

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 23 กรกฎาคม 2567

ทรงเริ่มดี

กำไรสุทธิ 2Q67 ไกล่เคียงฝ่ายวิจัยและตลาดคาด เท่ากับ 1.26 หมื่นล้านบาท ลดลง 6.2% QOQ (+15.1% YOY) หลัง PPOP ชะลอตัว 3.1% QOQ (+4.8% YOY) จาก OPEX ด้าน CREDIT COST และคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในกรอบการบริหารจัดการ ขณะที่การประชุมนักวิเคราะห์ (19 ก.ค. 67) โทนกลาง หลังคงเป้าหมายทางการเงิน ส่วนประเด็นลูกหนี้รายใหญ่ที่ปรากฏบน นสพ. ช่วงที่ผ่านมาอย่าง EA ได้มีการตั้งสำรองแล้ว รวมทั้งการะหนักที่มีกับ KBANK ไม่ได้มีนัยฯ และ ITD เริ่มเห็น CASH FLOW เข้า หลังงบประมาณเบิกจ่าย

แนวโน้ม 2H67 ก้าท่ายขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจ แต่ด้วยกำไร 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 60% ของประมาณการฝ่ายวิจัย มองว่าพร้อมรองรับ ประกอบกับการเริ่มเก็บกวาด NPL ตั้งแต่ 2H65 เร็วกว่ากลุ่มฯ คาดช่วยให้ CREDIT COST และคุณภาพสินทรัพย์ อยู่ในกรอบการบริหารจัดการ ด้าน VALUATION น่าสนใจ มี PBV 0.56 เท่า และ DIV YIELD 5.1% ต่อปี โดยคาด DPS งวด 1H67 ที่ 0.5 บาท (เท่ากับ 1H66)

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	230	242	255
PER (เท่า)	8.6	7.3	7.1	6.9	6.5
PBV (เท่า)	0.62	0.59	0.56	0.53	0.50
DPS (บาท)	4.00	6.50	6.50	6.50	6.50
Dividend yield	3.1%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%
ROE	7.3%	8.2%	7.9%	7.8%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
 แนวรับ : 118/123 บาท
 แนวต้าน : 135 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

KBANK

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	128.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	148.00
Upside (%)	15.6
Dividend yield (%)	5.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	18.00	18.85	-5%
2568F	18.47	20.14	-8%

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 ทวีธีระ-ธรรมา, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ใกล้เคียงคาด ... Credit cost ไม่หลุดกรอบ

กำไรสุทธิ 2Q67 ใกล้เคียงฝ่ายวิจัยและตลาดคาด เท่ากับ 1.26 หมื่นล้านบาท ลดลง 6.2% QoQ (+15.1% YoY) หลัง PPOP ชะลอตัว 3.1% QoQ (+4.8% YoY) มาที่ 2.8 หมื่นล้านบาท จาก OPEX รายละเอียดดังนี้

NII เท่ากับ 3.7 หมื่นล้านบาท ลดลง 2.8% QoQ (+2.1% YoY) เพราะการปรับลดอัตราดอกเบี้ยช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางระยะเวลา 6 เดือน และการปล่อยสินเชื่อในกลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำ เพื่อลดปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ ทำให้ Yield on loan ลงมาที่ 6.0% เทียบกับ 6.1% งวดก่อน (2Q66 ที่ 5.9%) นอกจากนี้ Cost of fund เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ตามการ repricing เงินฝากประจำ เป็น 1.4% (2Q66 ที่ 1.1%) ภาพรวมส่งผลให้ NIM ลดเหลือ 3.7% จาก 3.8% งวด 1Q67 (2Q66 ที่ 3.6%) หักล้างสินเชื่อขยายตัวราว 1% QoQ (+1.6% YoY) ในเชิง YTD au 0.1% จาก SME อ่อนตัว 2% - 3%, รายย่อย - 1% - 2% ส่วนรายใหญ่เพิ่ม 4%

Non - NII อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท เติบโต 11.5% QoQ (+ 14% YoY) จากส่วนของธุรกิจเมืองไทยประกันชีวิต และเงินปันผลรับตามฤดูกาล ชดเชยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 8 พันล้านบาท ลดลง 2.7% QoQ (+4.7% YoY) เพราะธุรกิจบัตรเครดิต

โดยปัจจัยหนุนจาก Non - NII ผลักดันรายได้รวมมาอยู่ที่ 5 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 0.6% QoQ (+4.9% YoY) ในขณะที่ OPEX ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มในอัตราสูงกว่า 5.7% QoQ (+5.0% YoY) เพราะกิจกรรมการตลาดตามฤดูกาล รวมทั้งการพัฒนาระบบ Digital ทำให้ Cost to income ratio เท่ากับ 43.4% เพิ่มจาก 41.3% งวดก่อน (2Q66 ที่ 43.4%)

Credit Cost ที่ 1.9% (หรือ ECL ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท) ทรงตัว QoQ และลดจาก 2.1% งวด 2Q66 (หรือ ECL ที่ 1.28 หมื่นล้านบาท) ยังสอดคล้องกับกรอบเป้าหมายของ KBANK ที่ 1.75% - 1.95% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 2.0%

ทั้งนี้ กำไรสุทธิงวด 1H67 เท่ากับ 2.6 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) คิดเป็นสัดส่วนราว 60% ของประมาณการกำไรสุทธิฝ่ายวิจัยที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) และราว 58% ของ BB Consensus ภายใต้แนวโน้ม 2H67 เฝ้าระวังความท้าทายมากขึ้น ส่งผลต่อกลุ่มเปราะบาง ประกอบกับเพื่อรองรับกรณีที่ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อีกทั้งปกติ 4Q กำไรอ่อนตัวลง เนื่องจาก OPEX เร่งตัวตามฤดูกาล จึงคงประมาณการเดิม

EQUITY TALK

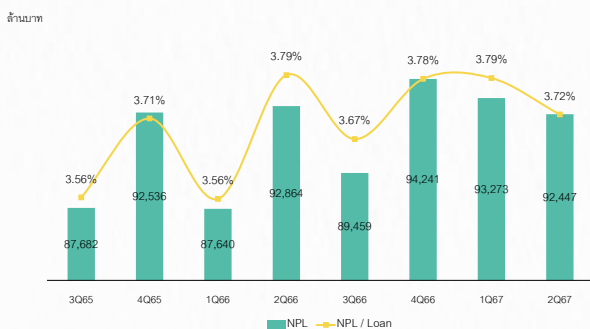
คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการควบคุม

ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ฝ่ายวิจัยมองว่าจากการเร่งเก็บกวาด NPL ต่อเนื่องตั้งแต่ 2H65 ช่วยให้ NPL Formation ไม่กระตุกตัวมากเกินไป ท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจไทย โดยมูลหนี้ NPL (Stage 3) ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 9.2 หมื่นล้านบาท ลดลง 1% QoQ (-0.4% YoY, -1.9% YTD) ผ่านการ Write-off ราว 7.5 พันล้านบาท (1Q67 ราว 9.1 พันล้านบาท) และขาย NPL ตาม Legal claim amount ประมาณ 6.3 พันล้านบาท (งวดก่อน 8 พันล้านบาท) ในขณะที่ NPL Inflow หลักๆ ในงวดนี้มาจาก SME และรายย่อย ต่ำกว่างวดก่อน ประกอบกับฐานสินเชื่อเติบโต ทำให้สัดส่วน NPL / Loan ณ สิ้นงวด 2Q67 เหลือ 3.7% เทียบ 3.8% ณ สิ้นงวดก่อน และสิ้นปี 2566

ด้านมูลหนี้ Stage 2 เพิ่มเล็กน้อย 1% QoQ อยู่ที่ 1.8 แสนล้านบาท (สัดส่วน 7.5% ของสินเชื่อ) มองยังไม่ได้น่ากังวล

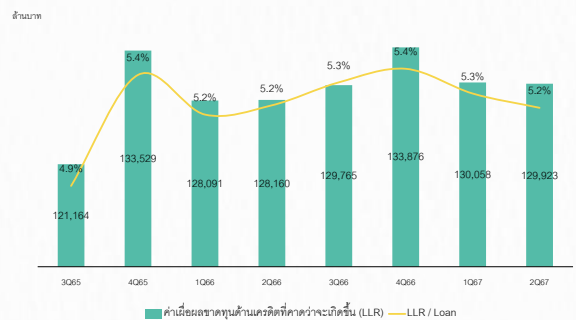
สำหรับค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR) ณ สิ้นงวด 2Q67 เท่ากับ 1.3 แสนล้านบาท แม้ต่ำลง 0.1% QoQ ตามการ Write-off และขาย NPL จ้างตัน แต่ต่ำกว่าการลดลงของ NPL จ้างตัน หนุน Coverage ratio (LLR / NPL) มาที่ 140.5% เทียบกับ 139.4% ณ สิ้นงวด 1Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 142.1%) ในเชิง LLR / Loan ใกล้เคียงสิ้นงวดก่อนที่ 5.2%

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

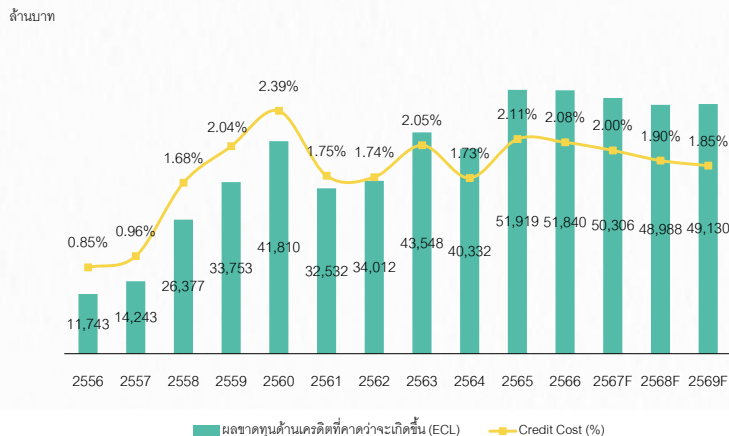
EQUITY TALK

ทิศทาง Credit cost รายปีเป็นขาลง

จากการประชุมนักวิเคราะห์โทเทคกลาง ทาง KBANK คงเป้าหมายทางการเงิน พร้อมกล่าวว่าสถานการณ์เศรษฐกิจไทย 2H67 มีความท้าทายมากขึ้น ด้านแผนการบริหารเก็บกวาดงบดุลยังเดินหน้าต่อ ประเมินการ Write-off และขาย NPL รวมกันจะต่ำกว่าปีก่อน 30% พร้อมยืนยันเป้า Credit cost ที่ 1.75% - 1.95% (1H67 ที่ 1.9%) และปี 2568 มีทิศทางลดลงสู่ระดับปกติที่ 1.4% - 1.6% สำหรับสถานะลูกหนี้รายใหญ่ที่มีประเด็นดังที่ปรากฏตามหน้า นสพ. ในประเทศอย่าง EA ได้มีการตั้งสำรองแล้ว รวมทั้งภาระหนี้ที่มีกับ KBANK ไม่ได้มีนัยยะ ส่วน ITD สถานะเริ่มเห็น Cash flow เข้า หลังงบประมาณภาครัฐเบิกจ่าย

ในมุมมองฝ่ายวิจัย ภาพเศรษฐกิจไทย อยู่ในรูปแบบการฟื้นตัวไม่เท่าเทียมกับประกอบกับโครงสร้างเศรษฐกิจไทยยังต้องปรับเชิงโครงสร้างพอควร โดยเฉพาะภาคการผลิต (สัดส่วนสินเชื่ออุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์ ณ สิ้นปี 2566 รวมกันอยู่ที่ราว 41% ของพอร์ตสินเชื่อ KBANK) อีกทั้งหากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน รุนแรงขึ้น หลังเลือกตั้งสหรัฐฯ ปลายปีนี้ มีโอกาสสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจไทยที่อิงกับจีนสูง ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงคงสมมติฐาน Credit cost ปี 2568 – 69 ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป เหลือ 1.90% และ 1.85% ตามลำดับ (ค่าเฉลี่ย Credit cost ปี 2558 – 2566 ที่ 1.95%, MAX 2.39% และ MIN 1.68%) ทั้งนี้ กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ดิ่งกว่า (หรือแย่กว่า) คาด ภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลงราว 5%

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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.

note: 1) net fee income = fees and service income - fees and service expense, 2) cost to income ratio = total other 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

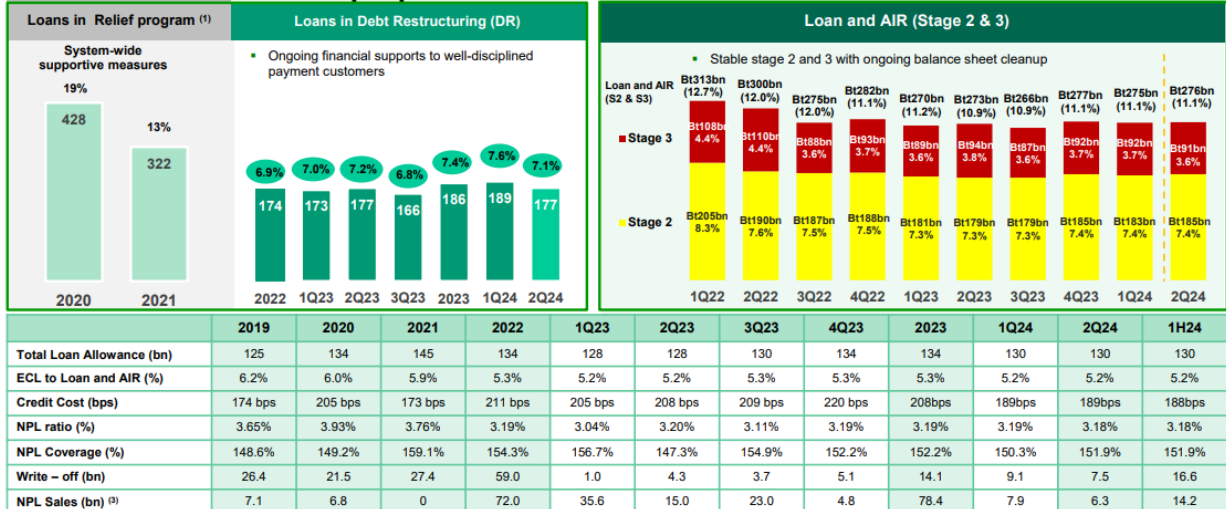
4

ที่มา: KBANK

การบริหารจัดการ NPL ของ KBANK



Balance Sheet Cleanup Updates



Note: 1) Loans in relief programs including debt resolution measures during the early stage of COVID-19, covering broad-based payment holiday and opt-in program; loans in CDR before 3Q23 included one-year scheme
 2) Loans in debt restructuring including comprehensive debt restructuring loans; 3) NPL sales = legal claim amount, not book value of transferring amount

บริการทุกระดับประทับใจ

7

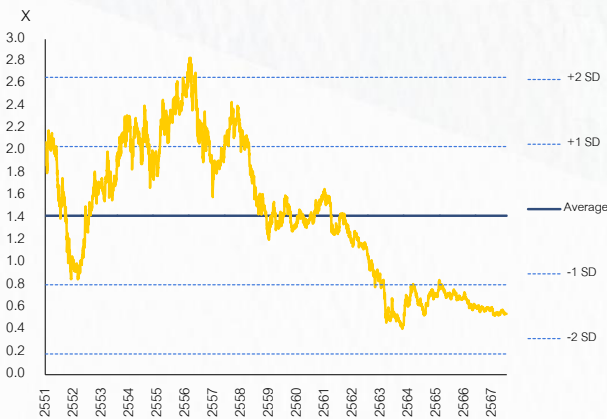
ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

Outperform ... เข้าสู่ขาทาง และ Valuation น่าสนใจ

อิง GGM (ROE 7.9% และ COE ที่ 11.2%) ให้ PBV ที่ 0.64 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 148 บาท เทียบเท่า PER ที่ 8.2 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) คงแนะนำ Outperform จาก Credit cost และคุณภาพสินทรัพย์ อยู่ในกรอบเป้าหมายการบริหารจัดการ ด้าน Valuation น่าสนใจมี PBV ราว 0.56 เท่า , PER ที่ 7.1 เท่า และ Div yield 5.1% ต่อปี โดยคาดเงินปันผลต่อหุ้นงวด 1H67 อยู่ที่ 0.5 บาท เท่ากับงวด 1H66

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

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

ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	7.9%
g	2.0%
ROE-g	5.9%
Beta	1.1
Risk free rate	3%
Market Risk premium	8%
COE	11.2%
COE-g	9%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.64

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบัน ที่ประเมินเติบโต 2% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.5% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลด 7.5%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มจากปัจจุบันที่ประเมิน 2.0% จะทำให้ ECL เพิ่ม 5% จากปัจจุบัน และทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5%

ESG ของ KBANK

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อย Green loan เพื่อช่วยลูกค้าเปลี่ยนผ่านไปสู่ Net Zero

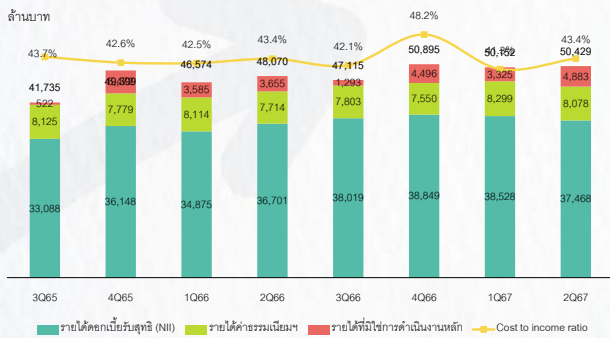
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



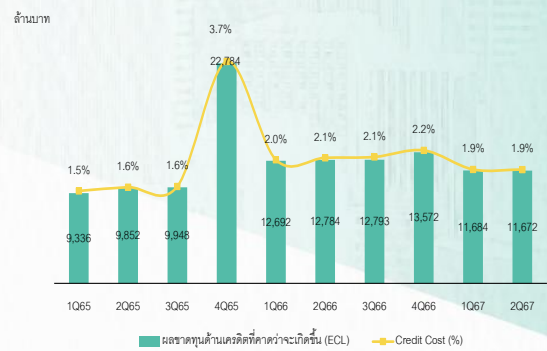
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

พื้ลลันบวค	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	876	866	878	935	935	0.0%	6.7%	0.0%
SME	763	751	724	719	692	-3.8%	-9.3%	-3.8%
รายย่อย	690	684	677	684	674	-1.5%	-2.3%	-1.5%
อื่่นๆ	136	148	160	153	163	6.5%	19.9%	6.5%
รวม	2,465	2,449	2,439	2,491	2,464	-1.1%	0.0%	-1.1%

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

โครงสร้างเงินฝากของ KBANK

พื้ลลันบวค	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 ส.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 ส.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 ส.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%	7.9%	7.8%	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KBANK

งบดุล (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
สิ้นสุด 31 ส.ค.				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	48,690	46,746	48,905	51,684
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)
สินเชื่อบริษัท	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	4,373,070	4,464,112	4,575,827
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	482,223	511,093	542,616
ส่วนของผู้ถือหุ้น	532,285	559,364	572,858	605,029
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,283,556	4,373,070	4,464,112	4,575,827

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)
สินเชื่อบริษัท	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%
อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียมฯ	-5.2%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.3%	19.0%	19.0%	19.0%
Tier1	17.4%	17.2%	17.2%	17.3%
BIS Ratio	19.4%	19.1%	19.0%	19.0%
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) 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	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)