

SYNOPSIS FUNDAMENTAL

KKP

Outperform

มาถูกทาง

Flash Points

- กำไรสุทธิงวด 3Q68 ที่ 1.67 พันล้านบาท (+19% QoQ และ 28% YoY) สูงกว่าฝ่ายวิจัย คาด 16% (และตลาดคาด 33%) จาก Trading income โดยเฉพาะ FVTPL รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัว ตามภาวะตลาด (KKPS และ DIME) และการนำเสนอผลิตภัณฑ์การเงินใหม่ๆ ให้กับลูกค้า ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรฯ ในงวดนี้
- ด้านคุณภาพสินทรัพย์ มองว่าอยู่ในการควบคุม ทรงตัว QoQ ตามคาดที่ 4.4% (โดยเฉพาะ NPL พอร์ตเข้าซื้อคุมได้ติดกัน 2 ไตรมาส) เช่นเดียวกับ Stage 2 / Loan ลงมาที่ 6.5% เทียบกับ 6.9% ณ สิ้นงวดก่อน ขณะที่ Coverage ratio อยู่ที่ 133% เพิ่มขึ้นจาก 129% ณ สิ้นงวด 2Q68 จากนโยบายสินเชื่อเข้มงวดและคุณสุ เราช่วย

Impact Insight

- กำไรสุทธิงวด 9M68 ที่ 4.1 พันล้านบาท (+16% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 92% ของประมาณการกำไรสุทธิเดิมทั้งปีฝ่ายวิจัย (และ 83% ของ BB Consensus วนนี้)
- เพื่อสะท้อนภาพทางต้น ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เฉลี่ย 18% หลักๆ มาจากการปรับเพิ่มสมมติฐาน FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ รวมถึงปรับลดผลขาดทุนถาวร สะท้อนพัฒนาการของคุณภาพสินทรัพย์พอร์ตเข้าซื้อรถยนต์
- แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท (+11% YoY) และปีหน้าคาดโตต่อ 2% YoY จากการ Repricing เงินฝากประจำและรายได้ค่าธรรมเนียมฯ มีโมเมนตัมต่อเนื่อง

Execution

- จึง GGM ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 69 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 10 เท่า) เพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform หลังมองว่าคุณภาพสินทรัพย์พอร์ตเข้าซื้อคุมได้ต่อเนื่องผ่านการดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวด ทำให้คาดการณ์สถานการณ์ NPL พอร์ตเข้าซื้อน่าจะผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว ขณะที่ Total expected return ราว 13% (Upside 6% และ Div Yield 7% ต่อปี) รวมถึงการซื้อหุ้นคืน (4 ก.ย. – 2 มี.ค. 69 ภายใต้งบเงิน 1 พันล้านบาท หรือไม่เกิน 16 ล้านหุ้น ซึ่งปัจจุบันซื้อไป 5.3 ล้านหุ้น) เมื่อผสานกับ Div Yield ข้างต้น คาดช่วยจำกัด Downside ต่อราคาหุ้น และมีโอกาสเคลื่อนไหวดีกว่าตลาด

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มของราคา : Uptrend

แนวรับ : 63.25 บาท

แนวต้าน : 66.75 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	65.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	69.00
Upside (%)	6.2
Dividend yield (%)	7.1

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	6.60	5.75	15%
2569F	6.73	6.17	9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	16.8	3.4	21.2	4.0%
BANK NEGARA INDO	7.3	0.9	12.6	8.7%
BANK MANDIRI	7.8	1.4	17.6	9.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.2	1.2	11.5	6.0%
OCBC BANK	10.5	1.2	12.0	5.8%
DBS GROUP HLDGS	13.4	2.1	16.2	5.9%
Malaysia				
RHB BANK BHD	9.2	0.9	9.6	6.6%
CIMB GROUP	10.0	1.1	11.0	5.8%
AMBank HLDG BHD	9.3	0.9	9.6	5.3%
Simple Average	10.5	1.4	13.5	6.4%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	5,443	5,031	5,590	5,700	5,980
EPS (บาท)	6.4	5.9	6.6	6.7	7.1
EPS growth (yoy)	-28.4%	-7.6%	11.1%	2.0%	4.9%
BVS (บาท)	72.0	74.3	77.4	80.3	83.6
PER (x)	10.1	10.9	9.8	9.7	9.2
PBV (x)	0.90	0.87	0.84	0.81	0.78
DPS (บาท)	3.00	4.00	4.50	4.60	4.70
Div Yields	4.6%	6.2%	6.9%	7.1%	7.2%
ROE	9.2%	8.1%	8.7%	8.5%	8.6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

