

# EQUITY TALK

## Company Update

BY RESEARCH DIVISION

5 กรกฎาคม 2564



### ก้าวไปข้างหน้าพร้อมกับ MTL

KBANK ทำสัญญาจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต (Bancassurance Agreement) กับ บมจ. เมืองไทยประกันชีวิต (MTL) ผ่านช่องทางของ KBANK เป็นระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี 2565 - 2574 หลักๆ KBANK จะได้รับค่าตอบแทนจากการให้สิทธิ คิดเป็นมูลค่า 1.27 หมื่นล้านบาท ทอยรับรู้เป็นรายได้ตลอดอายุสัญญา 10 ปี เฉลี่ย 1.27 พันล้านบาทต่อปี เพิ่มเติมจากสัญญาเดิม ภายใต้สมมติฐานอื่นคงเดิม บวกต่อประมาณการปี 2565 รวบรวม 2%

อิง GGM ให้ PBV ที่ 0.82 เท่า ให้ FV ปี 2564 ที่ 155 บาท คงแนะนำ ซื้อ รอ การ Recovery ของเศรษฐกิจไทย หลังราคาหุ้นมี PBV ซื้อขาย 0.62 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปี รวบรวม 1.5 SD ในขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q64 พื้นตัว YoY จากระดับการตั้งสำรองลดลง หลังตั้งสำรองสูงงวด 2Q63

## KBANK

แนะนำ : **ซื้อ**

ราคาปัจจุบัน (บาท)	118.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	155.00
Upside (%)	30.8
Dividend Yield (%)	3.4

### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	38,727	29,487	34,820	37,636	40,308
EPS (บาท)	16.18	12.42	14.42	15.61	16.74
EPS growth (%yoy)	0.7%	-23.2%	16.1%	8.2%	7.2%
PER (เท่า)	7.3	9.5	8.2	7.6	7.1
PBV (เท่า)	0.70	0.66	0.62	0.59	0.55
Dividend yield	4.2%	2.1%	3.4%	3.8%	4.2%
ROE	9.9%	7.1%	8.0%	8.1%	8.2%

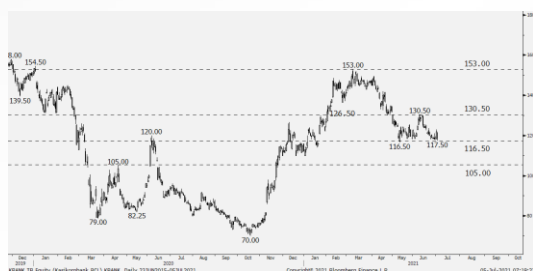
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

### Technical chart



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### Technical comment

KBANK แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 105/116.50 บาท

แนวต้าน : 130.50/153 บาท

### Consensus Analysis

เปรียบเทียบประมาณการของ ASPS กับ IAA consensus

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2564F	14.42	15.24	-5%
2565F	15.61	16.45	-5%

ที่มา : ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

CG Score : 5 = ดีเลิศ

Anti-corruption Indic. = ได้รับการรับรอง

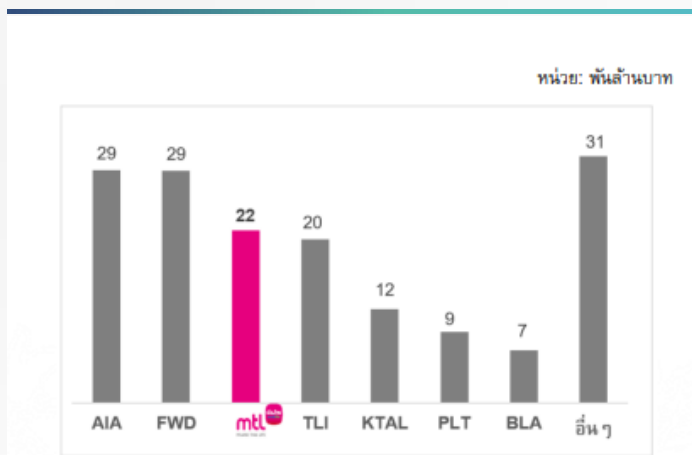
ที่มา: settrade, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### ทำสัญญาจัดจำหน่ายประกันชีวิตกับ MTL บวกต่อประมาณการปี 2565 ราว 2%

