

Fundamental views

22 Jan 2026

KBANK

SET ESG Rating : AAA

4Q68 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย ตั้งเป้า ROE เลข 2 หลัก และ Payout Ratio มากกว่า 50%

- KBANK รายงานกำไร 4Q68 ที่ 10,278 ลบ. (EPS 4.34) หรือ ลดลง 20.98% QoQ และ 2.06% YoY หลัก ๆ มาจาก (1) NIM ที่ 3.06% ลดลงจาก 3Q68 ซึ่งอยู่ที่ 3.24% โดย NIM ยังคงถูกกดดันจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย และสินเชื่อที่ไม่เติบโตจากการควบคุมคุณภาพสินเชื่อ (2) Non-NII ลดลง 0.98% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 21% YoY จากรายการ FVTPL และกำไรจากธุรกิจประกัน และ (3) ระดับ Credit Cost ที่ 165 bps ลดลงเล็กน้อยจาก 3Q68 จากการตั้งสำรองแบบ Management Overlay ในขณะที่ NPL Ratio ที่ 3.2% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q68 แต่ระดับ Stage 2 ปรับเพิ่มขึ้นจากการปรับเกณฑ์การไหลกลับ (Outflow criteria) ให้เข้มงวดขึ้น
- KBANK ตั้งเป้า ROE เป็นตัวเลข 2 หลัก จากระดับปัจจุบันที่ 8.62% จากการจ่ายปันผลและการซื้อหุ้นคืน โดยเรามองว่าหากทำ ROE ได้ในระดับ 10% จะทำให้ระดับ PBV เหมาะสมอยู่ที่ 0.9X จากระดับ PBV ปัจจุบันที่ 0.77X นอกจากนี้ KBANK จะยังคงรักษาระดับ Payout Ratio ให้มากกว่า 50% เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย ROE ที่ตั้งไว้
- 6 ก.พ. 69 ติดตามทิศทางกลยุทธ์ปี '69 จากผู้บริหารระดับสูง (CEO) เพื่อประเมิน Upside ของผลประกอบการ โดยประเด็นหลักอยู่ที่ความสามารถในการบริหารจัดการ Asset Quality และแนวโน้ม Credit Cost ที่อาจลดลงได้หากเศรษฐกิจฟื้นตัว รวมถึงกลยุทธ์ในการรักษา Double-digit ROE Target ว่าจะอยู่ในระดับใด เนื่องจากจะมีผลต่อราคาหุ้น รวมถึงราคาเป้าหมายใหม่ของเรา
- เราคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ KBANK จากราคาหุ้นปัจจุบัน เหลือ Upside ค่อนข้างน้อย โดยเราประเมินราคาเป้าหมายของ KBANK ปี '69 ที่ 184 บาท จึง PBV 3 ปี + 1 S.D. ที่ 0.68X2

Recommendation

"HOLD"

Quarterly Performance (Btmn)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	QoQ%	YoY%	2567	2568	YoY%
Interest income	46,874	46,159	44,963	43,938	43,059	41,665	(3.24)	(9.74)	189,440	173,625	(8.35)
Interest Expense	(9,838)	(9,815)	(9,537)	(9,283)	(8,901)	(8,752)	(1.68)	(10.83)	(40,064)	(36,473)	(8.96)
Net Interest Income	37,036	36,345	35,425	34,655	34,158	32,913	(3.65)	(9.44)	149,376	137,152	(8.18)
Non-Interest Income	11,644	12,341	13,677	13,944	15,087	14,939	(0.98)	21.06	48,569	57,648	18.69
operating expenses	(21,501)	(23,172)	(20,052)	(20,804)	(20,965)	(23,028)	9.84	(0.62)	(87,273)	(84,849)	(2.78)
Pre-provisioning Operating Profit	27,179	25,514	29,051	27,796	28,280	24,824	(12.22)	(2.70)	110,673	109,952	(0.65)
Provisions	(11,652)	(12,242)	(9,818)	(10,050)	(10,179)	(10,265)	0.84	(16.15)	(47,251)	(40,312)	(14.69)
Profit before taxes	15,527	13,271	19,233	17,746	18,101	14,560	(19.56)	9.71	63,422	69,640	9.80
Taxes	(3,203)	(2,572)	(3,977)	(3,482)	(3,603)	(2,809)	(22.04)	9.22	(12,402)	(13,871)	11.85
Net profit before non-controlling interest	12,324	10,699	15,256	14,264	14,498	11,751	(18.95)	9.82	51,020	55,768	9.31
Non-controlling interest	(358)	(205)	(1,465)	(1,776)	(1,491)	(1,473)	(1.21)	617.40	(2,421)	(6,204)	156.20
Net Profit	11,965	10,494	13,791	12,488	13,007	10,278	(20.98)	(2.06)	48,598	49,565	1.99
EPS	5.05	4.43	5.82	5.27	5.49	4.34	(20.98)	(2.06)	20.51	20.92	1.99

ที่มา : KBANK

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านการลงทุน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในอนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านการลงทุน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า

สุวิทย์ เจริญกิจ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน