

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTE

ว่าะ

กำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 1.4 พันล้านบาท (-32.5% QOQ, -30.7% YOY) ต่ำกว่า ฝ่ายวิจัยคาด 26% และ BLOOMBERG CONSENSUS 24% สาเหตุหลักมาจาก CREDIT COST (ไม่รวมผลขาดทุนรณยัต) สูงกว่าที่คาดไว้ 1.2% เป็น 1.9% แรงตัว จาก 1.1% งวดก่อน และ 1.0% งวดเดียวกันปีก่อน สอดรับกับ NPL / LOAN แรง ตัวเป็น 3.7% (คาด 3.6%) เทียบกับ 3.5% ช่วงเดียวกันปี ทั้งจากสินเชื่อเช่าซื้อ รกยนต์และการจัดชั้นเชิงคุณภาพสินเชื่อรายใหญ่ ขณะที่ COVERGAE RATIO ลดลงต่อเนื่องเหลือ 137% จาก 143% ณ สิ้นงวดก่อน

ภายหลังปรับลดกำไรปี 2566 – 67 เหลือ 11% สะท้อนการดำเนินงานงวด 1H66 (-15% YOY) ส่งผลให้ FV ลดลงในอัตราเดียวกันเหลือ 65 บาท (เดิม 73 บาท) คงแนะนำ UNDERPERFORM จากคุณภาพสินทรัพย์ถดถอย โดยในกลุ่ม ร.พ. ขนาดเล็ก เลือก TISCO (FV@B108) มากกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	6,318	7,602	6,718	6,893	7,201
EPS (บาท)	7.5	9.0	7.9	8.1	8.5
EPS growth (yoy)	23.3%	20.3%	-11.6%	2.6%	4.5%
BVS (บาท)	60.3	68.3	73.0	78.6	84.7
PER (x)	8.1	6.7	7.6	7.4	7.1
PBV (x)	1.00	0.89	0.83	0.77	0.71
DPS (บาท)	2.95	3.25	3.00	3.00	3.00
Div Yields	4.9%	5.4%	5.0%	5.0%	5.0%
ROE	13.0%	14.0%	11.2%	10.7%	10.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAY

แนวรับ : 58.00 บาท แนวต้าน : 62.50/68.75 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 กรกฎาคม 2566

KKP

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	60.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	65.00
Upside (%)	7.4
Dividend yield (%)	5.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	7.93	9.34	-15%
2567F	8.14	10.25	-21%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	53.12
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	77.80
S&P	26.00

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 ต่ำกว่า Credit cost

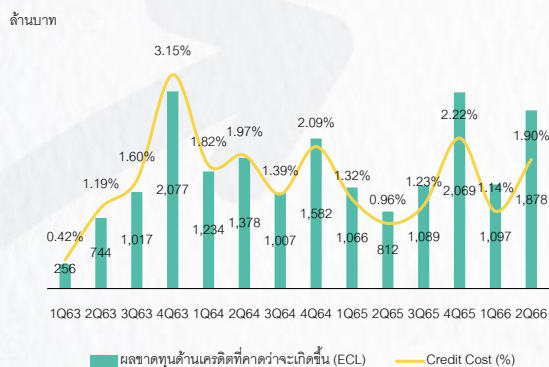
กำไรสุทธิ 2Q66 ที่ 1.4 พันล้านบาท (-32.5% QoQ, -30.7% YoY) ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 26% และ Bloomberg consensus 24% สาเหตุหลักมาจาก

Credit cost (ไม่รวมผลขาดทุนรณยัต) สูงกว่าที่คาดไว้ 1.2% เป็น 1.9% (ECL ที่ 1.9 พันล้านบาท) เปรียบเทียบกับ 1.1% งวดก่อน (ECL ที่ 1.1 พันล้านบาท) และ 1.0% (ECL ที่ 812 ล้านบาท) งวดเดียวกันปีก่อน สอดรับกับ NPL (มูลค่าหนี้รวม 1.5 หมื่นล้านบาท) / Loan เปรียบเทียบเป็น 3.7% (คาด 3.6%) เทียบกับ 3.5% ช่วงเดียวกันปีก่อน จาก NPL สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (+9.8% QoQ, +102% YoY) เท่ากับ 5.9 พันล้านบาท คิดเป็น NPL Ratio ที่ 3.0% จาก 2.8% ณ สิ้นงวดก่อน ซึ่งส่วนนี้ไม่น่าแปลกใจ หลังเติบโตเชิงรุกในสินเชื่อกลุ่มนี้ตลอด 3 ปีที่ผ่านมา (+79% จากสิ้นปี 2562 VS กลุ่มฯ ช่วงเดียวกันบวกเพียง 3%) สอดคล้องกับความเห็นของฝ่ายวิจัยที่น่าเสนอมาตลอด แต่มี negative surprise จากการกระตุ้นตัวของ NPL ลูกหนี้รายใหญ่ ตามการจัดชั้นเชิงคุณภาพมาที่ 703 ล้านบาท จาก 130 ล้านบาท ณ สิ้นงวดก่อน หรือ NPL Ratio ที่ 1.3% จาก 0.2% ณ สิ้นงวด 1Q66 โดยการพุ่งตัวของ NPL ในงวดนี้ ส่งผลให้ Coverage ratio ลดลงต่อเนื่องตามคาดเหลือ 137% จาก 143% ณ สิ้นงวดก่อน

ปัจจัยด้าน Credit cost หักล้าง PPOP ตามคาดการณ์ที่ 3.6 พันล้านบาท (-1.9% QoQ, +9.1% YoY) โดยรายได้รวมสูงกว่าประเมิน 9.5% เท่ากับ 7.4 พันล้านบาท (+6.9% QoQ, +20.8% YoY)หนุนด้วย NII สูงกว่าคาด 3.6% อยู่ที่ 5.5 พันล้านบาท (+5.7% QoQ, +23.4% YoY) ตามการขยายตัวของสินเชื่อ 2.8% QoQ (+16.9% YoY, +5.6% YTD) หลักๆ มาจาก สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (+2.2% QoQ, +12.0% YoY, +4.1% YTD), สินเชื่อบุคคล และสินเชื่อผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับ NIM สูงขึ้นเป็น 4.5% เทียบกับ 4.3% ในงวด 1Q66 และ 4.0% งวด 2Q65 ตามดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ Non-NII มากกว่าคาดการณ์ 31% เท่ากับ 1.9 พันล้านบาท (+10.7% QoQ, +13.7% YoY) จากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เกินที่ประเมิน 22% อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท (+9.0% QoQ, +4.8% YoY) ส่วนทางกับภาวะตลาดหุ้น อันเป็นผลมาจาก IB FEE ภาพรวมฝั่งรายได้ชัดเจน OPEX สูงกว่าที่มองไว้ 16% เท่ากับ 3.8 พันล้านบาท (+17.0% QoQ, +34.5% YoY) จาก “ผลขาดทุนรณยัต” ทรงตัวสูงในระดับ 1 พันล้านบาท แม้ลดลงจาก 1.1 พันล้านบาทงวดก่อน แต่ยังคงสูงกว่า 332 ล้านบาท ในงวด 2Q65 ด้วยทิศทาง NPL เชื้อซื้อรถยนต์ไหลตักขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลขาดทุนรณยัตยืนสูงต่อเนื่องในช่วง 2H66

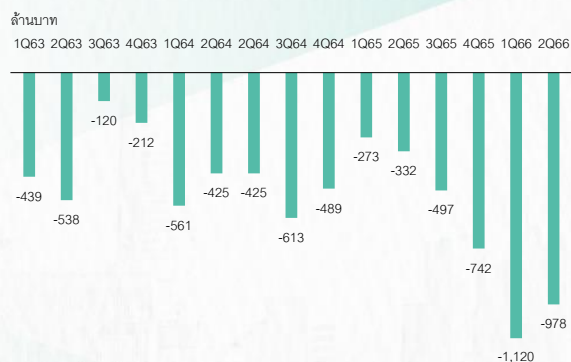
EQUITY TALK

ECL และ CREDIT COST



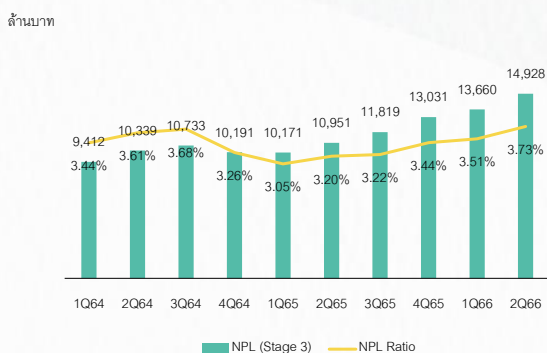
ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ผลขาดทุนถาวร (บันทึกใน OPEX)



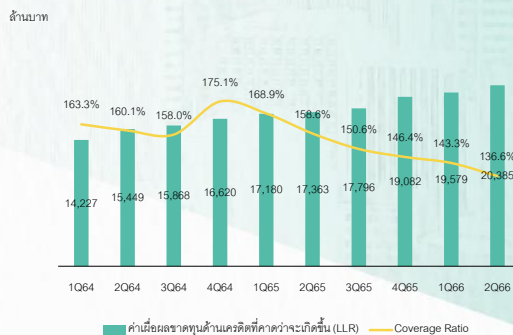
ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



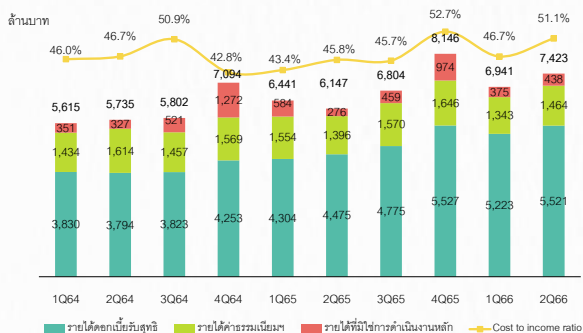
ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO



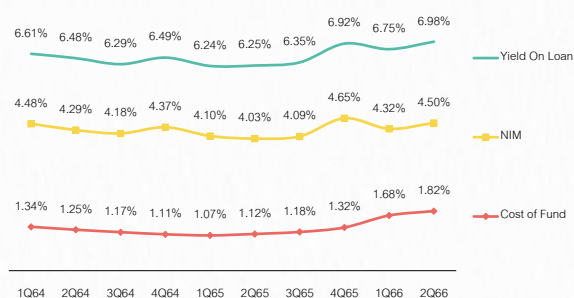
ที่มา: KKP และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

รายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับลดกำไรปี 2566 – 67 เฉลี่ย 11% จาก Credit cost

กำไรสุทธิ 1H66 ที่ 3.5 พันล้านบาท (-15% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 46% ของประมาณการฝ่ายวิจัยเดิม และ 45% ของ Bloomberg consensus (ณ 21 ก.ค. 66) ประกอบกับคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอต่อเนื่อง บ่งชี้ Downside risk จากประมาณการของตลาด

โดย KKP จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 25 ก.ค. 66 เวลา 10.00 – 11.30 น. ให้ นักหักไปที่เป้าหมาย Credit cost (รวมผลขาดทุนรยภัย) หลังงวด 1H66 อยู่ที่ราว 2.6% สูงเกินเป้าหมายทั้งปี 2.2%

เพื่อสะท้อนการดำเนินงานงวด 1H66 ฝ่ายวิจัยปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 – 67 ลงเฉลี่ย 11% หลักๆ มาจากการเพิ่มสมมติฐาน Credit cost ปี 2566 – 67 มาที่ 1.7% (ปี 2565 ที่ 1.5%) จากเดิม 1.2% และ 1.1% ตามลำดับ สูงกว่า Credit cost งวด 1H66 ที่ 1.5% เนื่องจากมองว่า แม้ Credit cost ช่วง 2H66 น่าจะต่ำกว่า 2Q66 ที่มีการตกชั้นของลูกหนี้รายใหญ่ แต่ยังคงเห็นความเสี่ยงจากพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งเผชิญแรงกดดันจากภาวะค่าครองชีพสูง จึงคาด Credit cost เฉลี่ยงวด 2H66 สูงกว่า 1H66 และทรงตัวสูงต่อเนื่องในปี 2567 อันเป็นผลจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เติบโตตลอด 1H66 นอกจากนี้ปรับลดรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ปี 2566 ลง 9% ให้สอดคล้องกับ 1H66 (สัดส่วน 48% ของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ทั้งปี) ตามมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ชะลอตัว YoY โดยปัจจัยลบด้าน Credit cost และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ หักล้างการปรับเพิ่ม NII จนหมดสิ้น

ภาพรวมหลังปรับปรุงสมมติฐาน ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H66 คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการทั้งปีที่ 6.7 พันล้านบาท ลดลง 12% YoY IWSฯ Credit cost สูงขึ้น ส่วนปี 2567 คาดที่ 6.9 พันล้านบาท (+3% YoY) จากฐานต่ำของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	ใหม่		เดิม		เปลี่ยนแปลง	
	2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	6,718	6,893	7,599	7,627	-11.6%	-9.6%
EPS (บาท)	7.93	8.14	8.97	9.01	-11.6%	-9.6%
DPS (บาท)	3.00	3.00	3.25	3.25	-7.7%	-7.7%
สินเชื่อสุทธิเติบโต (yoy)	10.0%	5.0%	5.0%	7.0%		
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	22,129	23,003	18,679	17,923	18.5%	28.3%
NIM	4.5%	4.4%	3.8%	3.5%	0.7%	0.9%
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ	5,801	6,056	6,374	6,821	-9.0%	-11.2%
Cost to income ratio	49.2%	48.8%	46.0%	47.1%	3.2%	1.7%
Expected Credit Loss	6,769	7,268	4,820	4,512	40.4%	61.1%
Credit Cost	1.7%	1.7%	1.2%	1.1%	0.5%	0.6%

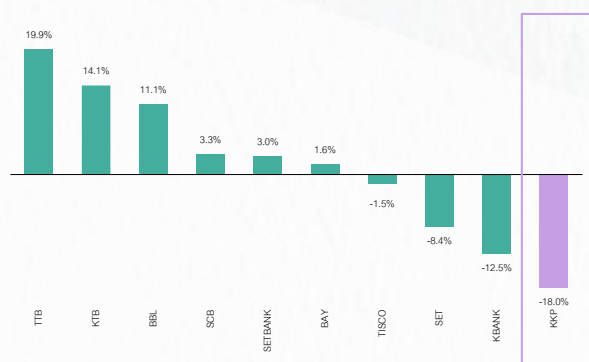
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

Underperform จากคุณภาพสินทรัพย์ถดถอย

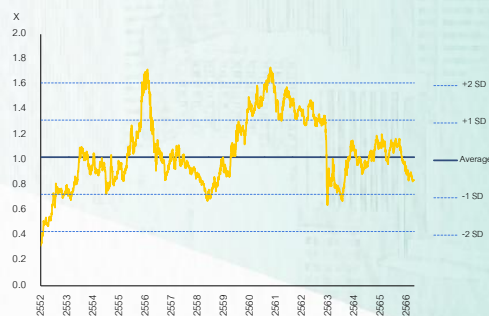
ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM ปรับลด ROE ระยะยาวเหลือ 10.4% (เดิม 11.2%) เท่ากับ ROE ปี 2568 ส่วน COE คงเดิมที่ 11.3% ให้ PBV ใหม่ที่ 0.89 เท่า (เดิม 0.99 เท่า) ได้ FV ใหม่ปี 2566 ที่ 65 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 8.2 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.9 เท่า) ลดลง 11% จาก FV เดิมที่ 73 บาท เป็นไปในอัตราเดียวกับการปรับลดกำไรเฉลี่ยปี 2566 - 67 คงแนะนำ Underperform จากคุณภาพสินทรัพย์ถดถอยต่อเนื่อง โดยในกลุ่ม ส.พ. ขนาดเล็ก เลือกลูก TISCO(Neutral : FV@B108) มากกว่า

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	10.4%
G	3.0%
ROE-G	7.4%
Beta	1.16
Risk free rate	2.0%
Risk premium	8.0%
COE	11.3%
COE-g	8.3%
PBV (X)	0.89

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KKP

1. กรณีที่สิ้นเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย ทุกๆ 1% ของคาดการณ์สิ้นเชื่อสุทธิปี 2566 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินไว้เติบโต 10% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.3% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 0.3% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 4.5% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 2.2% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 6% และส่งผลให้ FV ต่ำลงจากเดิมไม่เกิน 4 บาท
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10bps ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2566 ที่เพิ่มจากที่ประเมินไว้ 170bps จะทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ เพิ่ม 6% จากปัจจุบัน และทำให้กำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 5% และส่งผลให้ FV ลดลงจากเดิมไม่เกิน 3 บาท

ESG KKP

	เศรษฐกิจและบรรษัทภิบาล	สังคม	สิ่งแวดล้อม
เป้าหมาย	การเป็นองค์กรที่ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างยั่งยืน	การเป็นองค์กรที่ส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีของคนในสังคม	การเป็นองค์กรที่บรรเทาผลกระทบทางลบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งทางตรงและทางอ้อม
ความมุ่งมั่น	มุ่งมั่นสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืนภายใต้การดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ	มุ่งมั่นสร้างความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า ชุมชน และคนในสังคมผ่านการดำเนินธุรกิจและการเข้าถึงผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงิน รวมถึงการส่งเสริมให้ผู้มีส่วนได้เสียมีความรู้ทางการเงิน	มุ่งมั่นบรรเทาผลกระทบทางลบที่เกิดขึ้นกับสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานขององค์กร และให้การสนับสนุนทางการเงินกับธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
นโยบายการดำเนินงานด้านความยั่งยืน	- การดำเนินธุรกิจภายใต้การกำกับดูแลกิจการและหลักธรรมาภิบาลที่ดี - การบริหารความเสี่ยงและประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมในกระบวนการดำเนินงาน - การพิจารณาปล่อยสินเชื่อและลงทุนอย่างรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม - การให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม และการออกแบบผลิตภัณฑ์และบริการที่คำนึงถึงประโยชน์และความต้องการของลูกค้าเป็นสำคัญ พร้อมกับการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลและความเป็นส่วนตัวของลูกค้า - การจัดช่องทางรับแจ้งข้อมูล/ ข้อร้องเรียนที่มีประสิทธิภาพ เพื่อความเป็นธรรม และไม่เลือกปฏิบัติ	- การสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในที่ทำงาน ไม่เลือกปฏิบัติทุกรูปแบบ ยอมรับในความหลากหลาย และคำนึงถึงสิทธิมนุษยชนขั้นพื้นฐาน - การสนับสนุนและพัฒนาบุคลากรขององค์กร ส่งเสริมให้มีความเป็นอยู่ที่ดีและมีความก้าวหน้าทางอาชีพ - การส่งเสริมความเป็นอยู่และยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคม โดยการให้ความรู้ทางการเงินและสนับสนุนโครงการที่ช่วยสร้างผลกระทบเชิงบวกแก่สังคม	- การลดการบริโภคพลังงานขององค์กร ส่งผลให้เกิดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรงและทางอ้อม - การจัดการระบบน้ำเสีย - การส่งเสริมการค้าเงินงาน และการให้บริการผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ - การให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมธุรกิจที่ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม
การสนับสนุน SDGs	SDG 8,9,10,13,16	SDG 1, 4, 5, 6, 8, 10, 11	SDG 6,7,12,13

ที่มา: KKP

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	4,253	4,304	4,475	4,775	5,527	5,223	5,521	5.7%	23.4%	10,744	8,779	22.4%
รายได้ที่มีโชดอกเบี้ย (Non - NII)	2,841	2,137	1,672	2,028	2,620	1,718	1,902	10.7%	13.7%	3,620	3,809	-5.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,569	1,554	1,396	1,570	1,646	1,343	1,464	9.0%	4.8%	2,807	2,950	-4.8%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	1,272	584	276	459	974	375	438	16.9%	58.8%	813	860	-5.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	7,094	6,441	6,147	6,804	8,146	6,941	7,423	6.9%	20.8%	14,364	12,589	14.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,036)	(2,793)	(2,818)	(3,106)	(4,295)	(3,239)	(3,791)	17.0%	34.5%	(7,030)	(5,611)	25.3%
PPOP	4,058	3,648	3,329	3,698	3,851	3,702	3,632	-1.9%	9.1%	7,334	6,977	5.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(1,582)	(1,066)	(812)	(1,089)	(2,069)	(1,097)	(1,878)	71.2%	131.2%	(2,975)	(1,878)	58.4%
กำไรสุทธิ	2,023	2,055	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	-32.5%	-30.7%	3,493	4,089	-14.6%
EPS (บาท)	2.39	2.43	2.40	2.46	1.69	2.46	1.66	-32.5%	-30.7%	4.13	4.83	-14.6%
สินเชื่อ	312,483	332,960	342,694	366,497	379,200	389,583	400,531	2.8%	16.9%	400,531	342,694	16.9%
เงินฝากและหุ้นกู้	348,851	370,928	395,388	413,603	412,993	429,768	430,450	0.2%	8.9%	430,450	395,388	8.9%
Yield on Loan	6.49%	6.24%	6.25%	6.35%	6.92%	6.75%	6.98%			6.86%	6.30%	
Funding Cost	1.11%	1.07%	1.12%	1.18%	1.32%	1.68%	1.82%			1.77%	1.10%	
Spread	5.39%	5.17%	5.13%	5.17%	5.60%	5.07%	5.16%			5.10%	5.20%	
NIM	4.37%	4.10%	4.03%	4.09%	4.65%	4.32%	4.50%			4.45%	4.06%	
Cost to Income Ratio	42.8%	43.4%	45.8%	45.7%	52.7%	46.7%	51.1%			48.9%	44.6%	
Credit cost	2.09%	1.32%	0.96%	1.23%	2.22%	1.14%	1.90%			1.53%	1.15%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.30%	3.10%	3.20%	3.20%	3.40%	3.50%	3.70%			3.70%	3.20%	
NPL / Loan	3.26%	3.05%	3.20%	3.22%	3.44%	3.51%	3.73%			3.73%	3.20%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	175.1%	168.9%	158.6%	150.6%	146.4%	143.3%	136.6%			136.6%	158.6%	
LLR / Loan	5.3%	5.2%	5.1%	4.9%	5.0%	5.0%	5.1%			5.1%	5.1%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	%YTD	สัดส่วน สินเชื่อ
สินเชื่อรายย่อย	218,950	232,126	245,088	255,645	262,174	270,024	3.0%	16.3%	5.6%	67.4%
- เช่าซื้อรถยนต์	163,867	172,160	179,712	185,342	188,755	192,859	2.2%	12.0%	4.1%	48.2%
- บุคคล	7,993	8,558	9,442	10,128	10,892	12,001	10.2%	40.2%	18.5%	3.0%
- Micro SME	8,393	8,999	9,847	10,757	11,586	12,191	5.2%	35.5%	13.3%	3.0%
- เคหะ	38,697	42,409	46,087	49,418	50,941	52,973	4.0%	24.9%	7.2%	13.2%
สินเชื่อธุรกิจ	54,843	55,330	56,988	59,507	60,137	64,205	6.8%	16.0%	7.9%	16.0%
- อสังหาริมทรัพย์	23,377	23,998	24,823	25,130	26,108	29,750	13.9%	24.0%	18.4%	7.4%
-SME	31,466	31,332	32,165	34,377	34,029	34,455	1.3%	10.0%	0.2%	8.6%
สินเชื่อบรรษัท	48,711	43,492	51,972	51,817	54,689	53,876	-1.5%	23.9%	4.0%	13.5%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,129	1,114	1,103	1,102	1,113	1,123	0.9%	0.8%	1.9%	0.3%
สินเชื่อ Lombard	9,327	10,632	11,346	11,129	11,469	11,303	-1.4%	6.3%	1.6%	2.8%
รวม	332,960	342,694	366,497	379,200	389,582	400,531	2.8%	16.9%	5.6%	100.0%

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	%YTD
เงินรับฝาก	299,459	320,941	336,610	331,464	345,242	333,856	-3.3%	4.0%	0.7%
กระแสรายวัน	1,152	2,058	1,389	1,929	1,974	1,008	-48.9%	-51.0%	-47.7%
ออมทรัพย์	173,181	193,254	208,851	194,128	175,273	147,998	-15.6%	-23.4%	-23.8%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	124,997	125,499	126,255	135,304	167,900	184,755	10.0%	47.2%	36.5%
บัตรเงินฝาก	130	130	115	104	95	95	0.0%	-26.4%	-8.6%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	50,101	59,961	56,250	61,354	66,508	73,439	10.4%	22.5%	19.7%
รวม	349,559	380,902	392,860	392,818	411,750	407,295	-1.1%	6.9%	3.7%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินรับฝาก	86%	84%	86%	84%	84%	82%
กระแสรายวัน	0%	1%	0%	0%	0%	0%
ออมทรัพย์	50%	51%	53%	49%	43%	36%
จ่ายเงินเมื่อสิ้นระยะเวลา	36%	33%	32%	34%	41%	45%
บัตรเงินฝาก	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	14%	16%	14%	16%	16%	18%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: KKP

EQUITY TALK

โครงสร้าง NPL

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อรายย่อย	4,303	4,736	5,698	6,675	7,447	8,029	7.8%	69.5%	20.3%
เช่าซื้อรถยนต์	2,542	2,905	3,727	4,702	5,351	5,875	9.8%	102.2%	24.9%
บุคคล	89	82	89	80	81	84	3.7%	2.4%	5.0%
Micro SME	1,225	1,296	1,401	1,352	1,418	1,463	3.2%	12.9%	8.2%
เคหะ	447	453	481	541	597	607	1.7%	34.0%	12.2%
อื่นๆ									
สินเชื่อธุรกิจ	4,740	4,971	4,887	5,124	4,971	5,083	2.3%	2.3%	-0.8%
อสังหาริมทรัพย์	3,113	3,300	3,272	3,082	3,049	3,181	4.3%	-3.6%	3.2%
SME	1,627	1,671	1,615	2,042	1,922	1,902	-1.0%	13.8%	-6.9%
สินเชื่อบริษัท		130	130	130	130	703	440.8%	440.8%	440.8%
สินเชื่อบริหารหนี้	1,129	1,114	1,103	1,102	1,113	1,113	0.0%	-0.1%	1.0%
สินเชื่อ Lombard									
สินเชื่ออื่น									
รวม	10,171	10,951	11,819	13,031	13,660	14,928	9.3%	36.3%	14.6%

NPL / Ratio						
ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
สินเชื่อรายย่อย	2.0%	2.0%	2.3%	2.6%	2.8%	3.0%
เช่าซื้อรถยนต์	1.6%	1.7%	2.1%	2.5%	2.8%	3.0%
บุคคล	1.1%	1.0%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%
Micro SME	14.6%	14.4%	14.2%	12.6%	12.2%	12.0%
เคหะ	1.2%	1.1%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%
อื่นๆ						
สินเชื่อธุรกิจ	8.6%	9.0%	8.6%	8.6%	8.3%	7.9%
อสังหาริมทรัพย์	13.3%	13.8%	13.2%	12.3%	11.7%	10.7%
SME	5.2%	5.3%	5.0%	5.9%	5.6%	5.5%
สินเชื่อบริษัท		0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	1.3%
สินเชื่อบริหารหนี้	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.1%
สินเชื่อ Lombard						
สินเชื่ออื่น						
รวม	3.10%	3.20%	3.20%	3.40%	3.50%	3.70%

ที่มา: KKP

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KKP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	23,671	29,911	31,591	33,007
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,589)	(7,782)	(8,588)	(8,934)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	19,081	22,129	23,003	24,072
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	6,165	5,801	6,056	6,177
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	2,292	1,955	1,981	2,003
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(13,013)	(14,697)	(15,138)	(15,593)
ECL	(5,036)	(6,769)	(7,268)	(7,632)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9,490	8,418	8,633	9,028
หัก ภาษีเงินได้	(1,873)	(1,684)	(1,727)	(1,806)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(14)	(16)	(14)	(21)
กำไรสุทธิ	7,602	6,718	6,893	7,201
EPS (บาท)	8.98	7.93	8.14	8.50

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	5,967	6,886	6,996	7,474
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,192)	(1,360)	(1,772)	(1,952)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,775	5,526	5,223	5,521
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	1,570	1,646	1,343	1,464
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	459	974	375	438
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(3,106)	(4,295)	(3,239)	(3,791)
ECL	(1,089)	(2,069)	(1,097)	(1,878)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,608	1,782	2,605	1,754
หัก ภาษีเงินได้	(523)	(349)	(517)	(342)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(4)	(3)	(3)
กำไรสุทธิ	2,083	1,430	2,085	1,408
EPS (บาท)	2.46	1.69	2.46	1.66

Tier 1	12.8%	13.3%	12.9%
Tier 2	3.4%	3.3%	3.3%
CAR	16.2%	16.6%	16.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	5.4%	6.1%	6.1%	6.1%
Funding cost	1.2%	1.8%	1.9%	1.9%
Spread	4.2%	4.3%	4.2%	4.2%
NIM	4.3%	4.5%	4.4%	4.4%
Cost to income ratio	47.3%	49.2%	48.8%	48.3%
สินเชื่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	96.5%	98.5%	99.6%	100.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	1.3%	1.2%	1.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	14.0%	11.2%	10.7%	10.4%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KKP

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,000	1,222	1,212	1,201
เงินลงทุน-สุทธิ (รวม FVTPL)	31,848	27,000	28,350	29,768
สินเชื่อ	379,200	417,120	437,976	459,875
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	10,403	8,000	8,000	8,000
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(19,082)	(21,851)	(25,619)	(28,251)
สินเชื่อสุทธิ	370,521	403,269	420,357	439,624
สินทรัพย์อื่น	34,945	36,966	38,945	40,459
สินทรัพย์รวม	507,637	542,811	564,997	589,283
เงินฝาก	331,464	348,369	364,742	382,979
เงินกู้ยืมและ Interbank	81,529	95,579	95,990	96,410
หนี้สินรวม	449,526	480,719	498,136	517,262
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	12,219	12,219	12,621	13,103
กำไรสะสม	37,137	41,104	45,456	50,117
ส่วนของผู้ถือหุ้น	57,824	61,790	66,544	71,688
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	507,637	542,811	564,997	589,283

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,113	1,000	984	970
เงินลงทุน-สุทธิ	55,344	50,551	47,039	36,903
สินเชื่อ	366,497	379,200	389,583	400,531
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	10,075	10,403	10,755	0
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(17,796)	(19,082)	(19,579)	(20,385)
สินเชื่อสุทธิ	352,176	364,871	375,229	385,873
สินทรัพย์อื่น	118,125	91,216	99,314	106,761
สินทรัพย์รวม	526,758	507,637	522,566	530,508
เงินฝาก	336,610	331,464	345,242	333,856
เงินกู้ยืม	76,993	81,529	84,526	96,594
หนี้สินรวม	473,092	449,526	462,313	470,210
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,468	8,468	8,468	8,468
สำรองอื่น	8,616	11,366	11,408	11,252
กำไรสะสม	36,483	37,990	40,087	40,285
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	53,567	57,824	59,963	60,004
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	526,758	507,637	522,566	530,508

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	21.4%	10.0%	5.0%	5.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	18.4%	7.5%	3.8%	4.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.5%	-5.9%	4.4%	2.0%
อัตราภาษีเงินได้	19.7%	20.0%	20.0%	20.0%
NPL Ratio	3.4%	4.2%	4.4%	4.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคาร, 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)