กำไรสุทธิ 3Q68 สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 16% (และตลาดคาด 33%) จาก Trading income

กำไรสุทธิงวด 3Q68 สูงกว่าฝ่ายวิจัยคาด 16% (และตลาดคาด 33%) ที่ 1.67 พันล้านบาท (+19% QoQ และ 28% YoY) หนุนด้วย Non -NII ที่ 2.5 พันล้านบาท (+33% QoQ, +50% YoY) นำโดย Trading income อย่าง FVTPL รว 663 ล้านบาท (ASPS คัด 247 ล้านบาท เท่ากับ 2Q68) และ 60 ล้านบาทงวด 3Q67 ตามภาวะตลาดสินทรัพย์ที่ KKP ลงทุน ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 1.5 พันล้านบาท (+6% QoQ, +4% YoY) จาก Capital market ตามภาวะตลาด รวมถึงมูลค่าการซื้อขายของทั้ง KKPS (+35% QoQ และ +4% YoY) และ Dime ด้าน NII อยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท ชะลอตัว 2% QoQ (-14% YoY) กดดันจากสินเชื่อหดตัว 3.5% QoQ (-6% YTD) เพราะเข้าซื้อและขายใหญ่ มีน้ำหนักมากกว่า Loan spread ที่เพิ่มเป็น 4.4% จาก 4.3% งวดก่อน (3Q67 ที่ 4.7%) หลัง Cost of fund ปรับตัวดีขึ้นมาที่ 2.3% เทียบกับ 2.4% งวด 2Q68 (3Q67 รว 2.6%) ตามวงจรดอกเบี้ย

OPEX รว 3.7 พันล้านบาท เพิ่ม 8% QoQ (-14% YoY จากผลขาดทุนรียดลดลง) เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ (หลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มราว 200 ล้านบาท เป็น 2.1 พันล้านบาท) ทำให้ Cost to income ratio ใกล้เคียงงวดก่อนที่ 56% สำหรับผลขาดทุนรียดงวดนี้อยู่ที่ 569 ล้านบาท มีพัฒนาการจาก 3Q67 ที่ 1.2 พันล้านบาท และ 2Q68 รว 631 ล้านบาท

Credit cost ที่ 1.0% จาก 1.1% งวดก่อน (3Q67 ที่ 0.7%) โดยระดับ NPL ทรงตัว QoQ ตามคาดที่ 4.4% (มูลหนี้ NPL ลด QoQ ในอัตราเดียวกับสินเชื่อ) เช่นเดียวกับ Stage 2 / Loan ลงมาที่ 6.5% เทียบกับ 6.9% ณ สิ้นงวดก่อน ขณะที่ Coverage ratio อยู่ที่ 133% เพิ่มจาก 129% ณ สิ้นงวด 2Q68

ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการควบคุม โดย NPL พอร์ตหลักอย่างเช่าซื้อ (สัดส่วน 45% ของพอร์ตสินเชื่อ) มีพัฒนาการต่อเนื่อง (NPL Ratio ที่ 2.8% VS 3.1% ณ สิ้นงวดก่อน) หลังดำเนินนโยบายสินเชื่อปล่อยใหม่เพิ่มงวด รวมถึงมาตรการ คุณสุ เราช่วย (สัดส่วนมูลหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ อยู่ที่ราว 3.7% ของพอร์ตสินเชื่อ) ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าการปรับขึ้นของ NPL พอร์ต Micro SME (มูลหนี้ NPL เพิ่ม และสินเชื่อลด) และ รายใหญ่ (มูลหนี้ NPL ทรงตัว แต่ฐานสินเชื่อต่ำลง)

ทั้งนี้ กำไรสุทธิงวด 9M68 ที่ 4.1 พันล้านบาท (+16% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 92% ของประมาณการกำไรสุทธิเดิมทั้งปีฝ่ายวิจัย (และ 83% ของ BB Consensus วานนี้)

ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เฉลี่ย 18%

เพื่อสะท้อนภาพข้างต้น ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2568 – 69 เฉลี่ย 18% หลักๆ มาจากการปรับเพิ่ม FVTPL ให้สอดคล้องกับภาพที่เกิดขึ้นงวด 9M68 (2568F ที่ 1.26 พันล้านบาท VS 9M68 ที่ 958 ล้านบาท) และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เฉลี่ย 9% หลังกลยุทธ์การเพิ่ม Non – NII เพื่อทดแทน NII ช่วงเศรษฐกิจชะลอ ทำได้ค่อนข้างดีผ่านการขยายผลิตภัณฑ์การเงินใหม่และสนับสนุนลูกค้ากระจายไปลงทุนตลาดต่างประเทศมากขึ้น นอกจากนี้ปรับลดผลขาดทุนรียด (2568F ที่ 2.5 พันล้านบาท VS 9M68F ที่ 1.9 พันล้านบาท และ 9M67 ที่ 3.7 พันล้านบาท) สะท้อนรายการย่นตีมือสองและ Stock รถมือสองต่ำลงสู่ระดับต่ำกว่า 2 พันคัน

ภาพรวมแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท (+11% YoY) ภายใต้ประมาณการกำไรฯ ทั้งปี ทำให้ประเมินกำไรฯ งวด 4Q68 อยู่ที่ 1.45 พันล้านบาท ทรงตัว YoY (ลด QoQ จากฐาน FVTPL สูงในงวด 3Q68 แต่ลดแรงปะทะจากทิศทาง NIM ที่ดีขึ้น เพราะการ Repricing เงินฝากประจำ ที่ปรับลดในรอบ ส.ค. ที่ผ่านมา)

ส่วนปี 2569 คาดกำไรฯ เติบโต 2% YoY มาที่ 5.7 พันล้านบาท หนุนด้วย NIM ตามวัฏจักรดอกเบี้ย รวมทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ยังมีโมเมนตัมที่ดี โดยเฉพาะกลุ่ม Capital market ในช่วงดอกเบี้ยต่ำ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	5,590	5,700	4,500	5,140	24.2%	10.9%
EPS (บาท)	6.60	6.73	5.31	6.07	24.2%	10.9%
DPS (บาท)	4.50	4.60	4.00	4.25	12.5%	8.2%
สินเชื่อสุทธิเติบโต (yoy)	-8.0%	1.0%	-4.0%	1.0%		
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	17,326	17,848	18,427	18,595	-6.0%	-4.0%
NIM	3.8%	4.0%	4.0%	4.1%	-0.2%	0.0%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ	6,002	6,303	5,544	5,710	8.3%	10.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	14,053	14,252	15,218	14,908	-7.7%	-4.4%
Cost to income ratio	56.2%	56.6%	61.2%	58.9%	-5.0%	-2.2%
Expected Credit Loss (ECL)	3,922	3,743	4,003	3,938	-2.0%	-4.9%
Credit Cost	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	0.0%	0.0%
Credit Cost (รวมผลขาดทุนระยะสั้น)	1.8%	2.1%	2.2%	2.1%	-0.4%	0.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

Neutral เป็น Outperform มองว่า NPL พอร์ตเข้าซื้อ ผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 8.6% (เพิ่มจาก 8.0% ตามการปรับกำไรฯ) และ COE ที่ 9.7% ให้ PBV ใหม่ที่ 0.9 เท่า (เดิม 0.7 เท่า) ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 69 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 10 เท่า)

ฝ่ายวิจัยเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform หลังมองว่าภายใต้ภาวะดอกเบี้ยต่ำ จะเอื้อต่อการดำเนินงานของ ร.พ. ขนาดกลาง ให้ได้เปรียบ ร.พ. ใหญ่ ในปีหน้า ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์พอร์ตเข้าซื้อ คุณได้ต่อเนื่อง 2 ไตรมาส หลังดำเนินนโยบายสินเชื่อเข้มงวด ทำให้คาดการณ์สถานการณ์ NPL พอร์ตเข้าซื้อ น่าจะผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้ว ขณะที่ Total expected return รว 13% (Upside 6% และ Div Yield 7% ต่อปี) รวมถึงการซื้อหุ้นคืน (4 ก.ย. - 2 มี.ค. 69) ภายใต้วงเงิน 1 พันล้านบาท หรือไม่เกิน 16 ล้านหุ้น ซึ่งปัจจุบันซื้อไป 5.3 ล้านหุ้น) เมื่อผสานกับ Div Yield จ้างต้น คาดช่วยจำกัด Downside ต่อราคาหุ้น และมีโอกาสเคลื่อนไหว ดีกว่าตลาด

