

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

🕒 12 พฤศจิกายน 2567

### ถ้าปันผลเพิ่ม ROE จะดีตาม

จากการประชุมนักวิเคราะห์บ่อยวานนี้ มีมุมมองเป็นกลาง แม้เข้าสิ้นเชื่อกทั้งปีดูท้าทายและ NIM ในงวด 4Q67 ลด QOQ ตามการปรับลดดอกเบี้ยของ กนง. ช่วงที่ผ่านมา แต่มีด้านดีจากทิศทาง CREDIT COST รายปี ลดลง จาก COVERAGE RATIO ที่ 179% สูงถึงกรอบเป้าหมายและพอร์ตสินเชื่อส่วนใหญ่มีความเสี่ยงต่ำ (รัฐบาลและลูกค้าราชการ) โดยฝ่ายวิจัยมองว่าระดับกำไร 9M67 ที่คิดเป็นสัดส่วน 84% ของทั้งปี มี DOWNSIDE จำกัด ตามแนวโน้มกำไร 4Q67 อ่อนตัว QOQ (แต่เติบโตเด่น YOY เพราะ CREDIT COST ลด) จาก OPEX ตามฤดูกาล

คงแนะนำ OUTPERFORM จากการบริหารจัดการคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับแผนเพิ่มนโยบายการจ่ายปันผล (ปี 2566 ที่ 33% ของกำไรสุทธิ) หลัง TIER-1 สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำพอควร ถือเป็น UPSIDE ต่อ DPS และ ROE

#### 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)	8.6	7.9	7.3	7.1	6.6
PBV (x)	0.77	0.72	0.68	0.63	0.59
DPS (บาท)	0.68	0.87	0.94	0.96	1.05
Div yields	3.3%	4.2%	4.5%	4.6%	5.0%
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 : 18.00/20.10 บาท  
 แนวต้าน : 22.00 บาท

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

# KTB

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	20.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.40
Upside (%)	12.5
Dividend yield (%)	4.6

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.85	3.03	-6%
2568F	2.92	3.15	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



# EQUITY TALK

## ทิศทาง Credit cost ลด บรรเทาแรงกดดันจาก NIM ทางการ

จากการประชุมนักวิเคราะห์หลายรายนี้ มีมุมมองเป็นกลาง เพราะเป้าหมายทางการเงินปี 2567 ส่วนใหญ่ยังใกล้เคียงกับสมมติฐาน หลักๆ แบ่งเป็น

(-) เป้าสินเชื่อเติบโต 3% YoY ค่อนข้างท้าทายในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน หลัง 9M67 ติดลบ 0.5% YTD (สมมติฐานฝ่ายวิจัยเพิ่ม 3% YoY : Sensitivity Analysis ทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลง จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 1%)

(0) NIM ปี 2567 ที่ 3.0% - 3.3% สอดคล้องกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ช่วง ต.ค. ที่ผ่านมา ทำให้ทาง KTB เชื่อว่า NIM งวด 4Q67 มีแนวโน้มลด 0.1% จาก 9M67 (3.4%) โดยสมมติฐานฝ่ายวิจัย NIM ปี 2567 อยู่ที่ 3.3% และปี 2568 ที่ 3.2% รับผลจากการลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้ง เพิ่มปีในกรณีที่ กนง. มีการลดดอกเบี้ยอีก พบว่าทุก 0.1% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรเปลี่ยนแปลงราว 7% อย่างไรก็ตามปัจจัยลบด้าน NIM น่าจะถูกบรรเทาบางส่วนได้กับพัฒนาการของ Credit cost ดังด้านล่างนี้

(+) Credit cost แม้คงเป้าหมายทั้งปีที่ 1.2% - 1.3% (9M67 ที่ 1.3% สะท้อน 4Q67F ที่ 1.3%) แต่ด้วยคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการบริหารจัดการ (NPL Ratio ณ สิ้นปี ไม่เกิน 3.25% VS 3Q67 ที่ 3.14%) สะท้อนผ่าน Coverage ratio ในระดับสูงที่ 179% เทียบกับเป้าหมายการบริหารที่ 180%, พอร์ตสินเชื่อราว 16% เป็นสินเชื่อรัฐบาล และสินเชื่อรายย่อยมีการผูกกับบัญชีเงินเดือน จึงมี Credit risk ไม่สูง ทำให้ความจำเป็นของการตั้งสำรองในระดับเดียวกับที่ผ่านมาน้อยลง โดยผู้บริหาร KTB มองว่า Credit cost ระดับปกติของพอร์ตฯ อยู่ที่ราว 1.0% ถือว่าดีกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยปี 2568 - 69 ที่ 1.2% และ 1.1% ตามลำดับ (ปี 2567F ที่ 1.3%) ซึ่งภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุกๆ 0.1% ของสมมติฐาน Credit Cost ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง) ราว 5%

(+) นโยบายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio : DPR) ภายใต้ระดับ BIS Ratio และ Tier-1 (งบเฉพาะธนาคาร) ณ สิ้นงวด 3Q67 ที่ 21% และ 19% ตามลำดับ สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ สปท. ที่ 12% และ 9.5% ตามลำดับ ทาง KTB เริ่มมีการส่งสัญญาณยกระดับนโยบายการจ่ายปันผลให้สูงขึ้น (ปี 2566 ที่ 33% ของกำไรสุทธิ, ปี 2560 - 62 ที่ 37%) แม้ไม่มีการเปิดเผยตัวเลขที่แน่ชัด แต่ช่วงที่ผ่านมากลุ่มฯ มีการเพิ่ม DPR ทั้ง SCB (ปี 2566 ที่ 80%) และ TTB (ปี 2566 ที่ 55%) ในขณะที่ระดับ Tier-1 และ Coverage ratio ไม่ได้แตกต่างกับ KTB มาก ทั้งนี้ สมมติฐาน DPR ของฝ่ายวิจัยปี 2567 - 69 เพลี่ยอยู่ที่ 33% (Div yield ราว 5%) หากให้ DPR สูงกว่าคาด ถือเป็น Upside ต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) และ ROE

# EQUITY TALK

ขณะที่ประเด็นสำคัญอื่นๆ อาทิ กรณีลูกหนี้รายใหญ่ 2 รายในกลุ่มรับเหมาและสายการบิน ที่เคยถูกจัดชั้นเป็น NPL ยังอยู่ระหว่างประเมินสถานการณ์จาก ส.พ. แต่ถือว่าทั้งการดำเนินงานและกระแสเงินสดของทั้ง 2 บริษัท มีพัฒนาการ นอกจากนี้การขายรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) ผ่านการเร่งทำ Cross-selling ผลิตภัณฑ์ต่างๆ ยังดำเนินต่อเนื่อง ซึ่งในมุมมองวิจัยมองว่าทำได้ดีช่วงที่ผ่านมา (9M67 สูงขึ้น 16% YoY VS กลุ่มฯ เติบโต 6% YoY)

กล่าวโดยสรุป แม้เป่าสินเชื่ออาจดูท้าทาย แต่กำไร 9M67 คิดเป็นสัดส่วน 84% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย (4 หมื่นล้านบาท เติบโต 9% YoY) มองว่า Downside ต่อประมาณการจำกัด ภายใต้แนวโน้มกำไร 4Q67 อ่อนตัว QoQ เพราะ OPEX ตามฤดูกาลและ NII ตามการลดดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามที่คาดการณ์กำไรขยายตัวสูงจาก 6.1 พันล้านบาทงวด 4Q66 หนุนด้วย Credit cost ลดจาก 2.0% งวดเดียวกันปีก่อน ที่มีการตั้งสำรองให้กับลูกหนี้ในกลุ่มรับเหมา

## Outperform คุณคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีและมีแผนเพิ่ม DPR

อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 9.4% และ COE ที่ 12.4% ให้ PBV ราว 0.7 เท่า ได้ FV ปี 2568 ที่ 23.4 บาท เทียบเท่า PER 8 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.4 เท่า) ด้วยคุณภาพสินทรัพย์บริหารจัดการได้ดีกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับ Valuation ไม่แพงมี PBV ช้อยาง 0.6 เท่า และ Div yield เกือบ 5% ต่อปี ขณะที่แผนยกระดับ DPR เป็น Upside ต่อ Div yield ข้างต้น คงแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 11 พ.ย. 67

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.6%	-0.4%	-0.9%	12.3%	6.2%	4.8%	2.9%
SETBANK	-0.9%	0.3%	-2.8%	12.6%	6.0%	4.4%	2.2%
BAY	0.0%	0.8%	-6.5%	8.7%	-4.8%	-13.8%	-11.5%
BBL	-1.3%	0.7%	-6.1%	12.3%	5.4%	-6.7%	-6.4%
KBANK	-0.7%	0.7%	-4.2%	13.9%	10.5%	12.2%	9.3%
KKP	-1.4%	-2.3%	0.5%	38.4%	-0.9%	7.2%	4.0%
KTB	-1.0%	1.0%	-3.7%	16.9%	23.8%	10.6%	13.0%
SCB	-0.9%	0.9%	3.6%	11.8%	5.6%	16.9%	7.5%
TISCO	0.3%	-0.3%	-0.8%	6.4%	-1.0%	0.0%	-3.5%
TTB	-1.7%	-1.1%	-6.9%	5.4%	0.0%	10.7%	5.4%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG



# EQUITY TALK

## HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

## 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

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KTB

**NIM** ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 7%

**กรณีที่สินเชื่อ** เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปีที่ลดลง 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 ที่จะดำเนินงานตามแผนในปีนี้ได้แก่ 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. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19

# EQUITY TALK

**Governance** การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการทำกับการทำงาน ของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

**ESG Comment** แผนตอบโจทยความยั่งยืน โดยเฉพาะ เป้าตัง ที่มีส่วนช่วยกระตุ้น เศรษฐกิจ บวกทางอ้อมต่อสินเชื่อและ Credit cost ณะที่การปล่อย Green loan ช่วยให้ผู้ค้ารักษาศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งเริ่มให้ความสำคัญกับ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

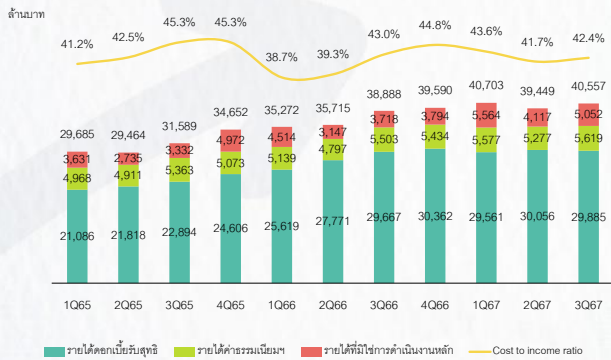
## ผลประกอบการรายไตรมาส

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%
- รายได้จากกิจการดำเนินงานอื่น	4,514	3,147	3,718	3,794	5,564	4,117	5,052	22.7%	35.9%	14,733	11,380	29.5%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>35,272</b>	<b>35,715</b>	<b>38,888</b>	<b>39,590</b>	<b>40,703</b>	<b>39,449</b>	<b>40,557</b>	<b>2.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>120,709</b>	<b>109,875</b>	<b>9.9%</b>
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

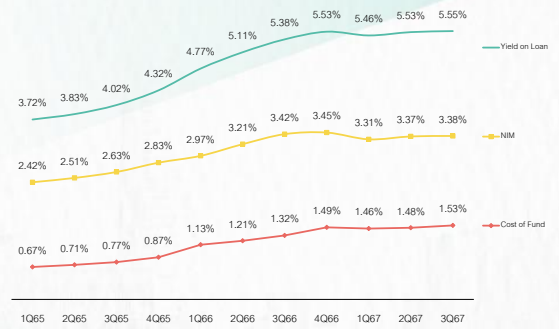
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้และ: COST TO INCOME RATIO



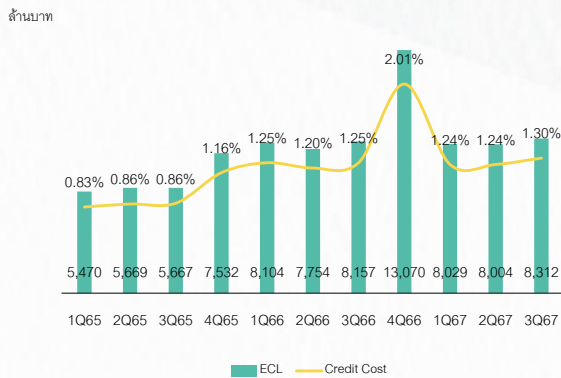
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



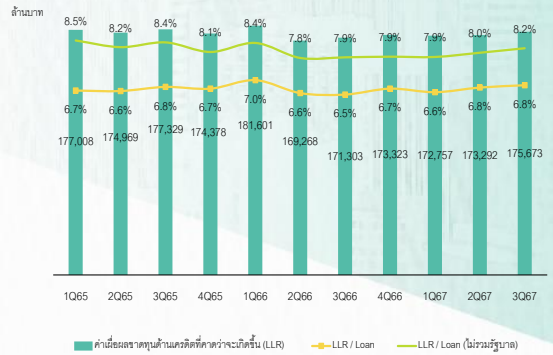
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ECL และ: CREDIT COST



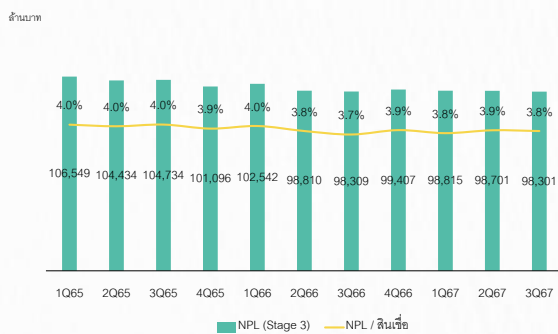
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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

## 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%
<b>รวม</b>	<b>2,582,974</b>	<b>2,578,909</b>	<b>2,630,944</b>	<b>2,577,131</b>	<b>2,618,737</b>	<b>2,561,557</b>	<b>2,565,236</b>	<b>0.1%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>-0.5%</b>
<b>สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ</b>	<b>2,167,914</b>	<b>2,160,327</b>	<b>2,180,013</b>	<b>2,199,266</b>	<b>2,194,860</b>	<b>2,159,746</b>	<b>2,146,070</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-2.4%</b>

	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%
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 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%
<b>รวม</b>	<b>1,118,978</b>	<b>1,134,666</b>	<b>1,149,900</b>	<b>1,167,508</b>	<b>1,167,582</b>	<b>1,176,717</b>	<b>1,187,173</b>	<b>0.9%</b>	<b>3.2%</b>	<b>1.7%</b>

## 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)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>113,419</b>	<b>118,279</b>	<b>119,651</b>	<b>123,497</b>
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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>36,616</b>	<b>39,882</b>	<b>40,801</b>	<b>44,332</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>2.62</b>	<b>2.85</b>	<b>2.92</b>	<b>3.17</b>

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,741	40,881	41,472	41,528
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(11,379)	(11,319)	(11,416)	(11,643)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>30,362</b>	<b>29,561</b>	<b>30,056</b>	<b>29,885</b>
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)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>6,111</b>	<b>11,078</b>	<b>11,195</b>	<b>11,107</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.44</b>	<b>0.79</b>	<b>0.80</b>	<b>0.79</b>

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
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,576,516</b>	<b>2,653,811</b>	<b>2,733,426</b>	<b>2,815,429</b>
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,677,684</b>	<b>3,804,398</b>	<b>3,925,608</b>	<b>4,052,838</b>
<b>เงินฝาก</b>	<b>2,646,872</b>	<b>2,726,278</b>	<b>2,808,066</b>	<b>2,892,308</b>
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>402,376</b>	<b>430,437</b>	<b>458,394</b>	<b>489,584</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,677,684</b>	<b>3,804,398</b>	<b>3,925,608</b>	<b>4,052,838</b>
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
<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,576,516</b>	<b>2,618,151</b>	<b>2,560,989</b>	<b>2,564,765</b>
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,677,684</b>	<b>3,717,055</b>	<b>3,682,775</b>	<b>3,660,651</b>
<b>เงินฝาก</b>	<b>2,646,872</b>	<b>2,602,050</b>	<b>2,650,867</b>	<b>2,644,389</b>
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
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>402,376</b>	<b>417,396</b>	<b>411,739</b>	<b>428,890</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,677,684</b>	<b>3,717,055</b>	<b>3,682,775</b>	<b>3,660,651</b>
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)