

EQUITY TALK

4Q67 RESULT NOTE



21 มกราคม 2568

KBANK

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	158.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	163.00
Upside (%)	3.2
Dividend yield (%)	4.7

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	20.73	21.29	-3%
2569F	22.12	22.96	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ตามนัด

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อกำไรสุทธิ 4Q67 หลังกำไรออกมาตามคาดฝ่ายวิจัยที่ 1.05 หมื่นล้านบาท (แต่สูงกว่าตลาดคาด 9%) ลดลง 12% QOQ (+ 12% YOY มาจาก CREDIT COST ลด) เพราะ OPEX ตามฤดูกาล ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร แม้ระดับ NPL ลดลง (COVERAGE RATIO เพิ่มเล็กน้อย) แต่ STAGE 2 ยังปรับตัวขึ้น หลักๆ มาจากลูกหนี้ที่เข้ารับการปรับโครงสร้างหนี้ (DR)

สำหรับแนวโน้มกำไรปี 2568 ทยายตัวราว 2% YOY บนมุมมอง CREDIT COST ลดลง อย่างค่อยเป็นค่อยไป และทิศทางรายได้มีแรงกดดันจาก NIM ตามวัฏจักรดอกเบี้ย ขณะที่ราคาหุ้น YTD เพิ่มราว 3% (SET ลบประมาณ 4% YTD) สะท้อนความคาดหวังด้านเงินปันผลและพัฒนาการของ CREDIT COST ในปีนี้บางส่วนแล้ว ทำให้ UPSIDE เทียบ FV ไม่สูง จึงคงคำแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	42,405	48,598	49,630	52,400	55,800
EPS (บาท)	17.62	20.23	20.73	22.12	23.55
EPS growth (%yoy)	18.9%	14.8%	2.4%	6.7%	6.5%
BVS (บาท)	218	231	244	259	275
PER (เท่า)	9.0	7.8	7.6	7.1	6.7
PBV (เท่า)	0.72	0.68	0.65	0.61	0.57
DPS (บาท)	6.50	7.50	7.50	7.50	7.50
Dividend yield	4.1%	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%
ROE	8.2%	8.9%	8.7%	8.8%	8.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 145.00/157.00 บาท

แนวต้าน : 166.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

กำไรสุทธิ 4Q67 ตามคาด ... คุณภาพสินทรัพย์ยังไม่นิ่ง

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อกำไรสุทธิ 4Q67 หลังกำไรออกมาตามคาดฝ่ายวิจัยที่ 1.05 หมื่นล้านบาท (แต่สูงกว่าตลาดคาด 9%) ลดลง 12% QoQ (+ 12% YoY มาจาก Credit cost ลดลง) เพราะ OPEX ตามฤดูกาล มีรายละเอียดการดำเนินงานหลัก ดังนี้

NII เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 2% QoQ (-6% YoY) เพราะ NIM ต่ำลงมาที่ 3.5% เทียบกับ 3.6% งวดก่อน (4Q66 ที่ 3.8%) จากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบ ต.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับสินเชื่อขยายตัว 3% QoQ (+1% YoY) ในกลุ่มลูกค้ารายใหญ่

Non – NII อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% QoQ (+ 2% YoY) จากส่วนของธุรกิจเมืองไทยประกันชีวิต ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 8.5 พันล้านบาท เพิ่ม 0.5% QoQ (+12% YoY)

ภาพรวมรายได้รวมทรงตัว (-4% YoY) ในขณะที่ OPEX สูงขึ้น 8% QoQ (-6% YoY) ส่งผลให้ Cost to income ratio ยับขึ้นไปที่ 48% จาก 44% งวด 3Q67 (4Q66 ราว 48%)

Credit Cost ที่ 2.0% หรือ ECL ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.9% งวดก่อน หรือ ECL ราว 1.2 หมื่นล้านบาท (4Q66 ที่ 2.2%, ECL ประมาณ 1.4 หมื่นล้านบาท) โดย Credit cost ปี 2567 เท่ากับ 1.9% เทียบกับ 2.1% ปี 2566 (ค่าเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ที่ 1.95%, Max ที่ 2.1% และ Min ที่ 1.7%) อยู่ในกรอบเป้าหมายของ KBANK ที่ 1.75% - 1.95%

ในเชิงคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร แม้ NPL / Loan ลงมาที่ 3.7% เทียบกับ 3.8% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ราว 3.8%) มีส่วนจากฐานสินเชื่อเติบโต (มูลหนี้ NPL ทรงตัวที่ 9.3 หมื่นล้านบาท, Write-off 2.5 พันล้านบาท VS 3.2 พันล้านบาทงวด 3Q67) แต่ระดับ Stage 2 ขึ้นมาที่ 8.6% เทียบกับ 7.8% ณ สิ้นงวด 3Q67 (สิ้นปี 2566 ราว 7.4%) ในกลุ่ม SME ขนาดเล็กและรายย่อย (บ้าน) ที่เข้ารับการปรับโครงสร้างหนี้ (DR) ขณะที่ Coverage ratio ยับขึ้นเล็กน้อยมาที่ 141.6% เทียบกับ 139.4% ณ สิ้นงวด 3Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 142.1%)

ทั้งนี้ กำไรสุทธิปี 2567 เท่ากับ 4.9 หมื่นล้านบาท เติบโต 15% YoY เพราะ Credit cost ลดลง ประกอบกับ PPOP เพิ่มขึ้น 2.8% YoY จากรายได้รวม (+3% YoY) ทั้ง NII (+1% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับสินเชื่อ และ Non NII (+10% YoY)หนุนด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ (+7% YoY) เพราะ Wealth และธุรกิจ บลจ.

EQUITY TALK

วัฏจักรดอกเบี้ย และวงจร Credit cost

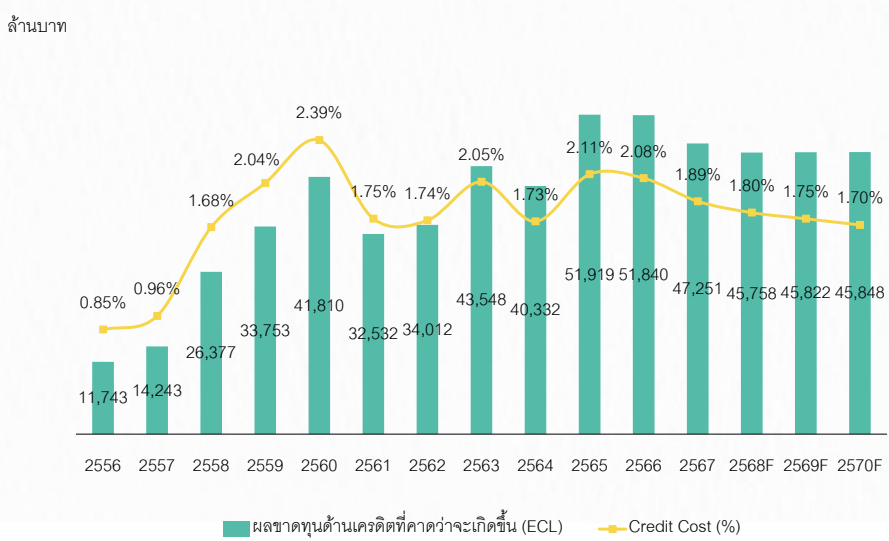
ฝ่ายวิจัยปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2568 - 69 ให้สอดคล้องกับกำไรและงบดุลที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 แต่ภาพรวมไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะ อัตราการขยายตัวใกล้เคียงเดิม คาดกำไรสุทธิปี 2568 - 69 ที่ 4.96 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) และ 5.24 หมื่นล้านบาท (+6% YoY)

โดยแนวโน้มปี 2568 ทางฝ่ายวิจัยมองว่า Credit cost ลด อย่างค่อยเป็นค่อยไปราว 0.1% YoY จากคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียรตามข้างต้น ประกอบกับมูลหนี้ที่เข้ารับการปรับโครงสร้างหนี้ (DR) ณ สิ้นงวด 4Q67 อยู่ที่ 1.9 แสนล้านบาท (5% QoQ) คิดเป็นสัดส่วน 7.6% ของสินเชื่อ (7.5% ณ สิ้นงวด 3Q67) ในฝั่งรายได้มีแรงกดดันจาก NIM ตามการลดดอกเบี้ย คาด NIM ปี 2568 ลบ 0.06% YoY มาอยู่ที่ 3.20% (สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25%)

ทั้งนี้ KBANK จะเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินในวันที่ 3 ก.พ. 68 (10.00 - 11.30 น.) ประเด็นที่ตลาดให้ความสนใจอยู่ที่เป้าหมาย Credit cost ปี 2568 ซึ่งทาง KBANK ตั้งเป้ากลับสู่ระดับปกติที่ 1.4% - 1.6%

ภายใต้ Sensitivity analysis ของฝ่ายวิจัยพบว่าทุก 0.1% ของ Credit cost ที่ลด (เพิ่ม) จากสมมติฐาน จะทำให้กำไร (ลด) ราว 4% ในขณะเดียวกัน NIM ที่ลดลง (เพิ่ม) ทุก 0.1% (กำหนดอัตราเดียวกับ Credit cost ไม่ใช่อัตราที่เปลี่ยนแปลงจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) จะส่งผลให้กำไร (เพิ่ม) ราว 7%

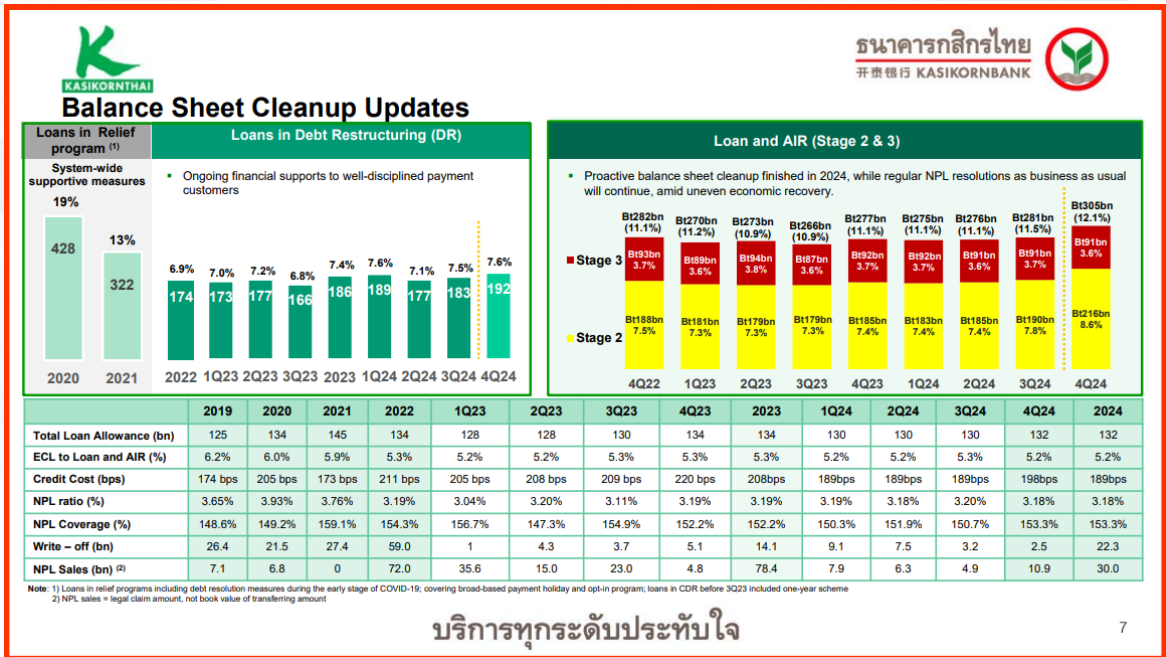
แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

การบริหารจัดการ NPL ของ KBANK

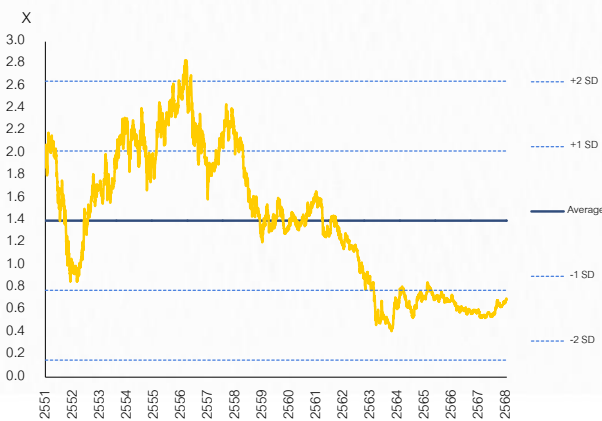


ที่มา: KBANK

Neutral ... Upside ยังไม่จูงใจ

อิง GGM บน PBV ที่ 0.67 เท่า (ROE 8.6%, COE ที่ 12%) ได้ FV ปี 2568 ที่ 163 บาท เทียบเท่า PER ที่ 8 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560 ที่ 10 เท่า) ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมากลื่อนไหวดีกว่า SET พอควส สะท้อนความคาดหวังด้านเงินปันผลและพัฒนาการของ Credit cost ในปีนี้ บางส่วนแล้ว ทำให้ Upside เทียบ FV ไม่สูง จึงคงแนะนำ Neutral

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 20 ม.ค. 68

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

ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	8.1%
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

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อบริโภคต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลด 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้กำไรสุทธิต่ำลง 7%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แยกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 4%

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)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	36,701	38,019	38,849	38,528	37,468	37,036	36,345	-1.9%	-6.4%	149,376	148,444	0.6%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	11,369	9,096	12,046	11,624	12,961	11,644	12,341	6.0%	2.4%	48,569	44,210	9.9%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	7,714	7,803	7,550	8,299	8,078	8,432	8,470	0.5%	12.2%	33,279	31,181	6.7%
- รายได้ที่มิใช่การดำเนินงานหลัก	3,655	1,293	4,496	3,325	4,883	3,211	3,870	20.5%	-13.9%	15,290	13,029	17.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	48,070	47,115	50,895	50,152	50,429	48,679	48,685	0.0%	-4.3%	197,946	192,654	2.7%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,847)	(19,821)	(24,508)	(20,713)	(21,888)	(21,501)	(23,172)	7.8%	-5.5%	(87,273)	(84,968)	2.7%
กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	27,223	27,294	26,387	29,439	28,541	27,179	25,514	-6.1%	-3.3%	110,673	107,685	2.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(12,784)	(12,793)	(13,572)	(11,684)	(11,672)	(11,652)	(12,242)	5.1%	-9.8%	(47,251)	(51,840)	-8.9%
กำไรสุทธิ	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	11,965	10,494	-12.3%	11.8%	48,598	42,405	14.6%
EPS (บาท)	4.6	4.8	4.0	5.7	5.3	5.1	4.4	-12.3%	11.8%	20.5	17.7	15.6%
สินเชื่อ	2,449,289	2,438,026	2,490,398	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565	2.9%	0.6%	2,504,565	2,490,398	0.6%
เงินฝาก	2,709,500	2,680,655	2,699,562	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675	-1.9%	0.7%	2,718,675	2,699,562	0.7%
Yields on loan	5.9%	6.2%	6.1%	6.1%	6.0%	5.9%	5.7%			5.9%	5.9%	
Funding Cost	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%			1.4%	1.2%	
Spread	4.8%	5.0%	4.8%	4.8%	4.7%	4.6%	4.3%			4.5%	4.7%	
NIM	3.6%	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%	3.6%	3.5%			3.7%	3.7%	
Cost to Income Ratio	43.4%	42.1%	48.2%	41.3%	43.4%	44.2%	47.6%			44.1%	44.1%	
Credit cost	2.1%	2.1%	2.2%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%			1.9%	2.1%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.2%	3.1%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%			3.2%	3.2%	
NPL / Loan	3.8%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%	3.7%			3.7%	3.8%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	138.0%	145.1%	142.1%	139.4%	140.5%	139.4%	141.6%			141.6%	142.1%	
LLR / Loan	5.2%	5.3%	5.4%	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%			5.3%	5.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อราย STAGE และ LLR / LOAN ราย STAGE

