

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

ยังต้องเก็บกวาดกันต่อ

กำไรสุทธิ 2Q66 เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (+2.4% QOQ, +1.9% YOY) แม้ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด 9.9% (สูงกว่า BLOOMBERG CONSENSUS ราว 2%) แต่บางส่วนมาจาก FVTPL ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ดูอ่อนแอ ทั้งจาก NPL / LOAN สูงขึ้น พร้อม COVERAGE RATIO ลดลง ประกอบกับการประชุมนักวิเคราะห์ การกลับสู่ระดับปกติของ CREDIT COST เลื่อนไปเป็นปี 2568 จากปี 2567 และการเก็บกวาดหลังบ้าน ผ่านการ WRITE-OFF และขาย NPL ยังดำเนินต่อเนื่อง ยืนยันมุมมองฝ่ายวิจัยว่า CREDIT COST ช่วง 2H66 ไม่ต่ำกว่า 1H66

การบริหารจัดการ NPL ช้ากว่าคาด และคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ประเมินราคาหุ้นยาก OUTPERFORM กลุ่มฯ อย่างไรก็ดีราคาหุ้นผ่านการปรับฐาน 12.5% YTD (SET BANK บวก 3.0% YTD) ส่งผลให้ PBV ซื้อขายราว 0.6 เท่า น่าจะช่วย LIMIT DOWNSIDE ของราคาหุ้น จึงคงแนะนำ NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	29,487	38,053	35,769	38,494	42,328	45,183
EPS (บาท)	12.42	15.78	14.82	15.97	17.59	18.85
EPS growth (%yoy)	-23.2%	27.1%	-6.1%	7.8%	10.1%	7.2%
BVS (บาท)	179	195	206	218	231	246
PER (เท่า)	10.4	8.2	8.7	8.1	7.3	6.8
PBV (เท่า)	0.72	0.66	0.63	0.59	0.56	0.52
DPS (บาท)	2.50	3.25	4.00	4.50	4.50	4.50
Dividend yield	1.9%	2.5%	3.1%	3.5%	3.5%	3.5%
ROE	7.0%	8.3%	7.3%	7.4%	7.7%	7.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 125.00 บาท แนวต้าน : 141.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 กรกฎาคม 2566

KBANK

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 129.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 140.00

Upside (%) 8.5

Dividend yield (%) 3.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	15.97	17.82	-10%
2567F	17.59	19.18	-8%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	59.18
Moody's	-
MSCI	AA
Refinitiv	-
S&P	86.27

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ที่มา: IAA CONSENSUS

ดีเลิศ
ได้รับการรับรอง

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ดีกว่าคาดจาก FVTPL

กำไรสุทธิ 2Q66 เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท (+2.4% QoQ, +1.9% YoY) ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด 9.9% (สูงกว่า Bloomberg Consensus รว 2%) มาจาก PPOP ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท (+1.7% QoQ, +16.1% YoY) สูงกว่าประเมิน 5%

NII มากกว่าคาด 2.5% เท่ากับ 3.7 หมื่นล้านบาท (+5.2% QoQ, +14.6% YoY) หลัง NIM สูงกว่าประเมินไว้ 3.56% มาอยู่ที่ 3.64% เพิ่ม 17 bps QoQ, 42 bps YoYหนุนด้วย Yield on loan ที่ 5.95% บวก 42 bps QoQ, 116 bps YoY ตามการขึ้นดอกเบี้ย M-Rate ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่า Cost of fund สูงขึ้น 13 bps QoQ, 55 bps YoY เท่ากับ 1.15% หักล้างสินเชื่อลดลง 0.6% QoQ จากการ write-off และขาย NPL การบริหารจัดการ NPL เชิงรุกตั้งแต่ 2H65

Non – NII แม้ดีกว่าคาด 8.8% มาอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (-2.8% QoQ, +19.7% YoY) แต่มาจากรายการวัดมูลค่าสินทรัพย์ฯ (FVTPL) อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท (คาด 2 พันล้านบาท) ลดลงจาก 3.6 พันล้านบาทงวดก่อน (ติดลบ 452 ล้านบาท ช่วง 2Q65) ตามภาวะตลาด ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ต่ำกว่าประเมิน 2.8% เท่ากับ 7.7 พันล้านบาท (-4.9% QoQ, -5.3% YoY) สาเหตุจากค่าธรรมเนียมฯ ในกลุ่ม Capital market

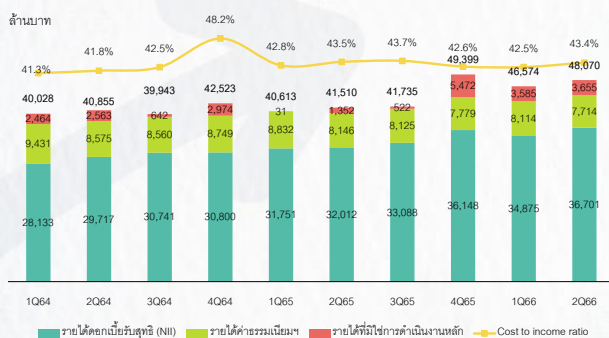
OPEX ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+5.3% QoQ, +15.4% YoY) ตามค่าใช้จ่ายการตลาดและการลงทุนระบบ IT ซึ่งอัตราการเพิ่ม QoQ ของ OPEX สูงกว่ารายได้รวม (+3.2% QoQ, +15.8% YoY) ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 43.4% เทียบกับ 42.5% งวดก่อน แต่ใกล้เคียงช่วงเดียวกันปีก่อน

ECL ตามคาดการณ์ QoQ ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (+30% YoY) คิดเป็น Credit cost ที่ 2.1% ใกล้เคียงงวดก่อนและเพิ่มจาก 1.6% ช่วงเดียวกันปีก่อน เป็นไปตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ ตามที่จะกล่าวในส่วนถัดไป

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1H66 ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (- 1.2% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 57% ของประมาณการฝ่ายวิจัยทั้งปี และ 53% ของ Bloomberg consensus ด้วยแนวโน้ม Credit cost ช่วง 2H66 ทรงตัวจาก 1H66 ที่ 2.06% รวมถึงความผันผวนของ FVTPL และ OPEX ที่มีโอกาสเร่งตัวตามฤดูกาลในช่วง 4Q จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เติบโต 7.6% YoY (ฐานกำไร 4Q65 ต่ำอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท)

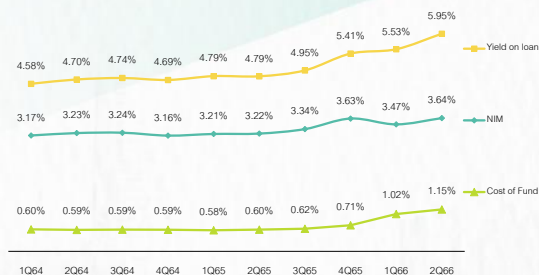
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



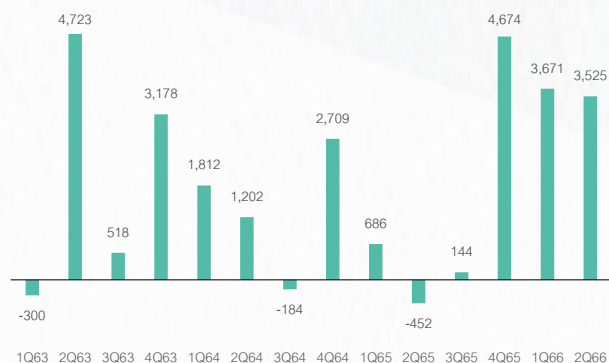
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



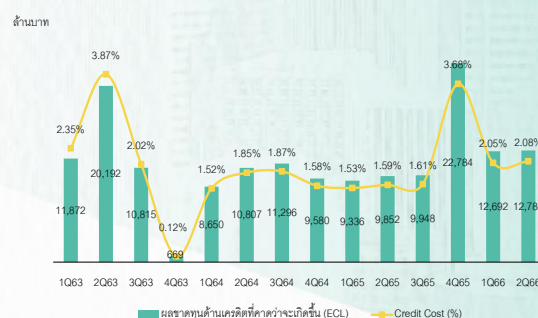
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

1H66 VS เป้าหมายทางการเงินปี 2566

1H23 Financial Performance				Notes (1H23)
Consolidated	2Q23 Actual	1H23 Actual	Y2023 Targets	
NIM	3.63%	3.54%	3.3 – 3.45%	NIM increased YoY mainly due to higher interest rates, despite higher cost of fund from FIDF and higher deposit rate. More than 90% of interest income received in cash.
Loan Growth	-1.84% YTD -0.64% QoQ	-1.84% YTD -1.61% YoY	5 – 7%	YTD loans decreased from SME, Credit Cards, Personal loan, and from NPL outflow management, while Regional and KLeasing increased.
Net Fee Income Growth ¹⁾	-5.31% YoY -4.93% QoQ	-6.77% YoY	Flat	Net fee income decreased YoY from Brokerage and Fund Management businesses in line with market conditions, and a drop in transaction service fees.
Cost to Income Ratio ²⁾	43.37%	42.94%	Low to Mid-40s	Cost to income decreased YoY from net total income increased, despite higher operating expense (mainly due to employee expenses from cost of living subsidy measures which were one-time expenses). Focus on cost management and productivity improvement, with new investments for future growth.
Credit Cost per year (bps)	208 bps	206 bps	175 - 200 bps	Since 1Q23, the level of management overlay temporarily dropped from a one-time deterioration in a large corporate loan, but stayed within our range of comfort of 15-20%. Management overlay will be built up going forward, depending on the economic situation.
NPL Ratio (Gross) ³⁾	3.20%	3.20%	< 3.25%	2023 credit cost will remain high, and may slightly exceed the target range, but rising to no more than 210 bps, due to ongoing, proactive asset quality cleanup efforts, and a one-time deterioration in a large corporate loan.
ROE ⁴⁾	8.82%	8.65%	N/A	
ROA	1.03%	1.02%	N/A	

