

KBANK

Neutral

ความท้าทายที่รออยู่

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อทำไรสุทธ 2Q68 หลังออกมาตาม BB Consensus คาด (ต่ำกว่าฝ่ายวิจัย 3%) อยู่ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท ลดลง 9% QoQ (-3% YoY) จากทำไร ก่อนสำรอง (PPOP) อ่อนตัว เพราะรายได้ลดลงจาก NII ตามวงจรดอกเบี้ย และ OPEX ขึ้น ตามฤดูกาล ขณะที่ Credit cost เริ่มขยับขึ้นมาที่ 1.7% จาก 1.6% วงดก่อน
- สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ NPL / Loan อยู่ที่ 3.7% ทรงตัว QoQ ทั้งการบริหารจัดการ เชิงรุกในช่วงก่อนหน้า ประกอบกับงวดนี้มีการ Write-off สูงขึ้นมาที่ 3.6 พันล้านบาท (1Q68 ประมาณ 3.1 พันล้านบาท) รวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกหนี้
- การประชุมนักวิเคราะห์ชี้ว่า แม้ไม่มีการปรับเป้าหมายทางการเงินปีนี้ แต่ส่งสัญญาณ NIM อยู่ที่กรอบล่างของเป้าหมาย และ Credit cost อาจเกินกรอบบนที่ 1.6%

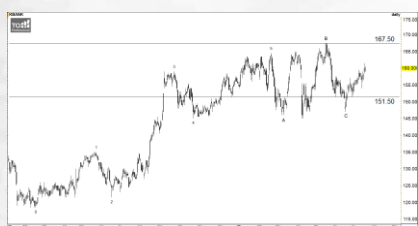
Impact Insight

- ทำไรสุทธงวด 1H68 รว 2.6 หมื่นล้านบาท (-1% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 53% ของ ปริมาณการทำไรสุทธทั้งปีฝ่ายวิจัย และ 54% ของ BB Consensus สอดรับกับ ทัศ 2H68 ที่มีแรงกดดันจาก NII ตามวงจรดอกเบี้ย และ Credit cost ที่ไม่น่าลดลงจาก 2Q68 ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน ตามความเห็นฝ่ายวิจัย
- ทั้งนี้ สมมติฐาน Credit cost ฝ่ายวิจัยปี 2568 – 70 อยู่ที่ 1.80%, 1.75% และ 1.70% ตามลำดับ (ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังปี 2558 – 2567 ที่ 1.95%, Max ที่ 2.39% และ Min รว 1.7%) ภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จะทำให้กำไรฯ เปลี่ยนแปลงราว 4%

Execution

- ราคาหุ้นมี Upside 3% แต่ Div Yield รว 7% ต่อปี (1H68F ที่ 2 บาทต่อหุ้น) และ โอกาสในการบริหารโครงสร้างเงินทุน ผ่านการซื้อหุ้นคืน มีโอกาสช่วยจำกัด Downside ต่อราคาหุ้น ท่ามกลางภาพอุตสาหกรรมธนาคารที่มีแนวโน้มเผชิญแรง กดดันเพิ่มขึ้น คงแนะนำ Neutral

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways Up

แนวรับ : 151.50 บาท

แนวต้าน : 167.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ราคาปัจจุบัน (บาท)

160.00

Upside (%)

3.0

ราคาเป้าหมาย (บาท)

165.00

Dividend yield (%)

6.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	20.73	20.61	1%
2569F	20.96	21.47	-2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.0	3.7	21.2	3.7%
BANK NEGARA INDO	7.0	0.9	13.4	8.6%
BANK MANDIRI	7.9	1.5	19.0	8.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.3	1.2	12.1	6.0%
OCBC BANK	10.5	1.3	12.2	5.7%
DBS GROUP HLDGS	12.0	1.9	16.1	6.7%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.3	0.8	9.7	7.2%
CIMB GROUP	8.7	1.0	11.2	6.6%
AMBank HLDG BHD	8.2	0.8	9.5	6.3%

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)	9.1	7.9	7.7	7.6	7.6
PBV (เท่า)	0.73	0.69	0.66	0.63	0.61
DPS (บาท)	6.50	12.00	10.50	11.20	12.00
Dividend yield	4.1%	7.5%	6.6%	7.0%	7.5%
ROE	8.2%	8.8%	8.7%	8.5%	8.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์เอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับ หลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพบบริษัทใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

กำไรสุทธิ 2Q68 ตามตลาดคาด ลด QoQ และ YoY จาก PPOP

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลางต่อกำไรสุทธิ 2Q68 หลังออกมาตาม BB Consensus คาด (ต่ำกว่าฝ่ายวิจัย 3%) อยู่ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท ลดลง 9% QoQ (-3% YoY) จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) อ่อนตัว 4% QoQ (-5% YoY) จาก NII ตามวงจรดอกเบี้ย และ OPEX ทนยอใต้ระดับขึ้นตามฤดูกาล มีรายละเอียดการดำเนินงานดังนี้

- NII เท่ากับ 3.5 หมื่นล้านบาท (-2% QoQ และ -7% YoY) เพราะ NIM ต่ำลงมาที่ 3.3% (2Q67 รว 3.7% และ 1Q68 ที่ 3.4%) เพราะการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ด้านสินเชื่อทรงตัว QoQ แต่ยังคงลดลง 2% YTD ตามการปล่อยสินเชื่อเป็นไปอย่างระมัดระวัง ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน
- Non – NII อยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (+2% QoQ, +4% YoY) เติบโต QoQ หนุนด้วยกลุ่มธุรกิจประกัน (MTL) และ YoY จาก Trading income ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท ลดลง 3% QoQ ตามฤดูกาล (+1% YoY)

โดยรายได้รวมเท่ากับ 4.9 หมื่นล้านบาท (-1% QoQ, -4% YoY) ในขณะที่ OPEX เท่ากับ 2 หมื่นล้านบาท (+4% QoQ, -2% YoY) ส่งผลให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 43% จาก 41% วงดก่อน (2Q67 รว 42%)

Credit Cost ที่ 1.7% เพิ่มขึ้นจาก 1.6% วงดก่อน (2Q67 ที่ 1.9%) โดยแม้งวด 1H68 ยังอยู่ที่ 1.6% แต่เริ่มเห็นสัญญาณการไต่ขึ้นในงวดนี้และสูงกว่ากรอบเป้าหมายทั้งปีของ KBANK ที่ 1.40 – 1.60% ภายใต้เศรษฐกิจ 2H68 มีความไม่แน่นอนสูง ทำให้มองว่าการบริหารจัดการ Credit cost ให้อยู่ในกรอบเป้าหมายมีความท้าทายขึ้น

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ NPL / Loan อยู่ที่ 3.7% ทรงตัว QoQ (Stage 2 / Loan ที่ 8.4% จาก 8.9% วงด 1Q68) ทั้งการบริหารจัดการเชิงรุกในช่วงก่อนหน้า ประกอบกับงวดนี้มีการ Write-off สูงขึ้นมาที่ 3.6 พันล้านบาท (1Q68 ประมาณ 3.1 พันล้านบาท) รวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้ (DR : ตามรูปหน้า 3) ซึ่งมูลหนี้ที่เข้า DR ยับขึ้นมาที่ 8.3% (2.03 แสนล้านบาท) ของพอร์ตสินเชื่อ เทียบ 7.8% (1.90 แสนล้านบาท) ของพอร์ตสินเชื่อ ณ สิ้นงวดก่อน

ด้าน Coverage ratio ยับขึ้นที่ 153% จาก 149% ณ สิ้นงวดก่อน แต่ฝ่ายวิจัยตั้งข้อสังเกตว่างวดนี้ดอกเบี้ยค้างรับ (ดอกเบี้ยที่รับรู้ทางบัญชี แต่ยังไม่ถูกจัดเก็บเป็นเงินสด) เพิ่มราว 5% QoQ เป็น 1.8 หมื่นล้านบาท (0.8% ของสินเชื่อ VS 0.7% ของสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 1Q68) สูงกว่าการเติบโตของสินเชื่อ อาจเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม

ข้างหน้าจะค่อยๆ ยากขึ้น

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชาวจีนนี้ โทนมุมมองระมัดระวัง ตามความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทยช่วง 2H68 จากนโยบายการคลังสหรัฐฯ ด้านเป้าหมายทางการเงินปี 2568 แม้งยังไม่มีกรอบเป้าหมายอย่างเป็นทางการ แต่ส่งสัญญาณเป้า NIM ที่ 3.3% - 3.5% (บนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.5%) VS 1H68 ที่ 3.4% รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมฯ มีแนวโน้มอยู่ที่กรอบล่างของเป้าหมาย ส่วนสินเชื่อปล่อยใหม่ยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง และสุดท้าย Credit cost อาจเกินกรอบบนเล็กน้อย แต่ทาง KBANK มองว่าไม่น่าเกิน 1.7% ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของนโยบายการคลังสหรัฐฯ

ความเห็นฝ่ายวิจัย : ความท้าทายในช่วง 2H68 (NII จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง) ได้อยู่ในประมาณการบางส่วนแล้ว หลังกำไรสุทธิงวด 1H68 รว 2.6 หมื่นล้านบาท (-1% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี ฝ่ายวิจัยแล้ว (54% ของ BB Consensus) ขณะที่ประเด็น Credit cost ซึ่งมีโอกาสสูงเกินเป้าหมายทั้งปี สอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัยที่ได้นำเสนอมาตั้งแต่ต้นปี โดยรวมคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี

ทั้งนี้ สมมติฐาน Credit cost ฝ่ายวิจัยปี 2568 – 70 อยู่ที่ 1.80%, 1.75% และ 1.70% ตามลำดับ (ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังปี 2558 – 2567 ที่ 1.95%, Max ที่ 2.39% และ Min รว 1.7%) โดยภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จะทำให้กำไรฯ เปลี่ยนแปลงราว 4%

การดำเนินงาน 1H68 VS เป้าหมายทางการเงินปี 2568



ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK



1H25 Financial Performance

Consolidated	2Q25 Actual (TFRS17 Compliance)	1H25 Actual (TFRS17 Compliance)	2025 NDR Targets	Notes (1H25)
NIM	3.31%	3.36%	3.3 – 3.5%	NIM decreased YoY and QoQ due to prevailing interest rate trends, while also reflecting our strategic focus on improving asset quality and restructuring debt for vulnerable customers.
Loan Growth	-2.00% YTD 0.03% QoQ	-2.00% YTD -1.34% YoY	Flat	Loans declined YTD across most business segments, reflecting the broader economic slowdown. KBank remains focused on quality loan expansion, emphasizing asset quality and optimizing risk-adjusted returns.
Net Fee Income Growth ²⁾	1.22% YoY -2.58% QoQ	1.17% YoY	Mid to High-Single digit	Net fee income grew at a slower pace, primarily driven by payment services; continue to prioritize the wealth management business.
Cost to Income Ratio ³⁾	42.81%	41.82%	Low to Mid-40s	Total income growth softened, but disciplined cost management and continued productivity led to a decline in expense growth YoY, resulting in a slight increase in the Cost to Income ratio.
Credit Cost per year (bps)	165 bps	162 bps	140 – 160 bps	Credit cost was slightly exceeded the target range to prudently build an additional buffer amid rising uncertainties; maintain a prudent and cautious policy to safeguard against the highly volatile economic environment.
NPL Ratio (Gross) ⁴⁾	3.18%	3.18%	< 3.25%	
ROE ⁵⁾	8.87%	9.33%	N/A	
ROA	1.14%	1.21%	N/A	
Dividend Policy	N/A	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

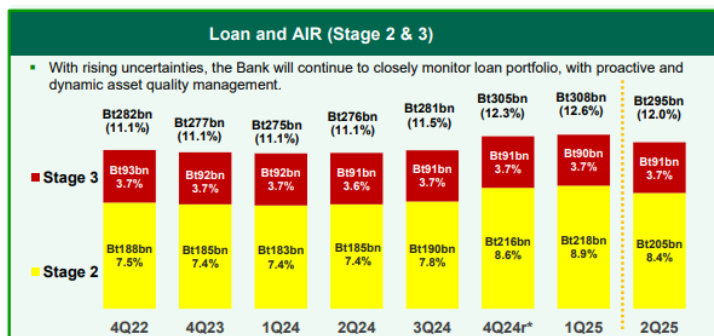
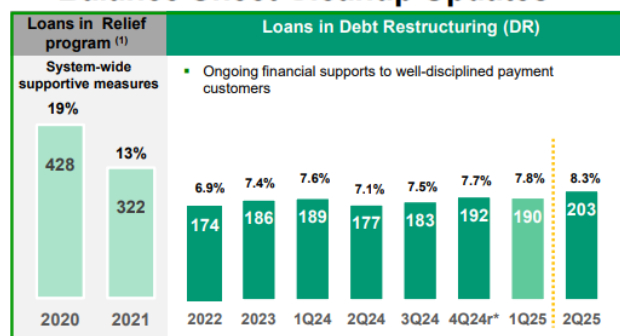
การบริหารจัดการ NPL (Write-off และขาย NPL)



ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK



Balance Sheet Cleanup Updates



	2019	2020	2021	2022	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24*	2024*	1Q25	2Q25
Total Loan Allowance (bn)	125	134	145	134	134	130	130	130	132	132	136	139
ECL to Loan and AIR (%)	6.2%	6.0%	5.9%	5.3%	5.3%	5.2%	5.2%	5.3%	5.3%	5.3%	5.5%	5.7%
Credit Cost (bps)	174 bps	205 bps	173 bps	211 bps	208bps	189bps	189bps	189bps	200bps	191bps	160bps	165bps
NPL ratio (%)	3.65%	3.93%	3.76%	3.19%	3.19%	3.19%	3.18%	3.20%	3.20%	3.20%	3.19%	3.18%
NPL Coverage (%)	148.6%	149.2%	159.1%	154.3%	152.2%	150.3%	151.9%	150.7%	152.3%	152.3%	159.5%	162.8%
Write – off (bn)	26.4	21.5	27.4	59.0	14.1	9.1	7.5	3.2	2.5	22.3	3.1	3.6
NPL Sales (bn) ⁽²⁾	7.1	6.8	0	72.0	78.4	7.9	6.3	4.9	10.9	30.0	3.6	5.7

Note: 1) Loans in relief programs including debt resolution measures during the early stage of COVID-19, covering broad-based payment holiday and opt-in program; loans in CDR before 3Q23 included one-year scheme

2) NPL sales = legal claim amount, not book value of transferring amount

บริการทุกระดับประทับใจ

8

ที่มา : KBANK

Neutral ... คาดหวังการบริหารโครงสร้างเงินทุนช่วยประคองราคาหุ้น

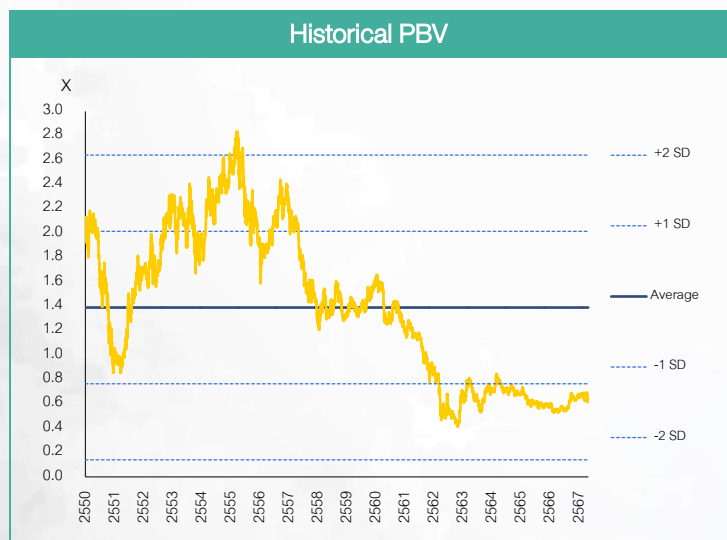
อิง GGM ให้ PBV ที่ 0.68 เท่า (ROE ที่ 8.8% และ COE 12%) ได้ FV ที่ 165 บาท เทียบเท่า PER ในการประเมินมูลค่าที่ 8 เท่า เนื่องจากราคาหุ้นมี Upside 3% แต่ Div Yield รว 7% ต่อปี (1H68F ที่ 2 บาทต่อหุ้น) และโอกาสในการบริหารโครงสร้างเงินทุน ผ่านการซื้อหุ้นคืน มีโอกาสช่วยจำกัด Downside ต่อราคาหุ้น ท่ามกลางภาพอุตสาหกรรมธนาคาร ที่มีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันเพิ่มขึ้น คงแนะนำ Neutral

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 : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 20 ก.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.7%	7.6%	13.0%	6.3%	-10.8%	-8.4%	-13.8%
SETBANK	0.2%	0.2%	2.7%	2.8%	-2.8%	12.1%	-1.4%
BAY	0.0%	0.5%	3.8%	-0.9%	-9.1%	-11.7%	-10.6%
BBL	-1.4%	-1.0%	4.0%	-1.0%	-5.6%	7.5%	-5.6%
KBANK	1.3%	1.6%	5.6%	9.4%	1.5%	26.9%	4.5%
KKP	-0.5%	2.1%	7.3%	-13.9%	-6.8%	17.1%	-8.6%
KTB	-0.5%	-1.9%	0.0%	-0.5%	-3.2%	24.0%	1.0%
SCB	0.8%	0.8%	2.1%	3.5%	-2.1%	17.2%	1.3%
TISCO	-0.3%	-0.5%	0.5%	-2.3%	-1.0%	4.3%	-0.8%
TTB	0.5%	0.5%	0.0%	0.0%	2.2%	7.4%	1.6%

ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg



ที่มา : Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลด 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

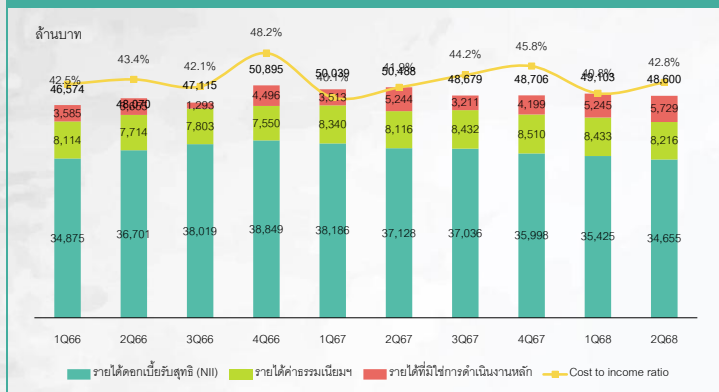
ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเกณฑ์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อ (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	38,186	37,128	35,998	35,425	34,655	-2.2%	-6.7%	70,081	75,314	-6.9%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	11,853	13,360	12,709	13,677	13,944	2.0%	4.4%	27,622	25,213	9.6%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,340	8,116	8,510	8,433	8,216	-2.6%	1.2%	16,648	16,456	1.2%
- รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลัก	3,513	5,244	4,199	5,245	5,729	9.2%	9.2%	10,973	8,757	25.3%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	50,039	50,488	48,706	49,103	48,600	-1.0%	-3.7%	97,702	100,527	-2.8%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(20,051)	(21,159)	(22,295)	(20,052)	(20,804)	3.7%	-1.7%	(40,855)	(41,210)	-0.9%
กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP)	29,988	29,329	26,411	29,051	27,796	-4.3%	-5.2%	56,847	59,317	-4.2%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(11,684)	(11,672)	(12,242)	(9,818)	(10,050)	2.4%	-13.9%	(19,868)	(23,357)	-14.9%
กำไรสุทธิ	13,644	12,896	10,768	13,791	12,488	-9.4%	-3.2%	26,280	26,540	-1.0%
EPS (บาท)	5.8	5.4	4.5	5.8	5.3	-9.4%	-3.2%	11.1	11.2	-1.0%
สินเชื่อ	2,463,771	2,487,593	2,483,695	2,433,275	2,433,982	0.0%	-2.2%	2,433,982	2,487,593	-2.2%
เงินฝาก	2,702,266	2,664,259	2,718,675	2,722,146	2,719,855	-0.1%	2.1%	2,719,855	2,664,259	2.1%
Yields on loan	6.1%	6.0%	5.6%	5.5%	5.4%			5.4%	6.0%	
Cost of fund	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	1.2%			1.3%	1.4%	
Spread	4.7%	4.6%	4.3%	4.2%	4.1%			4.1%	4.6%	
NIM	3.7%	3.6%	3.5%	3.4%	3.3%			3.4%	3.7%	
Cost to Income Ratio	40.1%	41.9%	45.8%	40.8%	42.8%			41.8%	41.0%	
Credit cost	1.9%	1.9%	2.0%	1.6%	1.7%			1.6%	1.9%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%			3.2%	3.2%	
NPL / Loan	3.8%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%			3.7%	3.7%	
LLR / NPL (Coverage Ratio)	139.4%	140.5%	141.6%	148.7%	152.5%			152.5%	140.5%	
LLR / Loan	5.3%	5.2%	5.3%	5.6%	5.7%			5.7%	5.2%	

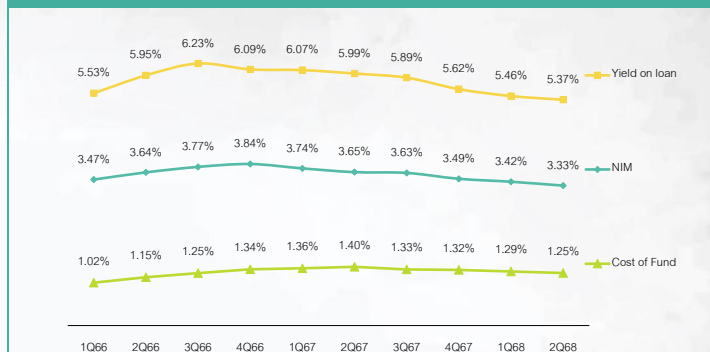
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ : มีการปรับปรุงงบ 1Q67 2Q67 และ 4Q67 ให้สอดคล้องกับมาตรฐาน TFRS 17 (สัญญาประกันภัย) ที่เริ่มใช้ในปี

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



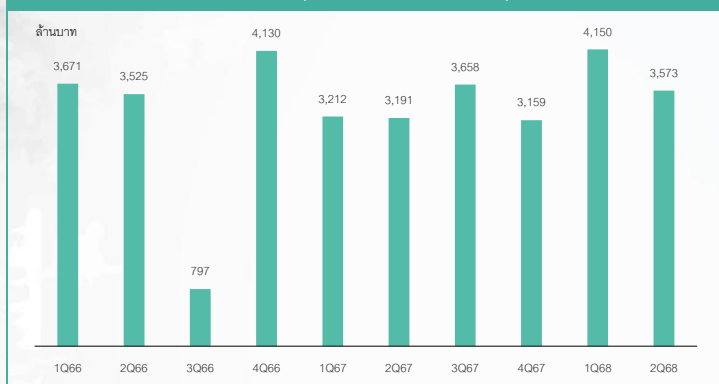
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



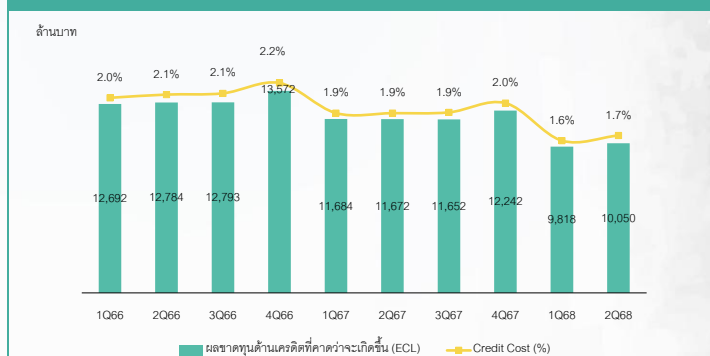
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FVTPL (บันทึกใน NON - NII)



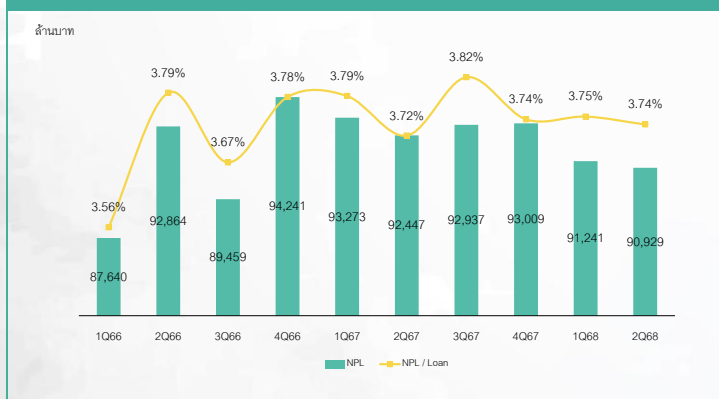
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



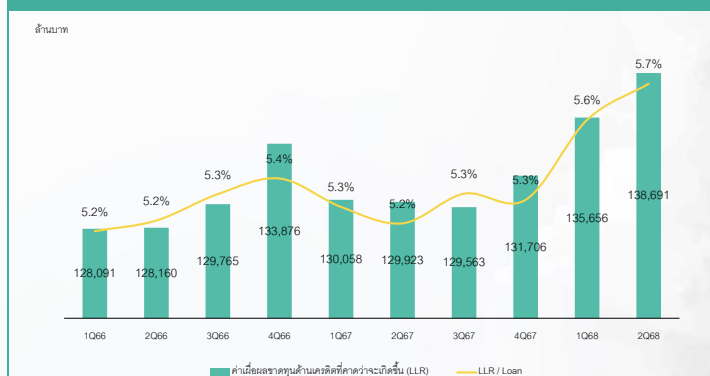
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา : KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

โครงสร้างสินเชื่อ

พันธลักษณะ	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	935	974	953	1,013	990	-2.3%	5.9%	-2.3%
SME	692	677	660	656	641	-2.3%	-7.4%	-2.3%
รายย่อย	674	682	675	688	674	-2.0%	0.0%	-2.0%
อื่นๆ	163	155	146	148	129	-12.8%	-20.9%	-12.8%
รวม	2,464	2,488	2,434	2,505	2,434	-2.8%	-1.2%	-2.8%
รายใหญ่	38%	39%	39%	40%	41%			
SME	28%	27%	27%	26%	26%			
รายย่อย	27%	27%	28%	27%	28%			
อื่นๆ	7%	6%	6%	6%	5%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%			

โครงสร้างเงินฝาก

พันธลักษณะ	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	155	154	301	163	163	159	-2.3%	3.7%	-2.6%
ออมทรัพย์	1,991	1,966	1,933	2,017	2,027	2,043	0.8%	3.9%	1.3%
ประจำ	557	544	536	539	533	518	-2.7%	-4.8%	-3.8%
รวม	2,702	2,664	2,770	2,719	2,722	2,720	-0.1%	2.1%	0.0%
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	6%	6%	11%	6%	6%	6%			
ออมทรัพย์	74%	74%	70%	74%	74%	75%			
ประจำ	21%	20%	19%	20%	20%	19%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

ที่มา : KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สินเชื่อย่อย STAGE และ LLR / LOAN ราย STAGE

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)									
Stage 1	2,205,158	2,228,834	2,170,142	2,193,345	2,142,764	2,157,253	1%	-3%	-2%
Stage 2	183,218	185,425	190,310	215,701	217,960	205,377	-6%	11%	-5%
Stage 3	91,584	90,569	90,642	91,309	90,161	89,828	0%	-1%	-2%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)									
Stage 1	41,853	41,787	39,903	37,862	38,873	41,501	7%	-1%	10%
Stage 2	43,949	44,376	45,446	49,712	52,791	53,122	1%	20%	7%
Stage 3	44,256	43,760	44,214	44,132	43,992	44,068	0%	1%	0%
LLR / Loan									
Stage 1	1.9%	1.9%	1.8%	1.7%	1.8%	1.9%			
Stage 2	24.0%	23.9%	23.9%	23.0%	24.2%	25.9%			
Stage 3	48.3%	48.3%	48.8%	48.3%	48.8%	49.1%			

ที่มา : KBANK และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570								
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568F	2569F	2570F	
รายได้ดอกเบี้ยรับ	171,037	169,825	171,053	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	50,214	44,216	35,169	
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(35,478)	(35,494)	(36,342)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,138,530	1,142,509	1,146,733	
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	135,559	134,331	134,711	สินเชื่อ	2,409,184	2,481,460	2,555,903	
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	34,095	34,777	35,472	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	17,160	17,675	18,205	
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	25,450	27,288	29,284	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(133,742)	(134,535)	(135,353)	
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(86,575)	(88,828)	(91,148)	สินเชื่อสุทธิ	2,292,602	2,364,599	2,438,756	
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(44,036)	(42,793)	(42,818)	สินทรัพย์อื่น	805,279	835,933	867,380	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	64,493	64,774	65,502	สินทรัพย์รวม	4,286,625	4,387,257	4,488,039	
หัก ภาษีเงินได้	(12,254)	(12,307)	(12,445)	เงินฝาก	2,650,708	2,716,976	2,784,900	
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,610)	(2,797)	(2,887)	เงินกู้ยืม	244,268	249,153	254,136	
กำไรสุทธิ	49,630	49,670	50,170	หนี้สินรวม	3,632,115	3,703,268	3,776,175	
EPS (บาท)	20.73	20.96	21.17	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	
				สำรองอื่น	46,554	47,201	47,201	
				กำไรสะสม	503,479	528,271	551,905	
				ส่วนของผู้ถือหุ้น	573,727	599,166	622,799	
				หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,286,625	4,387,257	4,488,039	
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	
รายได้ดอกเบี้ยรับ	45,812	44,963	43,938	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	46,021	37,728	36,041	
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,815)	(9,537)	(9,283)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,121,708	1,190,397	1,212,989	
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	35,998	35,425	34,655	สินเชื่อ	2,483,695	2,433,275	2,433,982	
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,510	8,433	8,216	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	16,660	17,610	18,476	
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,199	5,245	5,729	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(131,706)	(135,656)	(138,691)	
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(22,295)	(20,052)	(20,804)	สินเชื่อสุทธิ	2,368,649	2,315,229	2,313,767	
ECL	(12,242)	(9,818)	(10,050)	สินทรัพย์อื่น	804,576	811,857	812,012	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,169	19,233	17,746	สินทรัพย์รวม	4,340,954	4,355,212	4,374,808	
หัก ภาษีเงินได้	(2,753)	(3,977)	(3,482)	เงินฝาก	2,718,675	2,722,146	2,719,855	
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(648)	(1,465)	(1,776)	เงินกู้ยืม	239,478	254,379	246,329	
กำไรสุทธิ	10,768	13,791	12,488	หนี้สินรวม	3,695,292	3,693,856	3,720,645	
EPS (บาท)	4.54	5.82	5.27	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	
				สำรองอื่น	59,701	61,679	64,463	
				กำไรสะสม	485,332	498,554	485,174	
				ส่วนของผู้ถือหุ้นในญ	568,726	583,926	573,331	
				หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,340,954	4,355,212	4,374,808	
Capital				สมมติฐานในการประมาณการ				
Tier 1	18.4%	18.6%	18.7%	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568F	2569F	2570F	
Tier 2	2.0%	2.0%	2.0%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-3.0%	3.0%	3.0%	
BIS Ratio	20.4%	20.5%	20.7%	อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-2.5%	2.5%	2.5%	
				อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียมฯ	2.5%	2.0%	2.0%	
				อัตราภาษีเงินได้	19.0%	19.0%	19.0%	
				Tier1	18.9%	18.7%	18.4%	
				BIS Ratio	20.9%	20.6%	20.2%	
				NPL / Loan	4.2%	4.2%	4.2%	
อัตราส่วนทางการเงิน								
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2568F	2569F	2570F	
Yield	4.2%	4.1%	4.1%					
Funding cost	1.2%	1.2%	1.2%					
Spread	3.0%	2.9%	2.9%					
NIM	3.3%	3.3%	3.2%					
Cost to income ratio	44.4%	45.2%	45.7%					
Credit Cost	1.8%	1.8%	1.7%					
ROAA	1.2%	1.1%	1.1%					
ROAE	8.7%	8.5%	8.2%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึก เป็น 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 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)