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)								
Stage 1	2,227,973	2,205,158	2,228,834	2,170,142	2,214,883	2%	-1%	-1%
Stage 2	185,331	183,218	185,425	190,310	215,701	13%	16%	16%
Stage 3	92,064	91,584	90,569	90,642	91,309	1%	-1%	-1%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)								
Stage 1	45,546	41,853	41,787	39,903	37,862	-5%	-17%	-17%
Stage 2	43,822	43,949	44,376	45,446	49,712	9%	13%	13%
Stage 3	44,508	44,256	43,760	44,214	44,132	0%	-1%	-1%
LLR / Loan								
Stage 1	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%			
Stage 2	23.6%	24.0%	23.9%	23.9%	23.0%			
Stage 3	48.3%	48.3%	48.3%	48.8%	48.3%			

ที่มา: KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

FY2567 เทียบเป้าหมายทางการเงินปี 2567



Y2024 Financial Performance

Consolidated	2023 Actual	Y2024 Actual	2024 Targets	Notes (Y2024)
NIM	3.66%	3.64%	Maintain	NIM was slightly lower, in line with our focus on strengthening asset quality. However, NIM minus credit cost showed improvement.
Loan Growth	-0.19%	0.57%	3 – 5%	Loan growth was marginal, mainly supported by the corporate sector and home loans, while SMEs, personal loans, and auto loans declined. The loan portfolio strategy remains centered on enhancing asset quality and optimizing risk-adjusted returns.
Net Fee Income Growth*	-5.17%	6.73%	Mid to High-Single digit	Net fee income increased in line with the target range, primarily driven by wealth management and commercial fees, with an ongoing emphasis on wealth management business.
Cost to Income Ratio**	44.10%	44.09%	Low to Mid-40s	Expense growth aligned with slow revenue growth. Cost to income ratio was in line with target range due to effective cost management and productivity improvements, as well as investments to support K-Strategy and future growth.
Credit Cost per year (bps)	208 bps	189 bps	175 – 195 bps	Credit cost aligned with target range at high level to safeguard against future uncertainties. Maintain prudent and precautionary policy with credit cost to reach normalized level in 2025.
NPL Ratio (Gross)***	3.19%	3.18%	< 3.25%	
ROE****	8.29%	8.99%	N/A	
ROA	0.99%	1.13%	N/A	
Dividend Policy	37%	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.

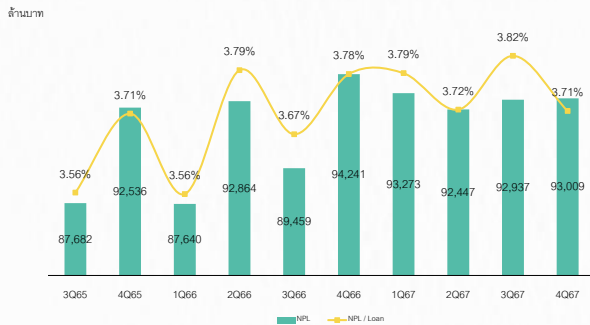
Note: 1) Net Fee Income = Fees and Service Income – Fees and Service Expense; 2) Cost to Income Ratio = Total Other Operating Expenses to Total Operating Income – net (Total Operating Income less Underwriting Expenses); 3) NPL Ratio (Gross) = NPL (gross) to total loans; NPL (gross) used in the calculation 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

