

Fundamental views

22 Oct 2026

KBANK

SET ESG Rating : AAA

3Q69 รายงานกำไรสูงกว่าที่ตลาดไว้เล็กน้อย เรายังแนะนำ "ถือ" มองว่าราคาหุ้นไม่เหลือ upside ให้เล่น

- KBANK รายงานกำไร 3Q69 ที่ 12,720 ลบ. (EPS 5.37) หรือ ลดลง 4% QoQ และลดลง 2.2% YoY มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้เล็กน้อยหลัก ๆ มาจาก (1) Non-NII ปรับตัวลดลง 12.31%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 6.31%YoY จาก Net Fee ที่เติบโตได้จากธุรกิจ AUM และรายการ FVTPL ที่ลดลง QoQ แต่ยังคงเติบโตใน YoY (2) NIM ที่ 2.89% ลดลงจาก 2Q69 ซึ่งอยู่ที่ 2.90% เราคาดว่าน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของวัฏจักรดอกเบี้ยรอบนี้แล้ว และ (3) Credit Cost ที่ 161 bps ทรงตัวจาก 2Q69 จากการตั้ง Management overlay เพื่อรองรับความไม่แน่นอน ทำให้ Coverage Ratio ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 177.9 % เพิ่มขึ้นจาก 2Q69 ซึ่งอยู่ที่ 173.9%
- ผลกระทบจากมาตรการ BOT กำหนดมาตรฐานค่าบริการและปรับลดค่าธรรมเนียม ครอบคลุมรายการค่าธรรมเนียม 4 ประเภท รวม 19 รายการ จะเริ่มตั้งแต่ 3Q69 โดยคาดการณ์ผลกระทบต่อทั้งปี ~2-3% ของกำไรสุทธิหลังภาษี ซึ่งอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ขณะที่ฝ่าย Asset Quality ยังคงรักษาความเข้มงวด โดยมี NPL coverage ratio ที่ 178% (เพิ่มขึ้นจาก 174% ใน Q2) และ Credit cost อยู่ที่ 160bps (upper end ของ 140-160bps range) โดยผลกระทบจากน้ำท่วม 11 จังหวัด KBANK ประเมินว่ากระทบไม่เกิน 5% ของ total loans และน้อยกว่า 1% ที่ต้องการความช่วยเหลือจากธนาคาร ซึ่งอยู่ในกรอบ ก ที่วางไว้ สะท้อนความสามารถในการบริหารความเสี่ยงอย่างระมัดระวัง ทำให้ธนาคารยังคงมั่นใจใน Dividend Policy ที่รักษายืนต่ำ 50% และเป้าหมาย 50-60% (Payout Ratio ปี'68 ที่ 62%)
- เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 235 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 0.93 เท่า เนื่องจากประเด็นราคาหุ้นปัจจุบันเต็มมูลค่าไปแล้ว ในขณะที่คาดการณ์ Dividend yield ก็ยังอยู่ในระดับ 7% ภายใต้สมมติฐานระดับ Payout Ratio = 60% ตามที่ KBANK ให้สมมติฐานไว้ ทำให้เรายังมีความน่าสนใจในแง่ของหุ้นปันผล

Recommendation

"HOLD"

Quarterly Performance (Btmn)	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69	2Q69	3Q69	QoQ%	YoY%	9M68	9M69	YoY%
Interest income	43,938	43,059	41,665	40,458	40,003	40,371	0.92	(6.24)	131,960	120,832	(8.43)
Interest Expense	(9,283)	(8,901)	(8,752)	(8,500)	(8,571)	(8,768)	2.30	(1.49)	(27,721)	(25,840)	(6.79)
Net Interest Income	34,655	34,158	32,913	31,958	31,432	31,602	0.54	(7.48)	104,239	94,992	(8.87)
Non-Interest Income	13,944	15,087	14,939	17,564	18,291	16,039	(12.31)	6.31	42,709	51,894	21.51
operating expenses	(20,804)	(20,965)	(23,028)	(19,279)	(20,750)	(19,892)	(4.14)	(5.12)	(61,821)	(59,922)	(3.07)
Pre-provisioning Operating Profit	27,796	28,280	24,824	30,242	28,973	27,749	(4.22)	(1.88)	85,127	86,964	2.16
Provisions	(10,050)	(10,179)	(10,265)	(9,823)	(10,019)	(10,329)	3.09	1.47	(30,047)	(30,171)	0.41
Profit before taxes	17,746	18,101	14,560	20,419	18,954	17,420	(8.09)	(3.76)	55,080	56,793	3.11
Taxes	(3,482)	(3,603)	(2,809)	(3,918)	(3,788)	(3,393)	(10.43)	(5.84)	(11,062)	(11,099)	0.33
Net profit before non-controlling interest	14,264	14,498	11,751	16,501	15,166	14,027	(7.51)	(3.24)	44,018	45,695	3.81
Non-controlling interest	(1,776)	(1,491)	(1,473)	(1,834)	(1,918)	(1,308)	(31.84)	(12.28)	(4,731)	(5,060)	6.95
Net Profit	12,488	13,007	10,278	14,667	13,247	12,720	(3.98)	(2.21)	39,287	40,635	3.43
EPS	5.27	5.49	4.34	6.19	5.59	5.37	(3.98)	(2.21)	16.58	17.15	3.43

ที่มา : KBANK

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในและนอกอาณาเขต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าผู้รับเรื่อง และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกแบบมาสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ประวัติหลักทรัพย์ CISA ,IAA #043590

Ins O-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน