

# EQUITY TALK

## ANALYST MEETING

🕒 2 สิงหาคม 2567

### ความท้าทาย ที่ไม่ยากเกินรับมือ

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชั้นนำ มอกลง หลังคงเป้าหมายทางการเงิน แม้ KTB มอง 2H67 มีความท้าทายมากขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อบ้าน (เป็นไปในมุมมองเดียวกับ ธ.พ. อื่นๆ) ตามภาวะเศรษฐกิจ แต่ด้วยฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นข้าราชการ ซึ่งผูกบัญชีเงินเดือนกับ KTB ประกอบกับการเก็บกวาด NPL ช่วงก่อนหน้า ช่วยให้ CREDIT COST ไม่เกินกรอบที่ไหว ด้านรายได้ภายหลังจากร่นเป้าตั้ง มาเป็นช่องทาง การขายพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้เอกชน, สลากกินแบ่งรัฐบาล ช่วยต่อยอดฐานลูกค้า WEALTH โดยรวมฝ่ายวิจัยคงคาดการณ์ปีนี้เติบโต 9% YOY

OUTPERFORM เพราะการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ต่อเนื่อง ด้าน VALUATION น่าสนใจมี PBV ช้อยาง 0.58 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ 0.8 เท่า ส่วนทางกับแนวโน้ม ROE สูงกว่า พร้อมคาด DIV YIELD ราว 5.3% ต่อปี รวมถึงการที่ KTB มี SET ESG RATING AAA น่าจะมีแรงหนุนจากกองทุน TESG ใหม่

#### 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)	7.4	6.8	6.2	6.1	5.6
PBV (x)	0.66	0.62	0.58	0.54	0.51
DPS (บาท)	0.68	0.87	0.94	0.96	1.05
Div yields	3.8%	4.9%	5.3%	5.4%	5.9%
ROE	9.2%	9.4%	9.6%	9.2%	9.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มของราคา : SIDEWAYS  
 แนวรับ : 15.40 บาท  
 แนวต้าน : 18.90/20.50 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

## KTB

### Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	17.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.80
Upside (%)	11.2
Dividend yield (%)	5.3

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
<b>2567F</b>	2.85	2.93	-3%
<b>2568F</b>	2.92	3.07	-5%

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



# EQUITY TALK

## ไม่มีปัจจัยลบใหม่ เท่ากับ ดีแล้วยามนี้

จากการประชุมนักวิเคราะห์เช้านี้ ฝ่ายวิจัยมองกลาง ตามการคงเป้าหมายทางการเงิน แม้มองว่า 2H67 มีความท้าทายมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้ารายย่อยอย่าง สินเชื่อบ้าน (เป็นไปในมุมมองเดียวกับ ร.พ. อื่นๆ) แต่ฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นข้าราชการ ซึ่งผูกบัญชีเงินเดือนกับ KTB ประกอบกับการเก็บกวาด NPL ช่วงก่อนหน้า จึงคงคาด Credit cost ปี 2567 ที่ 1.2% - 1.3% (1H67 ที่ 1.2%, สมมติฐานฝ่ายวิจัยปี 2567 ที่ 1.3%) ภายใต้การบริหารจัดการ NPL Ratio ณ สิ้นปี 2567 ไม่เกิน 3.25% (สิ้นงวด 2Q67 ที่ 3.12%) และ Coverage ratio 170% - 180% (สิ้นงวด 2Q67 ที่ 175.6%) เพื่อรองรับความไม่แน่นอนของปัจจัยเชิงมหภาค

ด้านมูลหนี้รายใหญ่ที่เป็นข่าวในช่วงที่ผ่านมา ขนาดมูลหนี้ไม่ได้มีน้อย เป็นวงเงินระยะสั้น และอยู่ระหว่างการพิจารณาเพื่อดึง cash flow มาเป็นหลักประกันเพิ่มเติม ขณะที่ Coverage ratio ตามข้างต้น ถูกเตรียมมาเพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนอยู่แล้ว ทาง KTB มองว่าระดับ Credit cost ไม่เกินกรอบเป้าหมาย

ขณะที่ฝั่งรายได้ แนวโน้ม NII งวด 2H67 ลดลงตามวัฏจักรดอกเบี้ย เป็นไปตามเป้าปี 2567 ที่ 3.0% - 3.3% (1H67 ที่ 3.35% VS สมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปี 3.26%) ส่วนสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 2Q67 ลบ 0.7% YTD เทียบกับเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2567 ที่ 3% YoY มองมีพัฒนาการช่วงที่เหลืองงปี หนุนด้วยสินเชื่อรัฐบาล (สัดส่วน 16% ของสินเชื่อ) ตามการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ

สำหรับ เป้าตั้ง ช่วงที่ผ่านมาทาง KTB มีการปรับเป้าตั้ง ให้เป็นช่องทางการขาย พันธบัตรรัฐบาล, ตราสารหนี้เอกชน สลากกินแบ่งรัฐบาล และขายทองคำ ฯลฯ เชื่อว่าจำนวนผู้ใช้งานยังคงอยู่ แม้ภาครัฐมีพัฒนาการระบบ ทางรัฐ เพื่อใช้ในการลงทะเบียน สำหรับสัดส่วนรายได้ทางตรงจาก เป้าตั้ง ไม่มาก แต่ได้ประโยชน์ทางอ้อมผ่านการเพิ่มฐานข้อมูลลูกค้า Wealth เพื่อนำผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่นๆ ไปเสนอขาย ซึ่งเป็น 1 ในปัจจัย ผลักดัน Non - NII งวด 1H67 สูงขึ้น 17% YoY

