

20 เมษายน 2566

แรงดีไม่มีตก

กำไรสุทธิ 1Q66 ขึ้นทำ All time high เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท (+24% QoQ, +14.6% YoY) ดีกว่าฝ่ายวิจัยและ Bloomberg Consensus คาดราว 12% และ 15% ตามลำดับ จากรายได้ทั้ง NII เพราะดอกเบี้ยขาขึ้น และ Non - NII หนุนด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ และ FVTPL ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์มองว่ายังอยู่ในการบริหารจัดการบน Coverage Ratio ที่ 177% VS 172.5% ณ สิ้นงวดก่อน โดยทิศทางกำไร 2Q66 มีแรงส่งจาก NII ตามการขึ้นอัตราดอกเบี้ย M-Rate ช่วง เม.ย.

แนะนำ Outperform มองกำไรที่ดีกว่าคาดการณ์จากรายได้ พร้อมคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังอยู่ในการบริหารจัดการ จะเป็นปัจจัยที่ช่วยให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวในทิศทางดีว่ากลุ่มฯ ส่วนในระยะยาวมีจุดเด่นจากพัฒนาการด้าน Digital ผ่านแอปเป่าตั้ง ด้านราคาหุ้นซื้อขายบน Valuation น่าสนใจ ทั้ง PBV ซื้อขาย 0.59 เท่า และ PER ที่ 6.6 เท่า รวมทั้งคาด Div Yield ราว 4.6% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	21,588	33,698	35,543	37,441	39,685
EPS (บาท)	1.54	2.41	2.54	2.68	2.84
EPS growth (%yoy)	29.0%	56.1%	5.5%	5.3%	6.0%
BVS (บาท)	25.8	26.9	28.4	30.3	32.4
PER (x)	10.8	6.9	6.6	6.2	5.9
PBV (x)	0.65	0.62	0.59	0.55	0.52
DPS (บาท)	0.42	0.68	0.76	0.80	0.85
Div yields	2.5%	4.1%	4.6%	4.8%	5.1%
ROE	6.1%	9.2%	9.2%	9.1%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL COMMENT

KTB แนวโน้มของราคา : Sideway

แนวรับ : 16.00 บาท

แนวต้าน : 17.40/18.40 บาท

KTB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	20.30
Upside (%)	21.6
Dividend yield (%)	4.6

ESG RATING

Arabesque S-Ray	53.11
Moody's	34.00
MSCI	BBB
Refinitiv	70.79
S&P	59.10
ที่มา: Settrade	

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (un)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.54	2.58	-1%
2567F	2.68	2.67	0%

ที่มา: ประมาณการโดย ASPS, IAA consensus

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-sss

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



กำไร 1Q66 ขึ้นทำ ALL TIME HIGH ดีกว่าคาดจากรายได้

กำไรสุทธิ 1Q66 ขึ้นทำ All time high เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท (+24% QoQ, +14.6% YoY) ดีกว่าฝ่ายวิจัยและ Bloomberg Consensus คาดราว 12% และ 15% ตามลำดับ จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) สูงกว่าคาดการณ์ 17% เท่ากับ 2.1 หมื่นล้านบาท (+14% QoQ, +24% YoY) ขึ้นเคลื่อนด้วย

(+) รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) สูงกว่าคาด 2.7% อยู่ที่ 2.56 หมื่นล้านบาท (+4.1% QoQ, +21.5% YoY) ขึ้นเคลื่อนด้วยดอกเบี้ยขาขึ้น ผลักดัน Yield on loan มาที่ 4.8% (รวมผลจากการปรับ M-Rate อย่างละ 0.40% เพื่อชดเชย FIDF ช่วง ม.ค. 66) จาก 4.3% งวดก่อนและ 3.7% ช่วงเดียวกันปีก่อน สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของ Cost of fund มาที่ 1.1% เทียบกับ 0.9% งวด 4Q65 และ 0.7% ช่วง 1Q65 ซึ่งรวมผลจากการปรับ FIDF ที่ 0.23% ของเงินฝาก สู่ระดับปกติช่วง Pre-COVID เท่ากับ 0.46% ของเงินฝาก ภาพรวม NIM สูงกว่าที่คาดไว้ 2.9% เป็น 3.0% แรงตัวจาก 2.8% งวดก่อนและ 2.4% งวด 1Q65

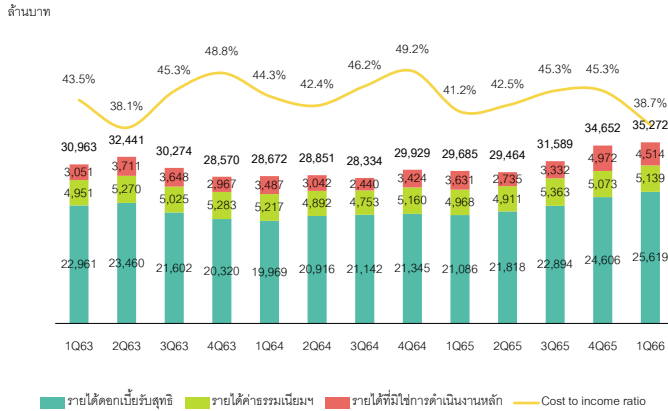
ปัจจัยข้างต้นมีน้ำหนักมากกว่าสินเชื่อที่ชะลอตัว 0.4% QoQ มาที่ 2.58 ล้านล้านบาท เพราะสินเชื่อรัฐบาล (สัดส่วน 16% ของพอร์ตสินเชื่อ : -2.9% QoQ) ที่คิดอัตราดอกเบี้ยใกล้เคียงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จึงไม่ได้ส่งผลต่อ NII มากนัก ขณะที่สินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วน 29% ของพอร์ต) ทรงตัว QoQ ส่วนสินเชื่อรายย่อย (สัดส่วน 43% ของพอร์ต) ขยายตัว 0.7% QoQ จากสินเชื่อบุคคล (+1.3% QoQ) และสินเชื่อบ้าน (+0.2% QoQ)

(+) รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII) ดีกว่าที่ประเมิน 27% เท่ากับ 9.65 พันล้านบาท (-3.9% QoQ, +12.3% YoY) โดยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ทำได้ดีกว่าที่มอง 5% อยู่ที่ 5.1 พันล้านบาท (+1.3% QoQ, +3.4% YoY) ขณะที่รายได้ที่มีโชดการดำเนินงานหลักอย่าง FVTPL อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (คาด 1 พันล้านบาท) สูงขึ้นจาก 1.6 พันล้านบาทงวดก่อน และ 1.7 พันล้านบาท ช่วงเดียวกันปีก่อน ซึ่งเหตุที่ Non - NII ลดลง QoQ มาจากงวดก่อน มีหนี้สูญรับคืนสูงกว่างวดนี้

โดยรวมรายได้รวมอยู่ที่ 3.52 หมื่นล้านบาท (+1.8% QoQ, +18.8% YoY) เทียบกับค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) ที่ลดตามฤดูกาลดีกว่าคาด 3% มาที่ 1.36 หมื่นล้านบาท (-13% QoQ, +11.5% YoY) ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 38.7% จาก 45.3% งวดก่อนและ 41.2% งวดเดียวกันปีก่อน

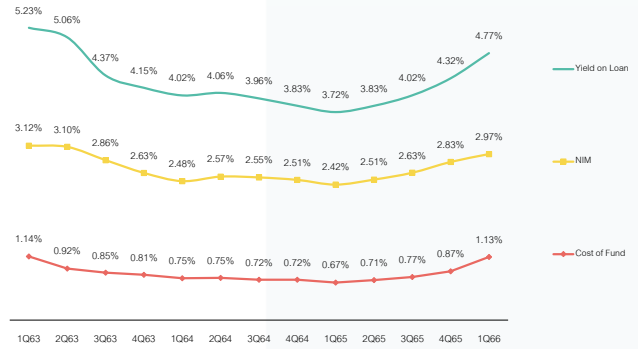


รายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

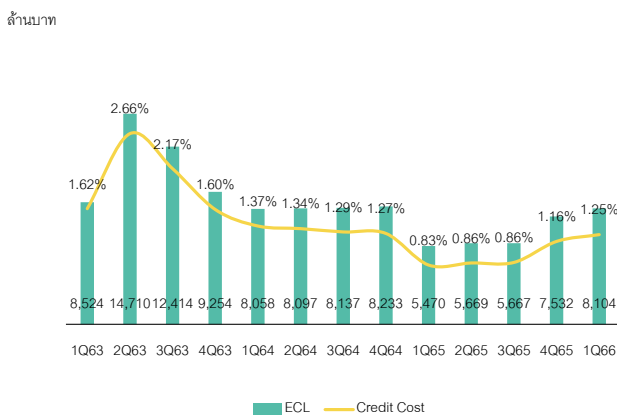
YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

(O) Credit Cost มากกว่าคาดการณ์ 0.9% มาที่ 1.3% (1Q65 ที่ 0.8%, 4Q65 ที่ 1.2%) โดยคุณภาพสินทรัพย์ไม่ได้แยลงมากนัก แม้ NPL / Loan อยู่ที่ 4.0% จาก 3.9% ณ สิ้นปี 2565 เนื่องจากฐานสินเชื่อที่ใช้ในการคำนวณลดลง ในเชิงมูลค่า NPL เพิ่มเล็กน้อย 1.4% QoQ เท่ากับ 1 แสนล้านบาท (คาดมีการ Write - off ราว 882 ล้านบาทเทียบ 1 หมื่นล้านบาทงวดก่อน) ส่วนสินเชื่อที่ถูกจัดขึ้นเป็น Stage 2 ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อนที่ 2.18 แสนล้านบาท นอกจากนี้การตั้ง ECL งวดนี้ที่ 8.1 พันล้านบาท (+7.6% QoQ, +48% YoY) สูงกว่ามูลค่าที่ไหลตกชั้นเป็น NPL ในงวดนี้ ผลักดัน Coverage Ratio เป็น 177% จาก 173% ณ สิ้นงวดก่อน มองว่าช่วยรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก รวมทั้งการขยายตัวของสินเชื่อบุคคล ตามข้างต้น

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

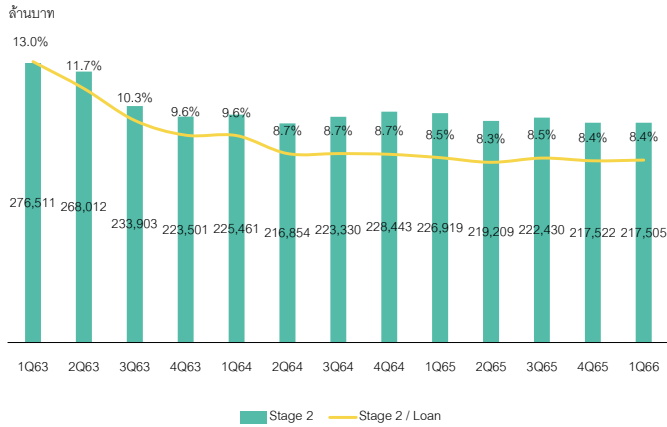
NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

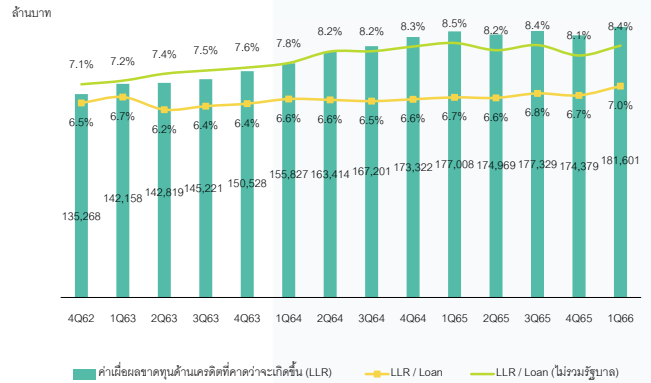


STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



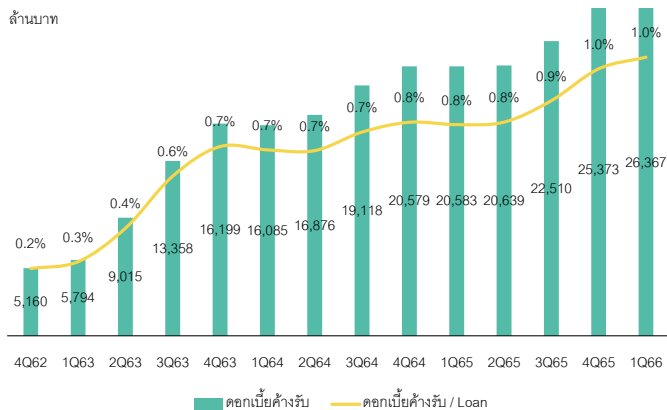
ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



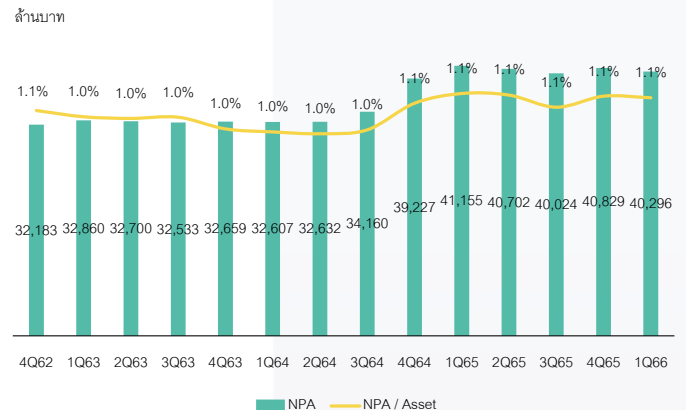
ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดอกเบี้ยค้างรับ



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPA



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทิศทาง 2Q66 หุ่นด้วย NII และมีลุ้น UPGRADE EARNING

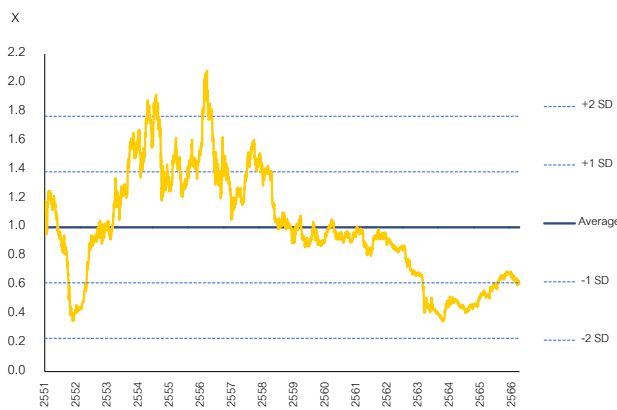
ภาพรวมกำไรสุทธิ 1Q66 คิดเป็นสัดส่วน 28% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ของทั้งฝ่ายวิจัย (3.55 หมื่นล้านบาท บวก 5% YoY) และตลาด นอกจากนี้ช่วย Limit Downside ต่อประมาณการกำไร ยังมีโอกาสถูก Upgrade Earning ในลำดับถัดไป หากการดำเนินงาน 2Q66 มีโมเมนตัมดีต่อเนื่อง ซึ่งได้ลุ้นจาก NII ที่มีแรงส่งจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย M-Rate ช่วง เม.ย. 66 เฉลี่ยราว 0.23% สูงกว่าการปรับอัตราดอกเบี้ย M-Rate ตอนต้นปี เฉลี่ยอยู่ที่ 0.15% ขณะที่เงินฝากออมทรัพย์ (สัดส่วน 78% ของเงินฝาก) ยังคงไว้ที่ 0.25% ภาพรวมบวกต่อ NIM ด้าน Credit Cost ประเมินอยู่ในการบริหารจัดการ หลัง Coverage Ratio ที่ 177% มีพัฒนาการจาก Pre-COVID ที่ 132%



OUTPERFORM จากรายได้ที่ดีกว่าคาดการณ์

อิง GGM (ROE 9.1%, COE ที่ 12%) ให้ PBV 0.72 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2551 – ปัจจุบันที่ 1 เท่า ราว 0.75 SD) ได้ FV ปี 2566 ที่ 20.30 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 8 เท่า , ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2551 – ปัจจุบันที่ 9.3 เท่า) แนะนำ Outperform มองกำไรที่ดีกว่าคาดการณ์จากรายได้ พร้อมคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังอยู่ในการบริหารจัดการ จะเป็นปัจจัยที่ช่วยให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวในทิศทางดีกว่ากลุ่มฯ ส่วนในระยะยาวมีจุดเด่นจากพัฒนาการด้าน Digital ผ่านแอปเป่าตัง ขณะที่ราคาหุ้น KTB ลดลง 5.6% YTD (ใกล้เคียง SET Index ที่ติดลบ 5.3% YTD) ทำให้ราคาหุ้นซื้อขายบน Valuation น่าสนใจ ทั้ง PBV ซื้อขาย 0.59 เท่า และ PER ที่ 6.6 เท่า รวมทั้งคาด Div Yield รวบรวม 4.6% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง)

HISTORICAL PBV



ที่มา: Bloomberg

HISTORICAL PER



ที่มา: Bloomberg

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2566 ของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 10bp ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 2.75% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 4% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 8% และ ROE ต่ำลงเฉลี่ย 0.1% ทำให้ FV ต่ำลงจากเดิมราว 0.4 บาท

กรณีที่สินเชื่อ เดบิตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2566 ที่ลดลงจากปัจจุบันประเมินเดบิต 3% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 1% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2566 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 100 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 10% จากปัจจุบันที่ 2.6 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลงราว 6% และ ROE ต่ำลงเฉลี่ย 0.1% รวมถึง FV ต่ำลงจากเดิมราว 0.4 บาท



ESG ของ KTB

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม รวมถึงการบริหารความเสี่ยงของพอร์ตสินเชื่อ อันเป็นผลจาก Net zero emission, การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และกฎเกณฑ์ต่างๆ นอกจากนี้ในส่วนของการธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งไฟฟ้า, ขยะ ผ่านการแปรรูปเศษอาหารให้กลายเป็นดิน สามารถกำจัดเศษอาหารในห้องอาหารสำนักงานใหญ่ได้ 100% ของปริมาณที่เกิดขึ้นจริง 1.5 กิโลกรัม

สังคมแห่งคุณค่า มุ่งเน้นการดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตั้ง ที่มีส่วนสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19 และต่อเนื่องถึงการขายสลากผ่านช่องทางเป่าตั้ง ช่วยลดราคาสลากกินแบ่งรัฐบาล บางส่วนให้เป็นไปตามที่ภาครัฐต้องการ

Governance การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการกำกับการทำงานของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%QoQ	%YoY	2565	2564	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	21,142	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	4.1%	21.5%	90,405	83,372	8.4%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	7,192	8,584	8,599	7,646	8,695	10,046	9,653	-3.9%	12.3%	34,986	32,414	7.9%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,753	5,160	4,968	4,911	5,363	5,073	5,139	1.3%	3.4%	20,316	20,022	1.5%
- รายได้จากกิจการดำเนินงานอื่น	2,440	3,424	3,631	2,735	3,332	4,972	4,514	-9.2%	24.3%	14,671	12,392	18.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	28,334	29,929	29,685	29,464	31,589	34,652	35,272	1.8%	18.8%	125,391	115,786	8.3%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(13,093)	(14,714)	(12,244)	(12,517)	(14,314)	(15,696)	(13,650)	-13.0%	11.5%	(54,771)	(52,731)	3.9%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	15,241	15,215	17,441	16,947	17,276	18,956	21,622	14.1%	24.0%	70,620	63,056	12.0%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,137)	(8,233)	(5,470)	(5,669)	(5,667)	(7,532)	(8,104)	7.6%	48.1%	(24,338)	(32,524)	-25.2%
กำไรสุทธิ	5,055	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	24.1%	14.6%	33,698	21,589	56.1%
EPS (บาท)	0.36	0.35	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	24.1%	14.6%	2.41	1.54	56.1%
สินเชื่อ	2,559,985	2,628,963	2,658,758	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256	-0.4%	-2.9%	2,592,838	2,628,963	-1.4%
เงินฝาก	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	1.2%	-3.4%	2,590,236	2,614,747	-0.9%
Yield on loan	4.0%	3.8%	3.7%	3.8%	4.0%	4.3%	4.8%			4.0%	4.0%	
Funding Cost	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%			0.8%	0.7%	
Spread	3.2%	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%	3.5%	3.6%			3.2%	3.2%	
NIM	2.6%	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%	3.0%			2.6%	2.5%	
Cost to Income Ratio	46.2%	49.2%	41.2%	42.5%	45.3%	45.3%	38.7%			43.7%	45.5%	
Credit cost	1.3%	1.3%	0.8%	0.9%	0.9%	1.2%	1.3%			0.9%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.6%	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%			3.3%	3.5%	
NPL / Loan	4.2%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%			3.9%	4.1%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	157.2%	162.3%	166.1%	167.5%	169.3%	172.5%	177.1%			172.5%	162.3%	
LLR/Loan	6.5%	6.6%	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%			6.7%	6.6%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	% qoq	% yoy	% ytd
รายใหญ่	650,266	713,932	736,600	702,821	736,516	736,314	0.0%	3.1%	0.0%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	182,986	568,449	508,128	500,502	427,428	415,060	-2.9%	-27.0%	-2.9%
SME	332,447	329,727	326,589	324,367	317,632	312,272	-1.7%	-5.3%	-1.7%
รายย่อย	924,268	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	0.7%	6.9%	0.7%
อื่นๆ	375	415	382	376	360	350	-2.8%	-15.7%	-2.8%
รวม	2,090,342	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,582,974	-0.4%	-2.9%	-0.4%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	1,907,356	2,090,645	2,127,179	2,111,820	2,165,941	2,167,914	0.1%	3.7%	0.1%

	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายใหญ่	31%	27%	28%	27%	28%	29%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	9%	21%	19%	19%	16%	16%
SME	16%	12%	12%	12%	12%	12%
รายย่อย	44%	39%	40%	42%	43%	43%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

ล้านบาท	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	396,035	447,409	452,664	462,051	472,640	473,697	0.2%	5.9%	0.2%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	464,138	538,029	546,287	556,618	566,714	573,998	1.3%	6.7%	1.3%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	56,653	57,691	61,176	63,300	69,174	67,361	-2.6%	16.8%	-2.6%
- สินเชื่อ KTB Leasing	7,442	3,442	3,481	2,287	2,905	3,922	35.0%	13.9%	35.0%
รวม	924,268	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	0.7%	6.9%	0.7%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม

- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	19%	17%	17%	18%	18%	18%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	22%	20%	21%	21%	22%	22%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	3%	2%	2%	2%	3%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%	0%