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

บริการลูกค้าระดับประทับใจ

4

ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

คุณภาพสินทรัพย์ข้างหน้ายังท้าทาย

ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์ก่อนจ้างอ่อนแอ สะท้อนจาก NPL (Stage 3) ณ สิ้นงวด 2Q66 เท่ากับ 9.3 หมื่นล้านบาท (+6% QoQ, -15.6% YoY, +0.4% YTD) มองว่ามาจากการไหลตกชั้นของลูกหนี้รายใหญ่ที่เป็นข่าวดังตาม นสพ. ในประเทศช่วงที่ผ่านมา มีมูลหนี้ประมาณ 8 พันล้านบาท (สิ้นงวด 1Q66 อยู่ Stage 2) ซึ่งยังไม่ได้ write-off ในงวดนี้ หลังการ write-off งวดนี้อยู่ที่ 4.3 พันล้านบาท VS งวดก่อนที่ 1 พันล้านบาท (1.4 หมื่นล้านบาทในงวด 2Q65) บ่งชี้ว่าลูกหนี้กลุ่มอื่นมีความเปราะบาง โดยเฉพาะ SME ที่ส่วนใหญ่อิงกับการส่งออก รวมถึงลูกหนี้รายย่อย เติบโตแรงกดดันจากภาวะค่าครองชีพสูง โดยรวมส่งผลให้ NPL / Loan อยู่ที่ 3.8% (คาด 3.6%) เพิ่มขึ้นจาก 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน ในขณะที่สัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 / Loan ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 7.3% แม้มีมูลหนี้ไหลตกชั้นมาเป็น Stage 3 ตามข้างต้น

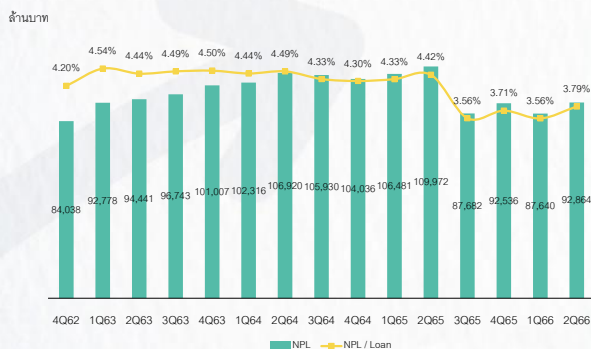
โดยการตั้ง ECL ทรงตัว QoQ ตามที่ได้กล่าวช่วงต้น เมื่อสุกกับการ write-off และการบริหารจัดการผ่านการขาย NPL (ไม่เปิดเผยจำนวนอย่างเป็นทางการ แต่ฝ่ายวิจัยคาดอยู่ที่ราว 8 พันล้านบาท) ทำให้ LLR ณ สิ้นงวด 2Q66 เท่ากับ 1.28 แสนล้านบาท ใกล้เคียงสิ้นงวด 1Q66 ส่วนทางกับการขยับขึ้นของ NPL ส่งผลให้ Coverage ratio (LLR / NPL) ณ สิ้นงวด 2Q66 ลดลงจาก 146% ณ สิ้นงวดก่อน เหลือ 138% VS ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 181% (สิ้นงวดก่อนค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 180%) ส่วนในเชิง LLR / Loan แม้ทรงตัว QoQ ที่ 5.2% แต่ต่ำกว่า 5.7% ช่วงเดียวกันปีก่อน (Pre-COVID ที่ 6.2%) และค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 6.3%

ทั้งนี้ ณ สิ้นงวด 2Q66 ทาง KBANK มีมูลหนี้ภายใต้มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว (CDR : ผ่อนผันการจัดชั้นถึงสิ้นปี 2566) ที่ 7.2% ของพอร์ตสินเชื่อเทียบกับ 7.0% ณ สิ้นงวดก่อน (ผลจากฐานสินเชื่อลดลงในงวดนี้)

กล่าวโดยสรุป ฝ่ายวิจัยประเมินคุณภาพสินทรัพย์ในช่วงที่เหลือของปี ถูกกดดันต่อเนื่อง ยามเศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลต่อพอร์ตสินเชื่อ SME (สัดส่วนราว 31% ของพอร์ตสินเชื่อ ซึ่งสูงสุดในกลุ่มธนาคาร) ขณะที่ Coverage ratio ลดลงมาต่ำสุดในกลุ่ม 6 ร.พ. ใหญ่ (D-SIBs) คาดเป็นเหตุให้ระดับการตั้ง ECL ช่วงที่เหลือของปี ไม่ลดลงจาก 1H66 เพื่อรองรับ NPL Formation และยกระดับ LLR / Loan

EQUITY TALK

NPL และ NPL / LOAN



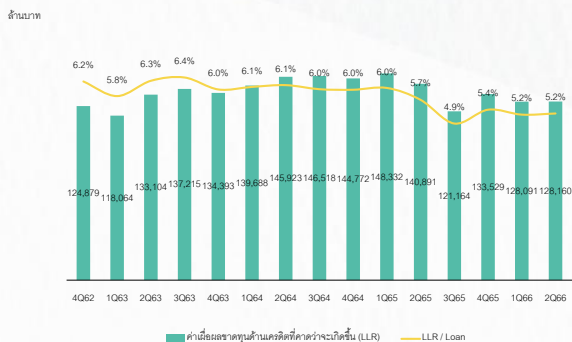
ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อและ LLR ตามการจัดชั้น

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% 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	-1%	-1%	-2%
Stage 2	204,567	189,959	186,819	188,303	181,108	178,995	-1%	-6%	-5%
Stage 3	107,901	110,327	88,383	93,344	88,740	93,834	6%	-15%	1%
ค่าเผื่อขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	48,883	46,630	42,692	46,612	46,183	46,576	1%	0%	0%
Stage 2	52,256	46,289	40,869	46,075	43,263	40,556	-6%	-12%	-12%
Stage 3	47,193	47,972	37,603	40,842	38,645	41,028	6%	-14%	0%
LLR / Loan									
Stage 1	2.3%	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%			
Stage 2	25.5%	24.4%	21.9%	24.5%	23.9%	22.7%			
Stage 3	43.7%	43.5%	42.5%	43.8%	43.5%	43.7%			

ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Credit cost กลับสู่ระดับปกติไม่ง่าย

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารธนาคารฯ เปิดเผยว่าแนวโน้ม Credit cost ยังไม่กลับสู่ระดับปกติที่ 1.40% - 1.60% จากเดิมคาดเกิดขึ้นในปี 2567 เป็นปี 2568 หลังเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และมีความท้าทายจากเศรษฐกิจโลก ซึ่งทางธนาคารฯ เร่งบริหารจัดการ NPL เชิงรุก ผ่านการ write-off (1H66 รว 5.3 พันล้านบาท) และ NPL sales (1H66 ขาย NPL มีมูลค่าตามสิทธิเรียกร้องราว 5.1 หมื่นล้านบาท : รวมมูลค่าที่ write-off ช่วงก่อน)

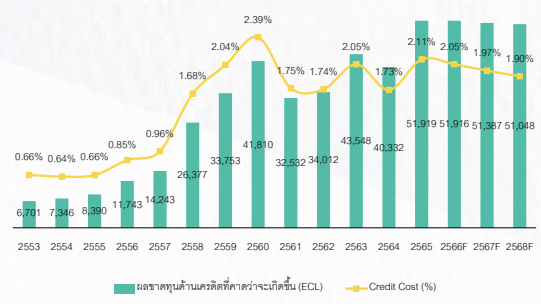
ภาพดังกล่าวสอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัยว่า Credit cost จะไม่ลดลงเร็ว อย่างไรก็ตามการจะกลับไปเป้าหมายของ KBANK ยังมองว่าท้าทาย แม้ค่าเฉลี่ย Credit cost ตั้งแต่ปี 2553 - 2565 อยู่ที่ราว 1.50% แต่เพราะค่าเฉลี่ย Credit cost ปี 2553 - 2557 เฉลี่ยอยู่ที่ 0.76% ซึ่งเป็นช่วงที่ GDP ไทยเติบโตสูง (CAGR ปี 2546 - 2555 อยู่ที่ 7.9%) พลักดันให้กลุ่ม SME เติบโตตาม ก่อนที่ CAGR ของ GDP ไทย ช่วงปี 2556 - 2565 ลดเหลือ 3.5% ส่งผลให้ Credit cost ของ KBANK

EQUITY TALK

เริ่มไต่ระดับขึ้นในปี 2558 ต่อเนื่องถึงปี 2565 หรือเฉลี่ย 1.94% (ตามรูปด้านล่าง) ซึ่งภายใต้มุมมองการเติบโตของ GDP ไทยปี 2566 - 68 ของฝ่ายวิจัยอยู่ในกรอบ 3.0% - 3.5% YoY ประกอบกับศักยภาพการแข่งขันของ SME ไทยค่อนข้างท้าทาย ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงคงสมมติฐาน Credit cost ปี 2566 ที่ 2.05% ส่วนปี 2567 - 68 ที่ 1.97% และ 1.90% ตามลำดับ (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2558 - 65)

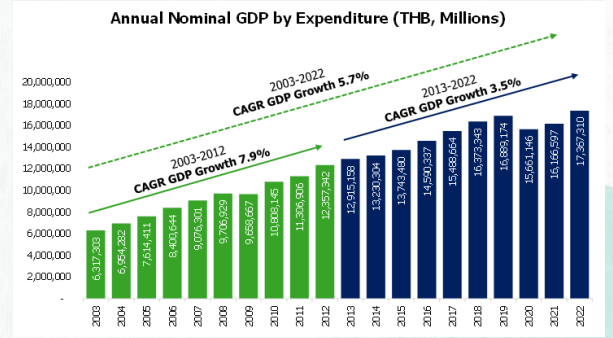
แนวโน้ม ECL และ CREDIT COST รายปี

ล้านบาท



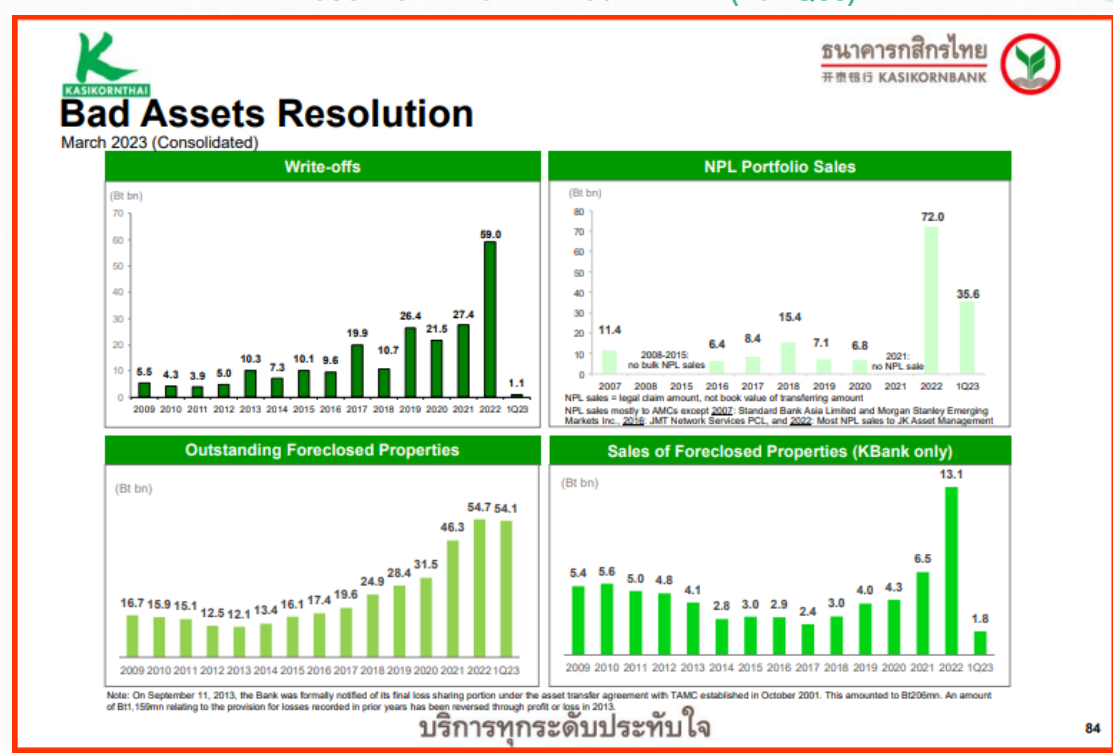
ที่มา: KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อัตราการเติบโตของ GDP ไทยในอดีต



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การบริหารจัดการ NPL ของ KBANK (ถึง 1Q66)



ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

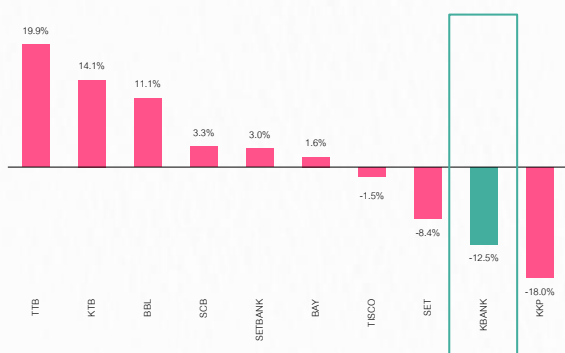
Neutral อ่อนแอกว่ากลุ่มฯ

อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 8.0% เท่ากับแนวนั้ม ROE ปี 2568 และ COE ที่ 11% ให้ PBV ที่ 0.64 เท่า ได้ FV ปี 2566 ที่ 140 บาท ด้วยการบริหารจัดการ NPL ชำกว่าคาด และคุณภาพสินทรัพย์ยงวณนี้อ่อนแอกว่ากลุ่มฯ ประเมินยากที่ ราคาหุ้นจะ Outperform กลุ่มฯ แต่ราคาหุ้นผ่านการปรับฐาน 12.5% YTD (SET BANK บวก 3.0% YTD) ส่งผลให้ PBV ช้อยายราว 0.6 เท่า น่าจะช่วย Limit downside ของราคาหุ้น

ขณะที่ DPS งวด 1H66 หากพิจารณาข้อมูลในอดีตจ่ายอยู่ที่ 0.5 บาท จึงมองการ จ่ายในปีนี้น่าแตกต่างจากเดิมอย่างมีนัยฯ

ทั้งนี้ Upside ต่อ “คำแนะนำ” จะมาจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกดีกว่าคาด ทำให้ Credit Cost ต่ำกว่าสมมติฐาน, การบริหารจัดการ ROE ผ่านการซื้อหุ้นคืน / นโยบายการจ่ายเงินปันผลสูงขึ้นจากค่าเฉลี่ยปี 2561 – 2565 ที่ 25% ส่วน Downside ต่อ “ประมาณการ” จะมาจากการเติบโตของเศรษฐกิจไทยช้ากว่า ที่คาด ส่งผลต่อสมมติฐาน Credit Cost สูงกว่าสมมติฐาน, NIM และ Loan growth ต่ำกว่าสมมติฐาน ตาม Sensitivity Analysis หน้าถัดไป

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ YTD



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	8.0%
g	2.0%
ROE-g	6.0%
Beta	1.1
Risk free rate	2%
Market Risk premium	8%
COE	11%
COE-g	9%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.64

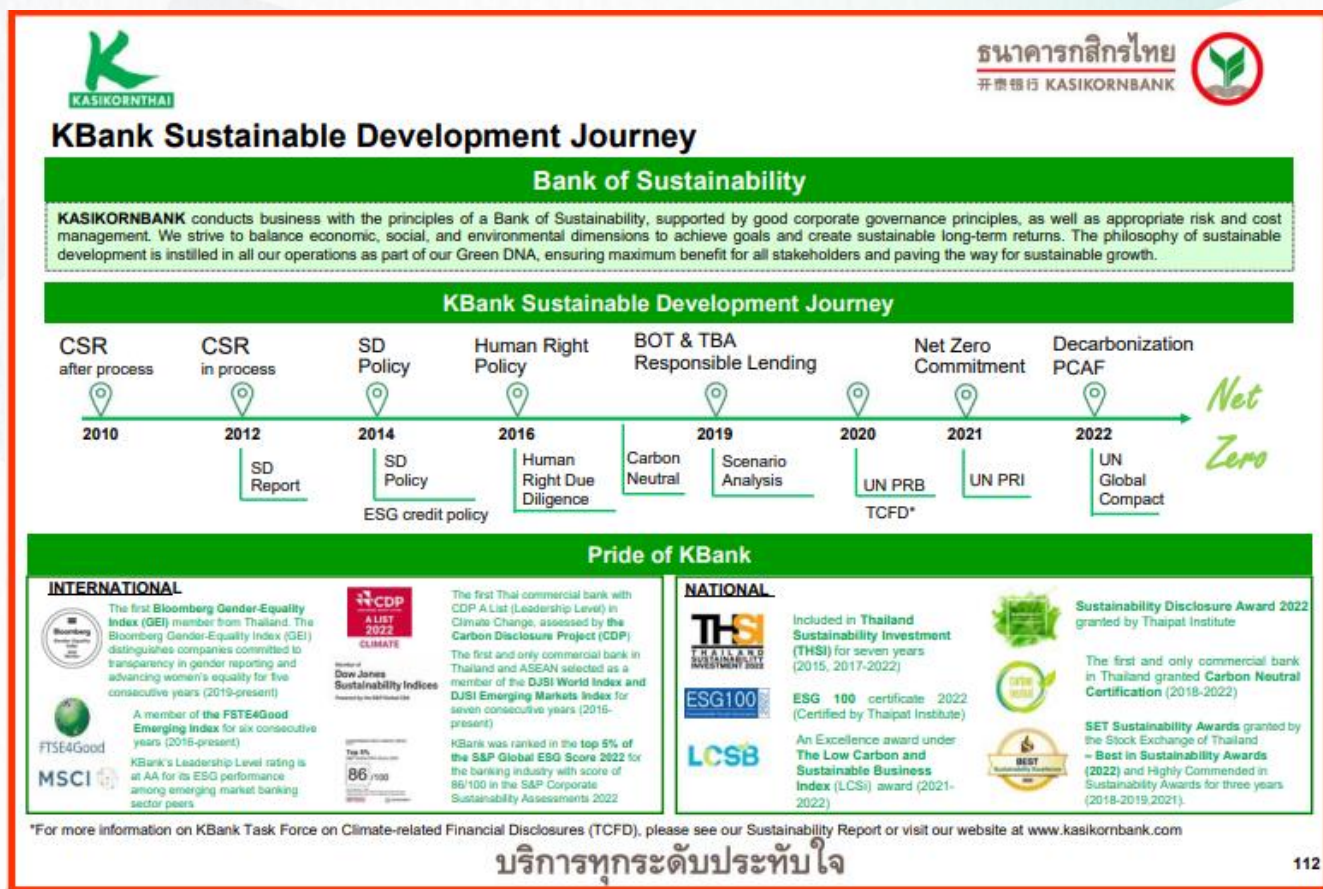
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อบริษัทต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อบริษัทปี 2566 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินเติบโต 3% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.5% และกำไรสุทธิปี 2566 ลด 0.7% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 3.4% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2566 ลด 7% และส่งผลให้ ROE เฉลี่ยปี 2566 – 68 ลดลง 0.2% ซึ่งทำให้ FV ต่ำลงจากเดิม 5 บาท
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2566 ที่เพิ่มจากปัจจุบันที่ประเมิน 205bps จะทำให้ ECL เพิ่ม 6% จากปัจจุบัน และทำให้กำไรสุทธิปี 2566 ลดลงราว 4% และส่งผลให้ ROE เฉลี่ยปี 2566 – 68 ลดลง 0.1% ทำให้ FV ต่ำลงจากเดิม 2 บาท

