

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 15 พฤศจิกายน 2566

วาทะแรงขับ

การประชุมนักวิเคราะห์บ่อยวานนี้ ภาพรวมเป้าหมายทางการเงินไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ จากการประชุมงวดก่อน ซึ่งกำไรสุทธิ 9M66 ที่คิดเป็นสัดส่วน 79% ของประมาณการทั้งปี สอดคล้องกับแนวโน้มกำไร 4Q66 อ่อนตัว QOQ เพราะ OPEX ตามฤดูกาล ขณะที่การรุกสินเชื่อในปีก่อนกลุ่ม HIGH YIELD ยังเดินหน้าต่อ แต่น่าจะมีการปล่อยสินเชื่อให้กับภาครัฐมากขึ้น ที่ YIELD อิงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อาจเป็นแรงกดดันต่อ NIM รวมถึงการกลับมาปล่อยสินเชื่อให้กับ SME ที่อ่อนไหวต่อปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค คาดส่งผลให้ CREDIT COST ไม่ลดลงเร็ว

คงแนะนำ NEUTRAL แม้ราคาหุ้นปรับตัวลงจนเริ่มเปิด UPSIDE แต่ประเมินราคาหุ้นยังขาด CATALYST ในการขับเคลื่อน ทั้งจากโทนการประชุมนักวิเคราะห์ที่สอดคล้องกับฝ่ายวิจัยและตลาด ประกอบกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยไทย / ทั่วโลก ถึงปลายทางขึ้น รวมถึงราคาหุ้น YTD ยังเป็นบวก OUTPERFORMED SET INDEX ที่ปรับฐาน YTD พอสมควร

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	21,588	33,698	38,375	40,096	41,309
EPS (บาท)	1.54	2.41	2.75	2.87	2.96
EPS growth (%yoy)	29.0%	56.1%	13.9%	4.5%	3.0%
BVS (บาท)	25.8	26.9	28.6	30.7	32.8
PER (x)	12.0	7.7	6.8	6.5	6.3
PBV (x)	0.72	0.69	0.65	0.61	0.57
DPS (บาท)	0.42	0.68	0.82	0.86	0.89
Div yields	2.2%	3.7%	4.4%	4.6%	4.8%
ROE	6.1%	9.2%	9.9%	9.7%	9.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND
 แนวรับ : 18.40 บาท
 แนวต้าน : 20.50 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

KTB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.00
Upside (%)	18.3
Dividend yield (%)	4.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.75	2.80	-2%
2567F	2.87	2.99	-4%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	54.56
Moody's	34.00
MSCI	BBB
Refinitiv	64.32
S&P	60.00

ที่มา: Settrade
 CG Score ดีเลิศ
 Anti-corruption ได้รับการรับรอง
 ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



EQUITY TALK

เหรียญ 2 ด้านของสินเชื่อรัฐบาล และ SME

จากการประชุมนักวิเคราะห์โททกลาง เนื่องจากเป้าหมายทางการเงินปี 2566 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยฯ จากการประชุมครั้งก่อน โดยสินเชื่อสิ้นปี 2566 (ไม่รวม ลูกค้ารัฐบาล) เพิ่ม 3% - 5% YoY (สิ้นงวด 3Q66 เติบโต 0.6% YTD, หากรวม ฐานลูกค้ารัฐบาลบวก 1.4% YTD) ซึ่งการขยายตัวยังเน้นไปที่สินเชื่อรายย่อย กลุ่ม High yield รวมถึงการปล่อยสินเชื่อให้กับภาครัฐมากขึ้น (3Q66 +7.7% QoQ, -9.9% YoY, +5.5% YTD) ด้าน NIM ทั้งปีน่าจะทำได้ไม่ต่ำกว่า 9M66 ที่ 3.2% หนุนด้วยการปรับขึ้น M-Rate ช่วง ต.ค. และน่าจะเห็นผลบวกต่อเนื่องอีกเล็กน้อยในปี 2567 ขณะที่เป้าหมายรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เติบโต 1% - 3% YoY สอดคล้องกับ 9M66 บวก 1.3% YoY ในฝั่งค่าใช้จ่าย วงจรการบริหารจัดการ Cost to income ratio ที่ไม่เกิน Mid 40S (44% - 46% VS สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 41.0%) แม้ 4Q66 เป็นช่วงที่ OPEX เร่งตัวตามฤดูกาล แต่ 9M66 ที่ 40.4% ทาง KTB มองว่าน่าจะทำได้ดีกว่าเป้าหมาย

