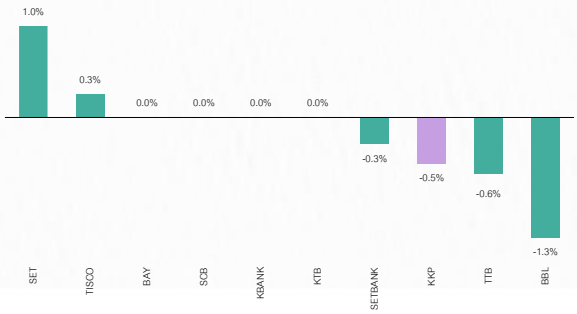
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	9.2%
G	2.0%
ROE-G	7.2%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	11.9%
COE-g	9.9%
PBV (X)	0.73

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KKP

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย ทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินไว้เติบโต 2% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 0.5% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 4.1% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2.6% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 7% โดยเบื้องต้นประเมิน FV ต่ำลงในอัตราเดียวกับการลดลงของกำไร

3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2567 ที่เพิ่มจากที่ประเมินไว้ 1.6% จะทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เพิ่ม 6% จากปัจจุบัน และทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 5% โดยเบื้องต้นประเมิน FV ต่ำลงในอัตราเดียวกับการลดลงของกำไร

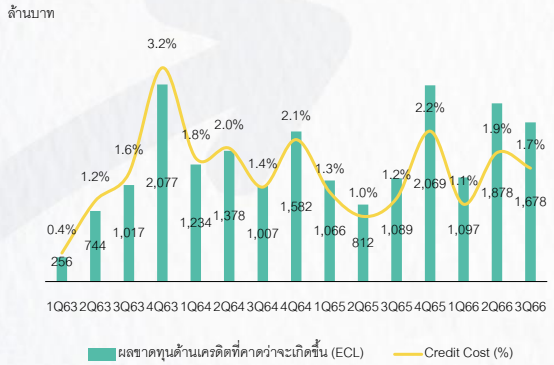
ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	%QoQ	%YoY	2566F	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	4,475	4,775	5,527	5,223	5,521	5,988	5,244	-12.4%	-5.1%	21,976	19,081	15.2%
รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย (Non - NII)	1,672	2,028	2,620	1,718	1,902	1,456	2,421	66.3%	-7.6%	7,497	8,457	-11.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,396	1,570	1,646	1,343	1,464	1,337	1,412	5.6%	-14.2%	5,556	6,165	-9.9%
- รายได้ที่มิใช่การดำเนินงานหลัก	276	459	974	375	438	119	1,009	745.8%	3.6%	1,941	2,292	-15.3%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	**6,147**	**6,804**	**8,146**	**6,941**	**7,423**	**7,444**	**7,665**	**3.0%**	**-5.9%**	**29,473**	**27,539**	**7.0%**
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(2,818)	(3,106)	(4,295)	(3,239)	(3,791)	(4,281)	(4,578)	6.9%	6.6%	(15,888)	(13,013)	22.1%
PPOP	3,329	3,698	3,851	3,702	3,632	3,163	3,087	-2.4%	-19.8%	13,585	14,526	-6.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(812)	(1,089)	(2,069)	(1,097)	(1,878)	(1,678)	(1,596)	-4.9%	-22.8%	(6,249)	(5,036)	24.1%
กำไรสุทธิ	**2,033**	**2,083**	**1,430**	**2,085**	**1,408**	**1,281**	**1,227**	**-4.2%**	**-14.2%**	**6,000**	**7,602**	**-21.1%**
EPS (บาท)	**2.40**	**2.46**	**1.69**	**2.46**	**1.66**	**1.51**	**1.45**	**-4.2%**	**-14.2%**	**7.09**	**8.98**	**-21.1%**
สินเชื่อ	342,694	366,497	379,200	389,583	400,531	401,763	401,952	0.0%	6.0%	401,952	379,200	6.0%
เงินฝากและหุ้นกู้	395,388	413,603	412,993	429,768	430,450	452,530	453,841	0.3%	9.9%	453,841	412,993	9.9%
Yield on Loan	6.3%	6.3%	6.9%	6.8%	7.0%	7.0%	7.1%			7.0%	6.5%	
Funding Cost	1.1%	1.2%	1.3%	1.7%	1.8%	2.0%	2.2%			1.9%	1.2%	
Spread	5.1%	5.2%	5.6%	5.1%	5.2%	5.0%	4.8%			5.1%	5.3%	
NIM	4.0%	4.1%	4.6%	4.3%	4.5%	4.8%	4.1%			4.5%	4.3%	
Cost to Income Ratio	45.8%	45.7%	52.7%	46.7%	51.1%	57.5%	59.7%			53.9%	47.3%	
Credit cost	1.0%	1.2%	2.2%	1.1%	1.9%	1.7%	1.6%			1.6%	1.5%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	0.0%			0.0%	3.4%	
NPL / Loan	3.2%	3.2%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	3.7%			3.7%	3.4%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%	139.4%	138.1%			138.1%	146.4%	
LLR / Loan	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%	5.1%	5.1%			5.1%	5.0%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

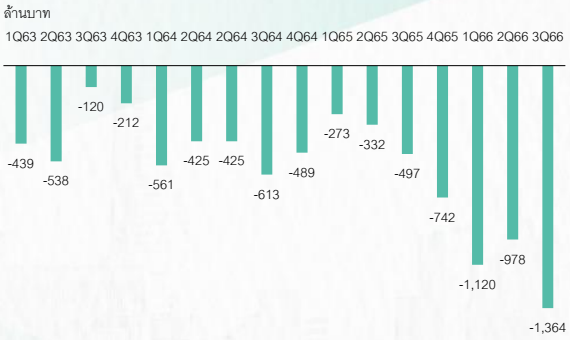
EQUITY TALK

ECL และ CREDIT COST



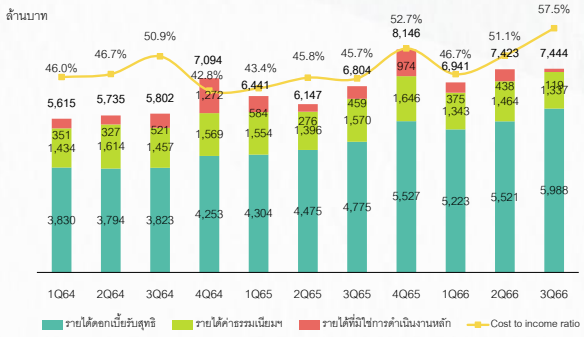
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลขาดทุนรถยึด (บันทึกใน OPEX)



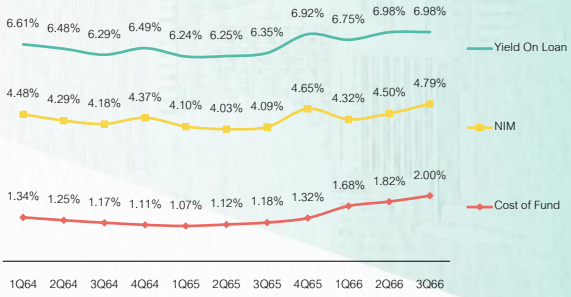
ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้และ COST TO INCOME RATIO



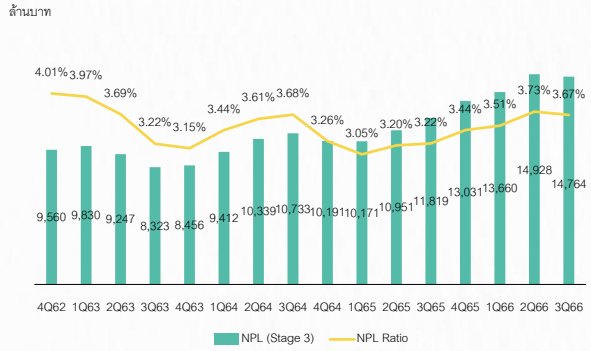
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



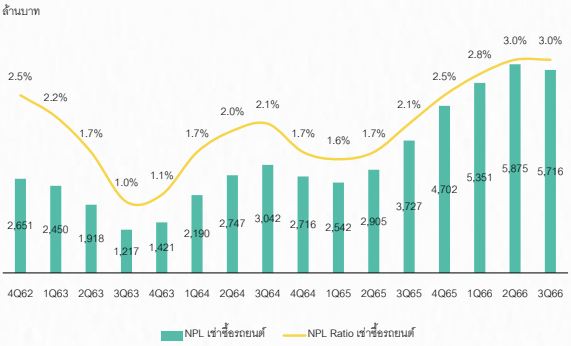
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

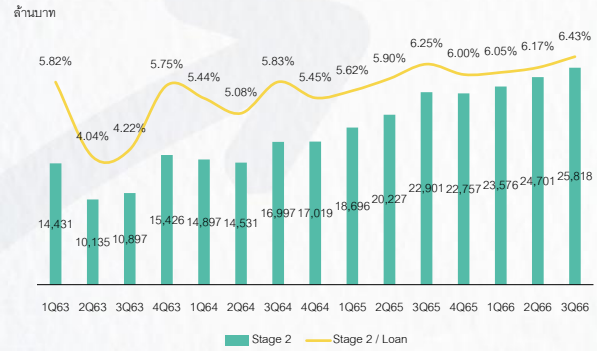
NPL และ NPL RATIO สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์



ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

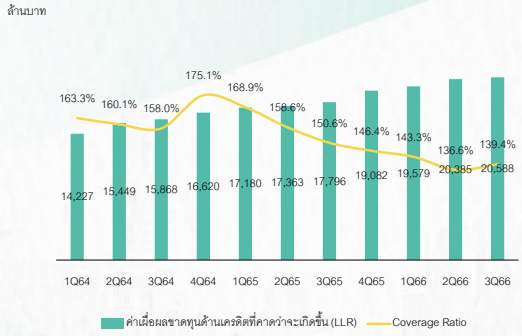
EQUITY TALK

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO



ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG KKP

	เศรษฐกิจและบรรษัทภิบาล	สังคม	สิ่งแวดล้อม
เป้าหมาย	การเป็นองค์กรที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างยั่งยืน	การเป็นองค์กรที่ส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีของคนในสังคม	การเป็นองค์กรที่บรรเทาผลกระทบทางลบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งทางตรงและทางอ้อม
ความมุ่งมั่น	มุ่งมั่นสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืนภายใต้การดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ	มุ่งมั่นสร้างความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า ชุมชน และคนในสังคมผ่านการดำเนินธุรกิจและการเข้าถึงผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงิน รวมถึงการส่งเสริมให้ผู้มีส่วนได้เสียมีความรู้ทางการเงิน	มุ่งมั่นบรรเทาผลกระทบทางลบที่เกิดขึ้นกับสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานขององค์กร และให้การสนับสนุนทางการเงินกับธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
นโยบายการดำเนินงานด้านความยั่งยืน	- การดำเนินธุรกิจภายใต้การกำกับดูแลกิจการและหลักธรรมาภิบาลที่ดี - การบริหารความเสี่ยงและประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมในกระบวนการดำเนินงาน - การพิจารณาปล่อยสินเชื่อและลงทุนอย่างรับผิดชอบ เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม - การให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม และการออกแบบผลิตภัณฑ์และบริการที่คำนึงถึงประโยชน์และความต้องการของลูกค้าเป็นสำคัญ พร้อมกับการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลและความเป็นส่วนตัวของลูกค้า - การจัดช่องทางรับแจ้งข้อมูล/ ข้อร้องเรียนที่มีประสิทธิภาพ เพื่อความเป็นธรรม และไม่เลือกปฏิบัติ	- การสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในที่ทำงานไม่เลือกปฏิบัติทุกรูปแบบยอมรับในความหลากหลาย และคำนึงถึงสิทธิมนุษยชนขั้นพื้นฐาน - การสนับสนุนและพัฒนาบุคลากรขององค์กร ส่งเสริมให้มีความเป็นอยู่ที่ดีและมีความก้าวหน้าทางอาชีพ - การส่งเสริมความเป็นอยู่และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม โดยการให้ความรู้ทางการเงินและสนับสนุนโครงการที่ช่วยสร้างผลกระทบเชิงบวกแก่สังคม	- การลดการบริโภคพลังงานขององค์กร ส่งผลให้เกิดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อม - การจัดการระบบน้ำเสีย - การส่งเสริมการดำเนินงานและการให้บริการผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ - การให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมธุรกิจที่ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม
การสนับสนุน SDGs	SDG 8,9,10,13,16	SDG 1, 4, 5, 6, 8, 10, 11	SDG 6,7,12,13

ที่มา: KKP

ASIA PLUS Securities

โครงสร้างสินเชื่อและแหล่งเงินทุน

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	%YTD	สัดส่วนสินเชื่อ
สินเชื่อรายย่อย	218,950	232,126	245,088	255,645	262,174	270,024	271,923	*0.7%*	*10.9%*	*6.4%*	*67.7%*
- เช่าซื้อรถยนต์	163,867	172,160	179,712	185,342	188,755	192,859	191,293	*-0.8%*	*6.4%*	*3.2%*	*47.6%*
- บุคคล	7,993	8,558	9,442	10,128	10,892	12,001	13,020	*8.5%*	*37.9%*	*28.6%*	*3.2%*
- Micro SME	8,393	8,999	9,847	10,757	11,586	12,191	13,056	*7.1%*	*32.6%*	*21.4%*	*3.2%*
- เคหะ	38,697	42,409	46,087	49,418	50,941	52,973	54,554	*3.0%*	*18.4%*	*10.4%*	*13.6%*
สินเชื่อธุรกิจ	54,843	55,330	56,988	59,507	60,137	64,205	61,542	*-4.1%*	*8.0%*	*3.4%*	*15.3%*
- อสังหาริมทรัพย์	23,377	23,998	24,823	25,130	26,108	29,750	28,358	*-4.7%*	*14.2%*	*12.8%*	*7.1%*
-SME	31,466	31,332	32,165	34,377	34,029	34,455	33,184	*-3.7%*	*3.2%*	*-3.5%*	*8.3%*
สินเชื่อบรรษัท	48,711	43,492	51,972	51,817	54,689	53,876	56,534	*4.9%*	*8.8%*	*9.1%*	*14.1%*
สินเชื่อบริหารหนี้	1,129	1,114	1,103	1,102	1,113	1,123	1,037	*-7.7%*	*-6.0%*	*-5.9%*	*0.3%*
สินเชื่อ Lombard	9,327	10,632	11,346	11,129	11,469	11,303	10,727	*-5.1%*	*-5.5%*	*-3.6%*	*2.7%*
รวม	332,960	342,694	366,497	379,200	389,582	400,531	401,763	*0.3%*	*9.6%*	*6.0%*	*100.0%*

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
เงินรับฝาก	299,459	320,941	336,610	331,464	345,242	333,856	350,042	*4.8%*	*4.0%*	*5.6%*
กระแสรายวัน	1,152	2,058	1,389	1,929	1,974	1,008	1,203	*19.3%*	*-13.4%*	*-37.6%*
ออมทรัพย์	173,181	193,254	208,851	194,128	175,273	147,998	144,364	*-2.5%*	*-30.9%*	*-25.6%*
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	124,997	125,499	126,255	135,304	167,900	184,755	204,384	*10.6%*	*61.9%*	*51.1%*
บัตรเงินฝาก	130	130	115	104	95	95	90	*-5.8%*	*-22.1%*	*-13.9%*
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	50,101	59,961	56,250	61,354	66,508	73,439	66,208	*-9.8%*	*17.7%*	*7.9%*
รวม	349,559	380,902	392,860	392,818	411,750	407,295	416,250	*2.2%*	*6.0%*	*6.0%*

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินรับฝาก	**86%**	**84%**	**86%**	**84%**	**84%**	**82%**	**84%**
กระแสรายวัน	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
ออมทรัพย์	50%	51%	53%	49%	43%	36%	35%
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	36%	33%	32%	34%	41%	45%	49%
บัตรเงินฝาก	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	**14%**	**16%**	**14%**	**16%**	**16%**	**18%**	**16%**
รวม	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

ที่มา: KKP

โครงสร้าง NPL

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	%YoY	% YTD
สินเชื่อรายย่อย	4,303	4,736	5,698	6,675	7,447	8,029	8,140	*1.4%*	*42.9%*	*21.9%*
เช่าซื้อรถยนต์	2,542	2,905	3,727	4,702	5,351	5,875	5,716	*-2.7%*	*53.4%*	*21.6%*
บุคคล	89	82	89	80	81	84	105	*25.0%*	*18.0%*	*31.3%*
Micro SME	1,225	1,296	1,401	1,352	1,418	1,463	1,693	*15.7%*	*20.8%*	*25.2%*
เคหะ	447	453	481	541	597	607	626	*3.1%*	*30.1%*	*15.7%*
อื่นๆ										
สินเชื่อธุรกิจ	4,740	4,971	4,887	5,124	4,971	5,083	4,884	*-3.9%*	*-0.1%*	*-4.7%*
อสังหาริมทรัพย์	3,113	3,300	3,272	3,082	3,049	3,181	3,080	*-3.2%*	*-5.9%*	*-0.1%*
SME	1,627	1,671	1,615	2,042	1,922	1,902	1,804	*-5.2%*	*11.7%*	*-11.7%*
สินเชื่อบรรษัท		130	130	130	130	703	713	*1.4%*	*448.5%*	*448.5%*
สินเชื่อบริหารหนี้	1,129	1,114	1,103	1,102	1,113	1,113	1,027	*-7.7%*	*-6.9%*	*-6.8%*
สินเชื่อ Lombard										
สินเชื่ออื่น										
รวม	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	14,764	*-1.1%*	*24.9%*	*13.3%*

NPL / Ratio

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
สินเชื่อรายย่อย	2.0%	2.0%	2.3%	2.6%	2.8%	3.0%	3.0%
เช่าซื้อรถยนต์	1.6%	1.7%	2.1%	2.5%	2.8%	3.0%	3.0%
บุคคล	1.1%	1.0%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%
Micro SME	14.6%	14.4%	14.2%	12.6%	12.2%	12.0%	13.0%
เคหะ	1.2%	1.1%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%
อื่นๆ							
สินเชื่อธุรกิจ	8.6%	9.0%	8.6%	8.6%	8.3%	7.9%	7.9%
อสังหาริมทรัพย์	13.3%	13.8%	13.2%	12.3%	11.7%	10.7%	10.9%
SME	5.2%	5.3%	5.0%	5.9%	5.6%	5.5%	5.4%
สินเชื่อบรรษัท		0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	1.3%	1.3%
สินเชื่อบริหารหนี้	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.1%	99.0%
สินเชื่อ Lombard							
สินเชื่ออื่น							
รวม	3.10%	3.20%	3.20%	3.40%	3.50%	3.70%	3.70%