ด้วยสัดส่วนกำไรสุทธิ 1H67 คิดเป็นสัดส่วน 56% ของประมาณการกำไรทั้งปี มองว่าสอดคล้องกับทิศทาง 2H67 ที่ไม่เด่นเท่า 1H67 ทั้งจากภาวะเศรษฐกิจ และ OPEX ซึ่งสูงขึ้นช่วง 4Q ของทุกปี ตามฤดูกาล ทำให้ฝ่ายวิจัยคงคาดกำไรสุทธิปี 2567 - 68 ที่ 4 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) และ 4.1 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) โดยประมาณการอยู่บนสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 1 ครั้ง 0.25%

# EQUITY TALK

## Outperform คุณภาพสินทรัพย์ดูคุมได้ และรายได้มีช่องให้โต

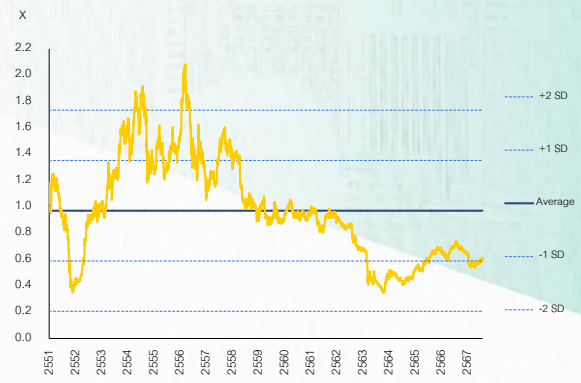
อิง GGM (ROE ระยะยาวที่ 9.2% และ COE ที่ 13.2%) ให้ PBV 0.64 เท่า ได้ FV ปี 2567 ที่ 19.8 บาท เทียบเท่า PER 7 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.4 เท่า) คงแนะนำ Outperform เพราะการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้ดี ขณะที่การเพิ่มฐานลูกค้า Wealth จากฐานข้อมูล เป้าตัง ช่วยให้เข้าถึงลูกค้ากลุ่มนี้ได้มากขึ้น ด้าน Valuation น่าสนใจมี PBV ช้อยาย 0.58 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ 0.8 เท่า สวนทางกับแนวโน้ม ROE ข้างหน้าเฉลี่ยที่ 9.4% (ปี 2562 ที่ 9.1%) พร้อมคาด Div Yield ราว 5.3% ต่อปี รวมถึงการที่ KTB มี SET ESG Rating AAA น่าจะมีแรงหนุนจากกองทุน ESG ใหม่

### 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	0.1%	1.9%	2.7%	-3.0%	-4.4%	-14.7%	-6.6%
SETBANK	-0.3%	1.9%	1.4%	-2.9%	-1.9%	-11.6%	-7.2%
BAY	-0.4%	0.8%	0.0%	-9.2%	-9.2%	-24.7%	-14.0%
BBL	-0.4%	3.0%	3.8%	0.4%	-2.5%	-19.0%	-12.8%
KBANK	1.1%	4.3%	6.8%	1.5%	9.5%	6.0%	-1.5%
KKP	3.2%	3.9%	-13.1%	-22.8%	-19.7%	-29.0%	-20.9%
KTB	-1.7%	-0.6%	4.7%	6.6%	10.6%	-12.3%	-3.3%
SCB	-0.5%	2.0%	-1.0%	-3.3%	-2.4%	-8.5%	-3.3%
TISCO	-0.5%	0.5%	-3.7%	-4.7%	-7.8%	-7.5%	-7.8%
TTB	0.0%	1.2%	-1.2%	-4.0%	-5.6%	0.0%	1.2%

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 และ เคมีภัณฑ์ ส่วนเฟส 2 อาทิ ขนส่ง, น้ำตาล นอกจากนี้ในส่วนของธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งไฟฟ้า ผ่านการติดตั้ง Solar Roof ลด CO2 ได้ 156,870 tCO2 ต่อปี และการพัฒนา Carbon trading platform

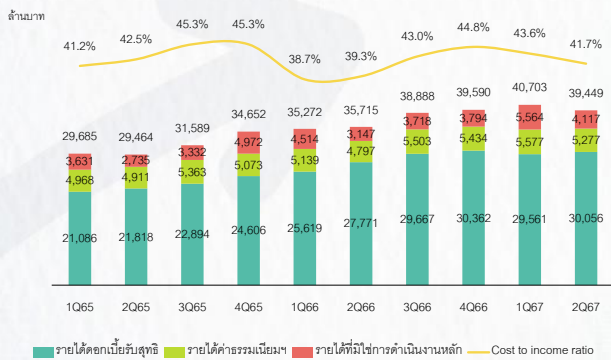
**สังคมแห่งคุณค่า** ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19

**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

## โครงสร้างรายได้และ: COST TO INCOME RATIO



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



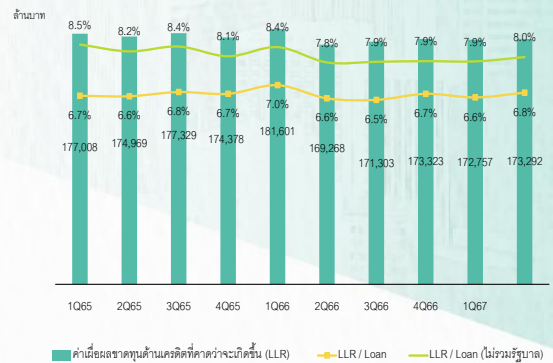
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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	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%
รายได้ที่มีไขดอกเบี้ย	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%			5.5%	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%			4.1%	3.8%	
NIM	2.8%	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.4%			3.35%	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 สายงานวิจัย 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
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%
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) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ 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 แต่ยังไม่ได้จัดถือเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนต่างๆ ที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขาย ที่เกิดกำไร (ขาดทุน) จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)