

KBANK

Neutral

Promptipy

ราคาปัจจุบัน (บาท)

162.50

Upside (%)

1.5

ราคาเป้าหมาย (บาท)

165.00

Dividend yield (%)

6.5

Flash Points

- จากการประชุมนักวิเคราะห์ นำโดย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร คุณจิตติยา อินทรวิชัย ประเด็นสำคัญ เน้นไปที่การบริหารโครงสร้างเงินทุน และเป้าหมายทางการเงินปี 2568
- เป้าหมายทางการเงินปี 2568 โทนมุ่งแตกต่างจากการประชุมรอบบ 2Q68 หลักๆ คือ Credit cost อาจเกินเป้าหมายที่ 1.4% - 1.6% (2Q68 ที่ 1.7%) ตามความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาค ที่เพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ
- แผนบริหารโครงสร้างเงินทุน เพื่อยกระดับ ROE สู่ Double digit (1H68 ที่ 9%) ยังเดินทาง เพียงแค่ระยะเวลาในการไปถึงขึ้นอยู่กับเศรษฐกิจมหภาค โดย KBANK ตั้งเป้าหมายเงินปันผล (Dividend payout ratio : DPR) ไม่น้อยกว่า 50% และระยะกลางที่ 50% - 60% (ส่วนปันผลพิเศษเหมือนปี 2567 ที่ 2.5 บาทต่อหุ้นหรือซื้อหุ้นคืน ขึ้นอยู่กับสถานการณ์)

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยมีมุมมองกลาง หลังภาพรวมยังใกล้เคียงกับสมมติฐาน โดยสมมติฐาน Credit cost ฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 1.8% (ปี 2567 ที่ 1.9%) ในขณะที่กำลังสำรวจ 1H68 คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย และ 54% ของ BB Consensus มองว่าสอดคล้องกับแนวโน้ม 2H68 เฝ้าระวังความท้าทายจากวงจรดอกเบี้ยขาลง จึงคงประมาณการ
- ด้านสมมติฐานเงินปันผลต่อหุ้น (ไม่รวมปันผลพิเศษ) ของฝ่ายวิจัยปี 2568 - 70 ที่ 10.50 บาท (ปี 2567 ไม่รวมปันผลพิเศษที่ 9.5 บาท คิดเป็น DPR 47%), 11.20 บาท และ 12.00 บาท คิดเป็น DPR ราว 51%, 53% และ 57% ตามลำดับ
- ภายใต้สมมติฐาน DPR จ้างต้น และประเมินกำไรสุทธิปี 2568 - 70 ขยายตัวเฉลี่ย (CAGR) 1% ต่อปี พบว่า ROE ปี 2570 ยังไม่ถึง Double digit

Execution

- คงแนะนำ Neutral หลังราคาหุ้นเหลือ Upside 2% และ Div yield รว 6.5% โดยในกลุ่ม s.w. ใหญ่ มองว่า SCB ที่ให้ Div yield รว 8.4% ต่อปี น่าสนใจกว่า

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มของราคา: Sideways Up

แนวรับ : 153.50 บาท

แนวต้าน : 165.00/169.50 บาท

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	20.73	20.30	2%
2569F	20.96	21.01	0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	17.5	3.6	21.2	3.7%
BANK NEGARA INDO	7.0	0.9	13.0	8.9%
BANK MANDIRI	7.8	1.4	19.0	8.7%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.3	1.2	12.1	6.0%
OCBC BANK	10.6	1.2	12.1	5.8%
DBS GROUP HLDGS	12.5	2.0	16.1	6.3%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.4	0.8	9.7	7.2%
CIMB GROUP	9.1	1.0	11.1	6.4%
AMBank HLDG BHD	8.5	0.8	9.5	6.0%

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)	9.2	8.0	7.8	7.8	7.7
PBV (เท่า)	0.75	0.70	0.67	0.64	0.62
DPS (บาท)	6.50	12.00	10.50	11.20	12.00
Dividend yield	4.0%	7.4%	6.5%	6.9%	7.4%
ROE	8.2%	8.8%	8.7%	8.5%	8.2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา : SET	

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางกรณีใด

นโยบายปันผลยังสอดคล้องกับสมมติฐาน

จากการประชุมนักวิเคราะห์ นำโดยประธานเจ้าหน้าที่บริหาร คุณจิตติยา อินทรวิชัย ไทกลาง

สำหรับเป้าหมายทางการเงินปี 2568 ไทไม่แตกต่างจากการประชุมรอบ 2Q68 หลักๆ คือ Credit cost อาจเกินเป้าหมายที่ 1.4% - 1.6% (1H68 ที่ 1.6% แต่ 2Q68 มีสัญญาณทยอยขึ้นไปที่ 1.7%) ตามความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาค ที่เพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ

โดยสมมติฐาน Credit cost ฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 1.8% (ปี 2567 ที่ 1.9% และค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังปี 2558 - 2567 ที่ 1.95%, Max ที่ 2.39% และ Min ราว 1.7%) ซึ่งภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จะทำให้กำไรฯ เปลี่ยนแปลงราว 4%

เนื่องด้วยกำไรสุทธิ 1H68 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (-1% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย และ 54% ของ BB Consensus มองว่าสอดคล้องกับแนวโน้ม 2H68 ที่ NII เติบโตจากความท้าทายจากวงจรดอกเบี้ยสูง และทิศทาง Credit cost ที่ไม่น่าต่ำกว่า 2Q68 เพราะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยช่วงครึ่งปีหลัง ยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป จึงคงประมาณการ

ด้านแผนบริหารโครงสร้างเงินทุน เพื่อยกระดับ ROE สู่ Double digit (1H68 ที่ 9%) ยังเดินหน้า เพียงแต่ระยะเวลาในการไปถึงขึ้นอยู่กับเศรษฐกิจมหภาค โดย KBANK ตั้งเป้าหมายเงินปันผล (Dividend payout ratio : DPR) ไม่น้อยกว่า 50% และระยะกลางที่ 50% - 60% (ส่วนปันผลพิเศษเหมือนปี 2567 ที่ 2.5 บาทต่อหุ้นหรือซื้อหุ้นคืนขึ้นอยู่กับสถานการณ์)

ทั้งนี้ สมมติฐานเงินปันผลต่อหุ้น (ไม่รวมปันผลพิเศษ) ของฝ่ายวิจัยปี 2568 - 70 ที่ 10.50 บาท (ปี 2567 ไม่รวมปันผลพิเศษที่ 9.5 บาท คิดเป็น DPR 47%), 11.20 บาท และ 12.00 บาท คิดเป็น DPR ราว 51%, 53% และ 57% ตามลำดับ โดยฝ่ายวิจัยคาด DPS 1H68F ที่ 2 บาท (1H67 ที่ 1.5 บาท)

องค์ประกอบรวม ภายใต้สมมติฐาน DPR จ้างต้น และประเมินกำไรสุทธิปี 2568 - 70 ย้ายตัวเฉลี่ย (CAGR) 1% ต่อปี ใกล้เคียงกับ CAGR ของกำไรสุทธิ 10 ปีย้อนหลัง (2558 - 2567) ที่ 1% ต่อปี พบว่าระดับ ROE ปี 2570 ยังไม่ถึง Double digit

จึง GGM ให้ PBV ที่ 0.68 เท่า (ROE ที่ 8.8% และ COE 12%) ได้ FV ที่ 165 บาท เทียบเท่า PER ในการประเมินมูลค่าที่ 8 เท่า คงแนะนำ Neutral จากราคาหุ้นมี Upside ราว 2% โดยในกลุ่ม ส.พ. ใหญ่ มองว่า SCB ที่ให้ Div yield ราว 8.4% ต่อปี (DPR ราว 80%) น่าสนใจกว่า

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 นล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 4 ส.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.9%	1.0%	9.8%	2.5%	-5.5%	-6.4%	-12.2%
SETBANK	0.6%	1.7%	4.0%	3.4%	-2.4%	15.8%	2.3%
BAY	1.8%	1.8%	4.1%	0.9%	-3.0%	-5.8%	-6.9%
BBL	-0.3%	0.3%	4.2%	6.1%	-3.3%	10.0%	-2.0%
KBANK	1.2%	2.2%	4.2%	3.8%	1.2%	24.1%	6.1%
KKP	0.5%	3.8%	16.9%	16.9%	6.3%	41.7%	5.2%
KTB	0.0%	2.8%	1.8%	1.8%	-5.2%	25.6%	5.2%
SCB	1.2%	2.0%	6.3%	6.8%	-0.4%	23.4%	7.7%
TISCO	0.3%	0.8%	1.0%	1.5%	-1.5%	7.6%	0.5%
TTB	0.0%	1.1%	0.5%	4.4%	-3.0%	13.7%	2.7%

ที่มา : Bloomberg

แผนบริหารโครงสร้างเงินทุน



ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK



Ensure Stability and Resilience amid Worse-than-Expected Operating Environment

Enhance capital efficiency and total shareholder return, while strengthening capital buffer

Double-digit ROE target maintained, albeit timing of achievement dependent on macroeconomic conditions

Medium Term		Aspiration
Stability and resilience amid worse-than-expected operating environment		Reignite growth as economic conditions improve
Fully Execute 3+1 & P Strategic Priorities and Productivity	- Enhancing prudent operations under 3+1 & P strategy - Driving productivity and cost improvement	Enhancing strategic priorities to drive sustainable fundamental performance
Secure Balance Sheet Strength	≥ 15% CET1 Ratio Target Strengthening financial resilience and enhancing capital buffers with further consideration for delayed Basel III reform from 2026 to 2029, by lifting CET1 ratio target from 13-15% to ≥ 15% in the medium term	13-15% CET1 Ratio Target Optimizing capital levels post-Basel III reforms
Deliver Sustainable TSR	≥ 50% Dividend Payout* - Aiming at 50-60% dividend payout in medium term to deliver sustainable TSR - Considering additional capital distribution options** depending on market conditions, financial performance and capital level	≥ 50% Dividend Payout* - Sustaining a regular dividend payout ≥ 50% - Considering additional capital distribution options** depending on market conditions, financial performance and capital level

Note: *If facing an unforeseen circumstance, the Bank may consider not to pay at the above-mentioned level of dividend payout ratio by considering prudence and suitable return to shareholders.

**Additional capital distribution options include special dividend/ share buyback

บริการทูลระดับประทับใจ

10

ที่มา : KBANK

การดำเนินงาน 1H68 VS เป้าหมายทางการเงินปี 2568



ธนาคารกสิกรไทย
开泰银行 KASIKORNBANK



Slower Pace of Revenue Growth amid Macro Headwinds with Stable Asset Quality and Cost Control

Consolidated	2Q25 Actual (IFRS17 Compliance)	1H25 Actual (IFRS17 Compliance)	2025 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 ¹	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 ²	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 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) ³	3.18%	3.18%	< 3.25%	
ROE ⁴	8.87%	9.33%	N/A	
ROA	1.14%	1.21%	N/A	
Dividend Payout	Deliver sustainable TSR with dividend payout ≥ 50%, aiming at 50-60% in the medium term, and potential for additional capital distribution depending on market conditions, financial performance and capital level ⁵			

