

EQUITY TALK

4Q67 RESULT NOTE

คุม NPL ได้ดี

กำไรสุทธิ 4Q67 ตามฝ่ายวิจัย และ BB CONSENSUS คาด อยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (-6% QOQ จาก FVTPL, +71% YOY เพราะสำรองลด) โดยภาพรวม PPOP ลดลงจาก FVTPL และ NII รับผลจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย แต่ CREDIT COST ต่ำลง เข้ามาลดทอนผลกระทบ หลังคุณภาพสินทรัพย์ยังดีต่อเนื่อง ทั้งระดับ NPL และ COVERAGE RATIO มีทิศทางดีขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าว คาดช่วยให้การตั้งสำรองทยอยลดลงในปีนี้

คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้ดีต่อเนื่อง ประกอบกับ VALUATION ไม่แพงมี PBV ช้อยาย 0.6 เท่า และคาด DIV YIELD เกือบ 5% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) ขณะที่ KTB มีแผนเพิ่มนโยบายการจ่ายเงินปันผล (DPR) หากเกิดขึ้นถือเป็น UPSIDE ต่อสมมติฐาน DPR ฝ่ายวิจัย

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	36,616	43,856	44,870	48,800	52,840
EPS (บาท)	2.62	3.14	3.21	3.49	3.78
EPS growth (%yoy)	8.7%	19.8%	2.3%	8.8%	8.3%
BVS (บาท)	28.8	31.8	33.9	36.4	39.1
PER (x)	8.3	6.9	6.8	6.2	5.8
PBV (x)	0.76	0.69	0.64	0.60	0.56
DPS (บาท)	0.87	1.04	1.06	1.15	1.25
Div yields	4.0%	4.8%	4.9%	5.3%	5.7%
ROE	9.4%	10.4%	9.8%	9.9%	10.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 18.30/19.70 บาท

แนวต้าน : 24.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



22 มกราคม 2568

KTB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.80
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.40
Upside (%)	7.3
Dividend yield (%)	4.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.21	3.14	2%
2569F	3.49	3.29	6%

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

กำไร 4Q67 ตามคาด ส่วน NPL ดีขึ้นต่อเนื่อง

กำไรสุทธิ 4Q67 ตามฝ่ายวิจัยและ BB Consensus คาดอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท (-6% QoQ จาก FVTPL, +71% YoY เพราะฐานกำไรช่วง 4Q66 ซึ่งมีการตั้งสำรองให้กับลูกหนี้ในกลุ่มรับเหมา) โดย Credit cost ดีกว่าประเมินมาที่ 1.0% (คาด 1.2%) จาก 1.3% ช่วง 3Q67 และ 2.0% ช่วง 4Q66 ชดเชยรายได้ส่วนของ Non - NII ต่ำกว่าคาดการณ์เพราะ FVTPL

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่าคาดการณ์ ระดับ NPL / Loan ลงมาที่ 3.5% (คาด 3.7%) เทียบกับ 3.8% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นปี 2566 ที่ 3.9%) ตามมูลหนี้ NPL ต่ำลง 3% QoQ (-4% YoY) เช่นเดียวกับ Stage 2 ต่ำลง 1% QoQ ในเชิง Coverage ratio ยับมาที่ 183% จาก 179% ณ สิ้นงวด 3Q67 (สิ้นปี 2566 174%) รับประโยชน์จากการแปลงหนี้ของลูกหนี้รายใหญ่ที่อยู่ในแผนฟื้นฟูเป็นทุน

ด้าน PPOP อยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท (-10% QoQ, -4% YoY) หลัง Non - NII อยู่ที่ 8.8 พันล้านบาท (-18% QoQ, -5% YoY) เนื่องจาก FVTPL ตีลบ 307 ล้านบาท เทียบกับบวก 1.8 พันล้านบาท ช่วง 3Q67 (+ 1.1 พันล้านบาทช่วง 4Q66) ตามภาวะตลาดสินทรัพย์ที่ KTB ลงทุน ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 5.8 พันล้านบาท (+3.4%, +6.9% YoY)หนุนด้วยธุรกิจ Wealth และ Bancassurance

