

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 22 ตุลาคม 2567

พิกก่อนช่วงสั้น

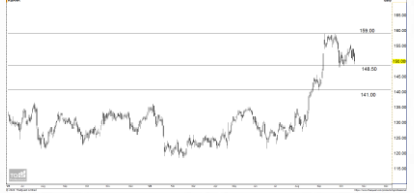
กำไรสุทธิ 3Q67 เท่ากับ 1.2 หมื่นล้านบาท น้อยกว่าคาด 4% (แต่ตามตลาดคาด) ลดลง 5.4% QOQ (+6.1% YOY) จาก NON – NII ขณะที่ CREDIT COST ไกล่เคียงงวดก่อนที่ 1.9% ยังไม่หลุดกรอบเป้าหมายทั้งปีที่ KBANK ให้ไว้ แต่ระดับ NPL และ STAGE 2 ขึ้น QOQ และ COVERAGE RATIO ลงมาที่ 139% (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 174%) ตามการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ของเศรษฐกิจไทย ทำให้ฝ่ายวิจัยมองว่าการที่ CREDIT COST ปีหน้าจะกลับสู่ระดับปกติที่ 1.4% - 1.6% ค่อนข้างท้าทาย แม้ปรับเพิ่มกำไรปี 2567 – 68 ให้สอดคล้องกับ 9M67 (FV จาก 160 บาท เป็น 163 บาท) แต่อัตราการเติบโตของกำไรปี 2568 จำกัดที่ 2% YOY กดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและทิศทาง CREDIT COST ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้านราคาหุ้น 1 ปีที่ผ่านมา วิ่งขึ้น 16% มากสุดในกลุ่มฯ (SET บวก 6.4%) สะท้อนปัจจัยบวกพอควรแล้ว ส่งผลให้ UPSIDE ต่อราคาหุ้นไม่สูง คาดทำให้ราคาหุ้นจากนี้เคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาด จึงลดคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	35,769	42,405	48,140	48,880	51,945
EPS (บาท)	14.82	17.62	20.04	20.41	21.92
EPS growth (%yoy)	-6.1%	18.9%	13.7%	1.8%	7.4%
BVS (บาท)	206	218	231	244	258
PER (เท่า)	10.1	8.5	7.5	7.3	6.8
PBV (เท่า)	0.73	0.69	0.65	0.62	0.58
DPS (บาท)	4.00	6.50	7.50	7.50	7.50
Dividend yield	2.7%	4.3%	5.0%	5.0%	5.0%
ROE	7.3%	8.2%	8.8%	8.6%	8.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND
 แนวรับ : 141.00/148.50 บาท
 แนวต้าน : 159.00 บาท

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

KBANK

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	150.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	163.00
Upside (%)	8.7
Dividend yield (%)	5.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	20.04	19.85	1%
2568F	20.41	21.30	-4%

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

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 3Q67 ลด QoQ จาก Non – NII

กำไรสุทธิ 3Q67 น้อยกว่าเป้าหมาย 4% (แต่ตามตลาดคาด) เท่ากับ 1.2 หมื่นล้านบาท ลดลง 5.4% QoQ (+6.1% YoY) จาก Non – NII รายละเอียดดังนี้

NII เท่ากับ 3.7 หมื่นล้านบาท ลดลง 1.2% QoQ (-2.6% YoY) หลังสินเชื่อลดลง 2.2% QoQ (-2.3% YTD) ประกอบกับ NIM ลงเหลือ 3.6% จาก 3.7% งวดก่อน (3Q66 ที่ 3.8%) ตามนโยบายสินเชื่ออย่างระมัดระวัง โดยเฉพาะกลุ่มสินเชื่อ High yield ส่งผลให้ Yield on loan ลดลงมาที่ 5.9% (2Q67 ที่ 6.0%, 3Q66 ที่ 6.2%)

Non – NII อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท ลบ 10.2% QoQ (+ 28% YoY IWSR: FVTPL) จากส่วนของธุรกิจประกัน ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 8.4 พันล้านบาท เพิ่ม 4.4% QoQ (+8.1% YoY) ตามภาวะตลาดทุนที่ปรับตัวดีขึ้น

Cost to income ratio ที่ 44.2% เทียบกับ 43.4% (3Q66 ที่ 42.1%) หลัง OPEX เท่ากับ 2.1 หมื่นล้านบาท (-1.8% QoQ, +8.5% YoY) เติง QoQ ลดในอัตราช้ากว่ารายได้รวม (-3.5% QoQ, +3.3% YoY)

Credit Cost ที่ 1.9% (หรือ ECL ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท) ทรงตัว QoQ และลดจาก 2.1% งวด 3Q66 (หรือ ECL ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท) โดย Credit cost งวด 9M67 เท่ากับ 1.9% ยังสอดคล้องกับกรอบเป้าหมายของ KBANK ทั้งปีที่ 1.75% - 1.95% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 2.0%

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ในเชิงมูลค่า NPL เพิ่ม 0.5% QoQ, -1.4% YTD มาที่ 9.3 หมื่นล้านบาท (Write-off ราว 3.2 พันล้านบาท VS 7.5 พันล้านบาท งวด 2Q67 และขาย NPL ตาม legal claim amount 4.9 พันล้านบาท VS 6.3 พันล้านบาท งวดก่อน) ซึ่งฐานสินเชื่อลดลง ส่งผลให้สัดส่วน NPL / Loan ณ สิ้นงวด 3Q67 อยู่ที่ 3.8% (คาด 3.7%) เทียบกับ 3.7% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 3.8%) ส่วนมูลค่า Stage 2 เพิ่ม 3% QoQ (สัดส่วน 7.8% ของสินเชื่อ) ขณะที่ Coverage ratio ที่ 139.4% จาก 140.5% ณ สิ้นงวด 2Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 142.1%) **ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์สะท้อนความเปราะบางของลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นบ้าง ตามเศรษฐกิจไทยที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป**

ทั้งนี้ กำไรสุทธิงวด 9M67 เท่ากับ 3.8 หมื่นล้านบาท (+15.4% YoY) คิดเป็นสัดส่วนราว 88% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 เดิม (9M66 คิดเป็นสัดส่วน 78% ของกำไรสุทธิปี 2566) และราว 82% ของ BB Consensus โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q67 อ่อนตัว QoQ เพราะ OPEX เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และ NII ลดตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง

EQUITY TALK

ปีหน้าวัดกันระหว่าง NIM กับ Credit cost

จากการประชุมนักวิเคราะห์โทเทคกลาง เป้าหมายทางการเงินปี 2567 คงเดิม ยกเว้น สิ้นเชื่อที่น่าจะต่ำกว่าเป้าหมายที่วางไว้โต 3% - 5% YoY หลัง ณ สิ้นงวด 3Q67 ลบ 2.3% YTD จากทั้งนโยบายสินเชื่ออย่างระมัดระวังในกลุ่ม SME และการบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ผ่านการ Write-off และขาย NPL ซึ่งในงวดนี้มีการปรับ สิ้นเชื่อราว 7.2 พันล้านบาท ไปยังเงินลงทุนประเภท FVTPL เพื่อเตรียมขายให้กับ JV ที่ตั้งร่วมกับ BAM (คาดแล้วเสร็จช่วง 4Q67)

โดยทาง KBANK ยืนยันการเก็บกวาด NPL จะจบลงในปีนี้ พร้อมคงเป้า Credit cost ปี 2567 ที่ 1.75% - 1.95% และปีหน้ากลับสู่ระดับปกติที่ 1.40 - 1.60%

ความเห็นฝ่ายวิจัย : แม้คาด Credit cost ปี 2568 ลดลง หลังเร่งจัดการ NPL มาพอสมควร แต่การจะลงสู่กรอบเป้าหมายของ KBANK มองว่าท้าทาย สะท้อนจาก NPL และ Stage 2 ปรับขึ้นในบางไตรมาส อันเป็นผลจากเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้า และยังคงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ประกอบกับข้อมูลในอดีตพบว่าค่าเฉลี่ย Credit cost ปี 2558 - 2566 อยู่ที่ 1.95% (MAX 2.39% และ MIN 1.68%) โดยรวมจึงคงสมมติฐาน Credit cost ปี 2568 - 69 ที่ 1.90% และ 1.85%

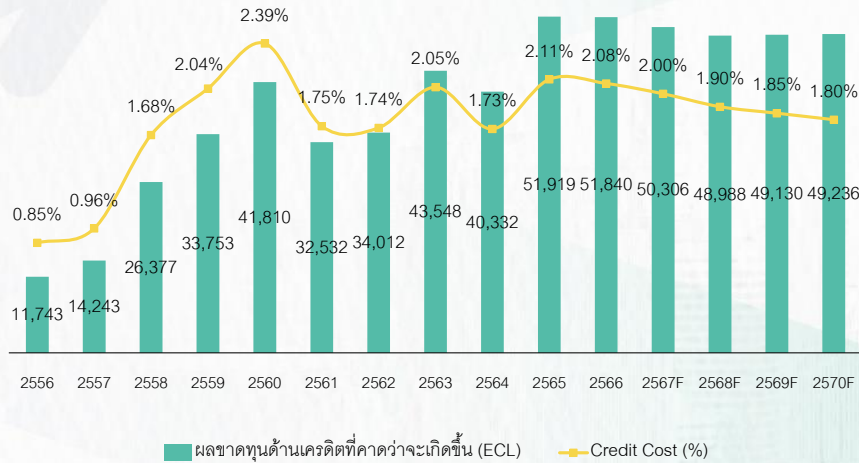
ขณะที่ปี 2568 จะเป็นที่รับรู้ผลกระทบของการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง ในช่วง ต.ค. ที่ผ่านมา เต็มปี ซึ่งเวลานี้ทาง KBANK ประกาศลดอัตราดอกเบี้ย MLR (สำหรับลูกค้ารายใหญ่ : สัดส่วน 39% ของพอร์ตสินเชื่อ) และ MRR (สำหรับ SME และสินเชื่อบ้าน : สัดส่วน 27% และ 17% ของพอร์ตสินเชื่อ ตามลำดับ) ลงอย่างละ 0.12% มาที่ 7.15% และ 7.18% ตามลำดับ และ MOR (วงเงิน OD : สัดส่วน 12% ของพอร์ตสินเชื่อ) ลง 0.25% เหลือ 7.34% มีผลตั้งแต่ 1 พ.ย. 67 แม้การปรับลด M-Rate ครั้งนี้ เบากว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการปรับในอดีต ที่ลงอย่างละ 0.25% แต่เนื่องจากยังไม่มีการลดดอกเบี้ยเงินฝากตาม ส่งผลให้ผลกระทบไม่น่าแตกต่างจากในอดีต โดยสมมติฐาน NIM ของฝ่ายวิจัยลง 0.07% YoY รวมผลของการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง หาก กนง. มีการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม จะเป็นแรงกดดันต่อ NIM ซึ่งขึ้นอยู่กับการบริหาร Credit cost เพื่อลดผลกระทบ จะทำได้มากน้อยเพียงใด

ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity analysis พบว่าทุก 0.1% ของ Credit cost ที่ลดลง (เพิ่ม) จากสมมติฐาน จะทำให้กำไรเพิ่ม (ลดลง) ราว 5% ในขณะเดียวกัน NIM ที่ลดลง (เพิ่ม) ทุก 0.1% (กำหนดอัตราเดียวกับ Credit cost ไม่ใช่อัตราที่เปลี่ยนแปลงจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) จะทำให้กำไรลดลง (เพิ่ม) ประมาณ 8%

EQUITY TALK

แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี

ล้านบาท

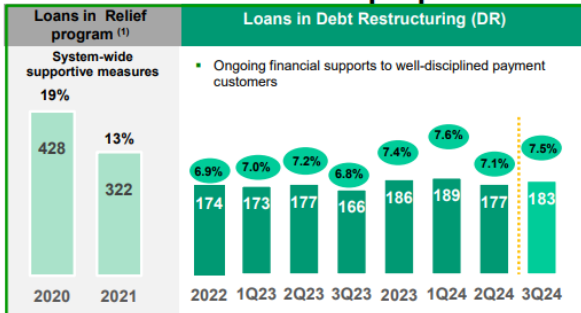


ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

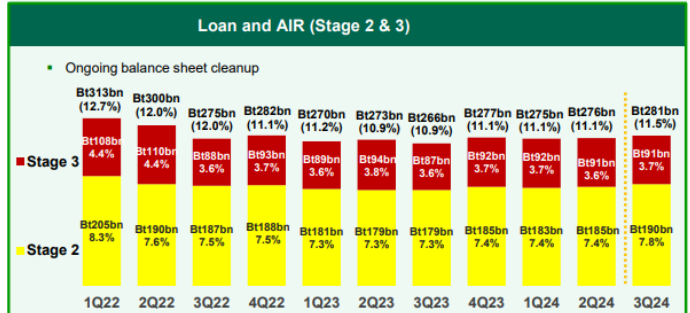
การบริหารจัดการ NPL ของ KBANK



Balance Sheet Cleanup Updates



ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK



	2019	2020	2021	2022	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24	3Q24	9M24
Total Loan Allowance (bn)	125	134	145	134	128	128	130	134	134	130	130	130	130
ECL to Loan and AIR (%)	6.2%	6.0%	5.9%	5.3%	5.2%	5.2%	5.3%	5.3%	5.3%	5.2%	5.2%	5.3%	5.3%
Credit Cost (bps)	174 bps	205 bps	173 bps	211 bps	205 bps	208 bps	209 bps	220 bps	208bps	189bps	188bps	189bps	190bps
NPL ratio (%)	3.65%	3.93%	3.76%	3.19%	3.04%	3.20%	3.11%	3.19%	3.19%	3.19%	3.18%	3.20%	3.20%
NPL Coverage (%)	148.6%	149.2%	159.1%	154.3%	156.7%	147.3%	154.9%	152.2%	152.2%	150.3%	151.9%	150.7%	150.7%
Write - off (bn)	26.4	21.5	27.4	59.0	1	4.3	3.7	5.1	14.1	9.1	7.5	3.2	19.8
NPL Sales (bn) (2)	7.1	6.8	0	72.0	35.6	15.0	23.0	4.8	78.4	7.9	6.3	4.9	19.1

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) NPL sales = legal claim amount, not book value of transferring amount

บริการทุกระดับประทับใจ

7

ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

ปรับเพิ่มประมาณการปี 2567 – 68 เหลือ 11%

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เหลือ 11% หลักๆ มาจากการปรับเพิ่ม Non – NII ทั้งในส่วนของ FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ชดเชยการปรับลดสมมติฐานสินเชื่อ ให้สอดคล้องกับ 9M67 ได้กำไรสุทธิปี 2567 ที่ 4.8 หมื่นล้านบาท (+14% YoY : 9M67 คิดเป็นสัดส่วน 79% ของประมาณการทั้งปี)

ส่วนปี 2568 คาดกำไรสุทธิที่ 4.9 หมื่นล้านบาท สูงขึ้น 2% YoY บนสมมติฐานหลัก ดังนี้ สินเชื่อขยายตัว 3% YoY สอดคล้องกับ GDP ไทย, NIM ลง 0.07% มาที่ 3.6% สะท้อนการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง และ Credit cost ที่ 1.9% ตามมุมมอง Credit cost ลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ที่กล่าวในช่วงก่อนหน้า

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	48,140	48,880	43,300	44,270	11.2%	10.4%
EPS (บาท)	20.0	20.4	18.0	18.5	11.3%	10.5%
BVS (บาท)	230.6	243.8	229.5	241.8	0.5%	0.8%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (ล้านบาท)	150,722	148,713	152,654	152,667	-1.3%	-2.6%
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)	49,466	52,270	42,304	44,541	16.9%	17.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท)	33,675	34,348	31,804	32,440	5.9%	5.9%
- รายได้อื่นๆ (ล้านบาท)	15,791	17,922	10,500	12,101	50.4%	48.1%
ECL(ล้านบาท)	49,310	47,067	50,306	48,988	-2.0%	-3.9%
สินเชื่อสุทธิเติบโต (%YoY)	-2.0%	3.0%	2.0%	3.0%		
NIM	3.7%	3.6%	3.71%	3.64%		
Cost to income ratio	43.8%	44.8%	45.0%	45.6%		
Credit Cost	2.0%	1.9%	2.00%	1.90%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Neutral ... พัฒนาการของ Credit cost สะท้อนในราคาแล้ว

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM บน PBV เดิมที่ 0.67 เท่า (ROE 8.6%, COE ที่ 12%) ได้ FV ปี 2568 ใหม่ที่ 163 บาท เทียบเท่า PER ที่ 8 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) ราคาหุ้น 1 ปีที่ผ่านมา จึงขึ้น 16% มากสุดในกลุ่มฯ (SET บวก 6.4%) สะท้อนพัฒนาการของ Credit cost แล้ว ประกอบกับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และช่วงสั้นยังขาดปัจจัยกระตุ้นใหม่ คาดทำให้ราคาหุ้นต่อจากนี้เคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาด จึงลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 21 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.1%	1.3%	2.6%	13.0%	11.8%	6.4%	5.1%
SETBANK	0.7%	-0.4%	-0.4%	14.1%	11.6%	4.0%	4.8%
BAY	-1.0%	-2.8%	-4.6%	4.8%	-1.0%	-14.0%	-8.0%
BBL	-0.3%	-1.6%	-0.6%	15.8%	10.8%	-8.1%	-1.9%
KBANK	-1.0%	-2.6%	-4.8%	17.2%	21.0%	16.3%	11.1%
KKP	0.5%	1.4%	3.9%	28.7%	2.9%	2.4%	5.0%
KTB	-0.5%	-0.9%	4.9%	25.1%	33.8%	11.5%	16.3%
SCB	3.6%	3.6%	2.2%	12.3%	10.7%	14.3%	7.5%
TISCO	0.3%	0.8%	0.3%	4.3%	-1.5%	1.3%	-2.0%
TTB	0.5%	-2.6%	-4.2%	4.5%	3.4%	6.4%	10.2%

ที่มา: BLOOMBERG

GGM

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

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

ESG ของ KBANK

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผ่านการปล่อย Green loan เพื่อช่วยลูกค้าเปลี่ยนผ่านไปสู่ Net Zero

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

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

EQUITY TALK

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	34,875	36,701	38,019	38,849	38,528	37,468	37,036	-1.2%	-2.6%	113,032	109,595	3.1%
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII)	11,699	11,369	9,096	12,046	11,624	12,961	11,644	-10.2%	28.0%	36,229	32,164	12.6%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,114	7,714	7,803	7,550	8,299	8,078	8,432	4.4%	8.1%	24,809	23,631	5.0%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	3,585	3,655	1,293	4,496	3,325	4,883	3,211	-34.2%	148.4%	11,420	8,533	33.8%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	46,574	48,070	47,115	50,895	50,152	50,429	48,679	-3.5%	3.3%	149,260	141,759	5.3%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(19,793)	(20,847)	(19,821)	(24,508)	(20,713)	(21,888)	(21,501)	-1.8%	8.5%	(64,101)	(60,461)	6.0%
กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	26,781	27,223	27,294	26,387	29,439	28,541	27,179	-4.8%	-0.4%	85,159	81,298	4.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(12,692)	(12,784)	(12,793)	(13,572)	(11,684)	(11,672)	(11,652)	-0.2%	-8.9%	(35,009)	(38,269)	-8.5%
กำไรสุทธิ	10,741	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	-5.4%	6.1%	38,104	33,017	15.4%
EPS (บาท)	4.4	4.6	4.8	4.0	5.7	5.3	5.1	-5.4%	6.1%	16.1	13.8	16.7%
สินเชื่อ	2,465,031	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613	-2.2%	-0.2%	2,433,613	2,438,026	-0.2%
เงินฝาก	2,713,372	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259	2,770,120	4.0%	3.3%	2,770,120	2,680,655	3.3%
Yields on loan	5.5%	5.9%	6.2%	6.1%	6.1%	6.0%	5.9%			6.0%	5.9%	
Funding Cost	1.02%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.3%			1.4%	1.1%	
Spread	4.5%	4.8%	5.0%	4.8%	4.8%	4.7%	4.6%			4.7%	4.7%	
NIM	3.47%	3.6%	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%	3.6%			3.7%	3.6%	
Cost to Income Ratio	42.5%	43.4%	42.1%	48.2%	41.3%	43.4%	44.2%			42.9%	42.7%	
Credit cost	2.0%	2.1%	2.1%	2.2%	1.9%	1.9%	1.9%			1.9%	2.1%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.0%	3.2%	3.1%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%			3.2%	3.1%	
NPL / Loan	3.6%	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%			3.8%	3.7%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	146.2%	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%			139.4%	145.1%	
LLR / Loan	5.2%	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%			5.3%	5.3%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อราย STAGE และ LLR / LOAN ราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)										
Stage 1	2,210,878	2,192,421	2,185,942	2,227,973	2,205,158	2,228,834	2,170,142	-3%	-1%	-3%
Stage 2	181,108	178,995	178,683	185,331	183,218	185,425	190,310	3%	7%	3%
Stage 3	88,740	93,834	87,383	92,064	91,584	90,569	90,642	0%	4%	-2%
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)										
Stage 1	46,183	46,576	47,683	45,546	41,853	41,787	39,903	-5%	-16%	-12%
Stage 2	43,263	40,556	40,359	43,822	43,949	44,376	45,446	2%	13%	4%
Stage 3	38,645	41,028	41,723	44,508	44,256	43,760	44,214	1%	6%	-1%
LLR / Loan										
Stage 1	2.1%	2.1%	2.2%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%			
Stage 2	23.9%	22.7%	22.6%	23.6%	24.0%	23.9%	23.9%			
Stage 3	43.5%	43.7%	47.7%	48.3%	48.3%	48.3%	48.8%			