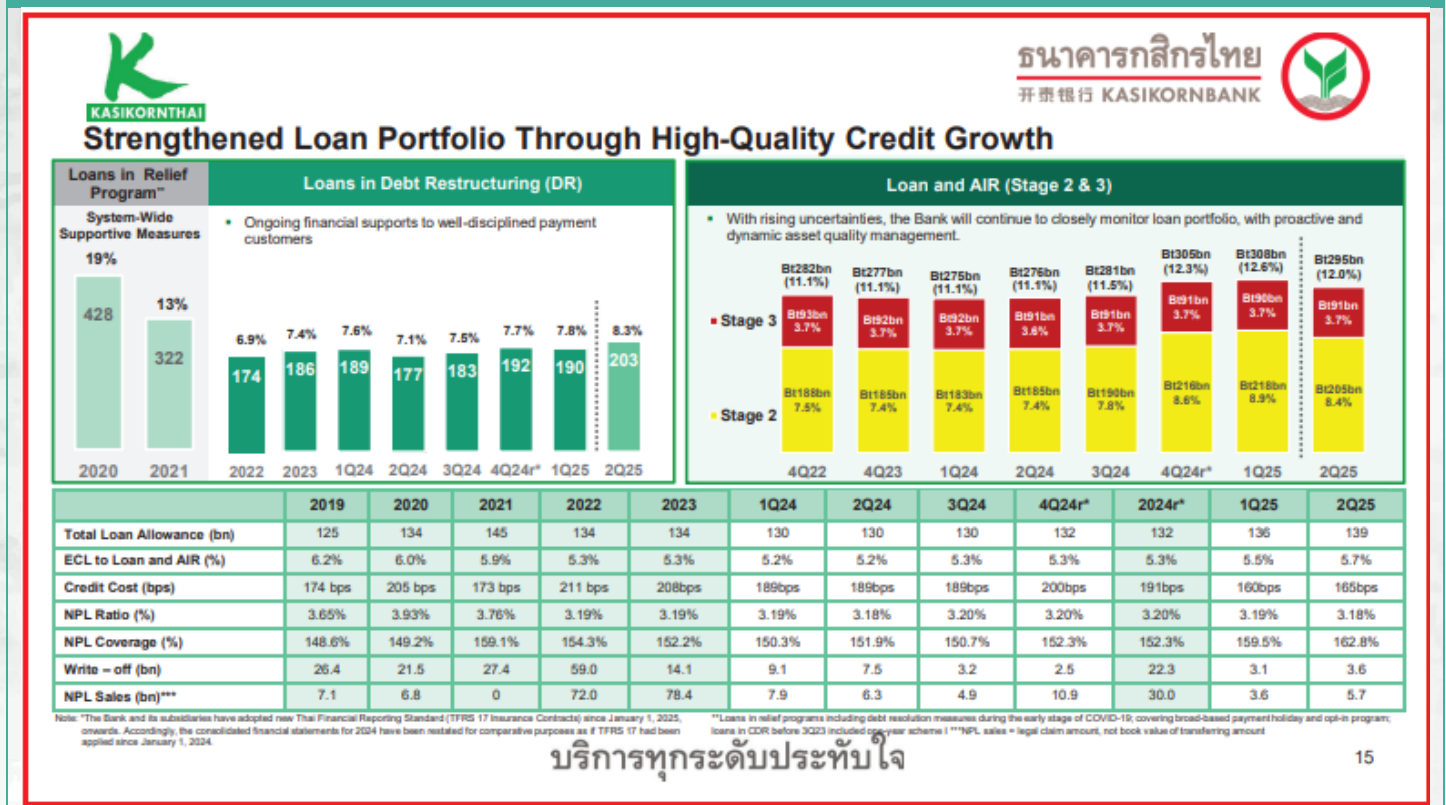
Note: 1) Net Fee Income = Fees and Service Income – Fees and Service Expense; 2) Cost to Income Ratio = Total Other Operating Expenses to Total Operating Income – net (Total Operating Income less Underwriting Expenses); 3) NPL Ratio (Gross) = NPL (gross) to total loans; NPL (gross) used in the calculation 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; 5) If facing an unforeseen circumstance, the Bank may consider not to pay at the above-mentioned level by considering prudence and suitable return to shareholders.

บริการทูลระดับประทับใจ

9

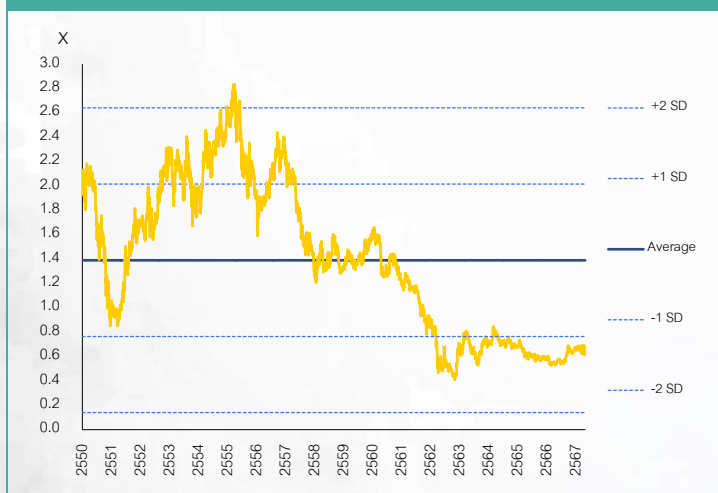
ที่มา : KBANK

การบริหารจัดการ NPL (Write-off และขาย NPL)



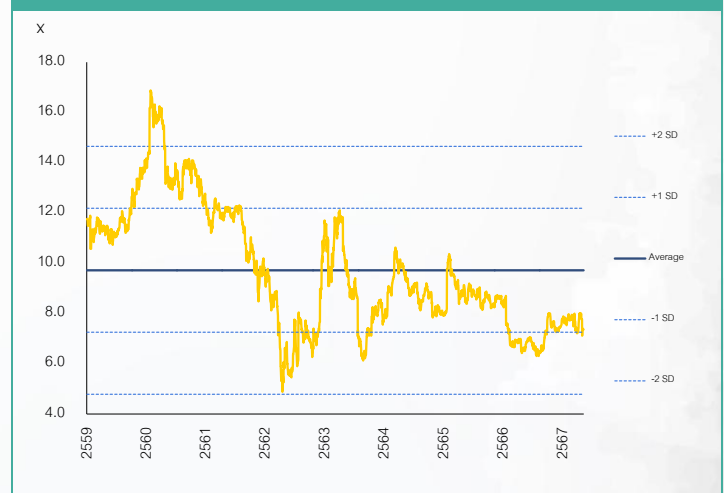
ที่มา : KBANK

Historical PBV



ที่มา : Bloomberg

Historical PER



ที่มา : Bloomberg

ประเมินความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ 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

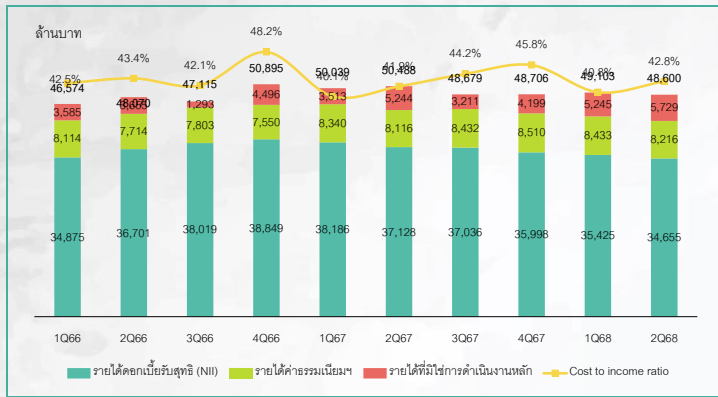
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท.

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ 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%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (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%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	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%	

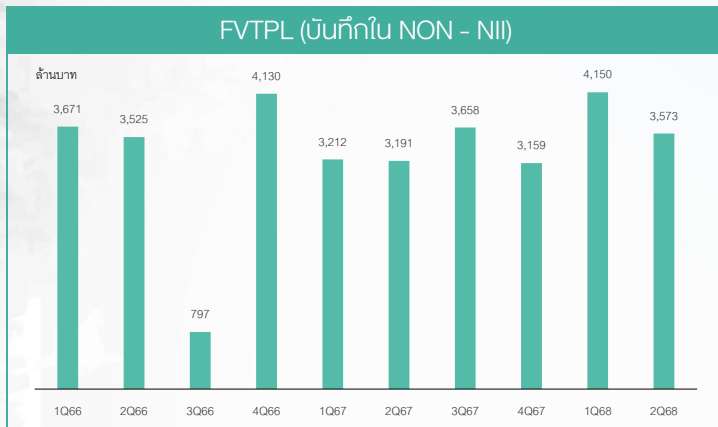
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ : มีการปรับปรุงงบ 1Q67 2Q67 และ 4Q67 ให้สอดคล้องกับมาตรฐาน TFRS 17 (สัญญาประกันภัย) ที่เริ่มใช้ในปี



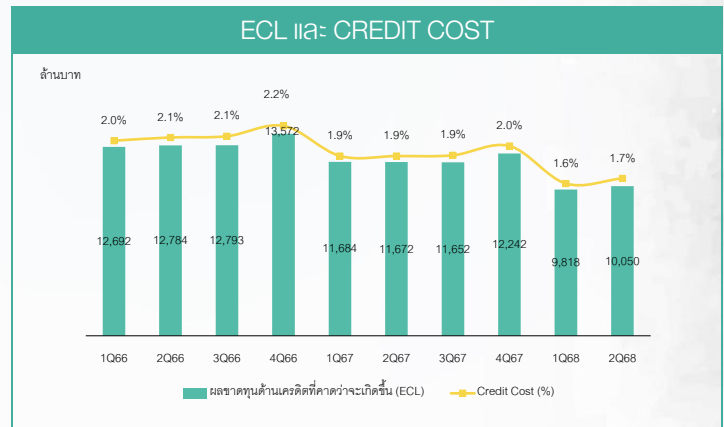
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



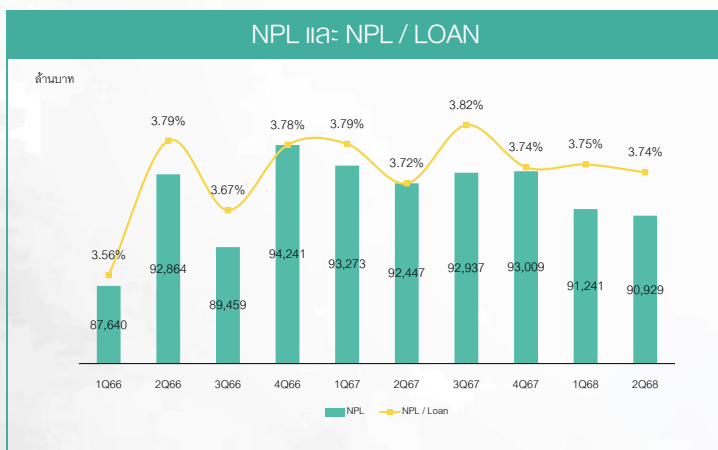
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



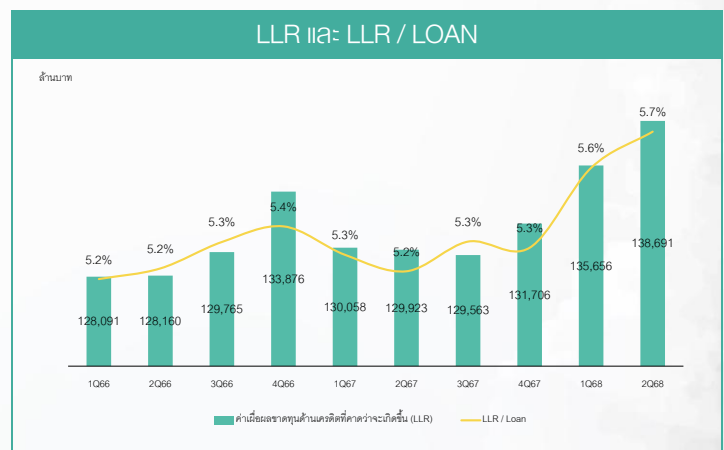
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : KBANK และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