ด้านคุณภาพสินทรัพย์ กำหนดกรอบ Coverage ratio ณ สิ้นปี 2566 ที่ บวก / ลบ 170% VS 180.4% ณ สิ้นงวด 3Q66 (หากไม่รวม LLR ของ Interbank Coverage ratio อยู่ที่ 174.2%) และแนวโน้มปี 2567 ระดับ Coverage ratio คงตัวสูงต่อไป เพื่อรองรับการรุกสินเชื่อกลุ่ม High Yield และ SME ในปีหน้า สอดรับ การเติบโตของ GDP ไทย ส่วน NPL Ratio ณ สิ้นปี 2566 ไม่เกิน 3.5% เทียบกับ สิ้นงวด 3Q66 ที่ 3.1% โดยสมมติฐาน Credit cost ปี 2566 ของฝ่ายวิจัยเท่ากับ 1.3% เทียบกับ 9M66 ที่ 1.2% ภาพรวมฝ่ายวิจัยประเมินสมมติฐาน Credit cost ปี 2566 ยังสอดคล้อง

ขณะที่ประเด็นอื่น ทาง KTB ยังไม่มีความเห็นเกี่ยวกับนโยบาย Digital wallet เนื่องจากยังต้องรอความชัดเจนมากกว่านี้ ซึ่ง APP เป้าตง (ผู้ใช้งานราว 40 ล้าน คน) ยังคงเป็น APP สำคัญของธนาคารฯ ในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ ให้กับลูกค้า นอกจากนี้มีการกล่าวถึงดอกเบี้ยค้างรับ (ดอกเบี้ยที่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ถูกจัดเก็บเป็นเงินสด) ณ สิ้นงวด 3Q66 ที่เพิ่ม 19% QoQ มาที่ 2.2 หมื่นล้านบาท สัดส่วนราว 55% ที่เพิ่มขึ้นมาจากวันสิ้นงวด 3Q66 ตรงกับวันเสาร์ จึงยังไม่มีการตัดดอกเบี้ยลูกค้าตามนโยบายของ KTB และอีก 25% มาจากสินเชื่อ รัฐบาล ตามทอมชำระเงินสดแตกต่างกับทางบัญชี และที่เหลือมาจากสินเชื่อบ้าน ที่เป็น Step rate มีการรับรู้ดอกเบี้ยทางบัญชีสูงขึ้น ตาม MRR ที่งยับขึ้น

EQUITY TALK

ในความเห็นฝ่ายวิจัย ด้วยกำไรสุทธิ 9M66 ที่ 3 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 79.5% ของประมาณการฝ่ายวิจัยที่ 3.8 หมื่นล้านบาท (+14% YoY) และ 77% ของ Bloomberg Consensus มองว่าสอดคล้องกับแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q66 อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล เพราะ OPEX มีน้ำหนักมากกว่า NIM ที่ปรับตัวขึ้น ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย M-Rate ช่วง ต.ค. 66 จึงคงประมาณการเดิม

ขณะที่ในปี 2567 ฝ่ายวิจัยมองว่าการส่งสัญญาณปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้ารัฐบาล ที่อิงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ปัจจุบันที่ 2.5% VS ต้นทุนเงินฝากออมทรัพย์ที่ 0.30% + FIDF ที่ 0.46% แต่ไม่มี ECL) ซึ่งเริ่มกระตุ้นตัวขึ้นในงวด 3Q66 แม้สะท้อนการเบิกจ่ายภาครัฐเริ่มเข้าสู่ระบบในปีหน้า แต่ในอีกด้านอาจกดดันต่อ NIM ของ KTB ส่วนการขยายตัวของสินเชื่อ High yield เป็นไปในแนวทางที่เกือบทุกรุนาการในไทยเลือกเดิน อย่างไรก็ดีแผนการกลับมาขยายตัวกลุ่มสินเชื่อ SME (สัดส่วน 11% ของพอร์ตสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 3Q66, -1.2% QoQ, -9.3% YoY, -7.4% YTD) ที่อ่อนไหวต่อเศรษฐกิจมหภาค อาจเป็นเหตุให้ Credit cost ไม่ได้ลดลงเร็วในช่วง 1 – 2 ปีข้างหน้า โดยสมมติฐาน Credit cost ปี 2567 ของฝ่ายวิจัยเท่ากับ 1.20%

Neutral ปัจจัยกระตุ้นยังไม่ชัด

อิง GGM บน ROE 9.6%, COE ที่ 12.6% ให้ PBV เท่ากับ 0.72 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 22 บาท (เทียบเท่า PER ราว 8 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.7 เท่า) คงแนะนำ Neutral แม้ราคาหุ้นปรับตัวลงจนเริ่มเปิด Upside แต่ประเมินราคาหุ้นยังขาด Catalyst ในการขับเคลื่อน ทั้งจากภาพรวมสอดคล้องกับฝ่ายวิจัยและตลาด ประกอบกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยไทย / ทั่วโลก ถึงปลายทางขาขึ้น รวมถึงราคาหุ้น YTD ยังเป็นบวก Outperformed SET Index ที่ปรับฐาน YTD พอสมควร

EQUITY TALK

GGM

Sustainable ROE	9.6%
g	2.0%
ROE-g	7.6%
Beta	1.2
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	12.6%
COE-g	10.6%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.72

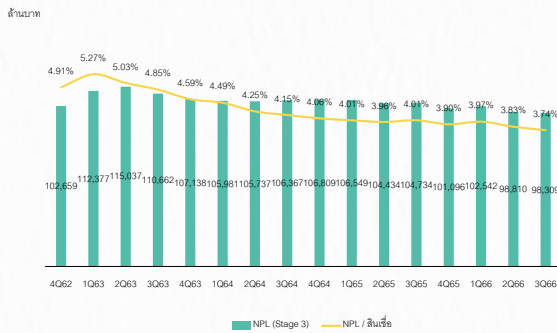
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



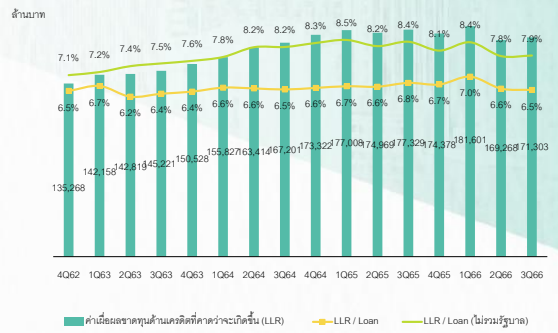
ที่มา: BLOOMBERG

NPL และ NPL / LOAN



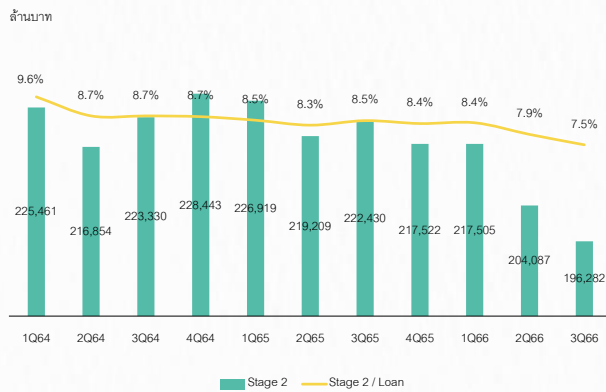
ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



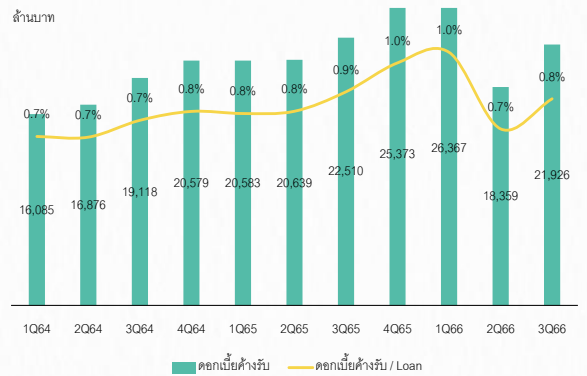
ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

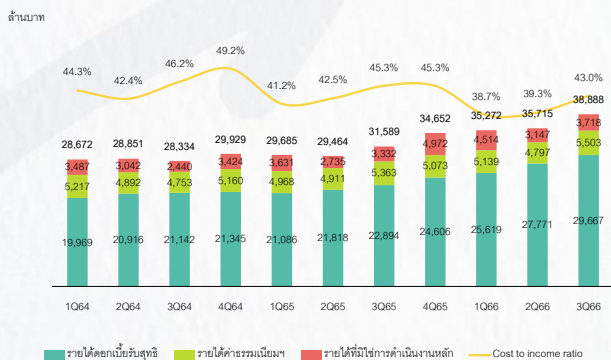
ดอกเบี้ยค้างรับ (ดอกเบี้ยที่ยังไม่จัดเก็บเป็นเงินสด)



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

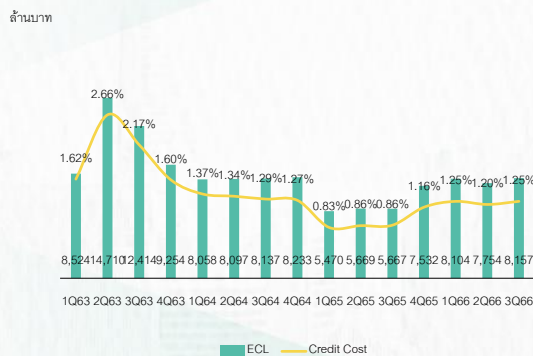
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2567 ของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 3.1% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 7% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลงจากปัจจุบันประเมินเติบโต 3% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 1% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 120 bps จะทำ ECL เพิ่มขึ้น 8% จากปัจจุบันที่ 3.2 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5% โดยเบื้องต้นคาด FV ต่ำลงในอัตราเดียวกัน

EQUITY TALK

ESG ของ KTB

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

สังคมแห่งคุณค่า มุ่งเน้นการดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19 และต่อเนื่องถึงการขยายผลากผ่านช่องทางเป่าตัง ช่วยลดราคาสลากกินแบ่งรัฐบาล บางส่วนให้เป็นไปตามที่ภาครัฐต้องการ

Governance การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการทำกับการทำงาน ของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667	6.8%	29.6%	83,058	65,798	26.2%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	8,599	7,646	8,695	10,046	9,653	7,944	9,221	16.1%	6.0%	26,818	24,940	7.5%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,968	4,911	5,363	5,073	5,139	4,797	5,503	14.7%	2.6%	15,438	15,242	1.3%
- รายได้จากการดำเนินงานอื่น	3,631	2,735	3,332	4,972	4,514	3,147	3,718	18.2%	11.6%	11,380	9,698	17.3%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	29,685	29,464	31,589	34,652	35,272	35,715	38,888	8.9%	23.1%	109,875	90,739	21.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(12,244)	(12,517)	(14,314)	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)	19.3%	16.9%	(44,411)	(39,074)	13.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	17,441	16,947	17,276	18,956	21,622	21,686	22,155	2.2%	28.2%	65,464	51,664	26.7%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,470)	(5,669)	(5,667)	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)	5.2%	44.0%	(24,015)	(16,806)	42.9%
กำไรสุทธิ	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	1.2%	21.7%	30,505	25,589	19.2%
EPS (บาท)	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	0.73	0.74	1.2%	21.7%	2.18	1.83	19.2%
สินเชื่อ	2,658,758	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244	2.0%	0.7%	2,630,244	2,611,892	0.7%
เงินฝาก	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351	1.3%	0.4%	2,611,351	2,601,631	0.4%
Yield on loan	3.7%	3.8%	4.0%	4.3%	4.8%	5.1%	5.4%			5.0%	3.9%	1.4%
Funding Cost	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.2%	1.3%			1.2%	0.7%	
Spread	3.0%	3.1%	3.2%	3.5%	3.6%	3.9%	4.1%			3.8%	3.2%	
NIM	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%			3.2%	2.5%	
Cost to Income Ratio	41.2%	42.5%	45.3%	45.3%	38.7%	39.3%	43.0%			40.4%	43.1%	
Credit cost	0.8%	0.9%	0.9%	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%			1.2%	0.9%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%			3.1%	3.3%	
NPL / Loan	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%			3.7%	4.0%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	166.1%	167.5%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%			174.2%	169.3%	
LLR/Loan	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%			6.5%	6.8%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% qoq	% yoy	% ytd
รายใหญ่	713,932	736,600	702,821	736,516	736,314	727,769	735,709	1.1%	4.7%	-0.1%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	568,449	508,128	500,502	427,428	415,060	418,582	450,931	7.7%	-9.9%	5.5%
SME	329,727	326,589	324,367	317,632	312,272	297,562	294,089	-1.2%	-9.3%	-7.4%
รายย่อย	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	1,134,666	1,149,900	1.3%	6.1%	3.5%
อื่นๆ	415	382	376	360	350	330	315	-4.5%	-16.2%	-12.5%
รวม	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,582,974	2,578,909	2,630,944	2.0%	0.7%	1.4%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,090,645	2,127,179	2,111,820	2,165,941	2,167,914	2,160,327	2,180,013	0.9%	3.2%	0.6%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายใหญ่	27%	28%	27%	28%	29%	28%	28%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	21%	19%	19%	16%	16%	16%	17%
SME	12%	12%	12%	12%	12%	12%	11%
รายย่อย	39%	40%	42%	43%	43%	44%	44%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	447,409	452,664	462,051	472,640	473,697	477,726	482,859	1.1%	4.5%	2.2%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	538,029	546,287	556,618	566,714	573,998	584,364	594,132	1.7%	6.7%	4.8%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	57,691	61,176	63,300	69,174	67,361	68,384	68,945	0.8%	8.9%	-0.3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,442	3,481	2,287	2,905	3,922	4,192	3,964	-5.4%	73.3%	36.5%
รวม	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	1,134,666	1,149,900	1.3%	6.1%	3.5%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม

- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	17%	17%	18%	18%	18%	19%	18%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	20%	21%	21%	22%	22%	23%	23%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

ที่มา: KTB และ สำนักงานวิจัย บ. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	113,475	147,213	150,793	155,406
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(23,070)	(38,490)	(39,230)	(40,266)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	90,405	108,723	111,562	115,139
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	20,316	20,715	22,165	23,717
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,671	14,525	15,251	15,778
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(54,771)	(59,019)	(63,637)	(66,819)
ECL	(24,338)	(33,875)	(31,897)	(32,853)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46,283	51,069	53,445	54,962
หัก ภาษีเงินได้	(9,077)	(9,703)	(10,155)	(10,443)
กำไรสุทธิ	33,698	38,375	40,096	41,309
EPS (บาท)	2.41	2.75	2.87	2.96
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	31,248	34,105	36,872	39,650
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(6,642)	(8,486)	(9,101)	(9,983)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	24,606	25,619	27,771	29,667
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,073	5,139	4,797	5,503
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,972	4,514	3,147	3,718
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)
ECL	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,424	13,518	13,932	13,998
หัก ภาษีเงินได้	(2,494)	(2,531)	(2,864)	(2,774)
กำไรสุทธิ	8,109	10,067	10,156	10,282
EPS (บาท)	0.58	0.72	0.73	0.74
Tier 1	16.7%	16.8%	17.0%	17.4%
Tier 2	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
CAR	19.8%	19.9%	20.1%	20.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.3%	4.2%	4.2%	4.2%
Funding cost	0.8%	1.3%	1.3%	1.3%
Spread	2.5%	3.0%	2.9%	2.9%
NIM	2.6%	3.1%	3.1%	3.1%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	100.1%	100.1%	100.1%	100.1%
Cost to income ratio	43.7%	41.0%	42.7%	43.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.2%	9.9%	9.7%	9.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KTB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,591	65,592	66,158	66,516
เงินลงทุน-สุทธิ	322,942	337,411	352,603	368,555
สินเชื่อบริษัท	2,592,838	2,618,766	2,697,329	2,778,249
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	25,373	26,134	26,918	27,726
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,379)	(186,254)	(193,151)	(199,004)
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	2,443,832	2,458,646	2,531,097	2,606,971
สินทรัพย์อื่น	764,054	826,394	856,592	886,192
สินทรัพย์รวม	3,592,419	3,688,043	3,806,450	3,928,233
เงินฝาก	2,590,236	2,616,139	2,694,623	2,775,462
เงินกู้ยืม	151,172	152,684	154,210	155,752
หนี้สินรวม	3,199,847	3,270,989	3,359,717	3,451,077
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
สำรองอื่น	45,310	40,135	40,377	40,623
กำไรสะสม	259,019	287,862	316,445	345,725
ส่วนของผู้ถือหุ้น	376,305	399,974	428,798	458,325
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,592,419	3,688,043	3,806,450	3,928,233

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,591	58,387	52,855	50,195
เงินลงทุน-สุทธิ	310,623	224,140	260,406	278,691
สินเชื่อบริษัท	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	25,373	26,367	18,359	21,926
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,379)	(181,601)	(169,268)	(171,303)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	2,443,832	2,427,022	2,427,215	2,480,867
สินทรัพย์อื่น	776,373	859,521	869,798	817,596
สินทรัพย์รวม	3,592,419	3,569,070	3,610,274	3,627,349
เงินฝาก	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351
เงินกู้ยืม	428,270	370,817	439,525	404,650
หนี้สินรวม	3,199,847	3,162,214	3,206,334	3,218,603
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
สำรองอื่น	38,081	41,834	38,558	31,650
กำไรสะสม	266,219	275,828	276,781	287,553
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	376,305	389,667	387,344	391,208
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,592,419	3,569,070	3,610,274	3,627,349

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อบริษัท	-1.4%	1.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.9%	1.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.5%	2.0%	7.0%	7.0%
Credit cost	0.93%	1.30%	1.20%	1.20%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)