ที่มา: KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

9M67 VS เป้าหมายทางการเงินปี 2567



9M24 Financial Performance

Consolidated	3Q24 Actual	9M24 Actual	2024 Targets	Notes (9M24)
NIM	3.61%	3.66%	Maintain	NIM declined QoQ due to temporary high liquidity in September related to a large fund's transactions. If such transactions are excluded, NIM and LDR would be stable QoQ.
Loan Growth	-2.28% YTD -2.17% QoQ	-2.28% YTD -0.18% YoY	3 – 5%	Loans decreased YTD mainly from SME, retail, and regional business while corporate business increased. Overall loan activities decreased from continued precaution and prudent risk management with more stringent underwriting standards, loan repayment, ongoing balance sheet clean up, and loan reclassification to FVTPL ⁽⁵⁾ ; continue focusing on growing quality loans and improve risk-adjusted returns.
Net Fee Income Growth ⁽¹⁾	8.06% YoY 4.39% QoQ	4.98% YoY	Mid to High-Single digit	Net fee income increased YoY from wealth management business e.g. fund management and commercial fees; continue focusing on wealth management business.
Cost to Income Ratio ⁽²⁾	44.17%	42.95%	Low to Mid-40s	Continue managing costs and improving productivity while investing for future growth. Cost-to-income ratio may remain seasonally high in the last quarter.
Credit Cost per year (bps)	189 bps	190 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⁾	3.20%	3.20%	< 3.25%	
ROE ⁽⁴⁾	8.74%	9.47%	N/A	
ROA	1.11%	1.17%	N/A	
Dividend Policy	N/A	Not Less than 25% ⁽⁵⁾ Dividend Payout on Consolidated Net Profit		⁽⁵⁾ 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.

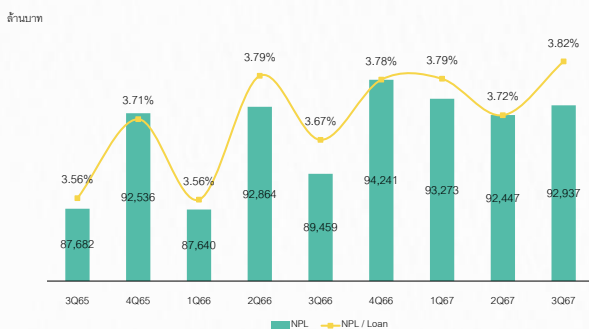
Note: 1) Net Fee Income = Fees and Service Income – Fees and Service Expense; 2) Cost to Income Ratio = Total Other Operating Expenses to Total Operating Income – net (Total Operating Income less Underwriting Expenses); 3) NPL Ratio (Gross) = NPL (gross) to total loans; NPL (gross) used in the calculation 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; 5) In alignment with the Bank's prudent policy to optimize asset quality management for maximum efficiency, some unsecured business loans that have ceased operations with plan to sell in the future, have been reclassified as financial assets measured at fair value through profit or loss (FVTPL).

บริการทุกระดับประทับใจ

4

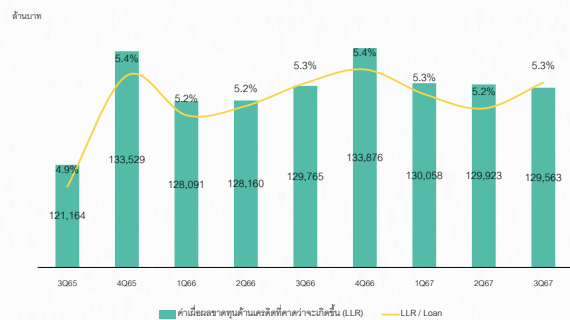
ที่มา: KBANK

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

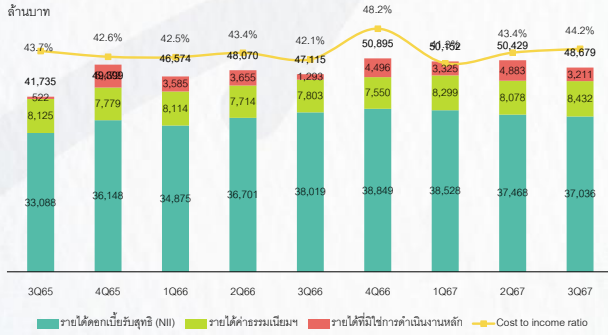
LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

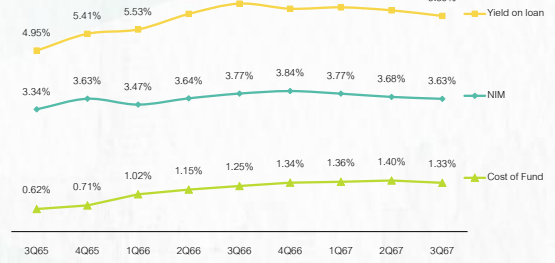
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



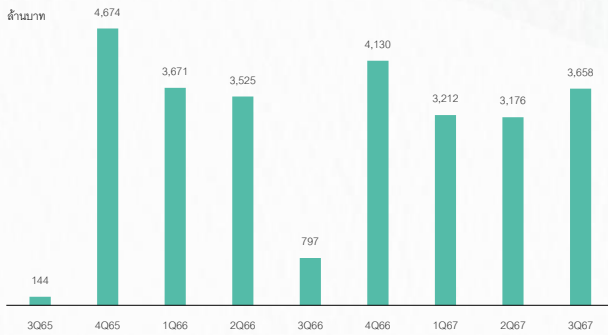
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



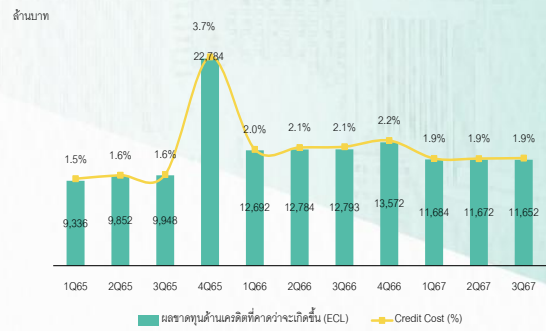
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝากรายไตรมาส

พืฒันล้าันบวท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รยใหญ่	876	866	878	935	935	974	4.2%	12.5%	4.2%
SME	763	751	724	719	692	677	-2.2%	-9.9%	-5.8%
รยย้อย	690	684	677	684	674	682	1.2%	-0.3%	-0.3%
อื่น ๆ	136	148	160	153	163	155	-4.9%	4.7%	1.3%
รวม	2,465	2,449	2,439	2,491	2,464	2,488	1.0%	1.6%	-0.1%
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67			
รยใหญ่	36%	35%	36%	38%	38%	39%			
SME	31%	31%	30%	29%	28%	27%			
รยย้อย	28%	28%	28%	27%	27%	27%			
อื่น ๆ	6%	6%	7%	6%	7%	6%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

โครงสร้างเงินฝากของ KBANK

พืฒันล้าันบวท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	151	148	153	166	155	154	301	95.8%	96.9%	81.6%
ออมทรัพย์	2,064	2,026	1,983	1,987	1,991	1,966	1,933	-1.7%	-2.5%	-2.7%
ประจำ	499	536	545	547	557	544	536	-1.5%	-1.6%	-2.0%
รวม	2,713	2,710	2,681	2,700	2,702	2,664	2,770	4.0%	3.3%	2.6%
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67			
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	6%	5%	6%	6%	6%	6%	11%			
ออมทรัพย์	76%	75%	74%	74%	74%	74%	70%			
ประจำ	18%	20%	20%	20%	21%	20%	19%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KBANK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	183,608	192,804	185,353	189,598
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(35,164)	(42,081)	(36,641)	(37,509)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	148,444	150,722	148,713	152,089
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	31,181	33,675	34,348	35,035
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	13,029	15,791	17,922	20,209
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(84,968)	(87,711)	(90,012)	(92,382)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(51,840)	(49,310)	(47,067)	(47,203)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	55,845	63,168	63,903	67,748
หัก ภาษีเงินได้	(10,778)	(12,002)	(12,142)	(12,872)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,662)	(3,026)	(2,882)	(2,931)
กำไรสุทธิ	42,405	48,140	48,880	51,945
EPS (บาท)	17.62	20.04	20.41	21.92

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	48,716	48,641	47,766	46,874
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,867)	(10,113)	(10,298)	(9,838)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	38,849	38,528	37,468	37,036
รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	7,550	8,299	8,078	8,432
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,496	3,325	4,883	3,211
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(24,508)	(20,713)	(21,888)	(21,501)
ECL	(13,572)	(11,684)	(11,672)	(11,652)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	12,815	17,755	16,869	15,527
หัก ภาษีเงินได้	(2,617)	(3,403)	(3,224)	(3,203)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(810)	(867)	(991)	(358)
กำไรสุทธิ	9,388	13,486	12,653	11,965
EPS (บาท)	3.96	5.69	5.34	5.05

Capital

Tier 1	17.4%	17.4%	17.5%	18.6%
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
BIS Ratio	19.4%	19.4%	19.4%	20.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	4.5%	4.7%	4.5%	4.5%
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%	3.6%
Cost to income ratio	44.1%	43.8%	44.8%	44.6%
Credit Cost	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%
ROAA	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%
ROAE	8.2%	8.8%	8.6%	8.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KBANK

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	48,690	39,853	42,620	46,434
เงินลงทุน-สุทธิ	1,022,880	1,025,939	1,029,189	1,032,643
สินเชื่อ	2,490,398	2,440,590	2,513,808	2,589,222
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	14,970	15,419	15,882	16,358
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(133,876)	(141,186)	(146,253)	(151,456)
สินเชื่อสุทธิ	2,371,492	2,314,823	2,383,437	2,454,124
สินทรัพย์อื่น	840,495	886,942	902,894	936,537
สินทรัพย์รวม	4,283,556	4,267,558	4,358,139	4,469,739
เงินฝาก	2,699,562	2,645,571	2,711,710	2,779,503
เงินกู้ยืม	260,779	265,995	271,315	276,741
หนี้สินรวม	3,686,721	3,637,945	3,709,405	3,782,624
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	54,269	53,448	38,072	38,719
กำไรสะสม	454,323	484,693	515,802	549,977
ส่วนของผู้ถือหุ้น	532,285	561,834	577,568	612,390
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,283,556	4,267,558	4,358,139	4,469,739
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	48,690	35,709	30,265	33,315
เงินลงทุน-สุทธิ	1,011,600	1,072,049	1,045,121	1,027,777
สินเชื่อ	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	14,970	16,189	17,235	17,481
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(133,876)	(130,058)	(129,923)	(129,563)
สินเชื่อสุทธิ	2,371,492	2,349,902	2,374,905	2,321,531
สินทรัพย์อื่น	851,774	861,149	797,249	984,402
สินทรัพย์รวม	4,283,556	4,318,809	4,247,540	4,367,025
เงินฝาก	2,699,562	2,702,266	2,664,259	2,770,120
เงินกู้ยืม	260,779	277,777	253,190	213,423
หนี้สินรวม	3,686,721	3,703,156	3,636,283	3,748,292
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	51,219	54,438	51,496	50,567
กำไรสะสม	457,373	470,089	469,281	476,859
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	532,285	548,220	544,471	551,119
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,283,556	4,318,809	4,247,540	4,367,025
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.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%	8.0%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.3%	19.0%	19.0%	19.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)