ที่มา: KKP

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KKP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	23,671	30,411	31,278	31,566
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,589)	(8,436)	(9,982)	(10,182)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**19,081**	**21,976**	**21,296**	**21,384**
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,165	5,556	5,858	6,151
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	2,292	1,941	1,508	1,525
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(13,013)	(15,888)	(14,644)	(14,692)
ECL	(5,036)	(6,249)	(6,496)	(6,658)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,490	7,336	7,522	7,710
หัก ภาษีเงินได้	(1,873)	(1,320)	(1,504)	(1,542)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(14)	(15)	(17)	(18)
กำไรสุทธิ	**7,602**	**6,000**	**6,000**	**6,150**
EPS (บาท)	**8.98**	**7.09**	**7.09**	**7.26**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	6,886	6,996	7,474	8,191
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,360)	(1,772)	(1,952)	(2,204)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	**5,526**	**5,223**	**5,521**	**5,988**
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,646	1,343	1,464	1,337
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	974	375	438	119
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(4,295)	(3,239)	(3,791)	(4,281)
ECL	(2,069)	(1,097)	(1,878)	(1,678)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,782	2,605	1,754	1,485
หัก ภาษีเงินได้	(349)	(517)	(342)	(201)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(3)	(3)	(4)
กำไรสุทธิ	**1,430**	**2,085**	**1,408**	**1,281**
EPS (บาท)	**1.69**	**2.46**	**1.66**	**1.51**

Tier 1	13.3%	12.9%	12.9%	12.9%
Tier 2	3.3%	3.3%	3.1%	3.5%
CAR	16.6%	16.2%	16.0%	16.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	5.4%	6.2%	6.1%	6.0%
Funding cost	1.2%	1.9%	2.2%	2.2%
Spread	4.2%	4.2%	3.9%	3.8%
NIM	4.3%	4.5%	4.1%	4.1%
Cost to income ratio	47.3%	53.9%	51.1%	50.6%
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	96.5%	96.3%	97.0%	97.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	1.1%	1.1%	1.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.0%	10.1%	9.5%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KKP

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,000	1,207	1,042	1,034
เงินลงทุน-สุทธิ (รวม FVTPL)	31,848	36,385	38,204	40,114
สินเชื่อ	**379,200**	**401,952**	**409,991**	**422,291**
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	6,392	8,000	8,000	8,000
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(19,082)	(20,800)	(21,296)	(21,954)
สินเชื่อสุทธิ	366,510	389,152	396,695	408,337
สินทรัพย์อื่น	34,945	38,157	39,045	39,970
สินทรัพย์รวม	**507,637**	**548,874**	**561,137**	**578,197**
เงินฝาก	**331,464**	**351,352**	**356,622**	**367,321**
เงินกู้ยืมและ Interbank	81,529	102,489	103,214	103,954
หนี้สินรวม	**449,526**	**487,587**	**495,598**	**508,184**
ทุนเรียกชำระแล้ว	**8,468**	**8,468**	**8,468**	**8,468**
สำรองอื่น	12,219	12,131	12,485	12,909
กำไรสะสม	37,137	40,386	44,269	48,303
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**57,824**	**60,984**	**65,222**	**69,680**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**507,637**	**548,874**	**561,137**	**578,197**

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,000	984	970	965
เงินลงทุน-สุทธิ	50,551	47,039	36,903	48,625
สินเชื่อ	**379,200**	**389,583**	**400,531**	**401,763**
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	6,392		7,098	7,268
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(19,082)	(19,579)	(20,385)	(20,588)
สินเชื่อสุทธิ	364,871	375,229	385,873	387,138
สินทรัพย์อื่น	91,216	99,314	106,761	117,160
สินทรัพย์รวม	**507,637**	**522,566**	**530,508**	**553,889**
เงินฝาก	**331,464**	**345,242**	**333,856**	**350,042**
เงินกู้ยืม	81,529	84,526	96,594	102,489
หนี้สินรวม	449,526	462,313	470,210	493,491
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	11,366	11,408	11,252	11,125
กำไรสะสม	37,990	40,087	40,285	40,508
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	**57,824**	**59,963**	**60,004**	**60,100**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**507,637**	**522,566**	**530,508**	**553,889**

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	21.4%	6.0%	2.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	18.4%	9.9%	1.3%	2.5%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.5%	-9.9%	5.4%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.7%	18.0%	20.0%	20.0%
NPL Ratio	3.4%	3.7%	3.8%	3.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non – NII ในรายการนี้หลักๆ 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 / Average Earning Asset
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	ECL / 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)