ที่มา: KTB



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	113,475	126,084	129,953	133,943
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(23,070)	(29,523)	(30,578)	(31,393)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	90,405	96,561	99,375	102,550
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	20,316	20,715	22,165	23,717
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,671	12,875	13,527	13,977
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(54,771)	(56,261)	(57,792)	(59,367)
ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ	(24,338)	(26,317)	(27,107)	(27,920)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46,283	47,573	50,168	52,957
หัก ภาษีเงินได้	(9,077)	(9,039)	(9,532)	(10,062)
กำไรสุทธิ	33,698	35,543	37,441	39,685
EPS (บาท)	2.41	2.54	2.68	2.84

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	27,260	28,758	31,248	34,105
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,441)	(5,864)	(6,642)	(8,486)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21,818	22,894	24,606	25,619
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,911	5,363	5,073	5,139
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	2,735	3,332	4,972	4,514
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(12,517)	(14,314)	(15,696)	(13,650)
ค่าเผื่อน้ำสงสัยจะสูญ	(5,669)	(5,667)	(7,532)	(8,104)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,279	11,609	11,424	13,518
หัก ภาษีเงินได้	(1,996)	(2,270)	(2,494)	(2,531)
กำไรสุทธิ	8,358	8,450	8,109	10,067
EPS (บาท)	0.60	0.60	0.58	0.72

Tier 1	16.3%	16.6%	16.7%
Tier 2	4.1%	4.1%	3.1%
CAR	20.4%	20.6%	19.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.28%	3.59%	3.59%	3.59%
Funding cost	0.76%	0.96%	0.97%	0.97%
Spread	2.52%	2.63%	2.62%	2.62%
NIM	2.62%	2.75%	2.75%	2.75%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	100.1%	100.1%	100.1%	100.1%
Cost to income ratio	43.7%	43.2%	42.8%	42.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.94%	0.97%	0.99%	1.01%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.15%	9.19%	9.12%	9.05%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ KTB

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,591	66,169	72,052	77,412
เงินลงทุน-สุทธิ	322,942	337,411	352,603	368,555
สินเชื่อ	2,592,838	2,670,623	2,750,742	2,833,264
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	25,373	26,134	26,918	27,726
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,379)	(178,696)	(180,803)	(181,723)
สินเชื่อสุทธิ	2,443,832	2,518,061	2,596,857	2,679,267
สินทรัพย์อื่น	764,044	815,366	833,651	852,486
สินทรัพย์รวม	3,592,410	3,737,007	3,855,163	3,977,719
เงินฝาก	2,590,236	2,667,944	2,747,982	2,830,421
เงินกู้ยืม	151,172	152,684	154,210	155,752
หนี้สินรวม	3,199,847	3,322,793	3,413,076	3,506,036
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
สำรองอื่น	45,310	40,135	40,377	40,623
กำไรสะสม	259,009	285,021	311,799	340,252
ส่วนของผู้ถือหุ้น	376,296	397,133	424,153	452,851
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,592,410	3,737,007	3,855,163	3,977,719

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	55,511	55,416	61,591	58,387
เงินลงทุน-สุทธิ	266,443	311,315	310,623	224,140
สินเชื่อ	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	20,639	22,510	25,373	26,367
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,969)	(177,329)	(174,379)	(181,601)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อสุทธิ	2,480,587	2,457,073	2,443,832	2,427,022
สินทรัพย์อื่น	762,505	867,900	776,364	859,521
สินทรัพย์รวม	3,565,046	3,691,704	3,592,410	3,569,070
เงินฝาก	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709
เงินกู้ยืม	414,687	471,403	428,270	370,817
หนี้สินรวม	3,195,111	3,314,320	3,199,847	3,162,214,329
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
สำรองอื่น	33,846	31,908	38,081	41,834
กำไรสะสม	249,536	258,032	266,210	275,828
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	355,387	361,946	376,296	389,667
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,565,046	3,691,704	3,592,410	3,569,070

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.4%	3.0%	3.0%	0.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.9%	3.0%	3.0%	0.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.5%	2.0%	7.0%	7.0%
Credit cost	0.93%	1.00%	1.00%	1.00%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุน ทั้งหุ้น, 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)