5

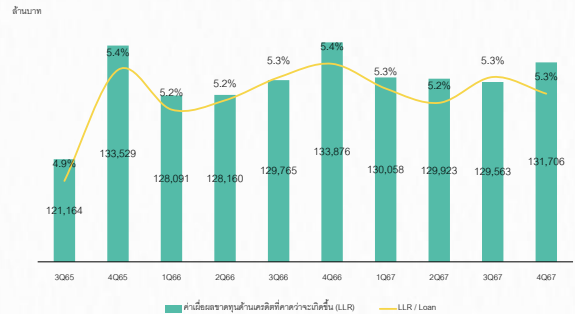
ที่มา: KBANK

NPL II และ: NPL / LOAN



ที่มา: KBANK และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

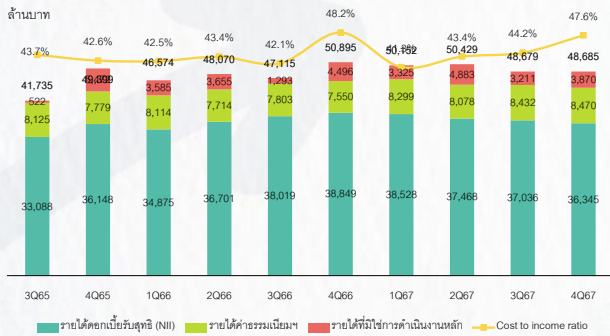
LLR II และ: LLR / LOAN



ที่มา: KBANK และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

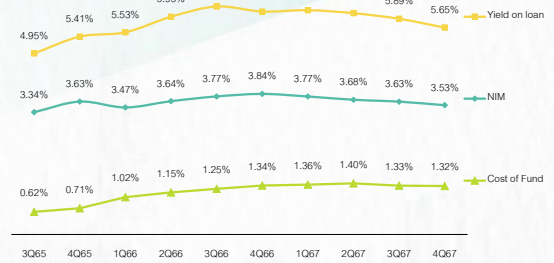
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ: COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



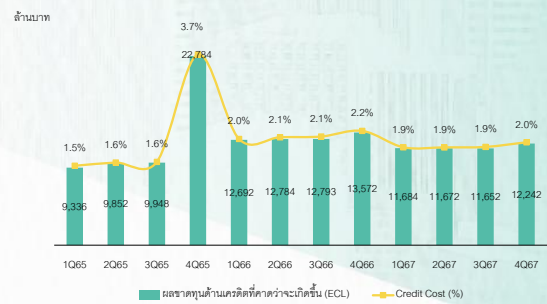
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ: CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝากรายไตรมาส

พินล้นบวค	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	876	866	878	935	935	974	953	-2.2%	8.5%	1.9%
SME	763	751	724	719	692	677	660	-2.5%	-8.8%	-8.2%
รายย่อย	690	684	677	684	674	682	675	-1.0%	-0.3%	-1.3%
อืนนง	136	148	160	153	163	155	146	-5.8%	-8.8%	-4.6%
รวม	2,465	2,449	2,439	2,491	2,464	2,488	2,434	-2.2%	-0.2%	-2.3%
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67			
รายใหญ่	36%	35%	36%	38%	38%	39%	39%			
SME	31%	31%	30%	29%	28%	27%	27%			
รายย่อย	28%	28%	28%	27%	27%	27%	28%			
อืนนง	6%	6%	7%	6%	7%	6%	6%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

โครงสร้างเงินฝากของ KBANK

พินล้นบวค	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายคินเมื่อทวงถาม	151	148	153	166	155	154	301	163	-45.7%	-1.3%	-1.3%
ออมทรัพย์	2,064	2,026	1,983	1,987	1,991	1,966	1,933	2,017	4.3%	1.5%	1.5%
ประจำ	499	536	545	547	557	544	536	539	0.4%	-1.6%	-1.6%
รวม	2,713	2,710	2,681	2,700	2,702	2,664	2,770	2,719	-1.9%	0.7%	0.7%
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67			
จ่ายคินเมื่อทวงถาม	6%	5%	6%	6%	6%	6%	11%	6%			
ออมทรัพย์	76%	75%	74%	74%	74%	74%	70%	74%			
ประจำ	18%	20%	20%	20%	21%	20%	19%	20%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ KBANK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	189,440	184,706	188,912	193,243
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(40,064)	(37,113)	(37,997)	(38,903)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	149,376	147,593	150,915	154,340
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	33,279	34,095	34,777	35,472
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	15,290	17,448	19,765	22,257
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(87,273)	(89,016)	(91,324)	(93,698)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(47,251)	(45,758)	(45,822)	(45,848)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	63,422	64,361	68,311	72,523
หัก ภาษีเงินได้	(12,402)	(12,229)	(12,979)	(13,779)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,421)	(2,502)	(2,932)	(2,944)
กำไรสุทธิ	48,598	49,630	52,400	55,800
EPS (บาท)	20.23	20.73	22.12	23.55