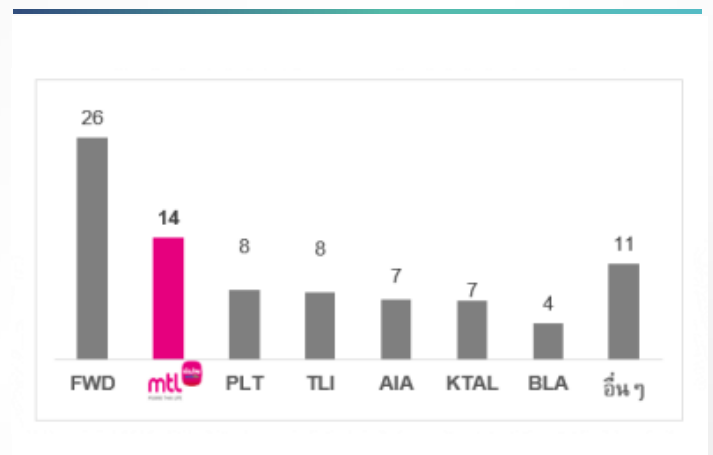
KBANK อนุมัติการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตของ บมจ. เมืองไทยประกันชีวิต (MTL : KBANK ถือหุ้นผ่าน บริษัท เมืองไทย กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด ในสัดส่วน 51% ของทุนจดทะเบียนฯ ซึ่งถือหุ้นใน MTL ในสัดส่วน 75% ของทุนจดทะเบียนฯ โดยรวมเทียบเท่า KBANK ถือหุ้นใน MTL ทางอ้อม 38.25%) ตามสัญญาจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต (Bancassurance Agreement) ผ่านช่องทางของ KBANK เป็นระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี 2565 – 2574 แม้ภายใต้สัญญาใหม่จะทำให้ KBANK ไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตของบริษัทอื่น แต่มองไม่ได้แตกต่างจากเดิมมากนัก เนื่องจากเดิม KBANK เลือกจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตของ MTL เป็นหลัก (เป็นพันธมิตรกับธนาคารฯ มากกว่า 10 ปี) อีกทั้งหากพิจารณาส่วนแบ่งการตลาดของ MTL มีส่วนแบ่งการตลาดจากเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เป็นอันดับ 3 ในปี 2563 (เฉพาะช่องทาง Bancassurance เป็นอันดับ 2) เชื่อว่าผลิตภัณฑ์ของ MTL สามารถตอบสนองความต้องการลูกค้าได้พอสมควร

### ส่วนแบ่งการตลาดจากเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ปี 2563



ที่มา: สมาคมประกันชีวิตไทย

### ส่วนแบ่งการตลาดจากเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ในช่องทาง การจำหน่ายผ่านธนาคารปี 2563



ที่มา: สมาคมประกันชีวิตไทย

ในขณะที่สัญญาครั้งนี้ให้สิทธิ ธ.พ. ในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพิ่มเติมได้แก่ ประกันสุขภาพ และประกันโรคร้ายแรง รวมถึงเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายผ่าน บ. ย่อย ของ ธ.พ. อีก 5 บริษัท (หลักๆ ได้แก่ บจก. ลีสซิ่ง กสิกรไทย, บล. กสิกรไทย, บลจ. กสิกรไทย ฯลฯ) อีกทั้งสัญญาครั้งนี้ทาง MTL มีการจ่ายค่าตอบแทนจากการให้สิทธิ (Access Fee) คิดเป็นมูลค่า 1.27 หมื่นล้านบาท ทຍอยรับรู้เป็นรายได้ตลอดอายุสัญญา 10 ปี (เฉลี่ย 1.27 พันล้านบาท ต่อปี) หากเทียบกับธุรกรรมในรูปแบบคล้ายกันของ ธ.พ. อื่นในช่วงที่ผ่านมาอย่าง SCB กับ