GGM

Sustainable ROE	8.6%
G	2.0%
ROE-G	6.6%
Beta	0.9
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	9.7%
COE-g	7.7%
PBV (X)	0.9

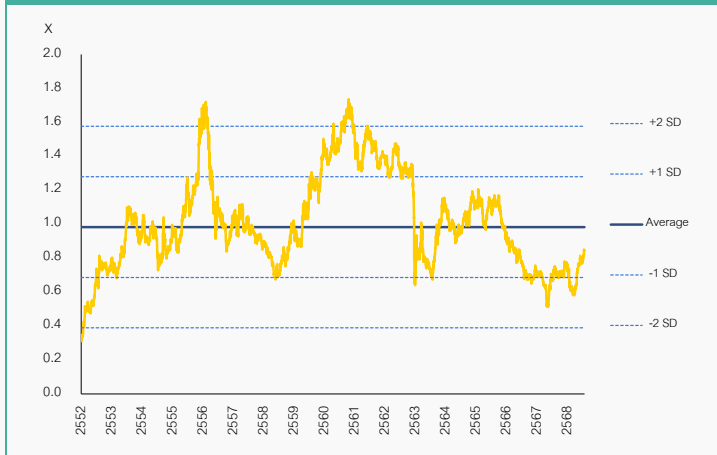
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 20 ต.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.8%	-0.2%	-0.6%	6.3%	13.2%	-13.7%	-8.3%
SETBANK	0.8%	1.9%	2.7%	8.7%	12.5%	7.6%	7.9%
BAY	0.0%	-1.3%	-0.4%	6.8%	7.3%	-9.6%	-4.1%
BBL	0.7%	2.7%	4.1%	7.7%	7.0%	0.0%	1.7%
KBANK	0.9%	3.9%	5.2%	7.8%	18.3%	17.1%	13.0%
KKP	4.4%	6.1%	11.6%	28.7%	30.0%	23.2%	23.8%
KTB	1.0%	1.8%	0.0%	18.0%	25.0%	18.0%	20.2%
SCB	0.8%	1.6%	4.0%	8.3%	16.4%	14.9%	11.5%
TISCO	0.0%	3.8%	6.4%	10.5%	8.0%	10.5%	9.6%
TTB	0.6%	-1.1%	-2.7%	-4.2%	0.0%	-1.1%	-2.2%

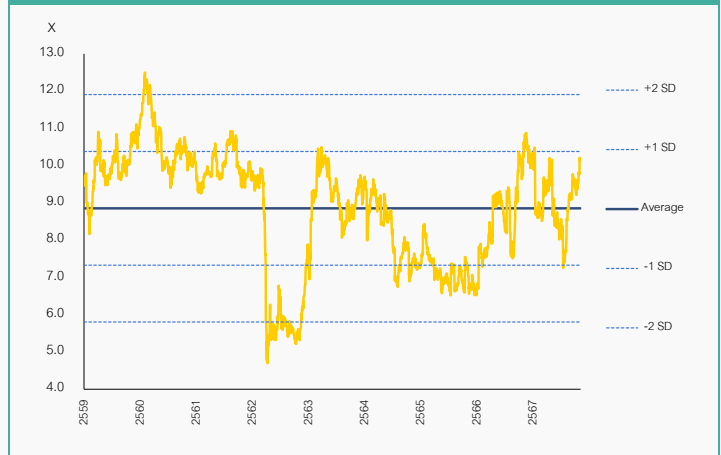
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KKP

1. **กรณีที่สินเชื่อบโตต่ำกว่าเป้าหมาย** โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลงจากประเมิน จะทำให้กำไรลดลงประมาณ 0.9%
2. **NIM ลดลงต่ำกว่าคาด** โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้กำไรสุทธิต่ำลงประมาณ 7%
3. **กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่งกว่าคาด** โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit cost ที่เพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 6%

ESG ของ KKP

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการช่วยลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ธุรกิจสีเขียว รวมถึงการลดการใช้พลังงานในองค์กร

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า (RL) อีกทั้งการเปิดตัวแอปพลิเคชัน Dime ที่นักลงทุนใช้เงินไม่มาก สามารถเข้าถึงการเงินการลงทุนและความรู้ทางการเงินได้มากขึ้น

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

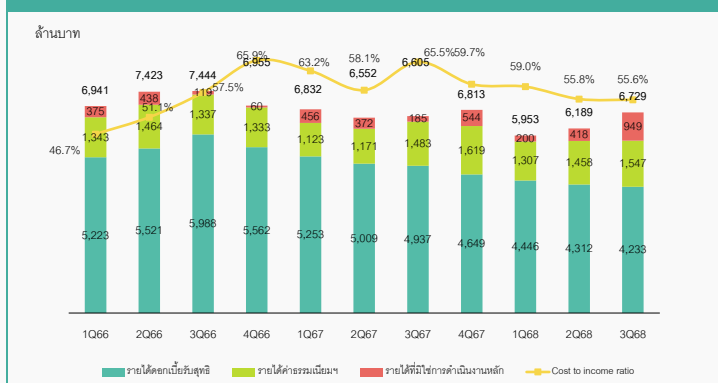
ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเกณฑ์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP และการกระจายความรู้ หรือเข้าถึงการลงทุนให้กับประชาชน บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ย่อมดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	5,253	5,009	4,937	4,649	4,446	4,312	4,233	-1.8%	-14.3%	12,991	15,198	-14.5%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	1,579	1,543	1,668	2,163	1,507	1,876	2,496	33.0%	49.7%	5,880	4,791	22.7%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,123	1,171	1,483	1,619	1,307	1,458	1,547	6.1%	4.3%	4,312	3,777	14.2%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	456	372	185	544	200	418	949	126.9%	413.1%	1,568	1,013	54.7%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	6,832	6,552	6,605	6,813	5,953	6,189	6,729	8.7%	1.9%	18,871	19,989	-5.6%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(4,316)	(3,809)	(4,326)	(4,065)	(3,515)	(3,454)	(3,742)	8.3%	-13.5%	(10,711)	(12,451)	-14.0%
PPOP	2,516	2,743	2,279	2,747	2,438	2,735	2,987	9.2%	31.1%	8,160	7,538	8.3%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(609)	(1,769)	(681)	(914)	(1,104)	(973)	(909)	-6.6%	33.3%	(2,985)	(3,060)	-2.4%
กำไรสุทธิ	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	18.5%	28.0%	4,141	3,579	15.7%
EPS (บาท)	1.8	0.9	1.5	1.7	1.3	1.7	2.0	18.5%	28.0%	4.9	4.2	15.7%
สินเชื่อบริษัท	396,231	392,076	373,315	368,018	362,761	358,401	346,008	-3.5%	-7.3%	346,008	373,315	-7.3%
เงินฝากและหุ้นกู้	439,971	435,821	404,635	404,055	391,451	397,097	381,882	-3.8%	-5.6%	381,882	404,635	-5.6%
Yield on Loan	7.2%	7.1%	7.3%	7.1%	6.9%	6.8%	6.7%			6.8%	7.3%	
Funding Cost	2.4%	2.5%	2.6%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%			2.4%	2.5%	
Spread	4.8%	4.6%	4.7%	4.5%	4.4%	4.3%	4.4%			4.4%	4.8%	
NIM	4.2%	4.0%	4.1%	4.0%	3.9%	3.8%	3.7%			3.8%	4.1%	
Cost to Income Ratio	63.2%	58.1%	65.5%	59.7%	59.0%	56%	56%			56.8%	62.3%	
Credit cost	0.6%	1.8%	0.7%	1.0%	1.2%	1.1%	1.0%			1.1%	1.1%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%	4.5%	4.4%	4.4%			4.4%	4.3%	
NPL / Loan	3.9%	4.1%	4.3%	4.3%	4.5%	4.4%	4.4%			4.4%	4.3%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	132.1%	131.7%	132.1%	130.2%	127.3%	128.8%	132.5%			132.5%	132.1%	
LLR / Loan	5.2%	5.4%	5.6%	5.7%	5.7%	5.7%	5.9%			5.9%	5.6%	

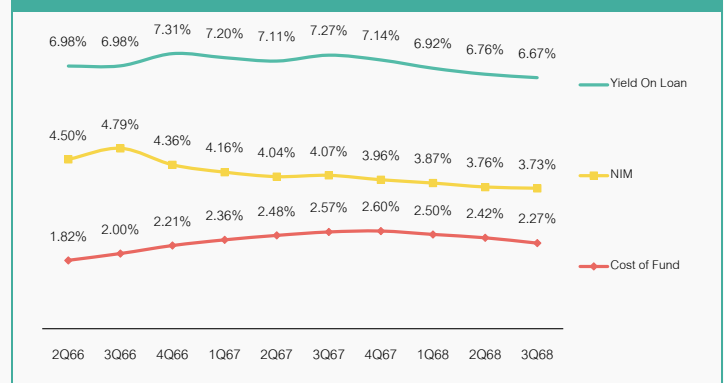
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



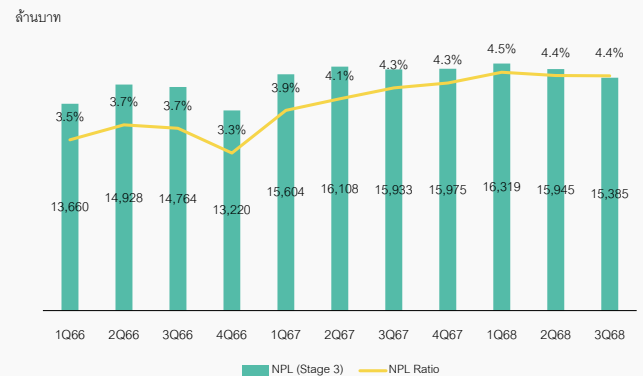
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ Credit cost



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



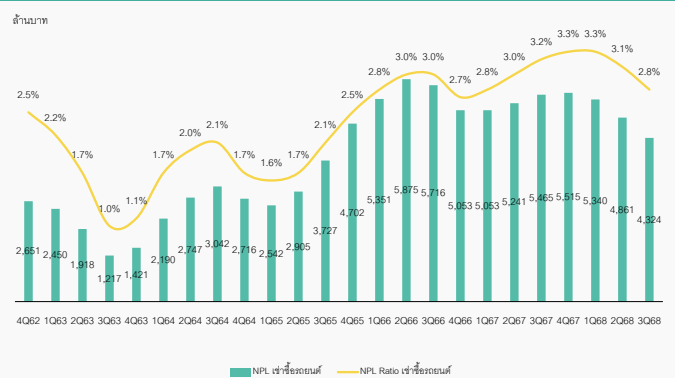
ที่มา : KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลขาดทุนสุทธิ (ตามงบการเงินฉบับที่แก้ไขใน OPEX)



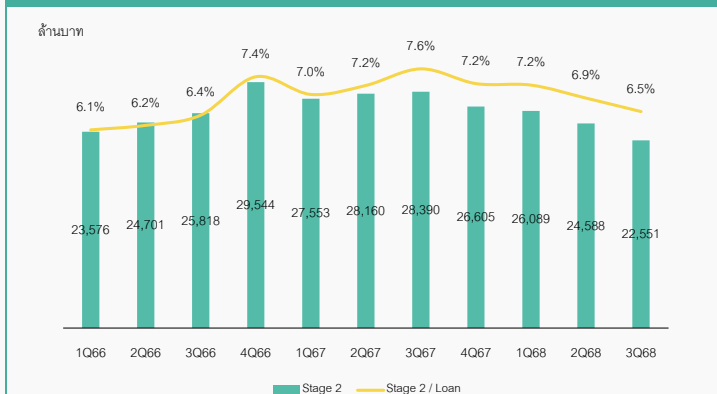
ที่มา : KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL พอร์ตเข้าซื้อรถยนต์



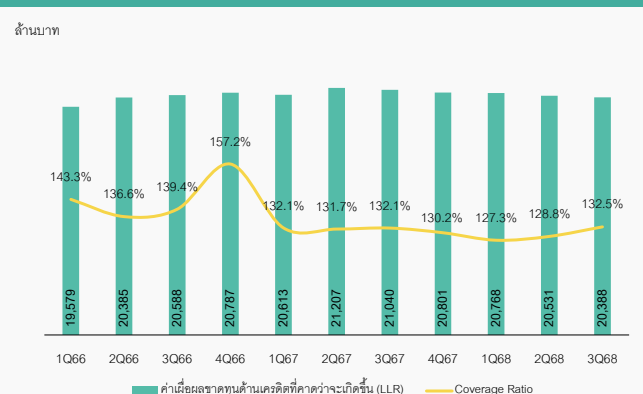
ที่มา : KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อ STAGE 2