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	48,641	47,766	46,874	46,159
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,113)	(10,298)	(9,838)	(9,815)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	38,528	37,468	37,036	36,345
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,299	8,078	8,432	8,470
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,325	4,883	3,211	3,870
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,713)	(21,888)	(21,501)	(23,172)
ECL	(11,684)	(11,672)	(11,652)	(12,242)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	17,755	16,869	15,527	13,271
หัก ภาษีเงินได้	(3,403)	(3,224)	(3,203)	(2,572)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(867)	(991)	(358)	(205)
กำไรสุทธิ	13,486	12,653	11,965	10,494
EPS (บาท)	5.69	5.34	5.05	4.43

Capital

Tier 1	17.4%	17.5%	18.6%	18.3%
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
BIS Ratio	19.4%	19.4%	20.6%	20.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.4%	4.5%	4.5%
Funding cost	1.4%	1.2%	1.2%	1.2%
Spread	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%
NIM	3.6%	3.5%	3.6%	3.6%
Cost to income ratio	44.1%	44.7%	44.4%	44.2%
Credit Cost	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%
ROAA	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
ROAE	8.9%	8.7%	8.8%	8.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ KBANK

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	46,021	48,128	51,910	52,499
เงินลงทุน-สุทธิ	1,093,488	1,097,256	1,101,254	1,105,497
สินเชื่อ	2,504,565	2,579,702	2,657,093	2,736,806
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	17,328	17,848	18,383	18,935
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(131,706)	(135,464)	(139,286)	(143,134)
สินเชื่อสุทธิ	2,390,187	2,462,085	2,536,190	2,612,606
สินทรัพย์อื่น	795,591	809,651	841,180	878,115
สินทรัพย์รวม	4,325,287	4,417,121	4,530,533	4,648,717
เงินฝาก	2,718,675	2,786,642	2,856,308	2,927,716
เงินกู้ยืม	239,478	244,268	249,153	254,136
หนี้สินรวม	3,693,672	3,766,428	3,840,980	3,917,370
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	56,710	40,514	41,161	41,161
กำไรสะสม	482,949	514,809	549,439	587,469
ส่วนของผู้ถือหุ้น	563,352	579,016	614,293	652,323
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,325,287	4,417,121	4,530,533	4,648,717
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	35,709	30,265	33,315	46,021
เงินลงทุน-สุทธิ	1,072,049	1,045,121	1,027,777	1,080,417
สินเชื่อ	2,463,771	2,487,593	2,433,613	2,504,565
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	16,189	17,235	17,481	17,328
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(130,058)	(129,923)	(129,563)	(131,706)
สินเชื่อสุทธิ	2,349,902	2,374,905	2,321,531	2,390,187
สินทรัพย์อื่น	861,149	797,249	984,402	808,662
สินทรัพย์รวม	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287
เงินฝาก	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675
เงินกู้ยืม	277,777	253,190	213,423	239,478
หนี้สินรวม	3,703,156	3,636,283	3,748,292	3,693,672
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	54,438	51,496	50,567	53,660
กำไรสะสม	470,089	469,281	476,859	485,999
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	548,220	544,471	551,119	563,352
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,325,287
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	0.6%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	0.7%	2.5%	2.5%	2.5%
อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียมฯ	6.7%	2.5%	2.0%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.6%	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)