# EQUITY TALK

## Company Update

BY RESEARCH DIVISION

FWD ในปี 2562 คิดเป็นมูลค่าราว 1.77 หมื่นล้านบาท (สัญญา 15 ปี เทียบเท่าประมาณ 1.18 พันล้านบาทต่อปี) หรือ TMB (ปัจจุบันคือ TTB) กับ FWD ในปี 2560 ประมาณ 2 หมื่นล้านบาท (ระยะเวลา 15 ปี) ฝ่ายวิจัยมองว่าจำนวนเงินที่ KBANK ได้ในครั้งนี้ไม่ได้แตกต่างจากธุรกรรมของ ธ.พ. อื่นอย่างมีนัยฯ มากนัก แม้สภาวะอัตราดอกเบี้ยและสภาพเศรษฐกิจปัจจุบัน แตกต่างจากช่วงปี 2560 และ 2562 นอกจากนี้สัญญาฯ กำหนดให้ Performance bonus (Performance Fee) เพิ่มเติม หาก KBANK สามารถจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ MTL ได้ตามเป้าหมายที่ตกลงกัน

สำหรับผลต่อประมาณการของฝ่ายวิจัย เนื่องจากสัญญาฉบับใหม่จะเริ่มในปี 2565 จึงไม่มีผลต่อประมาณการปี 2564 ขณะที่ผลบวกต่อประมาณการปี 2565 ภายใต้สมมติฐานอื่นคงเดิม คำนวณเฉพาะ Access Fee (Performance Fee ขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการขาย) ที่ 1.27 พันล้านบาทต่อปี ตามสัดส่วนที่ KBANK สามารถรับรู้ทางบัญชีเทียบเท่าสัดส่วน 61.75% (เท่ากับส่วนที่ KBANK ไม่ได้ถือหุนใน MTL) เมื่อสุทธิจากภาษี จะอยู่ที่ 627.4 ล้านบาทต่อปี ผ่านรายการส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มำนาจควบคุม ภาพรวมจะคิดเป็น 2% ของกำไรสุทธิปี 2565 ที่คาดไว้ 3.76 หมื่นล้านบาท (+8% yoy) ซึ่งยังไม่ได้มีนัยฯ จึงยังคงประมาณการเดิม

ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง เหตุเพราะ MTL มีสถานะเป็น บ. ย่อยของธนาคาร ทำให้ค่า Fee จากการขายผลิตภัณฑ์ของ MTL จะไม่ถูกนำมาคำนวณในงบการเงินรวม เนื่องจากเป็นรายการระหว่างกัน

### ผลจากสัญญากับ MTL ที่มีต่อกำไรขาดทุน KBANK

#### Impacts on Income Statement

Bancassurance Agreement has impacts on following components in the income statement: ▶

##### KBank (Bank only):

Non-interest income: + Bt 1,270 mn (average payment per year) + performance bonus

##### MTL:

Non-interest expense: + annual payment

##### Consolidated KBank:

Non-controlling interest: ↓ 61.75% x annual payment after tax

Consolidated net profit: ↑ 61.75% x annual payment after tax

If NPE improves from this arrangement, KBank's consolidated income and MTL's NPE will rise.

Note: Annual payment = Bt 1,270 mn (average payment per year) + performance bonus

ที่มา: KBANK

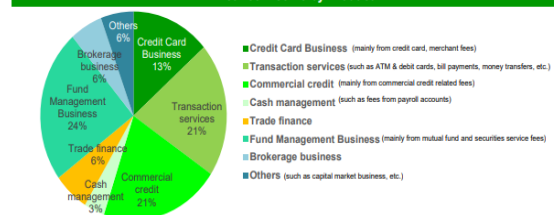
### โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ของ KBANK ปี 2563



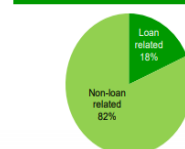
#### Net Fee Income Structure

December 2020 (Consolidated)

##### Net Fee Income by Product



##### Loan Related and Non-loan Related Fees - net



Note:

- On the consolidated basis, Bancassurance fees are not included, due to the elimination of inter-company transactions (the accounting treatment from the Muang Thai Group Holding consolidation)
- On the consolidated basis, Net Premium Earned - net (Net Premium Earned Less Underwriting Expenses) from Muang Thai Life Assurance (MTL) is reported as a part of non-interest income; KBank has a 38.25% economic interest in MTL
- The Bank and its subsidiaries have adopted new accounting standards (IFRS 9 - Financial Instruments) since January 1, 2020 onwards, some financial statements and financial ratios are not comparable with previous years' financial figures, which were based on the prior accounting standards (non-IFRS9)

บริการทุกระดับประทับใจ

74

ที่มา: KBANK



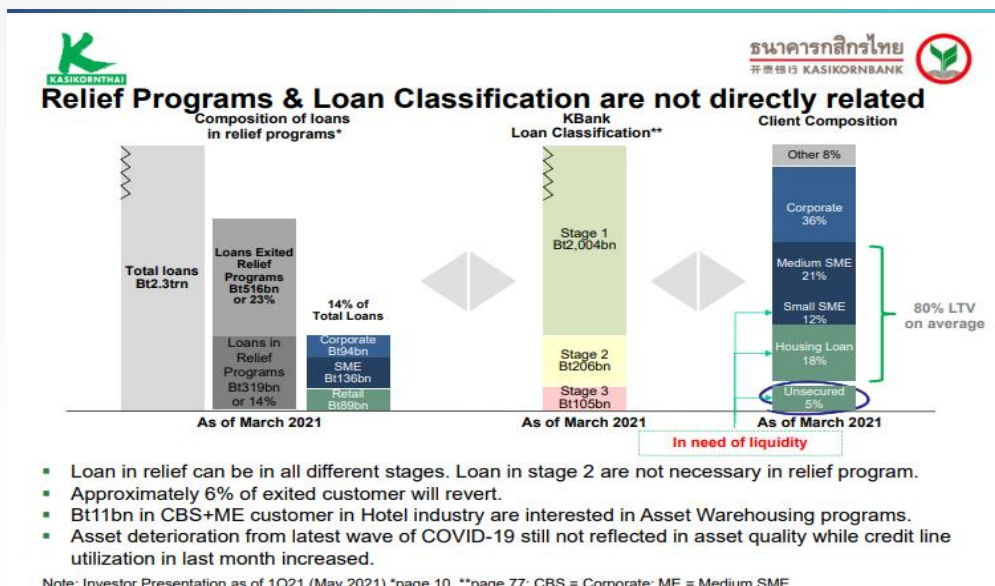
### คุณภาพสินทรัพย์ระยะยาว ยังต้องตามดูกันไป

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ทาง ธ.พ. เปิดเผยมามีลูกหนี้กลุ่มลูกค้ารายใหญ่และ SME ในกลุ่มธุรกิจโรงแรม สนใจเข้าร่วม Asset Warehousing คิดเป็นมูลหนี้รวมราว 1.1 หมื่นล้านบาท (0.5% ของสินเชื่อธนาคาร ณ สิ้นงวด 1Q64) ฝ่ายวิจัยมองว่าช่วงสั้นช่วยลดความเสี่ยงที่ลูกหนี้กลุ่มนี้จะไหลตกชั้นเป็น NPL (Stage 3) แม้ภายหลังลูกหนี้เข้าร่วม Asset warehousing จะส่งผลให้ ธ.พ. ไม่สามารถรับรู้รายได้จากลูกหนี้ในกลุ่มนี้ หากกำหนด Yield 4% - 5% จะคิดเป็นดอกเบี้ยรับประมาณ 440 - 550 ล้านบาทต่อปี อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับภาระการตั้ง ECL ในกรณีที่ไหลตกชั้นจาก Stage 1 เป็น NPL ราว 4.4 - 5.5 พันล้านบาทต่อปี (สมมติฐานการตั้ง ECL ราว 40% - 50% ของมูลหนี้ Stage 3) เชื่อว่าผลกระทบต่อกำไรขาดทุนจากการเข้าร่วมมาตรการฯ น่าจะมีประโยชน์มากกว่า ส่วนในระยะยาวคุณภาพสินทรัพย์ ขึ้นอยู่กับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ซึ่งให้น้ำหนักไปที่การกระจายวัคซีน COVID-19 ที่มีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ ณ 28 มิ.ย. 64 ทั้งระบบสถาบันการเงิน มีลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการ Asset Warehousing จำนวน 11 ราย คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์ที่รับโอน 941 ล้านบาท เมื่อเทียบกับวงเงินทั้งมาตรการ 1 แสนล้านบาท

ขณะที่แนวโน้ม NPL / Loan ณ สิ้นงวด 2Q64 ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะใกล้เคียง 4.4% ณ สิ้นงวด 1Q64 อันเป็นผลจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ทั้งในกลุ่ม SME และรายย่อย ที่ได้รับการขยายระยะเวลาไปจนถึงสิ้นปี 2564

### ลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือของ KBANK



ที่มา: KBANK



### แนวโน้มกำไร 2Q64 พ้น YoY จากระดับ Credit Cost ลดลง

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q64 (เบื้องต้นประกาศวันที่ 21 ก.ค. 64) เท่ากับ 9 พันล้านบาท (Bloomberg consensus คาด 9.23 พันล้านบาท) ขยายตัว 3 เท่า YoY จากฐานกำไรต่ำในงวดเดียวกันปีก่อน ที่มีการตั้ง ECL สูง ทำให้ Credit Cost อยู่ที่ 3.87% แต่หากเทียบกับงวด 1Q64 ประเมินกำไรชะลอตัว 15% สาเหตุจาก Credit Cost เพิ่มมาที่ 1.62% จาก 1.52% ในงวดก่อน ตามสถานะเศรษฐกิจไทยที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 โดยเฉพาะ ม.ย. 64 ที่การระบาดในไทยเริ่มรุนแรงมากขึ้น แต่เชื่อว่ามาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ช่วยให้ ธ.พ. มีระยะเวลาในการประเมินความเสี่ยงของลูกหนี้และพิจารณาความเหมาะสมในการตั้ง ECL มากขึ้น

ด้านการดำเนินงานคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิเติบโต 2.4% QoQ เพิ่มในอัตราต่ำกว่าสินเชื่อที่มีแนวโน้มสูงขึ้น 3.5% QoQ (อิงจาก ธ.พ. 1.1 เดือน พ.ค. 64 สินเชื่อ QTD เพิ่ม 2.8%) เนื่องจากคาด NIM ลงมาที่ 3.15% จาก 3.17% ในงวดก่อน เพราะการช่วยเหลือลูกหนี้ ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมมา ประเมินชะลอตัว 11% ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลง ย่อมส่งผลต่อรายได้ค่าธรรมเนียมในกลุ่มบัตรเครดิต โดยรวมคาดว่ารายได้รวมทรงตัวจากงวดก่อนอยู่ที่ 3.97 หมื่นล้านบาท ในขณะที่แนวโน้มค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น ทำให้ Cost to income ratio แรงตัวมาที่ 44% จาก 41.3% ในงวด 1Q64

ทั้งนี้ หากกำไรสุทธิ 2Q64 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิ 1H64 เท่ากับ 1.96 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 1.05 เท่า YoY และคิดเป็นสัดส่วน 56.4% ของคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ที่ 3.48 หมื่นล้านบาท (+18% yoy)

โดยงวด 2Q64 ฝ่ายวิจัยแนะนำนักลงทุนติดตามสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือฯ เป็นหลัก ซึ่งเป็นปัจจัยที่สะท้อนถึงนโยบายการตั้งสำรองว่าสะท้อนความเสี่ยงมากน้อยเพียงใด

### PBV ชี้ขาย 0.62 เท่า ไม่แพงจนพอถือรอได้

อิง GGM (ROE 9.2% และ COE 10.96%) ให้ PBV ที่ 0.82 เท่า ได้ FV ปี 2564 ที่ 155 บาท คงแนะนำ ชื้อ จาก PBV ชี้ขายที่ 0.62 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 1.5 SD ถูก Discount มากพอสมควร มองเป็นจุดสะสมเพื่อรอการ Recovery ของเศรษฐกิจไทย โดย ธ.พ. มีลูกหนี้อิงกับภาคท่องเที่ยว มากสุดในกลุ่มฯ (ราว 20% ของพอร์ตฯ) จึงได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ ภายหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ขณะที่ในระยะกลาง - ยาว มีจุดเด่นจากการปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี

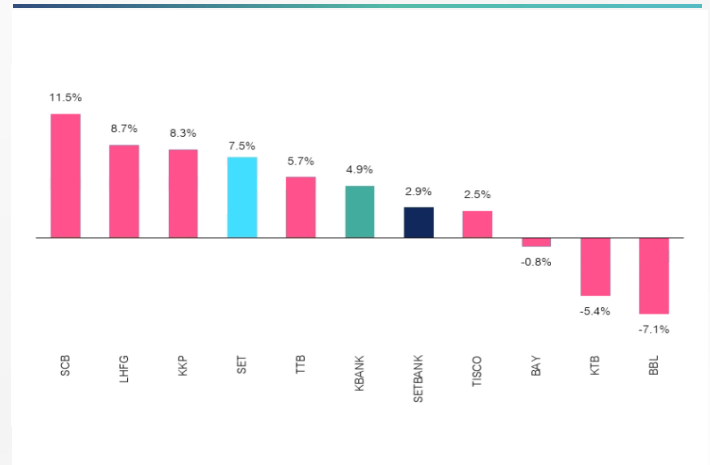


### Historical PBV KBANK



ที่มา: Bloomberg

### ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มตั้งแต่ เม.ย. 64 ถึง ก.ค. 64



ที่มา: Bloomberg

### ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2564 ของ KBANK

1. กรณีที่สินเชื่อบริโภคโตต่ำกว่าเป้าหมาย จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์รายได้ ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ KBANK โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2564 ที่ลดลงจากปัจจุบันที่ประเมินเติบโต 5% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.4% จาก 112,184 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ลด 0.7% จาก 34,820 ล้านบาท
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ และกำไรสุทธิของ KBANK โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2564 ที่ 3.15% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% จากปัจจุบันที่ 112,814 ล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2564 ภายใต้อสมมติฐานอื่นคงเดิม ลด 8% จาก 34,820 ล้านบาท
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิตด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) และ NPL ให้ปรับตัวสูงขึ้น โดยทุกๆ 10bps ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2564 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมิน 160bps จะทำให้ ECL เพิ่ม 6% จากปัจจุบันที่ 34,820 ล้านบาท และทำให้กำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 5% จากปัจจุบันที่ 34,820 ล้านบาท



### ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64F	%QoQ	%YoY	1H64F	1H63	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	25,570	28,082	27,082	27,255	26,603	28,133	28,806	2.4%	6.4%	56,938	55,164	3.2%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	16,157	9,971	14,092	9,498	12,308	11,895	10,968	-7.8%	-22.2%	22,863	24,063	-5.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,407	8,850	8,047	7,805	8,302	9,431	8,402	-10.9%	4.4%	17,833	16,897	5.5%
- รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลัก	6,750	1,121	6,045	1,693	4,007	2,464	2,566	4.2%	-57.5%	5,030	7,165	-29.8%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>41,727</b>	<b>38,053</b>	<b>41,174</b>	<b>36,754</b>	<b>38,911</b>	<b>40,028</b>	<b>39,774</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>79,801</b>	<b>79,227</b>	<b>0.7%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(21,176)	(17,481)	(15,796)	(16,447)	(20,272)	(16,531)	(17,545)	6.1%	11.1%	(34,076)	(33,277)	2.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,825)	(11,872)	(20,192)	(10,815)	(669)	(8,650)	(9,500)	9.8%	-53.0%	(18,150)	(32,064)	-43.4%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>8,802</b>	<b>7,375</b>	<b>2,175</b>	<b>6,679</b>	<b>13,258</b>	<b>10,627</b>	<b>9,000</b>	<b>-15.3%</b>	<b>313.7%</b>	<b>19,627</b>	<b>9,550</b>	<b>105.5%</b>
EPS (บาท)	3.68	3.08	0.91	2.79	5.54	4.44	3.76	-15.3%	313.7%	8.20	3.99	105.5%
สินเชื่อ	2,001,955	2,043,093	2,126,753	2,156,650	2,244,821	2,302,352	2,382,934	3.5%	12.0%	2,382,934	2,126,753	12.0%
เงินฝาก	2,072,049	2,202,112	2,307,997	2,273,850	2,344,998	2,400,615	2,484,637	3.5%	7.7%	2,484,637	2,307,997	7.7%
Yields on loan	5.20%	5.38%	4.92%	4.75%	4.45%	4.58%	4.57%			4.57%	5.12%	
Funding Cost	1.26%	0.98%	0.80%	0.67%	0.62%	0.60%	0.59%			0.60%	0.89%	
Spread	2.89%	3.21%	3.01%	3.00%	2.91%	3.00%	2.98%			3.00%	3.09%	
NIM	3.26%	3.49%	3.23%	3.18%	3.08%	3.17%	3.15%			3.17%	3.34%	
Cost to Income Ratio	50.7%	45.9%	38.4%	44.7%	52.1%	41.3%	44.1%			42.7%	42.0%	
Credit cost	1.79%	2.35%	3.87%	2.02%	0.12%	1.52%	1.62%			1.57%	3.11%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.65%	3.86%	3.92%	3.95%	3.93%	3.93%	3.93%			3.93%	3.92%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	148.6%	129.6%	140.9%	141.8%	133.1%	136.5%	141.2%			141.2%	140.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



### ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ KBANK

#### งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	127,592	128,285	138,927	144,235
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(18,570)	(16,101)	(21,813)	(22,512)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>109,022</b>	<b>112,184</b>	<b>117,114</b>	<b>121,724</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	41,347	49,304	53,403	57,379
หัก ภาษีเงินได้	(7,656)	(9,861)	(10,681)	(11,476)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4,203)	(4,624)	(5,086)	(5,595)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>29,487</b>	<b>34,820</b>	<b>37,636</b>	<b>40,308</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>12.32</b>	<b>14.42</b>	<b>15.61</b>	<b>16.74</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>71,920</b>	<b>70,211</b>	<b>74,609</b>	<b>78,745</b>
Norm EPS (บาท)	30.05	29.63	31.49	33.24

#### งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
รายได้ดอกเบี้ยรับ	31,954	31,386	30,473	31,972
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,872)	(4,131)	(3,870)	(3,840)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>27,082</b>	<b>27,255</b>	<b>26,603</b>	<b>28,133</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	8,047	7,805	8,302	9,431
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	6,045	1,693	4,007	2,464
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,796)	(16,447)	(20,272)	(16,531)
ค่าเสื่อมนี้สงสัยจะสูญ	(20,192)	(10,815)	(669)	(8,650)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	5,186	9,491	17,970	14,846
หัก ภาษีเงินได้	(901)	(2,048)	(3,358)	(3,035)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2,110)	(765)	(1,353)	(1,184)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>2,175</b>	<b>6,679</b>	<b>13,258</b>	<b>10,627</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.91</b>	<b>2.79</b>	<b>5.54</b>	<b>4.44</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>22,156</b>	<b>17,139</b>	<b>13,535</b>	<b>19,285</b>
Norm EPS (บาท)	9.26	7.16	5.66	8.06
Tier 1	15.4%	15.7%	16.1%	15.8%
Tier 2	2.7%	2.7%	2.7%	2.6%
CAR	18.1%	18.5%	18.8%	18.4%

#### อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Yield	3.80%	3.60%	3.74%	3.73%
Funding cost	0.78%	0.63%	0.82%	0.82%
Spread	3.02%	2.97%	2.92%	2.91%
NIM	3.25%	3.15%	3.15%	3.15%
Cost to income ratio	45.2%	45.3%	44.2%	43.3%
Credit Cost	2.05%	1.60%	1.60%	1.60%
ROAA	0.85%	0.93%	0.96%	0.99%
ROAE	6.97%	7.69%	7.85%	7.93%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส





### ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 (ต่อ)

#### งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,962	61,078	62,312	63,667
เงินลงทุน-สุทธิ	824,456	857,558	895,223	934,549
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,244,821</b>	<b>2,357,062</b>	<b>2,451,345</b>	<b>2,549,398</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,658,798</b>	<b>3,824,904</b>	<b>3,983,040</b>	<b>4,148,101</b>
เงินฝาก	2,344,998	2,444,661	2,530,224	2,618,782
เงินกู้ยืม	157,187	162,413	167,847	173,499
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,167,512</b>	<b>3,304,259</b>	<b>3,428,709</b>	<b>3,558,043</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>	<b>23,693</b>	<b>23,693</b>	<b>23,693</b>	<b>23,693</b>
สำรองอื่น	56,922	56,101	56,101	56,101
กำไรสะสม	359,055	385,582	413,741	443,387
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>439,670</b>	<b>465,376</b>	<b>493,535</b>	<b>523,182</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,658,798</b>	<b>3,824,904</b>	<b>3,983,040</b>	<b>4,148,101</b>

#### งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	48,572	43,665	61,962	48,620
เงินลงทุน-สุทธิ	866,582	871,659	824,456	928,249
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,126,753</b>	<b>2,156,650</b>	<b>2,244,821</b>	<b>2,302,352</b>
<b>บวก ดอกเบี้ยค้างรับ</b>				
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(133,104)	(137,215)	(134,393)	(139,688)
สินเชื่อสุทธิ	1,993,649	2,019,435	2,110,428	2,162,664
สินทรัพย์อื่น	676,996	610,889	661,951	627,582
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,585,800</b>	<b>3,545,648</b>	<b>3,658,798</b>	<b>3,767,115</b>
<b>เงินฝาก</b>	<b>2,307,997</b>	<b>2,273,850</b>	<b>2,344,998</b>	<b>2,400,615</b>
เงินกู้ยืม	199,194	187,344	157,187	206,903
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,135,108</b>	<b>3,089,066</b>	<b>3,167,512</b>	<b>3,260,149</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>	<b>23,933</b>	<b>23,693</b>	<b>23,693</b>	<b>23,693</b>
สำรองอื่น	40,218	39,400	53,872	54,597
กำไรสะสม	338,236	345,623	362,105	373,739
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>402,386</b>	<b>408,716</b>	<b>439,670</b>	<b>452,029</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,585,800</b>	<b>3,545,648</b>	<b>3,658,798</b>	<b>3,767,115</b>

#### สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	12.1%	5.0%	4.0%	4.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	13.2%	4.3%	3.5%	3.5%
อัตราการเติบโตของค่าธรรมเนียม	-10.2%	2.0%	5.0%	5.0%
อัตราภาษีเงินได้	18.5%	20.0%	20.0%	20.0%
Tier1	16.1%	16.3%	16.6%	16.8%
CAR	18.8%	18.8%	19.0%	19.2%
NPL Ratio	3.9%	4.5%	4.5%	4.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส