

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

🕒 30 เมษายน 2567

ทางรัฐ

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ค่อนข้าง หลังเป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่ใกล้เคียงกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย โดยทิศทาง NIM ทดสอบลดลง จากการ REPRICING เงินฝากประจำ ประกอบกับวานนี้ KTB ประกาศลดอัตราดอกเบี้ย MRR, MLR และ MOR ลง 0.25% ระยะเวลา 6 เดือน ให้กับกลุ่มประเภทบาง วงเงินราว 2 แสนล้านบาท ฝ่ายวิจัยประเมินกระทบกำไรราว 200 - 300 ล้านบาท

คงประมาณการ และคำแนะนำ หลังปัจจัยพื้นฐานยังไม่ได้แตกต่างจากบทวิเคราะห์ฉบับก่อนอย่างมีนัยย ประกอบกับการที่ภาครัฐมีแผนพัฒนาซูเปอร์ แอปแห่งชาติ "ทางรัฐ" ซึ่งมีโอกาสถูกนำมาใช้เพื่อรองรับการแจกเงินดิจิทัลและบริการภาครัฐด้านอื่นๆ ในอนาคต (ประชาชาติธุรกิจออนไลน์ 26 เม.ย. 67) คาดส่งผลให้ความตื่นเต้นเชิง SENTIMENT จาก รมเป่าตัง เบาลงเมื่อเทียบกับในอดีต โดยตัวเลือกในกลุ่มฯ มองไปที่ TTB, KBANK และ BBL

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)	6.9	6.3	6.0	5.9	5.7
PBV (x)	0.62	0.58	0.54	0.51	0.48
DPS (บาท)	0.68	0.87	0.91	0.92	0.95
Div yields	4.1%	5.2%	5.5%	5.6%	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:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

KTB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.00
Upside (%)	14.5
Dividend yield (%)	5.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.76	2.83	-2%
2568F	2.80	2.99	-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 ทวีธีระ-ธรรมา, CISA
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 กาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนอโดยไม่มีข้อผิดพลาด บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
 ไม้ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่มีเป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม้ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่มีก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
 เกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม้ว่ากรณีใด



EQUITY TALK

ลด M-Rate 0.25% คาดกระทบกำไร 200 – 300 ล้านบาท

จากการประชุมนักวิเคราะห์บ่อยวานนี้ ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลาง เหตุเพราะเป้าหมายทางการเงินปี 2567 คงเดิม ได้แก่

สินเชื่อ ขยายตัวประมาณ 3% YoY เทียบกับ 1Q67 เติบโต 1.4% YoY โดยการเติบโตช่วงที่เหลือของปีมาจากสินเชื่อรัฐบาลเป็นหลัก ส่วนสินเชื่อรายย่อยซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูง แม้อยู่ในเป้าหมายของการเติบโต แต่หลักเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรัดกุม (RL) ทำให้การขยายตัวส่วนนี้มีความไม่แน่นอน

NIM อยู่ในกรอบ 3.0% - 3.3% (1Q67 ที่ 3.3%) บนมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย 2.0% - 2.5% โดยแนวโน้ม NIM ช่วงที่เหลือของปี ททยลดลง จากการ repricing เงินฝากประจำ นอกจากนี้เข็นวนานนี้ KTB ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยทั้ง MRR, MLR และ MOR ลง 0.25% เป็นระยะเวลา 6 เดือน (16 พ.ค. – 15 พ.ย. 67) ให้กับกลุ่มเปราะบาง 3 กลุ่ม ได้แก่ 1.) ลูกค้าสินเชื่อบุคคลรายย่อยที่อยู่ในมาตรการช่วยเหลือของ KTB ทั้ง สินเชื่อบ้านและสินเชื่อส่วนบุคคล 2.) ลูกค้าสินเชื่อบ้านที่มีวงเงินไม่เกิน 2 ล้านบาท และ 3.) SME รายย่อยที่มีรายได้ต่อเดือนไม่เกิน 10 ล้านบาทและมีวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 10 ล้านบาท รวมทั้งสิ้นมากกว่า 3 แสนบัญชี คิดเป็นวงเงินสินเชื่อรวมมากกว่า 2 แสนล้านบาท

แม้ดูเหมือนเป็นการลดครบทุก M-Rate แต่วงเงินที่เข้าเงื่อนไขกว่า 2 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 8% ของพอร์ตสินเชื่อ ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 จำกัดราว 200 – 300 ล้านบาท ต่อปี (สุทธิจากภาษี) โดยสัดส่วนมูลหนี้ตามเงื่อนไขข้างต้น ใกล้เคียงกับสัดส่วนมูลหนี้ที่อยู่ในมาตรการช่วยเหลือ ณ สิ้นปี 2566 ตามหมายเหตุประกอบงบ (ราว 6.3 หมื่นล้านบาท ได้รับการผ่อนผันจัดชั้นลูกหนี้ ซึ่งมาตรการผ่อนผันจัดชั้นฯ สิ้นสุดลงเมื่อปี 2566)

รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ตั้งเป้าโต Low to mid Single digit หลังงวด 1Q67 เติบโต 8.5% YoY จากค่านายหน้าประกันภัยและค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต

Cost to income ratio (CIR) ตั้งเป้าบริหารให้อยู่ในกรอบ Low to Mid 40s (1Q67 ที่ 43.6%) ทิศทาง CIR ปกติแล้วจะทยอยปรับตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี จากการลงทุนเพื่อพัฒนาระบบ IT และค่าใช้จ่ายการตลาดช่วง 4Q ของทุกปี สำหรับค่าใช้จ่ายในการตั้งด้อยค่า NPA ที่ไต่ระดับขึ้นตั้งแต่ปี 2566 ทาง KTB กล่าวว่าเป็นการทำให้ NPA สะท้อนภาพราคาตลาดมากขึ้น เชื่อว่างวด 2Q67 ยังมีอยู่แต่จะต่ำลงจาก 1Q67 ที่ 3.8 พันล้านบาท (สัดส่วน 21% ของ OPEX งวด 1Q67)

EQUITY TALK

คุณภาพสินทรัพย์ เป้า Credit cost ที่ 1.2% - 1.3% (1Q67 ที่ 1.24%) ภายใต้การบริหารจัดการ NPL Ratio ณ สิ้นปี 2567 ไม่เกิน 3.25% (สิ้นงวด 1Q67 ที่ 3.14%) และ Coverage ratio ที่ประมาณ 170% (สิ้นงวด 1Q67 ที่ 175%)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : เป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่สอดคล้องกับสมมติฐาน **ฝ่ายวิจัย** ยกเว้น Credit cost ที่คาดไว้ 1.4% (ปี 2566 ที่ 1.43%) จากความระมัดระวัง จากสัญญาณการ Write-off ในสัดส่วนค่อนข้างสูงตามการประเมินของฝ่ายวิจัยตลอด 4 ไตรมาสที่ผ่านมา สะท้อนคุณภาพสินทรัพย์ยังไม่เสถียร รวมถึงสัดส่วนลูกหนี้กลุ่มเปราะบางตามช่วงต้น (ทุก 0.1% ของ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐานจะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 5%) สำหรับสมมติฐาน NIM ที่ 3.26% เทียบกับ 1Q67 ที่ 3.31% เชื่อว่ายังสอดคล้องกับทิศทาง การลดลงของ NIM ในช่วงที่เหลือของปี เพราะ Cost of fund สูงขึ้น จากการ repricing เงินฝากประจำ รวมทั้งสัดส่วนเงินฝากประจำซึ่งมีต้นทุนสูงกว่า CASA ณ สิ้นงวด 1Q67 อยู่ที่ 21% ของเงินฝาก ยับเพิ่มจาก 20% ของเงินฝาก ณ สิ้นงวด 4Q66 ประกอบกับกำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 29% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ภาพรวมจึงคงประมาณการเดิม

