

EQUITY TALK

3Q67 RESULT NOTE



22 ตุลาคม 2567

จัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี

กำไรสุทธิ 3Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QOQ (+8% YOY)หนุนด้วย PPOP มีแรงขับเคลื่อนจาก NON – NII ส่วนสินเชื่อทรงตัวได้จากสินเชื่อรัฐบาลที่ยังเติบโต โดยจุดเด่นในงวดนี้อยู่ที่งบดุลทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ จากระดับ NPL ลดลง และ COVERAGE RATIO ยับมาที่ 179% เทียบกับ 176% ณ สิ้นงวดก่อน ด้านทิศทางกำไรสุทธิ 4Q67 อ่อนตัว QOQ เพราะ OPEX ตามฤดูกาล แต่โตเด่น YOY จากฐานกำไร 6.1 พันล้านบาทงวด 4Q66

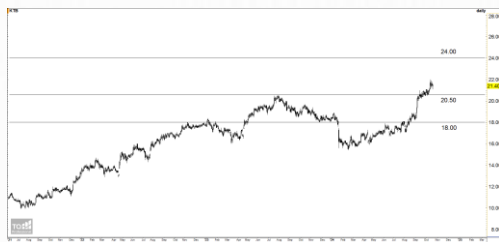
คงประมาณการ แต่ในการประเมินมูลค่าหุ้นยก PBV มาที่ 0.7 เท่า (เดิม 0.66 เท่า) สะท้อนคุณภาพสินทรัพย์เด่นกว่ากลุ่มฯ ได้ FV ที่ 23.4 บาท (เดิม 21.8 บาท) คงแนะนำ OUTPERFORM ประเมินราคาหุ้นเคลื่อนไหวได้ดีกว่ากลุ่มฯ หลังคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับระดับ ROE สูงกว่า S.P. ใหญ่อื่น รวมทั้งสินเชื่อมีแรงหนุนจากลูกค้ารัฐบาล เป็นจุดแข็งเหนือ S.P. อื่น

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	33,698	36,616	39,882	40,801	44,332
EPS (บาท)	2.41	2.62	2.85	2.92	3.17
EPS growth (%yoy)	56.1%	8.7%	8.9%	2.3%	8.7%
BVS (บาท)	26.9	28.8	30.8	32.8	35.0
PER (x)	8.9	8.2	7.5	7.3	6.7
PBV (x)	0.80	0.74	0.70	0.65	0.61
DPS (บาท)	0.68	0.87	0.94	0.96	1.05
Div yields	3.2%	4.1%	4.4%	4.5%	4.9%
ROE	9.2%	9.4%	9.6%	9.2%	9.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 18.00/20.50 บาท

แนวต้าน : 24.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

KTB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.40
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.40
Upside (%)	9.4
Dividend yield (%)	4.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.85	2.98	-4%
2568F	2.92	3.14	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 3Q67 ตามคาด โต 8% YoY จากรายได้

กำไรสุทธิ 3Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB Consensus เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ (+8% YoY) หนุนด้วยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท เติบโต 1.5% QoQ (+5.5% YoY) จาก Non - NII ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (+13.6% QoQ, +15.7% YoY) ทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมฯ รว 5.6 พันล้านบาท (+6.5% QoQ, +2.1% YoY) IWSR: Bancassurance, FVTPL และหนี้สูญรับคืน ขณะที่ NII อยู่ที่ราว 3 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ (+0.7% YoY) สอดรับกับฐานสินเชื่อใกล้เคียงสิ้นงวดก่อน (-0.5% YTD) ประคองตัวได้จากสินเชื่อรัฐบาล (สัดส่วน 16% ของพอร์ตสินเชื่อ : +4% QoQ, + 11% YTD), สินเชื่อบ้านและส่วนบุคคล ชดเชยรายได้ใหญ่และ SME หดตัว ด้าน NIM ทรงตัว QoQ และ YoY ที่ 3.4% สำหรับ OPEX ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+4.6% QoQ, +2.8% YoY) จากค่าใช้จ่ายด้าน IT ในเชิง QoQ เป็นการไต่ระดับตามปกติในช่วง 2H (สูงสุดงวด 4Q) หากเทียบ YOY ยังบริหารจัดการได้ดี สะท้อนผ่าน Cost to income ratio ที่ 42.4% เทียบกับ 43% งวด 3Q66 (2Q67 ที่ 41.7%)

โดยปัจจัยด้าน PPOP ข้างต้น ชดเชยได้กับ ECL ที่ 8.3 พันล้านบาท (+3.9% QoQ, +1.9% YoY) หรือ Credit cost ที่ 1.3% (3Q66 ที่ 1.3% และ 2Q67 ที่ 1.2%) เพื่อรองรับความเสี่ยงจากการฟื้นตัวอย่างไม่เท่าเทียมกันของเศรษฐกิจไทย ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์มองว่าทำได้ดีในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน ทั้งจาก NPL / Loan ลงเหลือ 3.8% (มูลหนี้ NPL ลบ 0.4% QoQ) เทียบกับ 3.9% ณ สิ้นงวดก่อนและสิ้นปี 2566, มูลหนี้ Stage 2 เพิ่มเล็กน้อย 0.9% QoQ และ Coverage ratio (LLR / NPL) ที่ 179% เทียบ 176% ณ สิ้นงวด 2Q67 (สิ้นปี 2566 ที่ 174%)

ทั้งนี้ กำไร 9M67 อยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+9.4% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 84% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัยที่ 4 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) และ 81% ของ BB Consensus สอดคล้องกับแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q67 อ่อนตัว QoQ (+ YoY จากฐานกำไร 6.1 พันล้านบาทงวด 4Q66) ด้าน ROE เท่ากับ 11% สูงสุดในกลุ่ม ร.พ.ใหญ่ และเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ รองจาก TISCO

สำหรับปี 2568 - 69 คาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5% ต่อปี ซึ่งปี 2568 รวมผลของการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง ทำให้กำไรเติบโต 1% YoY ก่อนจะขยายตัว 9% YoY ในปี 2569 หนุนด้วยแนวโน้ม Credit cost ลดลงจาก 1.4% ในปี 2566 สู่ 1.1% ในปี 2569 ตามการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีต่อเนื่อง และแรงส่งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย รวมทั้งการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ช่วยสนับสนุนการเติบโตด้านสินเชื่อได้ดีเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ

EQUITY TALK

Outperform คุณภาพสินทรัพย์แกร่งกว่ากลุ่มฯ

ภายใต้ประมาณการเดิม อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 9.4% และปรับลด COE มาที่ 12.4% (เดิม 13.2%) ผ่านการปรับลด beta สะท้อนงบดุลแกร่งขึ้น ทั้ง NPL ที่อยู่ในการควบคุม และ Tier-1 (งบเฉพาะธนาคาร) ที่ 18.95% (ขึ้นต่ำตาม สปท. ที่ 9.5%) จาก 17.57% ณ สิ้นงวดก่อน ให้ PBV ที่ 0.7 เท่า (เดิม 0.66 เท่า) ได้ FV ปี 2568 ที่ 23.4 บาท เทียบเท่า PER 8 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.4 เท่า)

คงแนะนำ Outperform ประเมินราคาหุ้นเคลื่อนไหวได้ดีกว่ากลุ่มฯ หลังคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับระดับ ROE สูงกว่า ร.พ. ใหญ่อื่น รวมทั้งสิ้นเชื่อมีแรงหนุนจากลูกค้ารัฐบาล เป็นจุดแข็งเหนือ ร.พ. อื่น ด้าน Valuation มี PBV ช้อยาย 0.65 เท่า (VS SCB ที่ 0.77 เท่า มี ROE 9%, TTB ที่ 0.72 เท่า มี ROE 9%), PER ที่ 7 เท่า พร้อมคาด Div yield 5% ต่อปี

GGM

Sustainable ROE	9.4%
g	2.0%
ROE-g	7.4%
Beta	1.2
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	12.4%
COE-g	10.4%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 21 ต.ค. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.1%	1.3%	2.6%	13.0%	11.8%	6.4%	5.1%
SETBANK	0.7%	-0.4%	-0.4%	14.1%	11.6%	4.0%	4.8%
BAY	-1.0%	-2.8%	-4.6%	4.8%	-1.0%	-14.0%	-8.0%
BBL	-0.3%	-1.6%	-0.6%	15.8%	10.8%	-8.1%	-1.9%
KBANK	-1.0%	-2.6%	-4.8%	17.2%	21.0%	16.3%	11.1%
KKP	0.5%	1.4%	3.9%	28.7%	2.9%	2.4%	5.0%
KTB	-0.5%	-0.9%	4.9%	25.1%	33.8%	11.5%	16.3%
SCB	3.6%	3.6%	2.2%	12.3%	10.7%	14.3%	7.5%
TISCO	0.3%	0.8%	0.3%	4.3%	-1.5%	1.3%	-2.0%
TTB	0.5%	-2.6%	-4.2%	4.5%	3.4%	6.4%	10.2%

ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 7%

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี ที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลงประมาณ 1 %

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 5%

ESG ของ KTB

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ล่าสุดมีสินเชื่อที่เกี่ยวข้องราว 9.5 พันล้านบาท รวมทั้งตอบโจทย์แผนสิ่งแวดล้อมของ สปท. โดย Sector ที่จะดำเนินการตามแผนในปีนี้ได้แก่ พลังงาน, อสังหาริมทรัพย์ และ เคมีภัณฑ์ 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 กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

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

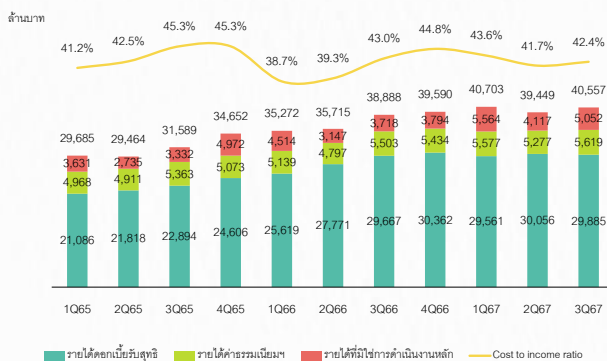
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	25,619	27,771	29,667	30,362	29,561	30,056	29,885	-0.6%	0.7%	89,502	83,058	7.8%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย	9,653	7,944	9,221	9,228	11,141	9,394	10,672	13.6%	15.7%	31,207	26,818	16.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,139	4,797	5,503	5,434	5,577	5,277	5,619	6.5%	2.1%	16,473	15,438	6.7%
- รายได้จากการดำเนินงานอื่น	4,514	3,147	3,718	3,794	5,564	4,117	5,052	22.7%	35.9%	14,733	11,380	29.5%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	35,272	35,715	38,888	39,590	40,703	39,449	40,557	2.8%	4.3%	120,709	109,875	9.9%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(13,650)	(14,028)	(16,733)	(17,745)	(17,731)	(16,438)	(17,193)	4.6%	2.8%	(51,361)	(44,411)	15.6%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	21,622	21,686	22,155	21,845	22,972	23,012	23,363	1.5%	5.5%	69,347	65,464	5.9%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,104)	(7,754)	(8,157)	(13,070)	(8,029)	(8,004)	(8,312)	3.9%	1.9%	(24,345)	(24,015)	1.4%
กำไรสุทธิ	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	-0.8%	8.0%	33,381	30,505	9.4%
EPS (บาท)	0.72	0.73	0.74	0.44	0.79	0.80	0.79	-0.8%	8.0%	2.39	2.18	9.4%
สินเชื่อ	2,582,256	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,618,151	2,560,989	2,564,765	0.1%	-2.5%	2,564,765	2,630,244	-2.5%
เงินฝาก	2,620,709	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050	2,650,867	2,644,389	-0.2%	1.3%	2,644,389	2,611,351	1.3%
Yield on loan	4.8%	5.1%	5.4%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%			5.5%	5.0%	1.4%
Funding Cost	1.1%	1.2%	1.3%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%			1.5%	1.2%	
Spread	3.6%	3.9%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%			4.0%	3.8%	
NIM	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.4%	3.4%			3.37%	3.20%	
Cost to Income Ratio	38.7%	39.3%	43.0%	44.8%	43.6%	41.7%	42.4%			42.5%	40.4%	
Credit cost	1.3%	1.2%	1.3%	2.0%	1.2%	1.2%	1.3%			1.3%	1.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%			3.1%	3.1%	
NPL / Loan	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	3.9%	3.8%			3.8%	3.7%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%	175.6%	178.7%			178.7%	174.2%	
LLR/Loan	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%	6.8%			6.8%	6.5%	

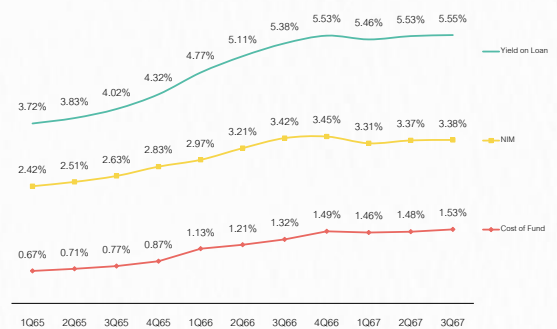
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

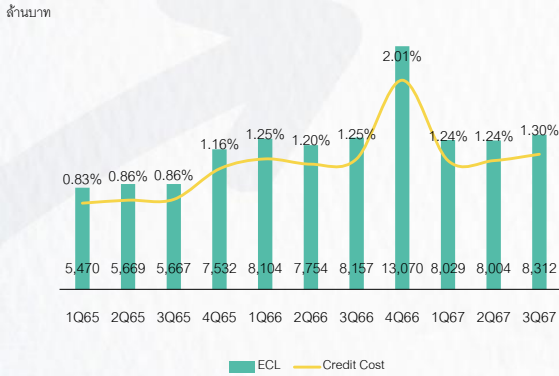
YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

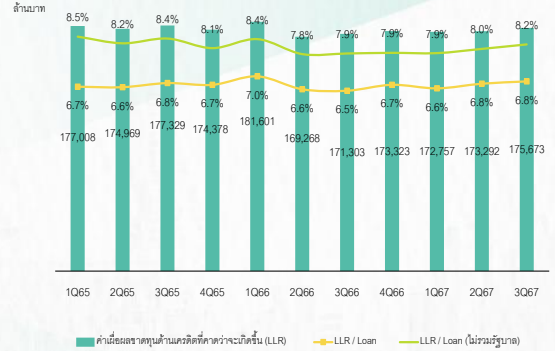
EQUITY TALK

ECL และ: CREDIT COST



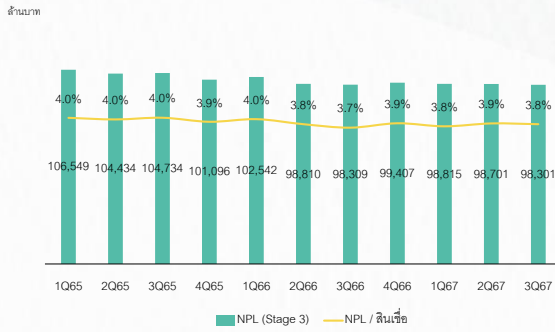
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	736,314	727,769	735,709	739,942	740,457	710,624	690,378	-2.8%	-6.2%	-6.7%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	415,060	418,582	450,931	377,865	423,877	401,811	419,166	4.3%	-7.0%	10.9%
SME	312,272	297,562	294,089	291,514	286,531	272,128	268,117	-1.5%	-8.8%	-8.0%
รายย่อย	1,118,978	1,134,666	1,149,900	1,167,508	1,167,582	1,176,717	1,187,173	0.9%	3.2%	1.7%
อื่นๆ	350	330	315	302	290	277	402	45.1%	27.6%	33.1%
รวม	2,582,974	2,578,909	2,630,944	2,577,131	2,618,737	2,561,557	2,565,236	0.1%	-2.5%	-0.5%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,167,914	2,160,327	2,180,013	2,199,266	2,194,860	2,159,746	2,146,070	-0.6%	-1.6%	-2.4%

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายใหญ่	29%	28%	28%	29%	28%	28%	27%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	16%	16%	17%	15%	16%	16%	16%
SME	12%	12%	11%	11%	11%	11%	10%
รายย่อย	43%	44%	44%	45%	45%	46%	46%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	473,697	477,726	482,859	484,590	486,195	491,298	498,517	1.5%	3.2%	2.9%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	573,998	584,364	594,132	605,071	608,981	613,486	617,183	0.6%	3.9%	2.0%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	67,361	68,384	68,945	74,132	68,920	68,969	68,812	-0.2%	-0.2%	-7.2%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,922	4,192	3,964	3,715	3,486	2,964	2,661	-10.2%	-32.9%	-28.4%
รวม	1,118,978	1,134,666	1,149,900	1,167,508	1,167,582	1,176,717	1,187,173	0.9%	3.2%	1.7%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม

- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	18%	19%	18%	19%	19%	19%	19%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	22%	23%	23%	23%	23%	24%	24%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ KTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
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)	(66,297)	(69,158)	(71,232)
ECL	(37,085)	(33,997)	(32,323)	(30,519)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	50,223	54,014	55,216	59,867
หัก ภาษีเงินได้	(9,902)	(10,263)	(10,491)	(11,375)
กำไรสุทธิ	36,616	39,882	40,801	44,332
EPS (บาท)	2.62	2.85	2.92	3.17

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,741	40,881	41,472	41,528
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(11,379)	(11,319)	(11,416)	(11,643)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	30,362	29,561	30,056	29,885
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,434	5,577	5,277	5,619
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,794	5,564	4,117	5,052
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,745)	(17,731)	(16,438)	(17,193)
ECL	(13,070)	(8,029)	(8,004)	(8,312)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,775	14,943	15,008	15,051
หัก ภาษีเงินได้	(1,733)	(2,936)	(2,877)	(2,958)
กำไรสุทธิ	6,111	11,078	11,195	11,107
EPS (บาท)	0.44	0.79	0.80	0.79

Tier 1	17.6%	17.5%	17.6%	0.0%
Tier 2	3.1%	3.1%	3.1%	0.0%
CAR	20.7%	20.5%	20.7%	0.0%

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
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%	43.0%	44.1%	44.1%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.4%	9.6%	9.2%	9.4%

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	52,943	50,253	46,667
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)	(187,253)	(187,771)
สินเชื่อสุทธิ	2,426,095	2,492,478	2,570,477	2,652,690
สินทรัพย์อื่น	892,777	941,928	973,275	1,006,594
สินทรัพย์รวม	3,677,684	3,804,398	3,925,608	4,052,838
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	314,583	342,223	373,090
ส่วนของผู้ถือหุ้น	402,376	430,437	458,394	489,584
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,677,684	3,804,398	3,925,608	4,052,838
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	55,626	57,194	49,170	52,829
เงินลงทุน-สุทธิ	289,654	395,852	355,383	312,041
สินเชื่อ	2,576,516	2,618,151	2,560,989	2,564,765
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	22,902	23,889	23,835	22,099
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,323)	(172,757)	(173,292)	(175,673)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อสุทธิ	2,426,095	2,469,283	2,411,532	2,411,191
สินทรัพย์อื่น	906,310	794,726	866,690	884,590
สินทรัพย์รวม	3,677,684	3,717,055	3,682,775	3,660,651
เงินฝาก	2,646,872	2,602,050	2,650,867	2,644,389
เงินกู้ยืม	443,535	491,699	416,686	380,102
หนี้สินรวม	3,256,838	3,280,338	3,252,426	3,212,165
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	36,339	40,445	35,608	41,843
กำไรสะสม	294,032	304,946	304,127	315,042
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	402,376	417,396	411,739	428,890
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,677,684	3,717,055	3,682,775	3,660,651
สมมติฐานในการประมาณการ				
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%	1.3%	1.2%	1.1%

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)