EQUITY TALK

ESG KBANK



ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝากรายไตรมาส

พืฒัฒัฒัฒัฒั	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	% qoq	% yoy	% ytd
รายใหญ่	822	834	862	816	840	864	871	880	876	-0.5%	4.3%	-0.5%
SME	757	782	789	793	806	811	783	780	763	-2.2%	-5.3%	-2.2%
รายย่อย	660	695	704	711	702	699	691	703	690	-1.8%	-1.7%	-1.8%
อื่นๆ	63	72	89	101	111	115	119	132	136	3.0%	22.5%	3.0%
รวม	2,302	2,383	2,444	2,421	2,459	2,489	2,464	2,495	2,465	-1.2%	0.2%	-1.2%
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66			
รายใหญ่	36%	35%	35%	34%	34%	35%	35%	35%	36%			
SME	33%	33%	32%	33%	33%	33%	32%	31%	31%			
รายย่อย	29%	29%	29%	29%	29%	28%	28%	28%	28%			
อื่นๆ	3%	3%	4%	4%	5%	5%	5%	5%	6%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

โครงสร้างเงินฝากของ KBANK

พืฒัฒัฒัฒัฒั	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% qoq	% yoy	% ytd
จำยคัฒัฒัฒัฒั	136	150	146	161	146	146	150	158	151	148	-2.2%	1.1%	-6.8%
ออมทรัพย์	1,799	1,844	1,911	1,961	2,024	2,081	2,044	2,084	2,064	2,026	-1.8%	-2.7%	-2.8%
ประจำ	466	486	474	477	464	445	466	506	499	536	7.4%	20.6%	6.0%
รวม	2,401	2,481	2,531	2,599	2,634	2,672	2,660	2,749	2,713	2,710	-0.1%	1.4%	-1.4%
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66			
จำยคัฒัฒัฒัฒั	6%	6%	6%	6%	6%	5%	6%	6%	6%	5%			
ออมทรัพย์	75%	74%	75%	75%	77%	78%	77%	76%	76%	75%			
ประจำ	19%	20%	19%	18%	18%	17%	18%	18%	18%	20%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

ที่มา: KBANK

EQUITY TALK

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148	34,875	36,701	5.2%	14.6%	71,576	63,763	12.3%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	11,723	8,863	9,498	8,647	13,252	11,699	11,369	-2.8%	19.7%	23,068	18,361	25.6%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,749	8,832	8,146	8,125	7,779	8,114	7,714	-4.9%	-5.3%	15,828	16,978	-6.8%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	2,974	31	1,352	522	5,472	3,585	3,655	2.0%	170.4%	7,240	1,383	423.6%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	42,523	40,613	41,510	41,735	49,399	46,574	48,070	3.2%	15.8%	94,644	82,123	15.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,478)	(17,391)	(18,070)	(18,251)	(21,042)	(19,793)	(20,847)	5.3%	15.4%	(40,640)	(35,460)	14.6%
กำไรก่อนดั่งสำรอง (PPOP)	22,045	23,223	23,441	23,484	28,358	26,781	27,223	1.7%	16.1%	54,004	46,663	15.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(9,580)	(9,336)	(9,852)	(9,948)	(22,784)	(12,692)	(12,784)	0.7%	29.8%	(25,476)	(19,188)	32.8%
กำไรสุทธิ	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,994	2.4%	1.9%	21,735	22,005	-1.2%
EPS (บาท)	4.18	4.73	4.56	4.46	1.35	4.53	4.64	2.4%	1.9%	9.17	9.29	-1.2%
สินเชือ	2,421,813	2,458,263	2,489,420	2,464,277	2,495,077	2,465,031	2,449,289	-0.6%	-1.6%	2,449,289	2,489,420	-1.6%
เงินฝาก	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685	2,713,372	2,709,500	-0.1%	1.4%	2,709,500	2,671,536	1.4%
Yields on loan	4.69%	4.79%	4.79%	4.95%	5.41%	5.53%	5.95%	0.42%	1.16%	5.73%	4.79%	0.94%
Funding Cost	0.59%	0.58%	0.60%	0.62%	0.71%	1.02%	1.15%	0.13%	0.55%	1.08%	0.59%	0.50%
Spread	3.01%	3.05%	3.06%	3.18%	3.45%	3.21%	3.34%	0.14%	0.28%	3.27%	3.07%	0.20%
NIM	3.16%	3.21%	3.22%	3.34%	3.63%	3.47%	3.64%	0.17%	0.42%	3.55%	3.22%	0.33%
Cost to Income Ratio	48.2%	42.8%	43.5%	43.7%	42.6%	42.5%	43.4%	0.87%	-0.16%	42.9%	43.2%	-0.24%
Credit cost	1.58%	1.53%	1.59%	1.61%	3.68%	2.05%	2.08%	0.03%	0.49%	2.06%	1.56%	0.50%
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.76%	3.78%	3.80%	3.07%	3.19%	3.04%	3.20%			3.2%	3.8%	
NPL / Loan	4.30%	4.33%	4.42%	3.56%	3.71%	3.56%	3.79%			3.79%	4.42%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	139.2%	139.3%	128.1%	138.2%	144.3%	146.2%	138.0%			138.0%	128.1%	
LLR / Loan	6.0%	6.0%	5.7%	4.9%	5.4%	5.2%	5.2%			5.2%	5.7%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KBANK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	151,333	165,306	173,540	178,009
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(18,334)	(25,529)	(28,497)	(29,260)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	132,998	139,777	145,043	148,749
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	32,882	34,518	36,244	38,057
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	7,377	7,382	7,823	8,293
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(74,753)	(79,488)	(82,662)	(85,409)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(51,919)	(51,916)	(51,387)	(51,048)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46,585	50,273	55,061	58,642
หัก ภาษีเงินได้	(8,633)	(9,552)	(10,462)	(11,142)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,183)	(2,227)	(2,271)	(2,317)
กำไรสุทธิ	35,769	38,494	42,328	45,183
EPS (บาท)	14.82	15.97	17.59	18.85

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	37,620	41,421	42,441	45,215
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,532)	(5,274)	(7,566)	(8,514)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	33,088	36,148	34,875	36,701
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,125	7,779	8,114	7,714
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	522	5,472	3,585	3,655
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(18,251)	(21,042)	(19,793)	(20,847)
ECL	(9,948)	(22,784)	(12,692)	(12,784)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,536	5,574	14,089	14,439
หัก ภาษีเงินได้	(2,546)	(933)	(2,562)	(2,760)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(416)	(1,450)	(786)	(685)
กำไรสุทธิ	10,574	3,191	10,741	10,994
EPS (บาท)	4.46	1.35	4.53	4.64

Capital

Tier 1	17.2%	16.8%	16.9%	17.0%
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
BIS Ratio	19.2%	18.8%	18.9%	19.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.8%	4.1%	4.2%	4.2%
Funding cost	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%
Spread	3.2%	3.2%	3.2%	3.3%
NIM	3.3%	3.4%	3.5%	3.5%
Cost to income ratio	43.1%	43.8%	43.7%	43.8%
Credit Cost	2.1%	2.1%	2.0%	1.9%
ROAA	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%
ROAE	7.3%	7.4%	7.7%	7.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KBANK

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	57,115	55,153	55,575	55,137
เงินลงทุน-สุทธิ	1,029,441	1,032,213	1,035,149	1,038,261
สินเชื่อ	2,495,077	2,569,929	2,647,027	2,726,438
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	16,226	16,713	17,214	17,731
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(133,529)	(140,445)	(149,832)	(158,880)
สินเชื่อบริษัท	2,377,774	2,446,197	2,514,409	2,585,288
สินทรัพย์อื่น	782,040	822,601	866,881	899,363
สินทรัพย์รวม	4,246,369	4,356,163	4,472,015	4,578,049
เงินฝาก	2,748,685	2,817,402	2,887,837	2,960,033
เงินกู้ยืม	223,137	229,637	236,368	243,341
หนี้สินรวม	3,679,289	3,754,506	3,831,673	3,910,842
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	57,592	56,772	56,772	41,396
กำไรสะสม	421,985	451,001	482,667	517,188
ส่วนของผู้ถือหุ้น	503,270	531,466	563,132	582,277
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,246,369	4,356,163	4,472,015	4,578,049

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	51,113	57,115	47,525	45,874
เงินลงทุน-สุทธิ	1,039,942	1,020,622	1,048,518	1,043,612
สินเชื่อ	2,464,277	2,495,077	2,465,031	2,449,289
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	15,969	16,226	15,695	15,961
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(121,164)	(133,529)	(128,091)	(128,160)
สินเชื่อบริษัท	2,359,082	2,377,774	2,352,635	2,337,090
สินทรัพย์อื่น	779,658	790,858	789,406	825,493
สินทรัพย์รวม	4,229,795	4,246,369	4,238,084	4,252,069
เงินฝาก	2,659,896	2,748,685	2,713,372	2,709,500
เงินกู้ยืม	272,416	223,137	253,974	265,186
หนี้สินรวม	3,672,187	3,679,289	3,661,550	3,687,141
ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
สำรองอื่น	53,935	54,542	54,206	53,489
กำไรสะสม	422,620	425,035	434,521	437,940
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	500,248	503,270	512,421	515,122
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,229,795	4,246,369	4,238,084	4,252,069

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	5.8%	2.5%	2.5%	2.5%
อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียม	-6.9%	5.0%	5.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	18.5%	19.0%	19.0%	19.0%
Tier1	16.8%	16.9%	17.1%	17.2%
BIS Ratio	18.8%	18.8%	18.9%	18.9%
NPL / Loan	3.7%	3.8%	3.9%	4.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

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