

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 25 มีนาคม 2567

จบไป 1 แต่อย่าเพิ่งนอนใจ

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อศุกร์ที่ผ่านมา ทาง KTB สามารถคลายความกังวลให้กับตลาดจากการตั้งสำรองให้กับลูกหนี้รายใหญ่ในกลุ่มริบเหมา 1 รายที่มีประเด็นครบแล้ว 100% ส่งผลให้ราคาหุ้นติดตัวราว 4% ซึ่งฝ่ายวิจัยมองว่าการปรับตัวขึ้น อาจสะท้อนปัจจัยดังกล่าวแล้ว ในทางตรงข้ามฝ่ายวิจัยตั้งข้อสังเกตว่า แม้มีการตั้งสำรองข้างต้นในปีที่แล้ว แต่ปี CREDIT COST ปี 2567 ที่ 1.2% - 1.3% ไม่ได้แตกต่างอย่างมีนัยยะ กับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.4% มองว่าสะท้อนความเปราะบางของลูกหนี้กลุ่มอื่นๆ จึงคงประมาณการเดิม (มุมมอง 1Q67 หน้า 3) ด้วยเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ไม่หือหาว สอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย อีกทั้งคุณภาพสินทรัพย์ยังต้องติดตามความต่อเนื่อง จึงคงคำแนะนำ NEUTRAL

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	30.7	32.6	34.6
PER (x)	7.0	6.4	6.1	6.0	5.8
PBV (x)	0.62	0.58	0.55	0.52	0.49
DPS (บาท)	0.68	0.87	0.91	0.92	0.95
Div yields	4.1%	5.2%	5.4%	5.5%	5.7%
ROE	9.2%	9.4%	9.3%	8.8%	8.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS
 แนวรับ : 15.40 บาท
 แนวต้าน : 17.50/18.90 บาท

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

KTB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.00
Upside (%)	13.1
Dividend yield (%)	5.4

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.76	2.85	-3%
2568F	2.80	2.98	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 กาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



EQUITY TALK

หมวดหมู่รายใหญ่ (รายนั้น) แต่เป้าสอดคล้องกับฝ่ายวิจัย

จากการประชุมนักวิเคราะห์วันศุกร์ที่ผ่านมา เริ่มต้นด้วยมุมมองต่อเศรษฐกิจไทยหลักๆ คือ GDP โต 2.7% YoY และกรอบอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.0% -2.5% ขณะที่ประเด็นสำคัญอื่นๆ ได้แก่

1.) กรณีของลูกหนี้รายใหญ่กลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่มีปัญหา 1 ราย ในช่วงที่ผ่านมา ทาง KTB ยืนยันตั้ง ECL ครบ 100% และมีการหั่นน้อยสุดเมื่อเทียบกับ ส.พ. ใหญ่อื่นๆ ช่วยให้ตลาดคลายกังวลและส่งให้ราคาหุ้น KTB บวก 4.4% จากวันก่อนหน้า VS SET Index ลบ 0.5% DoD ในมุมมองฝ่ายวิจัย การติดตัวของราคาหุ้นวันศุกร์ อาจรับประเด็นบวกดังกล่าวแล้ว

2.) ด้านเทคโนโลยี มีพัฒนาการต่อเนื่อง แม้จะออกตัวช้าสุดในกลุ่มฯ จากความสำเร็จของเป้าตั้งที่มีผู้ใช้งาน 40 ล้านคน ต่อยอดไปสู่ APP Krungthai NEXT จนมีฐานผู้ใช้งาน 18 ล้านคน รวมถึงสามารถขยายฐานลูกค้าคนรุ่นใหม่ได้มากขึ้น และเตรียมเปลี่ยนผ่านสู่คลื่นลูกที่ 2 ของการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอย่าง GEN AI นอกจากนี้แผนการยื่นขอใบอนุญาตจัดตั้ง Virtual bank สัดส่วนการถือหุ้นใน JV ดังกล่าวยังอยู่ระหว่างการพูดคุยเพิ่มเติม ซึ่ง ส.พ. มองว่าการได้ข้อมูลจากกลุ่ม Telco จะช่วยเสริมฐานข้อมูลที่ ส.พ. ยังขาดหายไป

สำหรับเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ส่วนใหญ่สอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย โดยจุดที่ใกล้เคียงกัน เช่น สินเชื่อเติบโต 3% YoY จากการขยายฐานสินเชื่อ High yield ผ่านช่องทาง Digital มากขึ้น ในขณะที่การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ แม้นำไปสู่การขยายตัวของสินเชื่อลูกค้ารัฐบาล (สัดส่วน 15% ของสินเชื่อ) แต่เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยอิงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงกำลังคืบคลานเข้ามา ทำให้ความน่าสนใจลดลง ตามความเห็นของฝ่ายวิจัยด้านรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ตั้งเป้าเพิ่ม Low to Mid single digit (สมมติฐานฝ่ายวิจัยเพิ่ม 2% YoY) และ Cost to income ratio ที่ Low to Mid 40s (สมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 42.3% เทียบกับปี 2566 ที่ 41.6%) มองสูงขึ้น YoY เพราะการลงทุนพัฒนาเทคโนโลยี สอดรับกับแผนของ KTB ที่เตรียมก้าวเข้าสู่ GEN AI

ขณะที่ 2 ตัวแปรสำคัญที่แตกต่างกับฝ่ายวิจัย คือ ค่าเฉลี่ยของเป้าหมาย NIM ที่ 3.0% - 3.3% ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยที่ 3.3% ผลจากมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ KTB อาจลงได้ถึง 2 ครั้ง ทำให้มีโอกาสหักล้างปัจจัยบวกจากเป้าหมาย Credit cost ที่ 1.2% - 1.3% (กรอบบริหารจัดการ NPL Ratio ไม่เกิน 3.25% จากสิ้นปี 2566 ที่ 3.08% และ Coverage ratio ไม่ต่ำกว่า 170% จากสิ้นปี 2566 ที่ 181%) ซึ่งถือว่าดีกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.4% (ปีก่อนที่ 1.4%) สะท้อนจาก

EQUITY TALK

Sensitivity Analysis ของฝ่ายวิจัยพบว่ากรณีที่ NIM ต่ำกว่าสมมติฐาน 0.1% จะส่งผลให้กำไรสุทธิต่ำลงจากประมาณการราว 8% เทียบกับกรณีที่ Credit cost ตีกว่าสมมติฐาน 0.1% จะผลักดันกำไรเพิ่มจากประมาณการ 5%

กล่าวโดยสรุป แม้ตั้งสำรองให้ลูกหนี้รายใหญ่ครบ 100% แต่กรอบเป้าหมาย Credit cost ไม่แตกต่าง กับสมมติฐานฝ่ายวิจัยอย่างมีนัยฯ ในมุมมองของฝ่ายวิจัยสะท้อนความเปราะบางของลูกหนี้กลุ่มอื่นๆ ภาพรวมฝ่ายวิจัยจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (+5% YoY)

เป้าหมายทางการเงินปี 2567

2024 Financial Target		RESHAPING GROWTH THROUGH REFORM
	Y2023 Actual	2024 Targets
Loan Growth (%YoY)	-0.6%	Around 3%
Net Interest Margin (%)	3.22%	3.0% - 3.3%
Fee Income Growth (%YoY)	2.7%	Low to mid Single Digit
Cost to Income Ratio (%)	41.6%	Low to Mid 40s
NPL (%)	3.08%	< 3.25%
Credit Cost (bps)	143 bps ^v	120 - 130 bps
Coverage Ratio (%)	181.3%	170% +

^v including OI set up for new corporate customer and related companies with possibility of credit deterioration in 2023

ที่มา: KTB

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q67 ไตรสูง QoQ หลัง Credit cost กลับสู่ปกติ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (งบประกาศวันที่ 18 - 19 เม.ย. 67) เติบโต 80% QoQ (+9% YoY) เพราะฐานกำไรต่ำงวดก่อน หนุนจากทิศทาง Credit cost ลดลงสู่ระดับปกติที่ 1.3% เทียบกับ 2.0% งวด 4Q66 (1Q66 ที่ 1.3%) ประกอบกับประเมินกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ขยายตัว 5.5% QoQ (+6.5% YoY) เหตุเพราะแนวโน้ม OPEX ต่ำลง QoQ ตามฤดูกาล ชดเชยรายได้ซึ่งประเมินชะลอตัวทั้งรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) หลังอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ M-Rate ทรงตัว ตามดอกเบี้ยนโยบาย ส่วนทาง Cost of fund ยับขึ้น ผ่านการทยอย Repricing เงินฝากประจำ คาดการณ์กดดัน NIM เหลือ 3.3% (1Q66 ที่ 3.0%, 4Q66 ที่ 3.4%) บนสมมติฐานสินเชื่อทรงตัว QoQ สอดคล้องกับสินเชื่อ ณ สิ้น ก.พ. 66 อิง ร.พ. 1.1 ใกล้เคียงกับสิ้น ร.ค. 66 เช่นเดียวกับรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) มองว่าอ่อนตัวเพราะปัจจัยฤดูกาล

ด้าน NPL / Loan คาดไว้ใกล้เคียงงวดก่อนที่ 3.9% และ Coverage ratio ราว 178% เทียบกับ 174% ณ สิ้นปี 2566 จากแนวโน้มการ Write-off ต่ำลง QoQ ซึ่งปกติจะมีการ Write-off สูงในงวด 2Q กับ 4Q ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัย

EQUITY TALK

Neutral คุณภาพสินทรัพย์ยังคงตามต่อ

อิง GGM (ROE ระยะยาว 8.9%, COE ที่ 12.6%) ให้ PBV เท่ากับ 0.6 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 19 บาท เทียบเท่า PER 7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.5 เท่า สะท้อนความไม่แน่นอนของคุณภาพสินทรัพย์และปลายทางวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น แม้วันศุกร์ราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวก จากการคลายกังวลเรื่องลูกหนี้รายใหญ่, ใกล้เคียงช่วงเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ, ทิศทางกำไร 1Q67 มีอัตราการขยายตัว QoQ มากกว่ากลุ่มฯ เพราะฐานต่ำงวดก่อน และการจ่ายปันผลประจำปี ที่ 0.868 บาทต่อหุ้น (XD 17 เม.ย. 67) แต่การปรับขึ้นของราคาหุ้น มีโอกาส สะท้อนปัจจัยเรื่องลูกหนี้รายใหญ่ ตามมุมมองเชิงเปรียบเทียบที่กล่าวในช่วงต้น อีกทั้งเป้าหมายทางการเงินไม่หวั่นไหวสอดคล้องกับฝ่ายวิจัย ประกอบกับความ ต่อเนื่องของคุณภาพสินทรัพย์ยังคงตามต่อ จึงคงมุมมอง Neutral

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)	0.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.5%	-0.4%	-1.5%	-1.7%	-9.3%	-12.9%	-2.5%
SETBANK	0.7%	1.2%	0.2%	0.0%	-4.1%	1.2%	-2.4%
BAY	0.0%	0.0%	-0.9%	-4.5%	-17.8%	-7.8%	-6.2%
BBL	0.7%	1.8%	-3.1%	-6.6%	-15.4%	-7.6%	-10.2%
KBANK	0.4%	-0.8%	-0.4%	-5.7%	-1.6%	-5.0%	-8.1%
KKP	-1.5%	-2.4%	1.0%	2.5%	-7.3%	-20.4%	1.0%
KTB	4.3%	4.3%	1.2%	-8.2%	-10.6%	-1.2%	-8.7%
SCB	0.4%	1.3%	4.1%	11.1%	11.6%	13.8%	9.0%
TISCO	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	0.3%	0.0%	0.3%
TTB	-1.1%	2.2%	-0.5%	16.4%	9.5%	34.1%	10.8%

ที่มา: BLOOMBERG

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 ล่าสุดมีสินเชื่อที่เกี่ยวข้องราว 9.5 พันล้านบาท รวมทั้งตอบโจทย์แผนสิ่งแวดล้อมของ สปท. โดย Sector ที่จะดำเนินการตามแผนในปีนี้ได้แก่ พลังงาน, อสังหาริมทรัพย์ และเคมีคอล ส่วนเฟส 2 อาทิ ขนส่ง, น้ำตาล นอกจากนี้ในส่วนของธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งไฟฟ้า ผ่านการติดตั้ง Solar Roof ลด CO2 ได้ 156,870 tCO2 ต่อปี และการพัฒนา Carbon trading platform

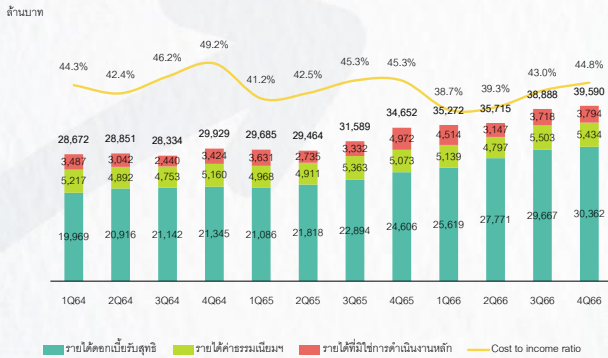
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19

Governance การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการทำกับการทำงาน ของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ กฏระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

ESG Comment แผนตอบโจทย์ความยั่งยืน โดยเฉพาะ เป้าตัง ที่มีส่วนช่วยกระตุ้น เศรษฐกิจ บวกทางอ้อมต่อสินเชื่อและ Credit cost ขณะที่การปล่อย Green loan ช่วยให้ผู้กู้รักษาศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งเริ่มให้ความสำคัญกับ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

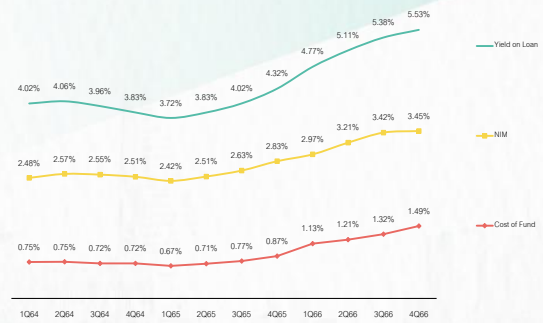
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ: COST TO INCOME RATIO



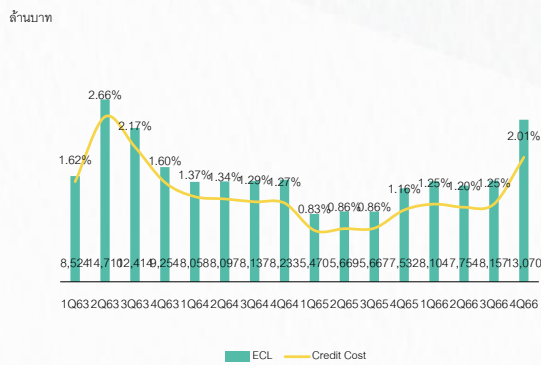
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



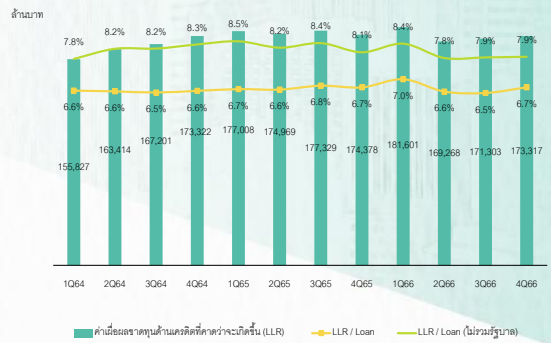
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ: CREDIT COST



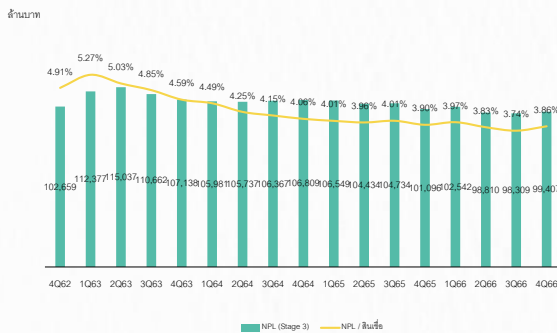
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ: LLR / LOAN



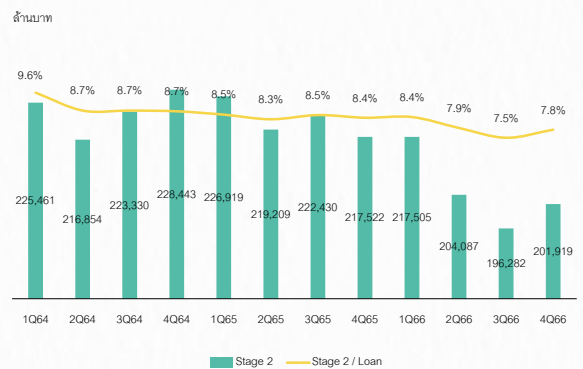
ที่มา: KTB และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ: NPL / LOAN



ที่มา: KTB และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ: STAGE 2 / LOAN



ที่มา: KTB และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667	30,362	29,360	-3.3%	14.6%	113,419	90,405	25.5%
รายได้ที่มีไร้ออกเบี้ย	8,695	10,046	9,653	7,944	9,221	9,228	9,063	-1.8%	-6.1%	36,046	34,986	3.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,363	5,073	5,139	4,797	5,503	5,434	5,218	-4.0%	1.6%	20,872	20,316	2.7%
- รายได้จากค่าธรรมเนียมงานอื่น	3,332	4,972	4,514	3,147	3,718	3,794	3,845	1.3%	-14.8%	15,174	14,671	3.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	31,589	34,652	35,272	35,715	38,888	39,590	38,423	-2.9%	8.9%	149,465	125,391	19.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(14,314)	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)	(17,745)	(15,388)	-13.3%	12.7%	(62,157)	(54,771)	13.5%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	17,276	18,956	21,622	21,686	22,155	21,845	23,036	5.5%	6.5%	87,309	70,620	23.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,667)	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)	(13,070)	(8,100)	-38.0%	0.0%	(37,085)	(24,338)	52.4%
กำไรสุทธิ	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,000	80.0%	9.3%	36,616	33,698	8.7%
EPS (บาท)	0.60	0.58	0.72	0.73	0.74	0.44	0.79	80.0%	9.3%	2.62	2.41	8.7%
สินเชื่อ	2,611,892	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,576,516	0.0%	-0.2%	2,576,516	2,592,838	-0.6%
เงินฝาก	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,593,934	-2.0%	-1.0%	2,646,872	2,590,236	2.2%
Yield on loan	4.0%	4.3%	4.8%	5.1%	5.4%	5.5%	5.5%			5.2%	4.0%	1.4%
Funding Cost	0.8%	0.9%	1.1%	1.2%	1.3%	1.5%	1.5%			1.3%	0.8%	
Spread	3.2%	3.5%	3.6%	3.9%	4.1%	4.0%	4.0%			3.9%	3.2%	
NIM	2.6%	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%			3.2%	2.6%	
Cost to Income Ratio	45.3%	45.3%	38.7%	39.3%	43.0%	44.8%	40.0%			41.6%	43.7%	
Credit cost	0.9%	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%	2.0%	1.3%			1.4%	0.9%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.3%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%				3.1%	3.3%	
NPL / Loan	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%	3.9%			3.9%	3.9%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	177.9%			174.4%	172.5%	
LLR/Loan	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	7.0%			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%	17.6%
Tier 2	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
CAR	19.9%	20.1%	20.5%	20.7%
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%	8.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KTB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	55,626	51,661	50,417	48,962
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	22,902	23,596	24,304	25,033
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,323)	(184,929)	(189,946)	(196,014)
สินเชื่อสุทธิ	2,426,095	2,492,478	2,567,784	2,644,448
สินทรัพย์อื่น	892,777	941,928	973,275	1,006,594
สินทรัพย์รวม	3,677,684	3,803,116	3,923,078	4,046,890
เงินฝาก	2,646,872	2,726,278	2,808,066	2,892,308
เงินกู้ยืม	160,839	162,447	164,072	165,713
หนี้สินรวม	3,256,838	3,354,567	3,446,851	3,541,872
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
สำรองอื่น	43,568	43,878	44,194	44,517
กำไรสะสม	286,832	313,301	339,692	367,143
ส่วนของผู้ถือหุ้น	402,376	429,155	455,863	483,636
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,677,684	3,803,116	3,923,078	4,046,890
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	22,902
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(181,601)	(169,268)	(171,303)	(173,323)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อสุทธิ	2,427,022	2,427,215	2,480,867	2,426,095
สินทรัพย์อื่น	859,521	869,798	817,596	906,310
สินทรัพย์รวม	3,569,070	3,610,274	3,627,349	3,677,684
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	3,256,838
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	3,677,684
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
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%

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)