

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE

🕒 22 มกราคม 2567

ตกใจหมดเลย

กำไรสุทธิ 4Q66 เท่ากับ 6.1 พันล้านบาท (-40.6% QOQ, -24.6% YOY) NEGATIVE SURPRISE ครั้งแรกนับตั้งแต่ราคาหุ้นเข้าสู่ขึ้นช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยกำไรต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 38% และตลาด 35% จาก ECL สูงกว่าประเมิน 57% มาที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (+60% QOQ, +73% YOY) หลังมีการกัน ECL ให้กับลูกหนี้รายใหญ่ 1 ราย และกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งแม้มีการตั้ง ECL จำนวนมากข้างต้น แต่ COVERAGE RATIO ทำได้เพียงทรงตัว QOQ และ NPL ยับขึ้นนำไปสู่การปรับลดกำไรปี 2567 – 68 เลี่ย 5% หลังปรับ CREDIT COST สูงขึ้น

ภายหลังปรับลดประมาณการ อิง PBV 0.62 เท่า (เดิม 0.72 เท่า) ได้ FV ปี 2567 ที่ 19 บาท (เดิม 22 บาท) โดยประเมินราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบจาก NEGATIVE SURPRISE ของงบ 4Q66 และคุณภาพสินทรัพย์ดูมีความไม่แน่นอน

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	33,698	36,616	38,600	39,130	40,363
EPS (บาท)	2.41	2.62	2.76	2.80	2.89
EPS growth (%yoy)	56.1%	8.7%	5.4%	1.4%	3.2%
BVS (บาท)	26.9	28.8	30.8	32.8	34.8
PER (x)	7.5	6.9	6.6	6.5	6.3
PBV (x)	0.67	0.63	0.59	0.55	0.52
DPS (บาท)	0.68	0.79	0.83	0.84	0.87
Div yields	3.8%	4.3%	4.6%	4.6%	4.8%
ROE	9.2%	9.4%	9.3%	8.8%	8.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
 แนวรับ : 16.00/17.40 บาท แนวต้าน : 18.90 บาท

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

KTB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	18.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.00
Upside (%)	5.0
Dividend yield (%)	4.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.76	3.02	-9%
2568F	2.80	3.28	-15%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	55.57
Moody's	34.00
MSCI	BBB
Refinitiv	63.17
S&P	60.00

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



EQUITY TALK

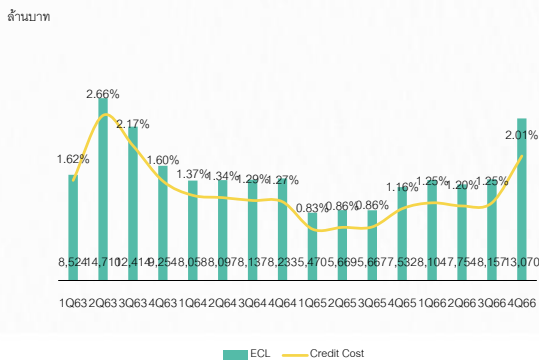
กำไร 4Q66 ตำาคาดอย่างมีนัยย จาก ECL

กำไรสุทธิ 4Q66 เท่ากับ 6.1 พันล้านบาท (-40.6% QoQ, -24.6% YoY) Negative Surprise ครั้งแรกนับตั้งแต่ราคาหุ้นเข้าสู่ขาขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยกำไรต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 38% และตลาด 35% จาก ECL สูงกว่าประเมิน 57% มาที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (+60% QoQ, +73% YoY) หลังมีการกัน ECL ให้กับลูกหนี้รายใหญ่ 1 ราย และกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน อย่างไรก็ตามแม้มีการตั้ง ECL จำนวนมากข้างต้น แต่ Coverage Ratio ยังทำได้เพียงทรงตัว QoQ ที่ 174% สะท้อนการบริหารจัดการ NPL เชิงรุกจำนวนมาก ผ่านการ Write-off (คาด 1 หมื่นล้านบาท VS 6 พันล้านบาทงวดก่อน) ด้านมูลหนี้ NPL ยังยวบยขึ้น 1.1% QoQ มาที่ 9.9 หมื่นล้านบาท และทำให้ NPL / Loan อยู่ที่ 3.9% เทียบกับ 3.7% ณ สิ้น งวดก่อน โดยฝ่ายวิจัยประเมินความเปราะบางของคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้อาจไม่ได้มีผลมาจากเพียงลูกหนี้รายใหญ่และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ตามข้างต้น เพียงอย่างเดียว ภายใต้การฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย ทั้งภาคส่งออกที่อิงกับจีนและการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐยังต้องรอถึง 2H67

สำหรับ PPOP ตามคาดที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (-1.4% QoQ, +15.2% YoY IWRSA: NII ตามวัฏจักรดอกเบี้ย) เป็นไปตามคาดการณ์ทั้ง NII, Non - NII และ OPEX โดยการลดลง QoQ ของ PPOP มาจาก OPEX ตามฤดูกาล (+6% QoQ, +13% YoY) หักล้าง NII (+2.3% QoQ, +23.4% YoY) เพราะดอกเบี้ยขาขึ้น ชดเชยสินเชื่อหดตัว 2% QoQ (-0.6% YoY) จากลูกค้ารัฐบาลและ SME ส่วน Non - NII (+0.1% QoQ, -8.1% YoY) ซึ่งการลดลง YoY มาจาก FVTPL ตามภาวะตลาดสินทรัพย์ที่ KTB ลงทุน และรายได้อื่นอ่อนตัว

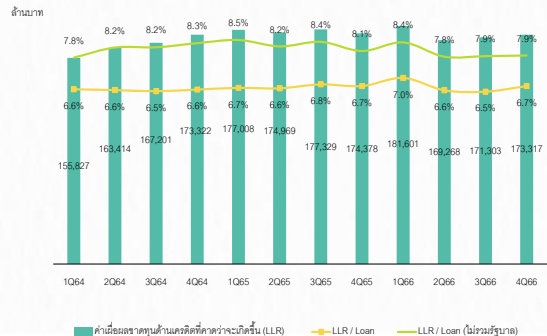
ทั้งนี้ กำไรสุทธิปี 2566 ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) ต่ำกว่าตลาดคาด 8%

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับลดกำไรปี 2567 – 68 ราว 5% จาก Credit Cost

ฝ่ายวิจัยมีการปรับลดกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 5% สะท้อนการเพิ่มสมมติฐาน Credit cost ปี 2567 ให้อนุรักษ์นิยมขึ้นมาจากที่ 1.4% ทรงตัวจากปี 2566 และปี 2568 อยู่ที่ 1.3% (ค่าเฉลี่ยปี 2562 – 66 ที่ 1.4%, Max ที่ 2.0% และ Min ที่ 0.9%) รวมถึงปรับเพิ่ม NIM ให้สะท้อนปี 2566 ที่ดีกว่าคาด แต่รวมผลจากมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยลดลง 1 ครั้งช่วง 2H67 และรับผลกระทบเพิ่มปี ในปี 2568 โดยรวมกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เท่ากับ 3.9 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) และ 3.9 หมื่นล้านบาท (+1% YoY) ตามลำดับ

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	38,600	39,130	40,096	41,309	-3.7%	-5.3%
EPS (บาท)	2.76	2.80	2.87	2.96	-3.7%	-5.3%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	118,279	119,651	111,562	115,139	6.0%	3.9%
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย (ล้านบาท)	36,029	37,047	37,416	39,495	-3.7%	-6.2%
Loan Growth	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	0.0%	0.0%
NIM	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	0.1%	0.1%
Cost to income ratio	42.3%	43.7%	42.7%	43.2%	-0.4%	0.5%
Credit Cost (%)	1.4%	1.3%	1.2%	1.2%	0.2%	0.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ระวังแรงขาย จาก Negative surprise งบ 4Q66

ภายใต้ประมาณการใหม่ งบ GGM ลด ROE ระยะยาวเหลือ 8.9% (เดิม 9.6%) คง COE ที่ 12.6% ให้ PBV เท่ากับ 0.62 เท่า (เดิม 0.72 เท่า) ได้ FV ปี 2567 ที่ 19 บาท (เดิม 22 บาท) เทียบเท่า PER 7 เท่า ต่ำกว่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.6 เท่า สะท้อนความไม่แน่นอนของคุณภาพสินทรัพย์และปลายทางวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น โดยราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงลบจาก Negative surprise งบ 4Q66 คงคำแนะนำ Neutral จาก Valuation ที่ต่ำทั้ง PBV ที่ 0.6 เท่า และ PER ที่ 6.6 เท่า

EQUITY TALK

GGM

Sustainable ROE	8.9%
g	2.0%
ROE-g	6.9%
Beta	1.3
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	13.2%
COE-g	11.2%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.62

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



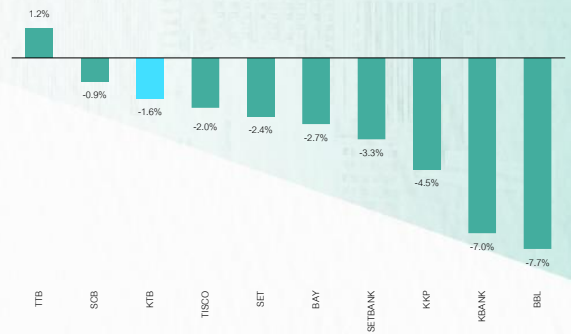
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



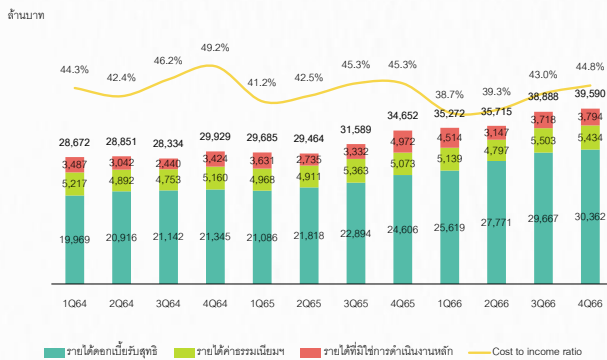
ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



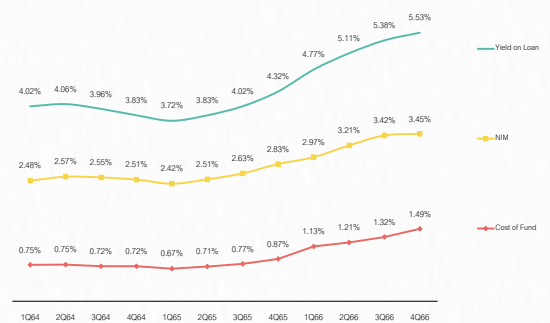
ที่มา: BLOOMBERG

โครงสร้างรายได้และ 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

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2567 ของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 ที่ 3.3% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 8%

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

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 1.4% bps จะทำ ECL เพิ่มขึ้น 7% และกำไรสุทธิปี 2567 ลดลงราว 5%

ESG ของ KTB

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

สังคม แห่งคุณค่า มุ่งเน้นการดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19 และต่อเนื่องถึงการทยอยสลากรผ่านช่องทางเป่าตัง ช่วยลดราคาสลากกินแบ่งรัฐบาล บางส่วนให้เป็นไปตามที่ภาครัฐต้องการ

Governance การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการทำกับการทำงาน ของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667	30,362	2.3%	23.4%	113,419	90,405	25.5%
รายได้ที่มีไร้ออกเบี้ย	7,646	8,695	10,046	9,653	7,944	9,221	9,228	0.1%	-8.1%	36,046	34,986	3.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,911	5,363	5,073	5,139	4,797	5,503	5,434	-1.2%	7.1%	20,872	20,316	2.7%
- รายได้จากค่าธรรมเนียมงานอื่น	2,735	3,332	4,972	4,514	3,147	3,718	3,794	2.0%	-23.7%	15,174	14,671	3.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	29,464	31,589	34,652	35,272	35,715	38,888	39,590	1.8%	14.2%	149,465	125,391	19.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(12,517)	(14,314)	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)	(17,745)	6.0%	13.1%	(62,157)	(54,771)	13.5%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	16,947	17,276	18,956	21,622	21,686	22,155	21,845	-1.4%	15.2%	87,309	70,620	23.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,669)	(5,667)	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)	(13,070)	60.2%	73.5%	(37,085)	(24,338)	52.4%
กำไรสุทธิ	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	-40.6%	-24.6%	36,616	33,698	8.7%
EPS (บาท)	0.60	0.60	0.58	0.72	0.73	0.74	0.44	-40.6%	-24.6%	2.62	2.41	8.7%
สินเชื่อ	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244	2,576,516	-2.0%	-0.6%	2,576,516	2,592,838	-0.6%
เงินฝาก	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351	2,646,872	1.4%	2.2%	2,646,872	2,590,236	2.2%
Yield on loan	3.8%	4.0%	4.3%	4.8%	5.1%	5.4%	5.5%			5.2%	4.0%	1.4%
Funding Cost	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.2%	1.3%	1.5%			1.3%	0.8%	
Spread	3.1%	3.2%	3.5%	3.6%	3.9%	4.1%	4.0%			3.9%	3.2%	
NIM	2.5%	2.6%	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%			3.2%	2.6%	
Cost to Income Ratio	42.5%	45.3%	45.3%	38.7%	39.3%	43.0%	44.8%			41.6%	43.7%	
Credit cost	0.9%	0.9%	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%	2.0%			1.4%	0.9%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%			3.1%	3.3%	
NPL / Loan	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%			3.9%	3.9%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	167.5%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%	174.3%			174.3%	172.5%	
LLR/Loan	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%			6.7%	6.7%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	713,932	736,600	702,821	736,516	736,314	727,769	735,709	739,942	0.6%	0.5%	0.5%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	568,449	508,128	500,502	427,428	415,060	418,582	450,931	377,865	-16.2%	-11.6%	-11.6%
SME	329,727	326,589	324,367	317,632	312,272	297,562	294,089	291,514	-0.9%	-8.2%	-8.2%
รายย่อย	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	1,134,666	1,149,900	1,167,508	1.5%	5.0%	5.0%
อื่นๆ	415	382	376	360	350	330	315	302	-4.1%	-16.1%	-16.1%
รวม	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,582,974	2,578,909	2,630,944	2,577,131	-2.0%	-0.6%	-0.6%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,090,645	2,127,179	2,111,820	2,165,941	2,167,914	2,160,327	2,180,013	2,199,266	0.9%	1.5%	1.5%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายใหญ่	27%	28%	27%	28%	29%	28%	28%	29%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	21%	19%	19%	16%	16%	16%	17%	15%
SME	12%	12%	12%	12%	12%	12%	11%	11%
รายย่อย	39%	40%	42%	43%	43%	44%	44%	45%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	447,409	452,664	462,051	472,640	473,697	477,726	482,859	484,590	0.4%	2.5%	2.5%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	538,029	546,287	556,618	566,714	573,998	584,364	594,132	605,071	1.8%	6.8%	6.8%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	57,691	61,176	63,300	69,174	67,361	68,384	68,945	74,132	7.5%	7.2%	7.2%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,442	3,481	2,287	2,905	3,922	4,192	3,964	3,715	-6.3%	27.9%	27.9%
รวม	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	1,134,666	1,149,900	1,167,508	1.5%	5.0%	5.0%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม

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

ที่มา: KTB และ สำนักงานวิจัย วอ. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	152,369	167,046	163,114	168,104
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(38,949)	(48,767)	(43,464)	(44,606)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	113,419	118,279	119,651	123,497
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	20,872	21,290	21,716	22,150
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	15,174	14,739	15,331	15,970
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(62,157)	(65,264)	(68,528)	(70,584)
ECL	(37,085)	(36,612)	(35,017)	(36,068)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	50,223	52,431	53,153	54,967
หัก ภาษีเงินได้	(9,902)	(9,962)	(10,099)	(10,444)
กำไรสุทธิ	36,616	38,600	39,130	40,363
EPS (บาท)	2.62	2.76	2.80	2.89

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	34,105	36,872	39,650	41,741
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(8,486)	(9,101)	(9,983)	(11,379)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	25,619	27,771	29,667	30,362
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,139	4,797	5,503	5,434
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,514	3,147	3,718	3,794
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(13,650)	(14,028)	(16,733)	(17,745)
ECL	(8,104)	(7,754)	(8,157)	(13,070)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,518	13,932	13,998	8,775
หัก ภาษีเงินได้	(2,531)	(2,864)	(2,774)	(1,733)
กำไรสุทธิ	10,067	10,156	10,282	6,111
EPS (บาท)	0.72	0.73	0.74	0.44

Tier 1	16.8%	17.0%	17.4%
Tier 2	3.1%	3.1%	3.1%
CAR	19.9%	20.1%	20.5%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
Yield	4.3%	4.6%	4.4%	4.4%
Funding cost	1.3%	1.6%	1.3%	1.3%
Spread	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%
NIM	3.2%	3.3%	3.2%	3.2%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	97.3%	97.3%	97.3%	97.3%
Cost to income ratio	41.6%	42.3%	43.7%	43.7%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.4%	9.3%	8.8%	8.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KTB

งบดุล (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	55,626	52,821	52,734	52,453
เงินลงทุน-สุทธิ	303,186	317,048	331,603	346,886
สินเชื่อ	2,576,516	2,653,811	2,733,426	2,815,429
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	22,909	23,596	24,304	25,033
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,317)	(184,929)	(189,946)	(196,014)
สินเชื่อบริษัท	2,426,108	2,492,478	2,567,784	2,644,448
สินทรัพย์อื่น	892,780	941,931	973,278	1,006,597
สินทรัพย์รวม	3,677,700	3,804,278	3,925,399	4,050,384
เงินฝาก	2,646,872	2,726,278	2,808,066	2,892,308
เงินกู้ยืม	160,839	162,447	164,072	165,713
หนี้สินรวม	3,256,853	3,354,583	3,446,868	3,541,888
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
สำรองอื่น	43,568	43,878	44,194	44,517
กำไรสะสม	286,832	314,447	341,997	370,621
ส่วนของผู้ถือหุ้น	402,376	430,302	458,168	487,114
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,677,700	3,804,278	3,925,399	4,050,384

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	58,387	52,855	50,195	55,626
เงินลงทุน-สุทธิ	224,140	260,406	278,691	289,654
สินเชื่อ	2,582,256	2,578,124	2,630,244	2,576,516
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	26,367	18,359	21,926	22,909
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(181,601)	(169,268)	(171,303)	(173,317)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อบริษัท	2,427,022	2,427,215	2,480,867	2,426,108
สินทรัพย์อื่น	859,521	869,798	817,596	906,312
สินทรัพย์รวม	3,569,070	3,610,274	3,627,349	3,677,700
เงินฝาก	2,620,709	2,579,084	2,611,351	2,646,872
เงินกู้ยืม	370,817	439,525	404,650	443,535
หนี้สินรวม	3,162,214	3,206,334	3,218,603	3,256,853
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
สำรองอื่น	41,834	38,558	31,650	36,339
กำไรสะสม	275,828	276,781	287,553	294,032
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	389,667	387,344	391,208	402,376
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,569,070	3,610,274	3,627,349	3,677,700

สมบัติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-0.6%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	2.2%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	2.7%	2.0%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.43%	1.40%	1.30%	1.30%
NPL/สินเชื่อรวม	3.86%	3.82%	3.78%	3.75%
LLR/NPL	174.3%	182.3%	183.6%	185.8%
Tier1	17.2%	17.2%	17.3%	17.3%
CAR	20.2%	20.0%	19.9%	19.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)