

KBANK

Neutral

จ้างหน้าดูยากขึ้น

Flash Points

- กำไรสุทธิ 1Q68 แม้ตามค่าเผ่ายิจัยแต่ดีกว่า BB CONSENSUS รว 9% มาอยู่ที่ 1.38 หมื่นล้านบาท (+28% QOQ เพราะ OPEX ลดตามฤดูกาล รวมถึง CREDIT COST ต่ำลง , +1% YOY) คิดเป็นสัดส่วน 28% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย
- NIM อยู่ที่ 3.4% ลดลง QOQ และ YOY ตามวงจรดอกเบี้ยขาลง
- คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ตามระดับ NPL ยังทรงตัว QOQ และ COVERAGE RATIO สูงขึ้นจากสิ้นงวดก่อน

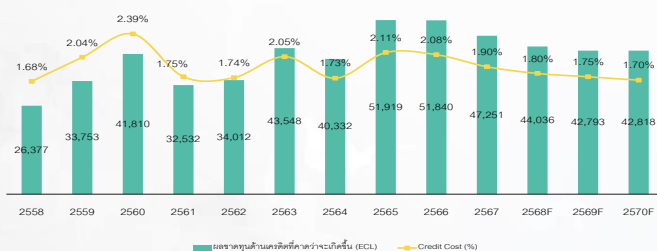
Impact Insight

- แม้ขณะนี้คุณภาพสินทรัพย์ยังจัดการได้ดี แต่จ้างหน้าดูมีความท้าทายจากแนวโน้มของนโยบายการค้ำสิทธิฯ โดยเฉพาะลูกค้า SME ซึ่งกับการส่งออกเป็นหลัก
- ขณะที่โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ กนง. เป็นปัจจัยกดดัน NIM ในช่วงที่เหลือของปี เช่นเดียวกับ ร.พ. ใหญ่ อื่นๆ
- แม้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ไม่เปลี่ยนแปลง แต่กำไรสุทธิปี 2569 ต่ำลงจากเดิม 5% รับผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยเต็มปี

Execution

- FV ใหม่ที่ 165 บาท (เดิม 168 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 8 เท่า คงแนะนำ NEUTRAL จากคุณภาพสินทรัพย์พอร์ต SME มีความเสี่ยงมากที่สุดท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้ำสิทธิฯ ด้านราคาหุ้นเหลือ UPSIDE 11% ยังไม่จูงใจ

ล้านบาท



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

TECHNICAL CHART



แนวโน้มของราคา: UPTREND

แนวรับ : 140/145 บาท

แนวต้าน : 165 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

148.50

Upside (%)

11.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

165.00

Dividend yield (%)

7.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	20.73	20.50	1%
2569F	22.12	22.68	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GLOBAL PEERS

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.4	3.8	21.4	3.6%
BANK NEGARA INDO	7.1	1.0	14.0	7.5%
BANK MANDIRI	7.6	1.4	19.6	7.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	9.6	1.2	13.0	6.2%
OCBC BANK	9.8	1.2	12.7	6.0%
DBS GROUP HLDGS	11.2	1.8	16.4	6.9%
Malaysia				
RHB BANK BHD	9.0	0.9	10.0	6.5%
CIMB GROUP	9.4	1.0	11.3	6.2%
AMBank HLDG BHD	9.5	0.9	9.7	4.8%

ที่มา : BLOOMBERG

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	42,405	48,598	49,630	49,670	50,170
EPS (บาท)	17.6	20.2	20.7	21.0	21.2
EPS growth (%yoy)	18.9%	14.8%	2.4%	1.1%	1.0%
BVS (บาท)	218	233	242	253	263
PER (เท่า)	8.4	7.3	7.2	7.1	7.0
PBV (เท่า)	0.68	0.64	0.61	0.59	0.56
DPS (บาท)	6.50	12.00	10.50	11.20	12.00
Dividend yield	4.4%	8.1%	7.1%	7.5%	8.1%
ROE	8.2%	8.8%	8.7%	8.5%	8.2%

หมายเหตุ : ปี 2567 มีปันผลพิเศษที่ 2.5 บาทต่อหุ้น

ESG ASSESSMENT

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

กำไรสุทธิ 1Q68 โต QOQ และ YOY ตามคาดฝ่ายวิจัย

กำไรสุทธิ 1Q68 แม้ตามคาดฝ่ายวิจัยแต่ดีกว่า BB CONSENSUS รว 9% มาอยู่ที่ 1.38 หมื่นล้านบาท (+28% QOQ เพราะ OPEX ลดตามฤดูกาล รวมถึง CREDIT COST ต่ำลง , +1% YOY) ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ มีรายละเอียดการดำเนินงานดังนี้

โดยรายได้รวมเท่ากับ 4.9 หมื่นล้านบาท (+1% QOQ แต่ลบ 2% YOY) แบ่งเป็น

- NII เท่ากับ 3.5 หมื่นล้านบาท (-2% QOQ และ -7% YOY) เพราะ NIM ต่ำลงมาที่ 3.4% (1Q67 รว 3.7% และ 4Q67 ที่ 3.5%) จากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จำนวนวันต่ำกว่างวดก่อน ประกอบกับสินเชื่อลบ 2% QOQ จากรายใหญ่และรายย่อย (บัตรเครดิต ตามฤดูกาล)
- NON – NII อยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (+8% QOQ, +15% YOY)หนุนด้วยกลุ่มการลงทุน อย่าง FVTPL ที่ 4.2 พันล้านบาท เทียบกับ 3.2 พันล้านบาท งวด 1Q67 และ 4Q67 ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท ลดลง 1% QOQ ตามฤดูกาล (+1% YOY)

ขณะที่ OPEX เท่ากับ 2 หมื่นล้านบาท ลดลง 10% QOQ ตามฤดูกาล (ทรงตัว YOY) ส่งผลให้ COST TO INCOME RATIO อยู่ที่ 41% จาก 46% งวดก่อน (1Q67 รว 40%)

สำหรับ CREDIT COST ที่ 1.6% หรือ ECL ที่ 9.8 พันล้านบาท เทียบกับ 2.0% งวดก่อน หรือ ECL รว 1.2 หมื่นล้านบาท (1Q67 ที่ 1.9% หรือ ECL ประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาท) โดยระดับ CREDIT COST จ้างต้น ยังอยู่ในรอบเป้าหมายทั้งปีของ KBANK ที่ 1.40 – 1.60% (สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.8% โดยทุก 0.1% ของ CREDIT COST ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 4%)

ในเชิงคุณภาพสินทรัพย์ NPL / LOAN ทรงตัว QOQ อยู่ที่ 3.7% (สิ้นงวด 1Q67 รว 3.8%) มีการ WRITE-OFF รว 3 พันล้านบาท (4Q67 ประมาณ 2.5 พันล้านบาท) ส่วน STAGE 2 มูลหนี้เพิ่มเล็กน้อย 1% QOQ ขณะที่ COVERAGE RATIO ยับมาที่ 149% จาก 142% ณ สิ้นงวดก่อน โดยรวมมองว่างวดนี้การบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้

ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 27% - 28% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย และ BB CONSENSUS

หนทางข้างหน้าไม่ง่ายเหมือน 1Q68

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชาวนี้นี้ แม้ไม่มีปรับเป้าหมายทางการเงินอย่างเป็นทางการ แต่ก็ทิศทางเศรษฐกิจมหภาคมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น จากนโยบายการคลังสหรัฐฯ (ปรับ GDP จากโต 2.4% เหลือ 1.4% YOY และอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 1.75% เหลือ 1.50%) ถือเป็นความท้าทายต่อการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปี ทั้ง NIM และเป้า CREDIT COST ทั้งปีที่ 1.4% - 1.6% ทั้งนี้ หากสถานการณ์เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่มอง ทาง KBANK อาจพิจารณาเป้าหมายทางการเงินปี 2568 อีกครั้ง ในช่วงถัดไป

โดยฝ่ายวิจัยคงมุมมองแนวโน้มช่วงที่เหลือของปี ฝั่งรายได้ถูกกดดันจาก NIM ตามวงจรดอกเบี้ย แต่ NON – NII จากพอร์ตลงทุนมีทิศทางดีขึ้น รวมถึงการบริหาร OPEX ให้สอดคล้องกับรายได้ ช่วยลดแรงกดดันได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยคงสมมติฐาน CREDIT COST ที่ 1.8% (ปี 2567 ที่ 1.9%) สูงกว่าเป้าหมาย KBANK เพราะความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของพอร์ตสินเชื่อ SME ซึ่งส่วนใหญ่อิงกับภาคส่งออก (หรือกรณีที่สินค้าจากจีน เข้ามาขายในไทยเพิ่มขึ้น)

ฝ่ายวิจัยปรับปรุงสมมติฐาน NIM (จาก 3.5% เหลือ 3.3% VS ปี 2567 ที่ 3.6%) และ OPEX ปี 2568 – 69 ให้สอดคล้องกับมุมมองข้างต้น โดยรวมกำไรสุทธิปี 2568 ไม่เปลี่ยนแปลงจากประมาณการเดิมอยู่ที่ 4.96 หมื่นล้านบาท (+2% YOY) แต่กำไร ปี 2569 ต่ำลงจากประมาณการเดิม 5% เพราะรับผลจากการลดอัตราดอกเบี้ยเต็มปี

NEUTRAL ... พอร์ต SME ท่ามกลางสงครามการค้า

อิง GGM ให้ PBV ที่ 0.68 เท่า (เดิม 0.7 เท่า จากการปรับ ROE จาก 9.0% มาที่ 8.8% และ COE เดิม 12%) ได้ FV ใหม่ที่ 165 บาท (เดิม 168 บาท) เทียบเท่า PER ที่ 8 เท่า คงแนะนำ NEUTRAL จากคุณภาพสินทรัพย์พอร์ต SME มีความเสี่ยงมากที่สุดท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	49,630	49,670	49,630	52,400	0.0%	-5.2%
EPS (บาท)	20.7	21.0	20.7	22.1	0.0%	-5.2%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (ล้านบาท)	135,559	134,331	147,602	150,889	-8.2%	-11.0%
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)	59,545	62,065	51,542	54,542	15.5%	13.8%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ (ล้านบาท)	34,095	34,777	34,095	34,777	0.0%	0.0%
- รายได้อื่นๆ (ล้านบาท)	25,450	27,288	17,448	19,765	45.9%	38.1%
ECL(ล้านบาท)	44,036	42,793	45,377	45,440	-3.0%	-5.8%
สินเชื่อสุทธิเติบโต (%YoY)	-3.0%	3.0%	3.0%	3.0%		
NIM	3.3%	3.3%	3.5%	3.5%		
Cost to income ratio	44.4%	45.2%	44.7%	44.5%		
Credit Cost	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%		

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GGM

Sustainable ROE	8.8%
g	2.0%
ROE-g	6.8%
Beta	1.2
Risk free rate	3%
Market Risk premium	8%
COE	12.0%
COE-g	10%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.68

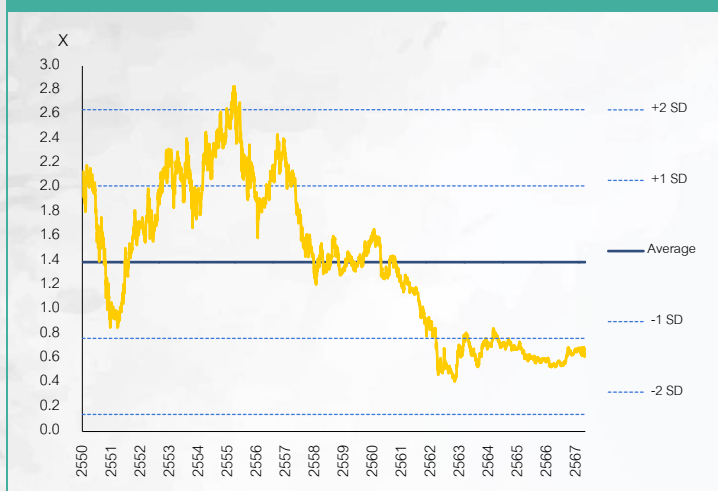
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 21 เม.ย. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-1.4%	0.1%	-4.4%	-16.1%	-23.8%	-14.8%	-19.0%
SETBANK	-2.0%	-3.8%	-8.7%	-5.5%	-4.4%	6.7%	-4.1%
BAY	-0.9%	1.9%	-3.5%	-8.4%	-15.8%	-16.6%	-10.6%
BBL	-0.3%	3.2%	-5.0%	-5.3%	-6.5%	3.6%	-5.0%
KBANK	0.0%	-2.3%	-9.5%	-6.3%	-1.0%	19.8%	-4.5%
KKP	-10.3%	-7.4%	-13.0%	-4.3%	-5.2%	-2.4%	-4.8%
KTB	-5.2%	-11.0%	-15.8%	-7.3%	-5.6%	26.3%	-3.8%
SCB	-2.2%	-8.2%	-10.0%	-8.2%	-1.3%	9.2%	-4.3%
TISCO	0.0%	2.0%	-1.0%	1.0%	2.3%	0.8%	1.5%
TTB	-3.7%	-4.7%	-6.2%	-0.5%	-1.1%	2.2%	-2.2%

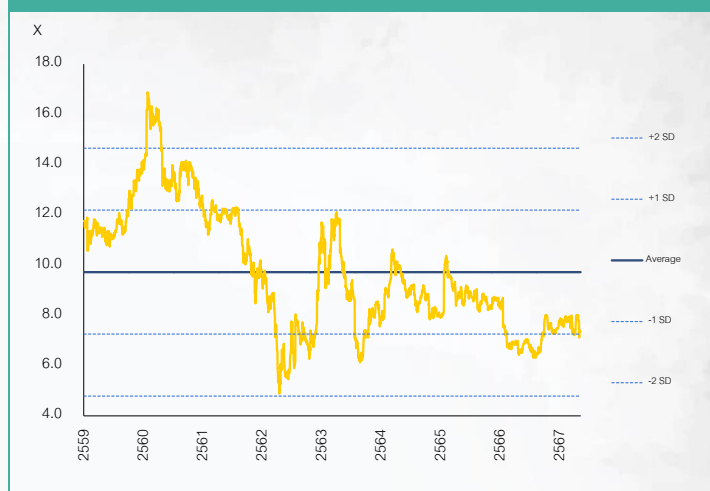
ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา : BLOOMBERG

การดำเนินงาน 1Q68 VS เป้าหมายทางการเงินปี 2568



1Q25 Financial Performance

Consolidated	Y2024 Actual ¹⁾ (Restate / TFRS17 Compliance)	1Q25 Actual (TFRS17 Compliance)	2025 NDR Targets	Notes (1Q25)
NIM	3.60%	3.41%	3.3 – 3.5%	NIM decreased YoY and QoQ due to interest rate trends and fewer calendar days. Additionally, the decrease from the previous year also reflects a focus on improving asset quality and restructuring debt for vulnerable customers.
Loan Growth	0.57%	-2.03% YTD -0.41% YoY	Flat	Loans decreased YTD, primarily due to seasonal reductions in corporate and credit card lending, as well as a slowdown in regional business. Overall loan growth was in line with the economic slowdown. KBank remains focused on quality loan expansion, emphasizing asset quality and optimizing risk-adjusted returns
Net Fee Income Growth ²⁾	6.73%	1.12% YoY	Mid to High-Single digit	Net fee income increased YoY mainly from payment services but grew at a slower pace due to a high base in 1Q24 for both commercial fees and mutual funds; continue to prioritize the wealth management business.
Cost to Income Ratio ³⁾	42.50%	40.84%	Low to Mid-40s	Cost to income ratio increased YoY as net interest income declined while operating expenses remained stable YoY, owing to ongoing cost management and productivity improvements.
Credit Cost per year (bps)	191 bps	160 bps	140 – 160 bps	Credit cost was at the high-end of the target range to prudently build additional buffer amid rising uncertainties; maintain prudent and cautious policy to safeguard against the highly volatile economic environment.
NPL Ratio (Gross) ⁴⁾	3.20%	3.19%	< 3.25%	
ROE ⁵⁾	9.13%	9.58%	N/A	
ROA	1.15%	1.27%	N/A	
Dividend Policy	47%	Not Less than 25% ^(a) Dividend Payout on Consolidated Net Profit		^(a) 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) The Bank and its subsidiaries have adopted new Thai Financial Reporting Standard (TFRS 17 Insurance Contracts) since January 1, 2025, onwards. Accordingly, the consolidated financial statements for 2024 have been restated for comparative purposes as if TFRS 17 had been applied since January 1, 2024; 2024 net fee growth not restated. 2) Net Fee Income = Fees and Service Income – Fees and Service Expense; 3) Cost to Income Ratio = Total Other Operating Expenses to Total Operating Income – net (Total Operating income less Underwriting Expenses); 4) 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; 5) ROE = Net profit deducted Additional Tier 1 dividend after tax/Average total equity excluded Additional Tier 1

