

# EQUITY TALK

## 2Q67 RESULT NOTE



23 กรกฎาคม 2567

### วันนี้วันดี

กำไรสุทธิ 2Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัย (สูงกว่า BB CONSENSUS 5%) เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 1.1% QOQ (+10.2% YOY) เป็นไปตามคาดการณ์ทั้ง PPOP เพิ่ม 0.2% QOQ (+6.1% YOY) เพราะ OPEX ด้าน ECL ทรงตัว QOQ (+3.2% YOY) หลังคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการจัดการ ทั้งมูลหนี้ NPL และ STAGE 2 ลดลง รวมทั้ง COVERAGE RATIO ยืนยันที่ 175.6% จาก 174.8% ณ สิ้นงวด 1Q67 นำไปสู่การปรับกำไรสุทธิปี 2567 – 68 ขึ้นราว 4%

ภายหลังเพิ่มประมาณการ หนุน FV สูงขึ้นในอัตราใกล้เคียงกันมาที่ 19.8 บาท (เดิม 19 บาท) ปรับจาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM เพราะการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับแนวโน้ม ROE สูงกว่าปี 2562 แต่ PBV ยังซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ 0.8 เท่า มองว่า VALUATION น่าสนใจ

### 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)	7.1	6.5	6.0	5.9	5.4
PBV (x)	0.64	0.59	0.56	0.52	0.49
DPS (บาท)	0.68	0.87	0.94	0.96	1.05
Div yields	4.0%	5.1%	5.5%	5.6%	6.1%
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 : SIDEWAYS

แนวรับ : 15.60/16.70 บาท

แนวต้าน : 17.90 บาท

# KTB

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	17.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.80
Upside (%)	15.8
Dividend yield (%)	5.5

### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.85	2.84	0%
2568F	2.92	3.00	-3%

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 ทวีธีระ-ธรรมา, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# EQUITY TALK

## กำไร 2Q67 ตามคาด โตเด่น YoY พร้อมคุม NPL ได้ดี

กำไรสุทธิ 2Q67 ตามคาดฝ่ายวิจัย (สูงกว่า BB Consensus 5%) เท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 1.1% QoQ (+10.2% YoY) เป็นไปตามคาดการณ์ทั้ง PPOP ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 0.2% QoQ (+6.1% YoY) เพราะ OPEX จากการตั้งค้ายค่า NPA ลดลง ด้าน ECL ทรงตัว QoQ รวบรวม 8 พันล้านบาท (+3.2% YoY) หลังคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในการบริหารจัดการ มีรายละเอียด PPOP ดังนี้

NII ที่ 3 หมื่นล้านบาท สูงขึ้น 1.7% QoQ (+8.2% YoY) แม้ฐานสินเชื่ออ่อนตัว 2.2% QoQ (-0.7% YoY, -0.6% YTD) จาก SME (-5% QoQ, -8% YoY) ตามนโยบายสินเชื่อเข้มงวดในกลุ่มนี้ รวมถึงสินเชื่อรัฐบาล (-5% QoQ, -4% YoY) และรายใหญ่ (-4% QoQ, -2% YoY) มีการชำระคืนหนี้ แต่ถูกชดเชยได้กับการเติบโตของสินเชื่อบุคคล (+1% QoQ, +5% YoY) ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มความเสี่ยง ประกอบกับ Cost of fund ขึ้นในอัตราเบาลง ภายใต้โครงสร้างเงินฝากเกือบ 80% เป็น CASA หนุน NIM ยับมาที่ 3.4% เทียบกับ 3.3% งวดก่อน (2Q66 ที่ 3.2%)

Non - NII เท่ากับ 9.4 พันล้านบาท ลดลง 16% QoQ (+18% YoY) เนื่องจากงวดก่อนรายได้อื่นมีฐานสูงจากหนี้สูญรับคืน ประกอบกับรายได้ค่าธรรมเนียมฯ อยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท ลบ 5% QoQ (+10% YoY) ตามฤดูกาล

OPEX อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ลบ 7% QoQ เพราะค่าใช้จ่ายในการตั้งค้ายค่า NPA ลงเหลือ 1.6 พันล้านบาท เทียบกับ 3.8 พันล้านบาทงวดก่อน (2Q66 ที่ 580 ล้านบาท) หลังการตั้งค้ายค่า NPA ดำเนินมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q66 ตามความเห็นฝ่ายวิจัย ประเมินช่วยให้ราคาทุนของ NPA (จาก 4.1 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 มาที่ 3 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวด 2Q67) อยู่ในจุดที่ทำให้การระบายน PA ของ KTB มีความคล่องตัวกว่ากลุ่มฯ ภายใต้สภาวะที่ NPL สินเชื่อบ้านของอุตสาหกรรม กำลังไต่ระดับขึ้น โดยรวมทำให้ Cost to income ratio ลงเหลือ 41.7% จาก 43.6% งวด 1Q67 (2Q66 ที่ 39.3%)

**สำหรับคุณภาพสินทรัพย์** คุมได้ดีต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 แม้สัดส่วน NPL / Loan ยับมาที่ 3.9% (คาด 3.9%) เทียบกับ 3.8% ณ สิ้นงวดก่อน แต่เป็นเพราะฐานสินเชื่อลดตามข้างต้น ในเชิงมูลค่า NPL ลบ 0.1% QoQ เหลือ 9.9 หมื่นล้านบาท คาดมีส่วนจากการ Write-off แต่ต่ำกว่าการตั้ง ECL หนุน Coverage ratio เพิ่มมาที่ 175.6% จาก 174.8% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 174.4%) ด้านสินเชื่อ Stage 2 ลดลง 4% QoQ เหลือ 1.94 แสนล้านบาท ผ่านการจัดชั้นเป็น NPL และ Write-off ออกไป **โดยรวมมองว่าทำได้ดีในภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน**

# EQUITY TALK

ทั้งนี้ กำไร 1H67 อยู่ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 58% ของประมาณการกำไรทั้งปีเต็มฝ่ายวิจัยและ 57% ของ BB Consensus คาดโอกาสถูกปรับลดประมาณการจากตลาดต่ำ ขณะที่ ROE เท่ากับ 11% สูงสุดในกลุ่มร.พ. ใหญ่ และเป็นอันดับ 2 รองจาก TISCO

## ปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 4%

ด้วยสัดส่วนกำไร 1H67 ตามที่กล่าวข้างต้น ประกอบกับการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ต่อเนื่อง 2 ไตรมาส หลังจาก 4Q66 สะดุด จากลูกหนี้รายใหญ่ในกลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่เป็นข่าว อีกทั้งการลดความเสี่ยงพอร์ต SME เดินหน้าต่อเนื่อง (4Q62 ที่ 3.3 แสนล้านบาท เหลือ 2.7 แสนล้านบาท ณ สิ้นงวด 2Q67) ประเมินช่วยลดแรงกดดันด้าน Credit cost ในระยะถัดไป องค์กรประกอบรวมนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 4% หลักๆ มาจากการปรับลดสมมติฐาน Credit cost ปี 2567 – 68 จาก 0.1% มาอยู่ที่ 1.3% (เป้าหมาย KTB ที่ 1.2% - 1.3% : 1H67 ที่ 1.2%, ปี 2566 ที่ 1.4%) และ 1.2% ตามลำดับ

โดยรวมประเมินกำไรสุทธิปี 2567 เท่ากับ 4 หมื่นล้านบาท (1H67 คิดเป็นสัดส่วน 56%) เติบโต 9% YoY และปี 2568 คาดการณ์ขยายตัวเล็กน้อย 2% YoY ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท ตามสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 1 ครั้ง 0.25% ก่อนคาดการณ์เพิ่มขึ้น 9% YoY จาก 4.4 หมื่นล้านบาท หลังต้นทุนทางการเงินเริ่มลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ Credit cost ที่ 1.1% ภาพรวมส่งผลให้ทิศทาง ROE เฉลี่ยอยู่ที่ 9.4% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ประมาณ 8.6% และหาก KTB มีการยกระดับนโยบายปันผลจากปี 2566 ที่ 33% ของกำไรสุทธิ (ปี 2562 ราว 36% ของกำไรสุทธิ) ช่วยผลักดัน ROE ให้สูงกว่าสมมติฐาน

### สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	39,882	40,801	38,600	39,130	3.3%	4.3%
EPS (บาท)	2.85	2.92	2.76	2.80	3.3%	4.3%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	118,279	119,651	118,279	119,651	0.0%	0.0%
รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย (ล้านบาท)	36,029	37,047	36,029	37,047	0.0%	0.0%
Loan Growth	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	0.0%	0.0%
NIM	3.3%	3.2%	3.3%	3.2%	0.0%	0.0%
Cost to income ratio	43.0%	44.1%	42.3%	43.7%	0.7%	0.4%
Credit Cost (%)	1.3%	1.2%	1.4%	1.3%	-0.1%	-0.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## Outperform Valuation มีมุมมองให้ไปต่อ และลุ้นกระแสสายอุกฤษ

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM ปรับเพิ่ม ROE ระยะยาวมาที่ 9.2% (เดิม 8.9%) และ COE ที่ 13.2% ให้ PBV ใหม่เท่ากับ 0.64 เท่า (เดิม 0.6 เท่า) ทำให้ FV ใหม่ปี 2567 เพิ่มในอัตราใกล้เคียงกับการปรับกำไรมาที่ 19.8 บาท (เดิม 19 บาท) เทียบเท่า PER 7 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.4 เท่า) ปรับคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform เพราะการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ประกอบกับแนวโน้ม ROE เฉลี่ยที่ 9.4% สูงกว่าปี 2562 ที่ 9.1% แต่ PBV ช้อยายปัจจุบันที่ 0.56 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ 0.8 เท่า อีกทั้งราคาหุ้น 1 ปีที่ผ่านมาปรับลด 15% มากกว่า SET (ดัชนีปรับขึ้น) พร้อมคาด Div yield ราว 5.5% ต่อปี ภาพรวมมองว่า Valuation น่าสนใจ รวมถึงกระแสกองทุน TESG ใหม่ (KTB มี SET ESG Rating AAA) และแผนฟื้นกองทุนสายอุกฤษ น่าจะสร้าง Sentiment ที่ดีให้กับราคาหุ้น KTB

### GGM

Sustainable ROE	9.2%
g	2.0%
ROE-g	7.2%
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	-0.6%	-1.1%	1.0%	-1.1%	-4.7%	-14.3%	-7.0%
SETBANK	-0.9%	-2.5%	0.4%	-2.2%	-5.1%	-12.7%	-8.2%
BAY	1.2%	0.0%	1.6%	-5.5%	-9.8%	-23.1%	-12.2%
BBL	-3.6%	-2.2%	1.5%	-4.3%	-8.3%	-19.2%	-15.3%
KBANK	0.4%	0.0%	2.8%	3.2%	2.0%	-4.8%	-5.2%
KKP	-5.2%	-12.3%	-14.1%	-20.0%	-14.6%	-32.5%	-18.4%
KTB	-1.7%	-2.3%	0.0%	6.9%	-5.5%	-14.9%	-7.1%
SCB	0.0%	-4.7%	-3.8%	-1.5%	-3.3%	-8.6%	-4.2%
TISCO	-0.8%	-2.1%	-2.3%	-5.5%	-4.1%	-3.6%	-6.0%
TTB	-0.6%	-2.8%	9.3%	-1.1%	4.1%	8.0%	5.4%

ที่มา: BLOOMBERG

# EQUITY TALK

## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2567 ของ KTB

**NIM** ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2567 จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 7%

**กรณีที่สินเชื่อ** เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2567 ที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 1 %

**กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์** มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2567 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ลดลง 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

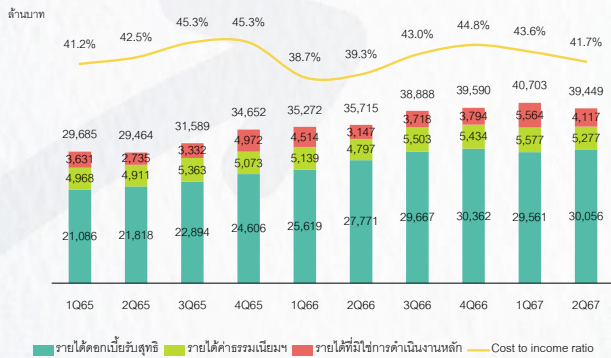
**สังคมแห่งคุณค่า** ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19

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

**ESG Comment** แผนตอบโจทย์ความยั่งยืน โดยเฉพาะ เป่าตัง ที่มีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ บวกทางอ้อมต่อสินเชื่อและ Credit cost ขณะที่การปล่อย Green loan ช่วยให้ผู้ลูกค้ารักษาศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งเริ่มให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

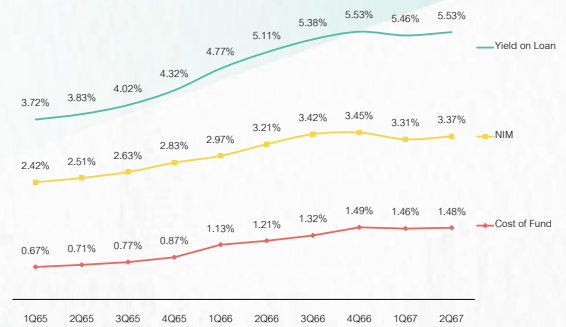
# EQUITY TALK

## โครงสร้างรายได้และ: COST TO INCOME RATIO



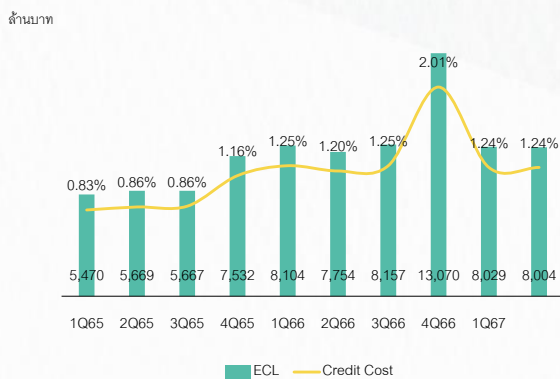
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



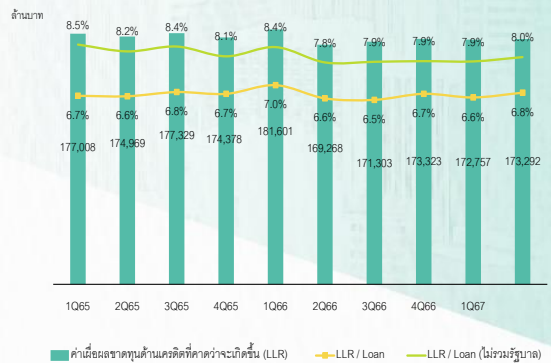
ที่มา: งบการเงิน และ: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	24,606	25,619	27,771	29,667	30,362	29,561	30,056	1.7%	8.2%	59,617	53,390	11.7%
รายได้ที่มีใบดอกเบี้ย	10,046	9,653	7,944	9,221	9,228	11,141	9,394	-15.7%	18.3%	20,535	17,597	16.7%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,073	5,139	4,797	5,503	5,434	5,577	5,277	-5.4%	10.0%	10,854	9,935	9.2%
- รายได้จากกิจการดำเนินงานอื่น	4,972	4,514	3,147	3,718	3,794	5,564	4,117	-26.0%	30.8%	9,681	7,661	26.4%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>34,652</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>-3.1%</b>	<b>10.5%</b>	<b>80,152</b>	<b>70,987</b>	<b>12.9%</b>
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)	(17,745)	(17,731)	(16,438)	-7.3%	17.2%	(34,168)	(27,679)	23.4%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	18,956	21,622	21,686	22,155	21,845	22,972	23,012	0.2%	6.1%	45,984	43,308	6.2%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)	(13,070)	(8,029)	(8,004)	-0.3%	3.2%	(16,032)	(15,858)	1.1%
กำไรสุทธิ	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	1.1%	10.2%	22,274	20,223	10.1%
EPS (บาท)	0.58	0.72	0.73	0.74	0.44	0.79	0.80	1.1%	10.2%	1.59	1.45	10.1%
สินเชื่อ	2,592,838	2,582,256	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,618,151	2,560,989	-2.2%	-0.7%	2,560,989	2,578,124	-0.7%
เงินฝาก	2,590,236	2,620,709	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050	2,650,867	1.9%	2.8%	2,650,867	2,579,084	2.8%
Yield on loan	4.3%	4.8%	5.1%	5.4%	5.5%	5.5%	5.5%			0.0%	4.9%	1.4%
Funding Cost	0.9%	1.1%	1.2%	1.3%	1.5%	1.5%	1.5%			1.5%	1.2%	
Spread	3.5%	3.6%	3.9%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%			-1.5%	3.8%	
NIM	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.4%			3.3%	3.1%	
Cost to Income Ratio	45.3%	38.7%	39.3%	43.0%	44.8%	43.6%	41.7%			42.6%	39.0%	
Credit cost	1.2%	1.3%	1.2%	1.3%	2.0%	1.2%	1.2%			1.2%	1.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%			3.1%	3.1%	
NPL / Loan	3.9%	4.0%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	3.9%			3.9%	3.8%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	172.5%	177.1%	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%	175.6%			175.6%	171.3%	
LLR/Loan	6.7%	7.0%	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%			6.8%	6.6%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	736,314	727,769	735,709	739,942	740,457	710,624	-4.0%	-2.4%	-4.0%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	415,060	418,582	450,931	377,865	423,877	401,811	-5.2%	-4.0%	6.3%
SME	312,272	297,562	294,089	291,514	286,531	272,128	-5.0%	-8.5%	-6.7%
รายย่อย	1,118,978	1,134,666	1,149,900	1,167,508	1,167,582	1,176,717	0.8%	3.7%	0.8%
อื่นๆ	350	330	315	302	290	277	-4.5%	-16.1%	-8.3%
<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>-2.2%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-0.6%</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>-1.6%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-1.8%</b>

	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายใหญ่	29%	28%	28%	29%	28%	28%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	16%	16%	17%	15%	16%	16%
SME	12%	12%	11%	11%	11%	11%
รายย่อย	43%	44%	44%	45%	45%	46%
อื่นๆ	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>

## โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	473,697	477,726	482,859	484,590	486,195	491,298	1.0%	2.8%	1.4%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	573,998	584,364	594,132	605,071	608,981	613,486	0.7%	5.0%	1.4%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	67,361	68,384	68,945	74,132	68,920	68,969	0.1%	0.9%	-7.0%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,922	4,192	3,964	3,715	3,486	2,964	-15.0%	-29.3%	-20.2%
<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>0.8%</b>	<b>3.7%</b>	<b>0.8%</b>

## สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม

- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	18%	19%	18%	19%	19%	19%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	22%	23%	23%	23%	23%	24%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	3%	3%	3%	3%	3%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	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)
<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)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	39,650	41,741	40,881	41,472
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(9,983)	(11,379)	(11,319)	(11,416)
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>29,667</b>	<b>30,362</b>	<b>29,561</b>	<b>30,056</b>
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,503	5,434	5,577	5,277
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,718	3,794	5,564	4,117
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,733)	(17,745)	(17,731)	(16,438)
ECL	(8,157)	(13,070)	(8,029)	(8,004)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	13,998	8,775	14,943	15,008
หัก ภาษีเงินได้	(2,774)	(1,733)	(2,936)	(2,877)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,282</b>	<b>6,111</b>	<b>11,078</b>	<b>11,195</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.74</b>	<b>0.44</b>	<b>0.79</b>	<b>0.80</b>

Tier 1	17.4%	17.6%	17.5%	
Tier 2	3.1%	3.1%	3.1%	
CAR	20.5%	20.7%	20.5%	

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%	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>สินเชื่อบริษัท</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)
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	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)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	50,195	55,626	57,194	49,170
เงินลงทุน-สุทธิ	278,691	289,654	395,852	355,383
<b>สินเชื่อบริษัท</b>	<b>2,630,244</b>	<b>2,576,516</b>	<b>2,618,151</b>	<b>2,560,989</b>
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	21,926	22,902	23,889	23,835
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(171,303)	(173,323)	(172,757)	(173,292)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อบริษัทสุทธิ	2,480,867	2,426,095	2,469,283	2,411,532
สินทรัพย์อื่น	817,596	906,310	794,726	866,690
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,627,349</b>	<b>3,677,684</b>	<b>3,717,055</b>	<b>3,682,775</b>
<b>เงินฝาก</b>	<b>2,611,351</b>	<b>2,646,872</b>	<b>2,602,050</b>	<b>2,650,867</b>
เงินกู้ยืม	404,650	443,535	491,699	416,686
หนี้สินรวม	3,218,603	3,256,838	3,280,338	3,252,426
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	31,650	36,339	40,445	35,608
กำไรสะสม	287,553	294,032	304,946	304,127
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>391,208</b>	<b>402,376</b>	<b>417,396</b>	<b>411,739</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,627,349</b>	<b>3,677,684</b>	<b>3,717,055</b>	<b>3,682,775</b>
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อบริษัท	-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%
NPL/สินเชื่อบริษัทรวม	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)