

KBANK

CG Report : ▲▲▲▲▲ | SET ESG Rating : AAA

“กำไรปกติ 1Q69
หดตัว3%YoY แต่เติบโต 30%QoQ”



Globlex
Securities Co., Ltd.
24 April 2026

Bloomberg Consensus 209 บาท

“ซื้อ”

KBANK	1Q26	1Q25	%YoY	4Q25	%QoQ	2026F*	%YoY	%total	2025	%YoY
PPOP (Btm)	30,242	29,051	4%	24,825	22%	n/a	n/a	n/a	109,951	-4%
Net Profit (Btm)	14,667	13,791	6%	10,278	43%	46,966	-5%	31%	49,565	2%
EPS (Bt)	6.24	5.67	10%	4.34	44%	19.82	0%	31%	19.92	6%

Source : Financial Statement and *Bloomberg

- งวด 1Q69 มีกำไรสุทธิ 14,667 ล้านบาท +6%YoY +43%QoQ หากไม่รวมกำไรจากค่าชดเชยมูลเงินลงทุน 1,455 ล้านบาทที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจะมีกำไรปกติ 13,378 ล้านบาท -3%YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงตามภาวะตลาดและการลดดอกเบี้ยช่วยเหลือลูกค้า กำไรฟื้นตัว 30%QoQ จากงวด 4Q68 ที่ต่ำสุดรายไตรมาสในปี 68 จากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายในช่วงปลายปี
- คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ทรงตัว QoQ %NPL 3.19% ทรงตัว YTD และยังอยู่ภายใต้กรอบเป้าหมายที่ระดับต่ำกว่า 3.25% โดยมี credit cost เท่ากับ 160 bps ลดลงจาก 163 bps ในปี 68 โดยอยู่ที่กรอบบนของเป้า 140 – 160 bps ในปี 69 Coverage Ratio 172% ไตรระดับสูงขึ้นทุกไตรมาสจาก 163% ณ ปลายปี 68
- ณ ปลายงวด 1Q69 เงินให้สินเชื่อหดตัว 1.1%YTD จากการลดลงของสินเชื่อตปท.และสินเชื่อรายย่อยที่สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งยังห่างไกลเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ระดับ 0 – 2% เนื่องจากนโยบายปล่อยสินเชื่อที่มีคุณภาพเพื่อควบคุมระดับ NPL
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกจากฐานะการเงินที่ยังแข็งแกร่งจากอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้น (CAR) 19.95% ราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV 0.76x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.77x ขณะที่ Consensus คาดการณ์ yield ที่ระดับ 6.27% ต่อปี แนะนำ “ซื้อ” เราเลือก KBANK เป็น 1 ในหุ้น top pick

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th