บริการทุกระดับประทับใจ

5

ที่มา : KBANK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 0.9%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลง จะทำให้กำไรสุทธิต่ำลง 7%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด 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 เพื่อตอบสนองเกณฑ์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG RATING AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	38,186	35,998	35,425	-1.6%	-7.2%
รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (Non - NII)	11,853	12,709	13,677	7.6%	15.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,340	8,510	8,433	-0.9%	1.1%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	3,513	4,199	5,245	24.9%	49.3%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	50,039	48,706	49,103	0.8%	-1.9%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,051)	(22,295)	(20,052)	-10.1%	0.0%
กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	29,988	26,411	29,051	10.0%	-3.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(11,684)	(12,242)	(9,818)	-19.8%	-16.0%
กำไรสุทธิ	13,644	10,768	13,791	28.1%	1.1%
EPS (บาท)	5.8	4.5	5.8	28.1%	1.1%
สินเชื่อ	2,463,771	2,483,695	2,433,275	-2.0%	-1.2%
เงินฝาก	2,702,266	2,718,675	2,722,146	0.1%	0.7%
Yields on loan	6.1%	5.6%	5.5%		
Cost of fund	1.4%	1.3%	1.3%		
Spread	4.7%	4.3%	4.2%		
NIM	3.7%	3.5%	3.4%		
Cost to Income Ratio	40.1%	45.8%	40.8%		
Credit cost	1.9%	2.0%	1.6%		
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.2%	3.2%	3.2%		
NPL / Loan	3.8%	3.7%	3.7%		
LLR / NPL (Coverage Ratio)	139.4%	141.6%	148.7%		
LLR / Loan	5.3%	5.3%	5.6%		

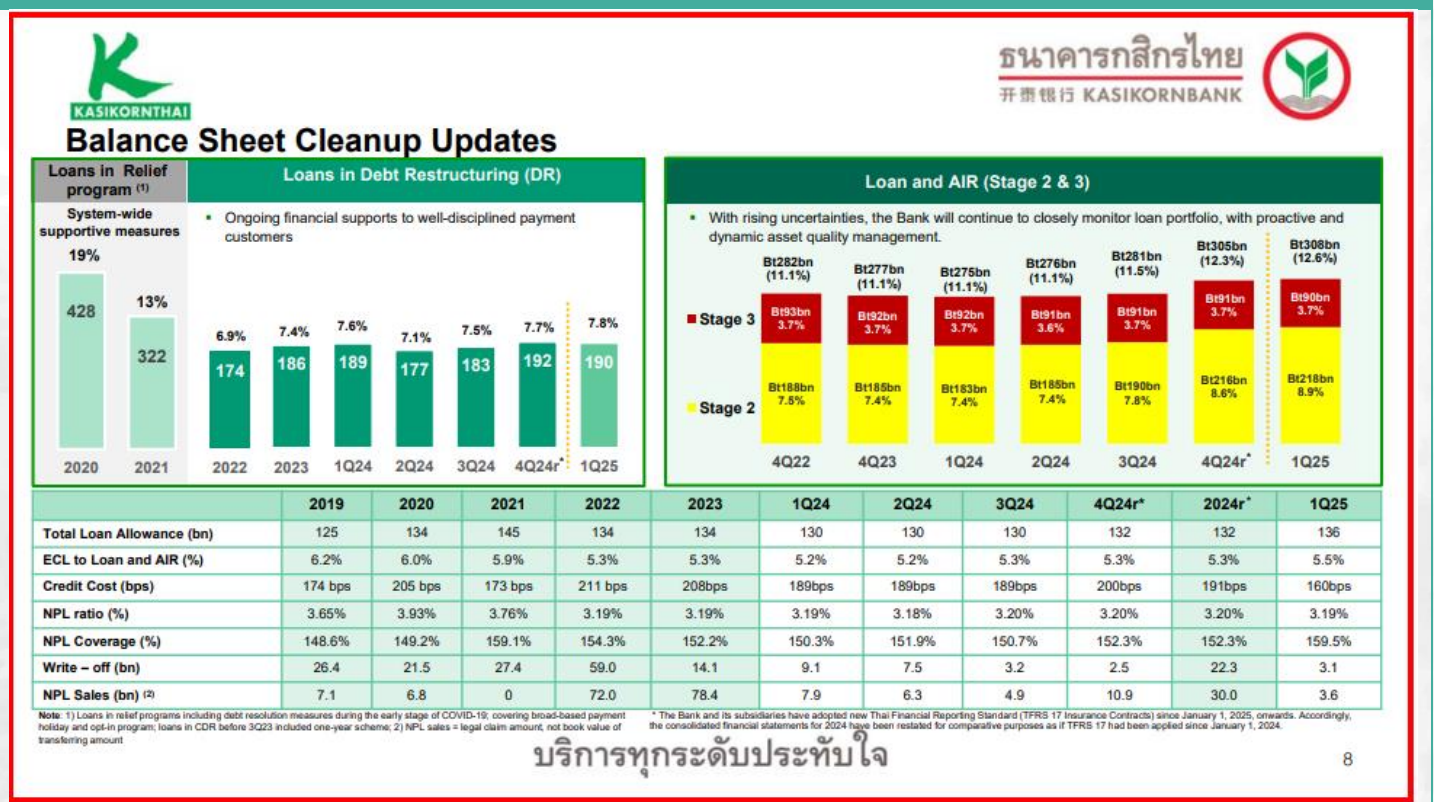
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / หมายเหตุ : มีการปรับปรุงงบ 1Q67 และ 4Q67 ปรับปรุงให้สอดคล้องกับมาตรฐาน TFRS 17 (สัญญาประกันภัย) ที่เริ่มใช้ในปี

สินเชื่อย่อย STAGE และ LLR / LOAN ราย STAGE

(ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อย่อย Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	2,227,973	2,205,158	2,228,834	2,170,142	2,193,345	2,142,764	-2%	-3%	-2%
Stage 2	185,331	183,218	185,425	190,310	215,701	217,960	1%	19%	1%
Stage 3	92,064	91,584	90,569	90,642	91,309	90,161	-1%	-2%	-1%
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	45,546	41,853	41,787	39,903	37,862	38,873	3%	-7%	3%
Stage 2	43,822	43,949	44,376	45,446	49,712	52,791	6%	20%	6%
Stage 3	44,508	44,256	43,760	44,214	44,132	43,992	0%	-1%	0%
LLR / Loan									
Stage 1	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%	1.8%			
Stage 2	23.6%	24.0%	23.9%	23.9%	23.0%	24.2%			
Stage 3	48.3%	48.3%	48.3%	48.8%	48.3%	48.8%			

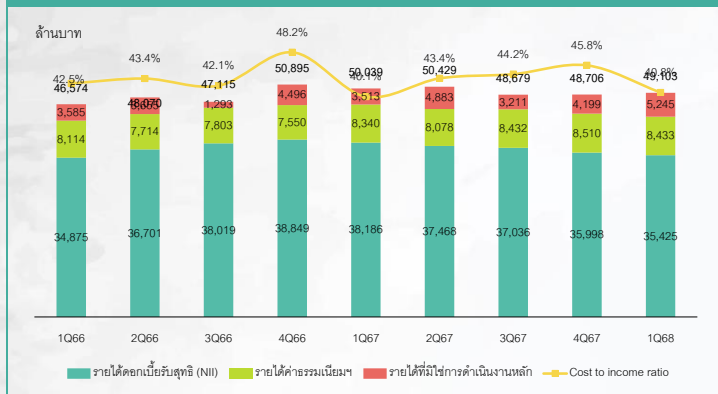
ที่มา : KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

การบริหารจัดการ NPL



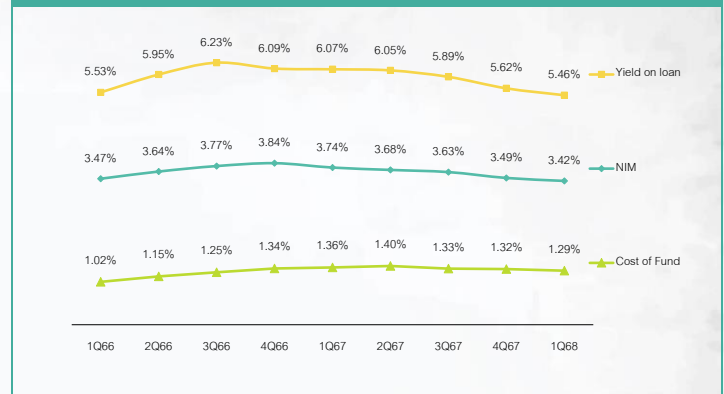
ที่มา : KBANK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



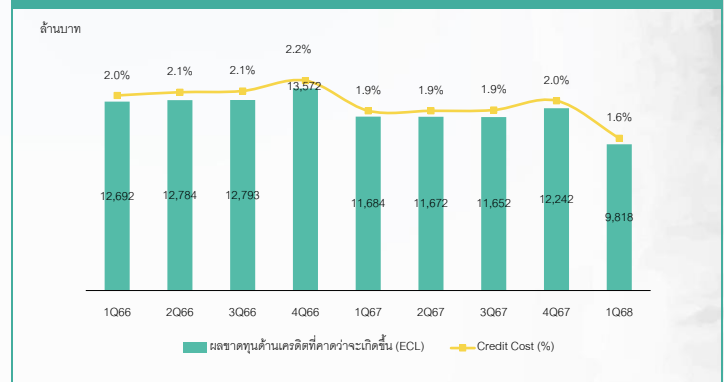
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



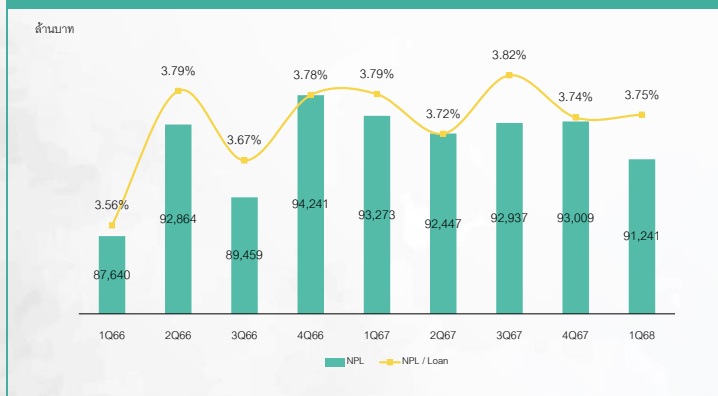
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



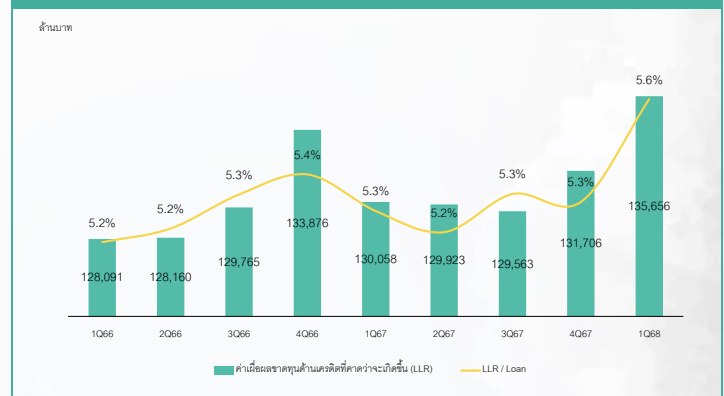
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา : KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

โครงสร้างสินเชื่อ

พหุคูณ	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	935	974	953	1,013	6.3%	8.3%	8.3%
SME	692	677	660	656	-0.6%	-8.8%	-8.8%
รายย่อย	674	682	675	688	1.9%	0.6%	0.6%
อื่นๆ	163	155	146	148	1.4%	-3.3%	-3.3%
รวม	2,464	2,488	2,434	2,505	2.9%	0.6%	0.6%

รายใหญ่	38%	39%	39%	40%
SME	28%	27%	27%	26%
รายย่อย	27%	27%	28%	27%
อื่นๆ	7%	6%	6%	6%
รวม	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างเงินฝาก

พันล้านบาท								
จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	155	154	301	163	163	-0.2%	5.3%	-0.2%
ออมทรัพย์	1,991	1,966	1,933	2,017	2,027	0.5%	1.8%	0.5%
ประจำ	557	544	536	539	533	-1.1%	-4.4%	-1.1%
รวม	2,702	2,664	2,770	2,719	2,722	0.1%	0.7%	0.1%

จ่ายเงินเมื่อทวงถาม	6%	6%	11%	6%	6%
ออมทรัพย์	74%	74%	70%	74%	74%
ประจำ	21%	20%	19%	20%	20%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

พหุคูณ	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY
Housing Loan	425	433	436	436	0.0%	2.3%
Credit Cards	100	98	98	107	9.2%	-0.9%
Consumer Loans	58	54	51	50	-2.0%	-18.0%
Kleasing	153	149	148	147	-0.7%	-3.9%
- HP	119	112	111	110		
- Fleet Finance Lease	24	28	28	28		
- Floor plan	9	9	9	9		
New car	122	139	138	137		
Car to Cash	24	3	1	1		
Other Used Car	6	7	9	9		

สัดส่วนสินเชื่อรายย่อย	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
Housing Loan	17.2%	17.4%	17.9%	17.4%
Credit Cards	4.1%	3.9%	4.0%	4.3%
Consumer Loans	2.4%	2.2%	2.1%	2.0%
Kleasing	6.2%	6.0%	6.1%	5.9%
- HP	4.8%	4.5%	4.6%	4.4%
- Fleet Finance Lease	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%
- Floor plan	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
New car	5.0%	5.6%	5.7%	5.5%
Car to Cash	1.0%	0.1%	0.1%	0.1%
Other Used Car	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%

ที่มา : KBANK 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	189,440	171,037	169,825	171,053	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	46,021	50,214	44,216	35,169
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(40,064)	(35,478)	(35,494)	(36,342)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,134,779	1,138,530	1,142,509	1,146,733
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	149,376	135,559	134,331	134,711	สินเชื่อ	2,483,695	2,409,184	2,481,460	2,555,903
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	33,279	34,095	34,777	35,472	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	16,660	17,160	17,675	18,205
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	15,290	25,450	27,288	29,284	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(131,706)	(133,742)	(134,535)	(135,353)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(87,273)	(86,575)	(88,828)	(91,148)	สินเชื่อสุทธิ	2,368,649	2,292,602	2,364,599	2,438,756
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(47,251)	(44,036)	(42,793)	(42,818)	สินทรัพย์อื่น	791,505	805,279	835,933	867,380
กำไรก่อนภาษีเงินได้	63,422	64,493	64,774	65,502	สินทรัพย์รวม	4,340,954	4,286,625	4,387,257	4,488,039
หัก ภาษีเงินได้	(12,402)	(12,254)	(12,307)	(12,445)	เงินฝาก	2,718,675	2,650,708	2,716,976	2,784,900
ส่วนของหุ้นส่วนน้อย	(2,421)	(2,610)	(2,797)	(2,887)	เงินกู้ยืม	239,478	244,268	249,153	254,136
กำไรสุทธิ	48,598	49,630	49,670	50,170	หนี้สินรวม	3,695,292	3,632,115	3,703,268	3,776,175
EPS (บาท)	20.23	20.73	20.96	21.17	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
					สำรองอื่น	62,751	46,554	47,201	47,201
					กำไรสะสม	482,282	503,479	528,271	551,905
					ส่วนของหุ้นกู้ก่อน	568,726	573,727	599,166	622,799
					หนี้สินและส่วนของหุ้นกู้ก่อน	4,340,954	4,286,625	4,387,257	4,488,039
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	47,766	46,874	45,812	44,963	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	30,265	33,315	46,021	37,728
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(10,298)	(9,838)	(9,815)	(9,537)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,045,121	1,027,777	1,121,708	1,190,397
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	37,468	37,036	35,998	35,425	สินเชื่อ	2,487,593	2,433,613	2,483,695	2,433,275
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,078	8,432	8,510	8,433	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	17,235	17,481	16,660	17,610
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,883	3,211	4,199	5,245	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(129,923)	(129,563)	(131,706)	(135,656)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(21,888)	(21,501)	(22,295)	(20,052)	สินเชื่อสุทธิ	2,374,905	2,321,531	2,368,649	2,315,229
ECL	(11,672)	(11,652)	(12,242)	(9,818)	สินทรัพย์อื่น	797,249	984,402	804,576	811,857
กำไรก่อนภาษีเงินได้	16,869	15,527	14,169	19,233	สินทรัพย์รวม	4,247,540	4,367,025	4,340,954	4,355,212
หัก ภาษีเงินได้	(3,224)	(3,203)	(2,753)	(3,977)	เงินฝาก	2,664,259	2,770,120	2,718,675	2,722,146
ส่วนของหุ้นส่วนน้อย	(991)	(358)	(648)	(1,465)	เงินกู้ยืม	253,190	213,423	239,478	254,379
กำไรสุทธิ	12,653	11,965	10,768	13,791	หนี้สินรวม	3,636,283	3,748,292	3,695,292	3,693,856
EPS (บาท)	5.34	5.05	4.54	5.82	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
					สำรองอื่น	51,496	50,567	59,701	61,679
					กำไรสะสม	469,281	476,859	485,332	498,554
					ส่วนของหุ้นกู้ก่อนใหญ่	544,471	551,119	568,726	583,926
					หนี้สินและส่วนของหุ้นกู้ก่อน	4,247,540	4,367,025	4,340,954	4,355,212
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.2%	4.1%	4.1%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-0.3%	-3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.4%	1.2%	1.2%	1.2%	อัตราการเติบโตของเงินฝาก	0.7%	-2.5%	2.5%	2.5%
Spread	3.3%	3.0%	2.9%	2.9%	อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียมฯ	6.7%	2.5%	2.0%	2.0%
NIM	3.6%	3.3%	3.3%	3.2%	อัตราภาษีเงินได้	19.6%	19.0%	19.0%	19.0%
Cost to income ratio	44.1%	44.4%	45.2%	45.7%	Tier1	18.3%	18.9%	18.7%	18.4%
Credit Cost	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%	BIS Ratio	20.3%	20.9%	20.6%	20.2%
ROAA	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%	NPL / Loan	3.7%	4.2%	4.2%	4.2%
ROAE	8.8%	8.7%	8.5%	8.2%					

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
NON - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน NON - NII ในรายงานนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านานาชาติ, 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 ($RWA : RISK\ WEIGHTED\ ASSETS$)