ที่มา : KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Coverage ratio



ที่มา : KKP และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL รายลูกค้า

ล้านบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อรายย่อย	8,201	8,290	8,367	7,914	7,428	-6.1%	-9.4%	-10.4%
เช่าซื้อรถยนต์	5,465	5,515	5,340	4,861	4,324	-11.0%	-20.9%	-21.6%
บุคคล	119	114	104	101	102	1.4%	-13.9%	-10.2%
Micro SME	1,799	1,826	2,048	2,107	2,210	4.9%	22.8%	21.0%
เคหะ	818	835	875	845	791	-6.4%	-3.3%	-5.3%
อื่นๆ								
สินเชื่อธุรกิจ	4,069	3,985	4,266	4,369	4,304	-1.5%	5.8%	8.0%
อสังหาริมทรัพย์	2,081	2,080	2,286	2,471	2,465	-0.2%	18.5%	18.5%
SME	1,988	1,905	1,980	1,898	1,839	-3.1%	-7.5%	-3.5%
สินเชื่อบรรษัท	2,760	2,795	2,794	2,765	2,760	-0.2%	0.0%	-1.3%
สินเชื่อบริหารหนี้	902	904	892	897	892	-0.5%	-1.1%	-1.3%
สินเชื่อ Lombard								
สินเชื่ออื่น								
รวม	15,932	15,974	16,319	15,945	15,385	-3.5%	-3.4%	-3.7%

NPL / Ratio

ล้านบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
สินเชื่อรายย่อย	3.2%	3.3%	3.4%	3.3%	3.1%
เช่าซื้อรถยนต์	3.2%	3.3%	3.3%	3.1%	2.8%
บุคคล	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
Micro SME	11.8%	12.1%	13.5%	14.0%	14.7%
เคหะ	1.4%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%
อื่นๆ					
สินเชื่อธุรกิจ	7.2%	7.1%	7.6%	7.6%	7.8%
อสังหาริมทรัพย์	8.5%	9.0%	9.8%	10.7%	11.1%
SME	6.3%	5.8%	6.1%	5.6%	5.6%
สินเชื่อบรรษัท	5.5%	5.4%	5.4%	5.4%	5.8%
สินเชื่อบริหารหนี้	72.3%	72.3%	74.2%	74.3%	74.2%
สินเชื่อ Lombard					
สินเชื่ออื่น					
รวม	4.30%	4.30%	4.50%	4.40%	4.40%

ที่มา : KKP

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	%YTD	สัดส่วน สินเชื่อ
สินเชื่อรายย่อย	258,167	252,752	247,516	243,258	238,722	-1.9%	-7.5%	-5.6%	69.0%
- เช่าซื้อรถยนต์	170,995	166,439	162,415	158,689	154,778	-2.5%	-9.5%	-7.0%	44.7%
- บุคคล	14,385	13,711	12,883	12,411	12,083	-2.6%	-16.0%	-11.9%	3.5%
- Micro SME	15,253	15,150	15,189	15,043	14,991	-0.3%	-1.7%	-1.0%	4.3%
- เคหะ	57,534	57,452	57,029	57,115	56,870	-0.4%	-1.2%	-1.0%	16.4%
สินเชื่อธุรกิจ	56,142	55,747	55,977	57,122	55,062	-3.6%	-1.9%	-1.2%	15.9%
- อสังหาริมทรัพย์	24,452	23,150	23,328	23,134	22,117	-4.4%	-9.5%	-4.5%	6.4%
-SME	31,690	32,597	32,649	33,988	32,945	-3.1%	4.0%	1.1%	9.5%
สินเชื่อบริษัท	50,079	51,754	51,641	51,345	47,697	-7.1%	-4.8%	-7.8%	13.8%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,248	1,250	1,202	1,207	1,202	-0.4%	-3.7%	-3.8%	0.3%
สินเชื่อ Lombard	7,680	6,515	6,423	5,469	3,325	-39.2%	-56.7%	-49.0%	1.0%
รวม	373,316	368,018	362,759	358,401	346,008	-3.5%	-7.3%	-6.0%	100.0%

ล้านบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	%YTD
เงินรับฝาก	344,234	359,306	357,252	357,363	350,446	-1.9%	1.8%	-2.5%
กระแสรายวัน	1,736	1,741	1,329	1,551	1,605	3.5%	-7.5%	-7.8%
ออมทรัพย์	109,372	122,335	122,246	135,880	143,280	5.4%	31.0%	17.1%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	233,089	235,200	233,647	219,903	205,536	-6.5%	-11.8%	-12.6%
บัตรเงินฝาก	37	30	30	29	25	-13.8%	-32.4%	-17.7%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	39,328	27,350	24,073	18,828	16,832	-10.6%	-57.2%	-38.5%
รวม	383,562	386,656	381,325	376,191	367,278	-2.4%	-4.2%	-5.0%

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
เงินรับฝาก	90%	93%	94%	95%	95%
กระแสรายวัน	0%	0%	0%	0%	0%
ออมทรัพย์	29%	32%	32%	36%	39%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	61%	61%	61%	58%	56%
บัตรเงินฝาก	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	10%	7%	6%	5%	5%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา : KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	30,515	26,597	26,124	26,555	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,248	1,033	1,169	1,394
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,667)	(9,270)	(8,276)	(8,355)	เงินลงทุน-สุทธิ (รวม FVTPL)	34,540	36,267	38,081	39,985
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	19,848	17,326	17,848	18,201	สินเชื่อ	368,018	338,577	341,962	345,382
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,396	6,002	6,303	6,618	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,713	7,713	7,713	7,713
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	1,557	1,669	1,013	1,137	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(20,801)	(20,323)	(20,266)	(20,746)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,516)	(14,053)	(14,252)	(14,644)	สินเชื่อสุทธิ	354,930	325,967	329,410	332,349
ECL	(3,974)	(3,922)	(3,743)	(3,780)	สินทรัพย์อื่น	36,604	40,437	41,175	41,951
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,312	7,024	7,169	7,532	สินทรัพย์รวม	498,429	476,967	485,391	493,660
หัก ภาษีเงินได้	(1,264)	(1,405)	(1,434)	(1,506)	เงินฝาก	359,306	330,562	333,867	337,206
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(18)	(29)	(35)	(45)	เงินกู้ยืมและ Interbank	44,749	45,097	45,452	45,814
กำไรสุทธิ	5,031	5,590	5,700	5,980	หนี้สินรวม	435,219	411,073	417,033	422,531
EPS (บาท)	5.94	6.60	6.73	7.06	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
					สำรองอื่น	12,731	13,197	13,755	14,425
					กำไรสะสม	41,711	43,914	45,803	47,889
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	62,910	65,578	68,026	70,781
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	498,429	476,967	485,391	493,660
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	7,273	6,937	6,693	6,447	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,248	931	842	979
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,624)	(2,491)	(2,381)	(2,214)	เงินลงทุน-สุทธิ	58,434	58,949	64,611	66,497
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,649	4,446	4,312	4,233	สินเชื่อ	368,018	362,761	358,401	346,008
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,619	1,307	1,458	1,547	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	7,713	7,724	7,784	7,785
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	544	200	418	949	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(20,801)	(20,768)	(20,531)	(20,388)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(4,065)	(3,515)	(3,454)	(3,742)	สินเชื่อสุทธิ	354,941	349,731	345,740	334,147
ECL	(914)	(1,104)	(973)	(909)	สินทรัพย์อื่น	83,807	74,053	90,068	93,996
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,833	1,335	1,762	2,079	สินทรัพย์รวม	498,429	483,664	501,261	495,618
หัก ภาษีเงินได้	(380)	(271)	(351)	(391)	เงินฝาก	359,306	357,252	357,364	350,446
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(2)	(2)	(18)	เงินกู้ยืม	44,749	34,199	39,733	31,435
กำไรสุทธิ	1,451	1,062	1,409	1,670	หนี้สินรวม	435,219	419,315	437,440	431,248
EPS (บาท)	1.71	1.25	1.66	1.97	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
					สำรองอื่น	11,683	11,869	12,108	12,514
					กำไรสะสม	42,759	43,728	42,863	42,988
					ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	62,910	64,065	63,439	63,970
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	498,429	483,664	501,261	495,618
Tier 1	14.0%	14.4%	14.5%	0.0%					
Tier 2	3.4%	3.4%	3.4%	0.0%					
CAR	17.4%	17.8%	17.9%	0.0%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	6.2%	5.9%	5.9%	5.9%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	-7.8%	-8.0%	1.0%	1.0%
Funding cost	2.5%	2.4%	2.2%	2.2%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	-10.4%	-7.0%	1.0%	1.0%
Spread	3.7%	3.5%	3.7%	3.7%	อัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-1.5%	11.2%	5.0%	5.0%
NIM	4.1%	3.8%	4.0%	4.1%	อัตราภาษีเงินได้	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
Cost to income ratio	61.6%	56.2%	56.6%	56.4%					
สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	95.2%	94.6%	94.7%	94.7%					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.1%	8.7%	8.5%	8.6%					

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)