Neutral ไม่มีปัจจัยบวกใหม่

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 สะท้อนความไม่แน่นอนของคุณภาพสินทรัพย์ คงแนะนำ Neutral หลังปัจจัยพื้นฐานยังไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากทวิเคราะห์ฉบับก่อนอย่างมีนัยฯ พร้อมคงมุมมองว่าการเติบโตของสินเชื่อรัฐบาลมีอัตราดอกเบี้ยไม่สูง จึงไม่เห็นผลบวกต่อ NII มากนัก ดังที่เกิดในงวด 1Q67 (สินเชื่อรัฐบาลบวก 12% QoQ, สินเชื่อรวมเพิ่ม 2% QoQ แต่ NII ลบ 3% QoQ) ประกอบกับการที่ภาครัฐมีแผนพัฒนา ซูเปอร์แอปแห่งชาติ “ทางรัฐ” ซึ่งมีโอกาสถูกนำมาใช้เพื่อรองรับการแจกเงินดิจิทัลและบริการภาครัฐด้านอื่นๆ ในอนาคต (ประชาชาติธุรกิจออนไลน์ 26 เม.ย. 67) คาดส่งผลให้ความตื่นเต้นเชิง Sentiment จาก รัมเป่าตัง เบาลงเมื่อเทียบกับในอดีต

โดยตัวเลือกในกลุ่มฯ มองไปที่ TTB ที่มี tax shield ช่วยลด Downside ต่อประมาณการได้ดีกว่ากลุ่มฯ และ Div yield ราว 6% ต่อปี ตามด้วย KBANK และ BBL ที่โครงสร้างพอร์ตสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อธุรกิจ ประเมินรับประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐมากกว่า ส.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยสูงซึ่งการฟื้นตัวของรายได้ลูกหนี้อาจยังเผชิญกับแรงกดดันจากภาวะหนี้ครัวเรือน

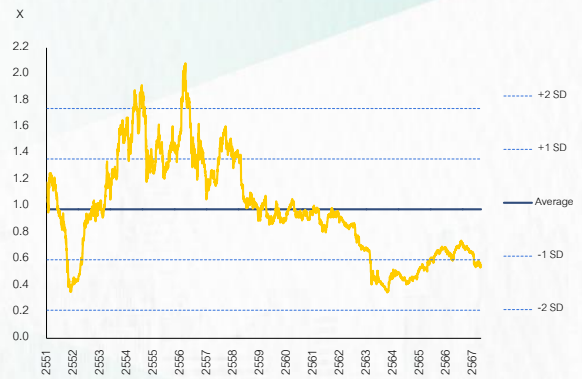
EQUITY TALK

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)	0.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.1%	0.9%	-1.2%	-1.0%	-1.9%	-10.9%	-3.8%
SETBANK	0.3%	0.7%	-1.6%	0.6%	-3.8%	-1.7%	-4.4%
BAY	0.0%	1.0%	0.0%	-0.9%	-10.2%	-9.4%	-6.2%
BBL	0.4%	-3.9%	-1.8%	-4.9%	-13.9%	-13.1%	-12.8%
KBANK	0.4%	4.4%	4.4%	6.1%	-1.9%	3.6%	-4.1%
KKP	0.5%	-1.4%	-1.4%	6.1%	6.1%	-13.3%	3.5%
KTB	0.6%	0.0%	-2.4%	1.8%	-12.6%	-7.8%	-9.8%
SCB	-0.5%	1.4%	-7.0%	1.0%	6.0%	2.4%	0.0%
TISCO	0.3%	-2.8%	-2.8%	-1.8%	0.5%	7.2%	-3.0%
TTB	1.7%	2.8%	0.0%	2.8%	8.3%	25.5%	9.0%

ที่มา: BLOOMBERG

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%

EQUITY TALK

ESG ของ KTB

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

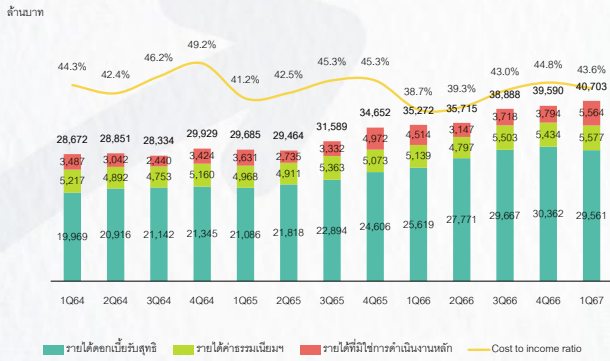
สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19

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

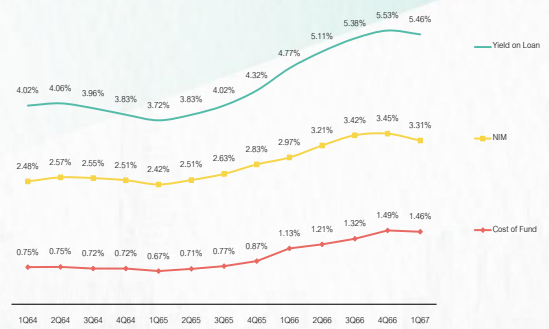
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



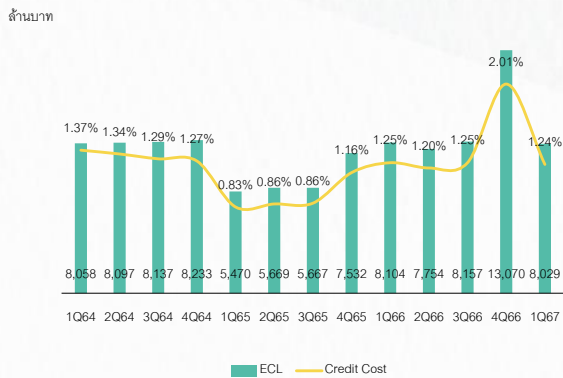
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



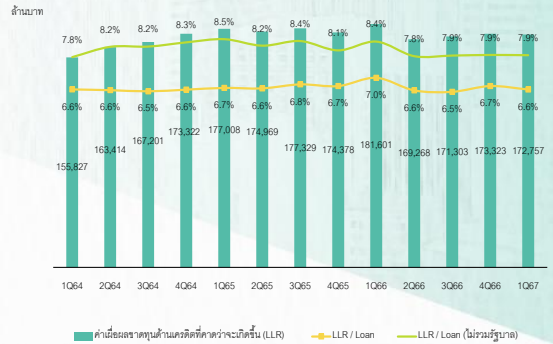
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



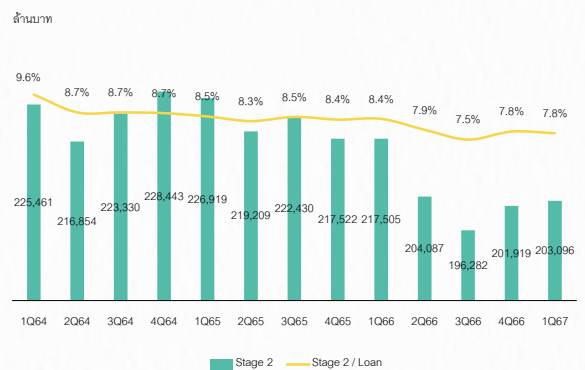
ที่มา: KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667	30,362	29,561	-2.6%	15.4%	113,419	90,405	25.5%
รายได้ที่มีไข่ออกเบี้ย	8,695	10,046	9,653	7,944	9,221	9,228	11,141	20.7%	15.4%	36,046	34,986	3.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,363	5,073	5,139	4,797	5,503	5,434	5,577	2.6%	8.5%	20,872	20,316	2.7%
- รายได้จากค่าธรรมเนียมเงินอื่น	3,332	4,972	4,514	3,147	3,718	3,794	5,564	46.7%	23.3%	15,174	14,671	3.4%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	31,589	34,652	35,272	35,715	38,888	39,590	40,703	2.8%	15.4%	149,465	125,391	19.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(14,314)	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)	(17,745)	(17,731)	-0.1%	29.9%	(62,157)	(54,771)	13.5%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	17,276	18,956	21,622	21,686	22,155	21,845	22,972	5.2%	6.2%	87,309	70,620	23.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,667)	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)	(13,070)	(8,029)	-38.6%	-0.9%	(37,085)	(24,338)	52.4%
กำไรสุทธิ	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	81.3%	10.1%	36,616	33,698	8.7%
EPS (บาท)	0.60	0.58	0.72	0.73	0.74	0.44	0.79	81.3%	10.1%	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	2,618,151	1.6%	1.4%	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	2,602,050	-1.7%	-0.7%	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%	43.6%			41.6%	43.7%	
Credit cost	0.9%	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%	2.0%	1.2%			1.4%	0.9%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.3%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%			3.1%	3.3%	
NPL / Loan	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%			3.9%	3.9%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%			174.4%	172.5%	
LLR/Loan	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%			6.7%	6.7%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	713,932	736,600	702,821	736,516	736,314	727,769	735,709	739,942	740,457	0.1%	0.6%	0.1%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	568,449	508,128	500,502	427,428	415,060	418,582	450,931	377,865	423,877	12.2%	2.1%	12.2%
SME	329,727	326,589	324,367	317,632	312,272	297,562	294,089	291,514	286,531	-1.7%	-8.2%	-1.7%
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	1,167,582	0.0%	4.3%	0.0%
อื่นๆ	415	382	376	360	350	330	315	302	290	-4.0%	-17.1%	-4.0%
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	2,618,737	1.6%	1.4%	1.6%
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	2,194,860	-0.2%	1.2%	-0.2%

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายใหญ่	27%	28%	27%	28%	29%	28%	28%	29%	28%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	21%	19%	19%	16%	16%	16%	17%	15%	16%
SME	12%	12%	12%	12%	12%	12%	11%	11%	11%
รายย่อย	39%	40%	42%	43%	43%	44%	44%	45%	45%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	447,409	452,664	462,051	472,640	473,697	477,726	482,859	484,590	486,195	0.3%	2.6%	0.3%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	538,029	546,287	556,618	566,714	573,998	584,364	594,132	605,071	608,981	0.6%	6.1%	0.6%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	57,691	61,176	63,300	69,174	67,361	68,384	68,945	74,132	68,920	-7.0%	2.3%	-7.0%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,442	3,481	2,287	2,905	3,922	4,192	3,964	3,715	3,486	-6.2%	-11.1%	-6.2%
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	1,167,582	0.0%	4.3%	0.0%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม

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

ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.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)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	36,872	39,650	41,741	40,881
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,101)	(9,983)	(11,379)	(11,319)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	27,771	29,667	30,362	29,561
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,797	5,503	5,434	5,577
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,147	3,718	3,794	5,564
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(14,028)	(16,733)	(17,745)	(17,731)
ECL	(7,754)	(8,157)	(13,070)	(8,029)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,932	13,998	8,775	14,943
หัก ภาษีเงินได้	(2,864)	(2,774)	(1,733)	(2,936)
กำไรสุทธิ	10,156	10,282	6,111	11,078
EPS (บาท)	0.73	0.74	0.44	0.79

Tier 1	17.0%	17.4%	17.6%
Tier 2	3.1%	3.1%	3.1%
CAR	20.1%	20.5%	20.7%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.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
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	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)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	52,855	50,195	55,626	57,194
เงินลงทุน-สุทธิ	260,406	278,691	289,654	395,852
สินเชื่อ	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,618,151
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	18,359	21,926	22,902	23,889
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(169,268)	(171,303)	(173,323)	(172,757)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อสุทธิ	2,427,215	2,480,867	2,426,095	2,469,283
สินทรัพย์อื่น	869,798	817,596	906,310	794,726
สินทรัพย์รวม	3,610,274	3,627,349	3,677,684	3,717,055
เงินฝาก	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050
เงินกู้ยืม	439,525	404,650	443,535	491,699
หนี้สินรวม	3,206,334	3,218,603	3,256,838	3,280,338
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	38,558	31,650	36,339	40,445
กำไรสะสม	276,781	287,553	294,032	304,946
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	387,344	391,208	402,376	417,396
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,610,274	3,627,349	3,677,684	3,717,055

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	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%
NPL/สินเชื่อรวม	3.9%	3.8%	3.8%	3.7%

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)