พันธบัตร	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	935	974	953	1,013	990	1,001	1.1%	2.8%	-1.2%
SME	692	677	660	656	641	631	-1.6%	-6.8%	-3.8%
รายย่อย	674	682	675	700	674	694	3.0%	1.8%	-0.9%
อื่นๆ	163	155	146	115	129	108	-16.3%	-30.3%	-6.1%
รวม	2,464	2,488	2,434	2,484	2,434	2,434	0.0%	-2.2%	-2.0%
รายใหญ่	38%	39%	39%	41%	41%	41%			
SME	28%	27%	27%	26%	26%	26%			
รายย่อย	27%	27%	28%	28%	28%	29%			
อื่นๆ	7%	6%	6%	5%	5%	4%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%			

พันธบัตร	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
จำนอง	155	154	301	163	163	159	-2.3%	3.7%	-2.6%
บัตรเครดิต	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%
จำนอง	6%	6%	11%	6%	6%	6%			
บัตรเครดิต	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 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.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
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(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
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	568,726	573,727	599,166	622,799
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,340,954	4,286,625	4,387,257	4,488,039
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	46,874	45,812	44,963	43,938	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	33,315	46,021	37,728	36,041
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,838)	(9,815)	(9,537)	(9,283)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,027,777	1,121,708	1,190,397	1,212,989
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	37,036	35,998	35,425	34,655	สินเชื่อ	2,433,613	2,483,695	2,433,275	2,433,982
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,432	8,510	8,433	8,216	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	17,481	16,660	17,610	18,476
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,211	4,199	5,245	5,729	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(129,563)	(131,706)	(135,656)	(138,691)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(21,501)	(22,295)	(20,052)	(20,804)	สินเชื่อสุทธิ	2,321,531	2,368,649	2,315,229	2,313,767
ECL	(11,652)	(12,242)	(9,818)	(10,050)	สินทรัพย์อื่น	984,402	804,576	811,857	812,012
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,527	14,169	19,233	17,746	สินทรัพย์รวม	4,367,025	4,340,954	4,355,212	4,374,808
หัก ภาษีเงินได้	(3,203)	(2,753)	(3,977)	(3,482)	เงินฝาก	2,770,120	2,718,675	2,722,146	2,719,855
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(358)	(648)	(1,465)	(1,776)	เงินกู้ยืม	213,423	239,478	254,379	246,329
กำไรสุทธิ	11,965	10,768	13,791	12,488	หนี้สินรวม	3,748,292	3,695,292	3,693,856	3,720,645
EPS (บาท)	5.05	4.54	5.82	5.27	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
					สำรองอื่น	50,567	59,701	61,679	64,463
					กำไรสะสม	476,859	485,332	498,554	485,174
					ส่วนของผู้ถือหุ้นในญ	551,119	568,726	583,926	573,331
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,367,025	4,340,954	4,355,212	4,374,808
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.2%	4.1%	4.1%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	-0.3%	-3.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.4%	1.2%	1.2%	1.2%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	0.7%	-2.5%	2.5%	2.5%
Spread	3.3%	3.0%	2.9%	2.9%	อัตราดอกเบี้ยของค่าธรรมเนียมฯ	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%					
Credit Cost	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%					
ROAA	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%					
ROAE	8.8%	8.7%	8.5%	8.2%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายงานนี้หลักๆ 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 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)