ส่วน NII ราว 3 หมื่นล้านบาท (-1% QoQ, -3% YoY) จาก NIM ลดลง 10 bps QoQ และ YoY มาที่ 3.3% ผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรอบต.ค. ที่ผ่านมา (การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์และประจำ เกิดขึ้นกลาง ธ.ค. หลังการปรับดอกเบี้ยเงินกู้ช่วงต้น พ.ย.) ด้านสินเชื่อเติบโต 5% QoQ และ YoY หลักๆ มาจากสินเชื่อรัฐบาล ซึ่งอิงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

OPEX อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท สูงขึ้น 1% QoQ ตามฤดูกาล (-2% YoY) ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 45% เทียบกับ 42% ช่วง 3Q67 (4Q66 ที่ 45%)

ทั้งนี้ กำไรปี 2567 อยู่ที่ 4.4 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) หนุนด้วย PPOP (+4% YOY) จาก NII (+5% YoY) และ Non - NII (+11% YoY) ประกอบกับ Credit cost ต่ำลงเหลือ 1.2% (ปี 2566 ที่ 1.4%) ตามระดับ NPL ลดลง

ฝ่ายวิจัยปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2568 - 69 ให้สอดคล้องกับกำไรและงบดุลที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 แต่ภาพรวมไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะ อัตราการขยายตัวใกล้เคียงเดิม คาดกำไรสุทธิปี 2568 - 69 ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (+2% YoY) และ 4.9 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) โดยประเมินวงจรรดอกเบี้ยขาลงในปี 2568 ถูกชดเชยด้วยทิศทาง Credit cost ลดลง จาก Coverage ratio ที่มีอยู่ในระดับสูง

EQUITY TALK

Outperform ชอบที่คุณภาพสินทรัพย์และมีแผนเพิ่ม DPR

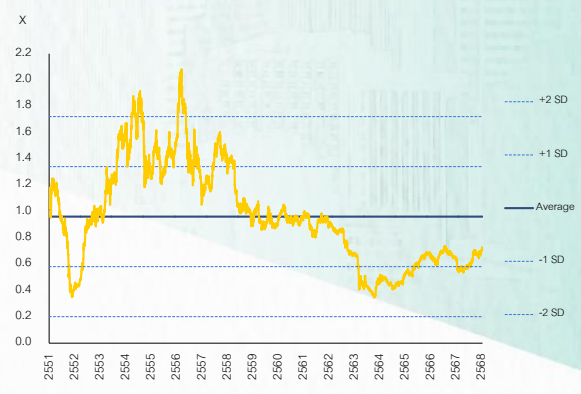
อิง GGM บน ROE ระยะยาวที่ 9.4% และ COE ที่ 12.4% ให้ PBV ราว 0.7 เท่า ได้ FV ปี 2568 ที่ 23.4 บาท เทียบเท่า PER 7 เท่า (ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.4 เท่า) คงแนะนำ Outperform เพราะการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ยังทำได้ดีต่อเนื่อง ประกอบกับ Valuation ไม่แพงมี PBV ซื้อขาย 0.6 เท่า และคาด Div yield เกือบ 5% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) ขณะที่ KTB มีแผนเพิ่มนโยบายการจ่ายเงินปันผล (DPR) หากเกิดขึ้นถือเป็น Upside ต่อสมมติฐาน DPR ที่ฝ่ายวิจัยทำไว้เท่ากับปี 2566 ที่ 33% อีกทั้งยังช่วยยกระดับ ROE

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.9%	0.9%	-0.9%	-9.1%	2.7%	-2.2%	-3.4%
SETBANK	-0.1%	0.0%	3.3%	1.1%	15.4%	9.5%	1.5%
BAY	-0.8%	-1.6%	-2.4%	-8.1%	-3.6%	-13.1%	-2.4%
BBL	0.3%	0.0%	1.3%	-1.3%	14.3%	4.8%	0.3%
KBANK	-0.9%	-2.2%	3.9%	5.7%	23.8%	26.3%	1.9%
KKP	1.5%	1.5%	5.0%	-0.9%	27.4%	8.9%	-0.5%
KTB	-0.5%	-0.9%	6.9%	1.9%	27.5%	20.4%	3.8%
SCB	0.8%	2.5%	5.2%	7.5%	20.7%	16.7%	4.3%
TISCO	0.3%	0.3%	1.3%	1.3%	5.6%	1.3%	0.5%
TTB	-1.1%	0.5%	1.7%	-0.5%	4.0%	8.3%	-1.6%

ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

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	12.7%
COE-g	10.7%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

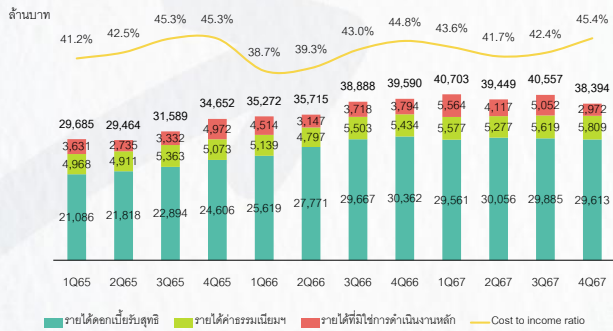
ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	27,771	29,667	30,362	29,561	30,056	29,885	29,613	-0.9%	-2.5%	119,115	113,419	5.0%
รายได้ที่มีไปดอกเบี้ย	7,944	9,221	9,228	11,141	9,394	10,672	8,781	-17.7%	-4.8%	39,988	36,046	10.9%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,797	5,503	5,434	5,577	5,277	5,619	5,809	3.4%	6.9%	22,282	20,872	6.8%
- รายได้จากค่าธรรมเนียมงานอื่น	3,147	3,718	3,794	5,564	4,117	5,052	2,972	-41.2%	-21.7%	17,705	15,174	16.7%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	35,715	38,888	39,590	40,703	39,449	40,557	38,394	-5.3%	-3.0%	159,102	149,465	6.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(14,028)	(16,733)	(17,745)	(17,731)	(16,438)	(17,193)	(17,417)	1.3%	-1.9%	(68,778)	(62,157)	10.7%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	21,686	22,155	21,845	22,972	23,012	23,363	20,977	-10.2%	-4.0%	90,324	87,309	3.5%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(7,754)	(8,157)	(13,070)	(8,029)	(8,004)	(8,312)	(6,725)	-19.1%	-48.5%	(31,070)	(37,085)	-16.2%
กำไรสุทธิ	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	-5.7%	71.4%	43,856	36,616	19.8%
EPS (บาท)	0.73	0.74	0.44	0.79	0.80	0.79	0.75	-5.7%	71.4%	3.14	2.62	19.8%
สินเชื่อ	2,578,124	2,630,244	2,576,516	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,698,611	5.2%	4.7%	2,698,611	2,576,516	4.7%
เงินฝาก	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	3.3%	3.2%	2,731,344	2,646,872	3.2%
Yield on loan	5.1%	5.4%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.4%			5.4%	5.2%	1.4%
Funding Cost	1.2%	1.3%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%			1.5%	1.3%	
Spread	3.9%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	3.8%			3.9%	3.9%	
NIM	3.2%	3.4%	3.4%	3.3%	3.4%	3.4%	3.3%			3.31%	3.23%	
Cost to Income Ratio	39.3%	43.0%	44.8%	43.6%	41.7%	42.4%	45.4%			43.2%	41.6%	
Credit cost	1.2%	1.3%	2.0%	1.2%	1.2%	1.3%	1.0%			1.2%	1.4%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%			3.0%	3.1%	
NPL / Loan	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	3.9%	3.8%	3.5%			3.5%	3.9%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	171.3%	174.2%	174.4%	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%			182.9%	174.4%	
LLR/Loan	6.6%	6.5%	6.7%	6.6%	6.8%	6.8%	6.4%			6.4%	6.7%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

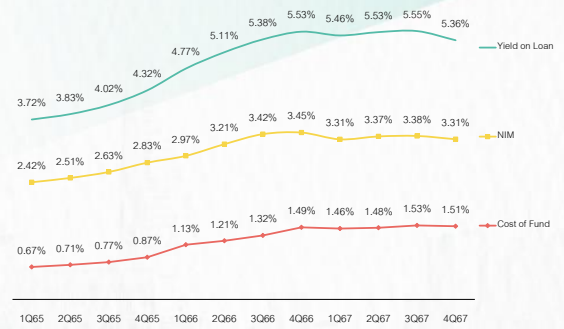
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



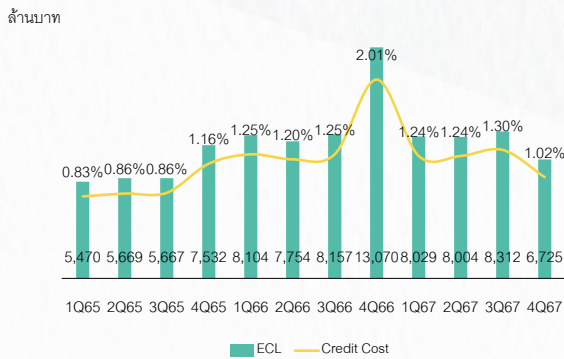
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



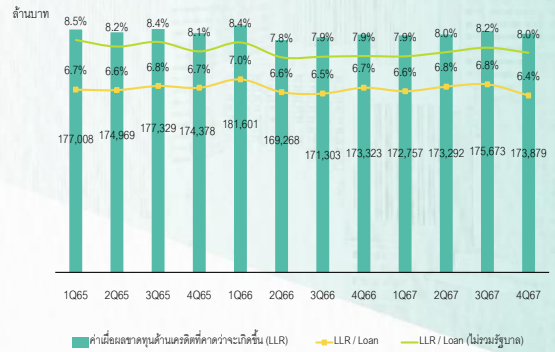
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



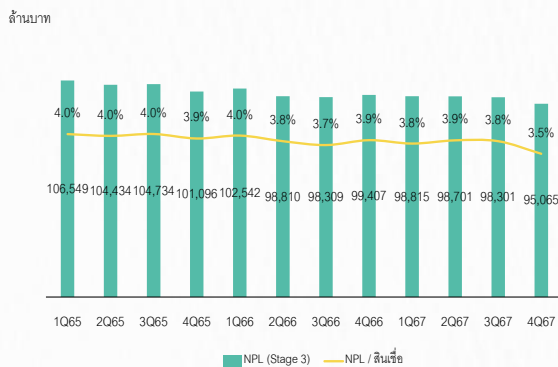
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



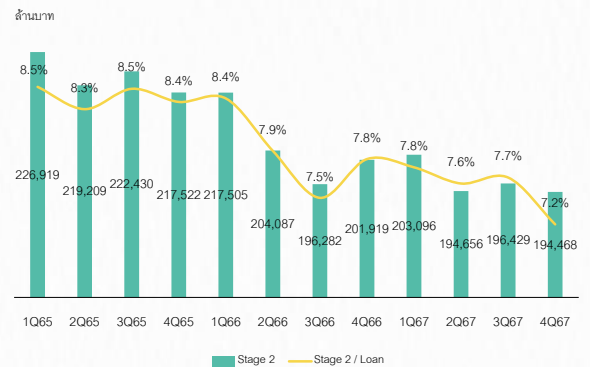
ที่มา: KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	739,942	740,457	710,624	690,378	694,702	0.6%	-6.1%	-6.1%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	377,865	423,877	401,811	419,166	525,666	25.4%	39.1%	39.1%
SME	291,514	286,531	272,128	268,117	272,179	1.5%	-6.6%	-6.6%
รายย่อย	1,167,508	1,167,582	1,176,717	1,187,173	1,206,009	1.6%	3.3%	3.3%
อื่นๆ	302	290	277	402	436	8.5%	44.4%	44.4%
รวม	2,577,131	2,618,737	2,561,557	2,565,236	2,698,992	5.2%	4.7%	4.7%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,199,266	2,194,860	2,159,746	2,146,070	2,173,326	1.3%	-1.2%	-1.2%

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายใหญ่	29%	28%	28%	27%	26%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	15%	16%	16%	16%	19%
SME	11%	11%	11%	10%	10%
รายย่อย	45%	45%	46%	46%	45%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	484,590	486,195	491,298	498,517	508,246	2.0%	4.9%	4.9%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	605,071	608,981	613,486	617,183	621,686	0.7%	2.7%	2.7%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	74,132	68,920	68,969	68,812	73,650	7.0%	-0.7%	-0.7%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,715	3,486	2,964	2,661	2,427	-8.8%	-34.7%	-34.7%
รวม	1,167,508	1,167,582	1,176,717	1,187,173	1,206,009	1.6%	3.3%	3.3%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม

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

ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ KTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	165,105	163,457	168,476	173,653
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(45,990)	(44,568)	(45,773)	(47,013)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	119,115	118,889	122,703	126,640
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	22,282	22,956	23,415	23,883
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	17,705	18,675	19,712	20,823
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(68,778)	(70,154)	(71,024)	(71,906)
ECL	(31,070)	(30,130)	(29,623)	(29,059)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	59,255	60,236	65,183	70,381
หัก ภาษีเงินได้	(11,576)	(11,445)	(12,385)	(13,372)
กำไรสุทธิ	43,856	44,870	48,800	52,840
EPS (บาท)	3.14	3.21	3.49	3.78

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	40,881	41,472	41,528	41,224
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(11,319)	(11,416)	(11,643)	(11,612)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	29,561	30,056	29,885	29,613
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,577	5,277	5,619	5,809
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	5,564	4,117	5,052	2,972
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,731)	(16,438)	(17,193)	(17,417)
ECL	(8,029)	(8,004)	(8,312)	(6,725)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,943	15,008	15,051	14,252
หัก ภาษีเงินได้	(2,936)	(2,877)	(2,958)	(2,805)
กำไรสุทธิ	11,078	11,195	11,107	10,475
EPS (บาท)	0.79	0.80	0.79	0.75

Tier 1	17.5%	17.6%	19.2%	0.0%
Tier 2	3.1%	3.1%	2.0%	0.0%
CAR	20.5%	20.7%	21.2%	0.0%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.4%	4.4%	4.4%
Funding cost	1.5%	1.4%	1.4%	1.4%
Spread	3.1%	3.0%	3.0%	3.0%
NIM	3.3%	3.2%	3.2%	3.2%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	98.8%	98.8%	98.8%	98.8%
Cost to income ratio	43.2%	43.7%	42.8%	42.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.4%	9.8%	9.9%	10.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ KTB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	56,889	56,430	58,485	60,956
เงินลงทุน-สุทธิ	422,294	440,841	460,316	480,765
สินเชื่อ	2,698,611	2,779,569	2,862,956	2,948,845
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,343	25,073	25,825	26,600
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,879)	(174,009)	(173,632)	(172,691)
สินเชื่อสุทธิ	2,549,075	2,630,634	2,715,150	2,802,754
สินทรัพย์อื่น	715,927	777,549	800,888	825,344
สินทรัพย์รวม	3,744,184	3,905,455	4,034,839	4,169,819
เงินฝาก	2,731,344	2,813,285	2,897,683	2,984,614
เงินกู้ยืม	132,464	133,788	135,126	136,478
หนี้สินรวม	3,279,797	3,409,642	3,503,443	3,600,031
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	53,661	53,661	54,173	54,696
กำไรสะสม	318,200	348,598	382,591	419,328
ส่วนของผู้ถือหุ้น	443,838	474,236	508,741	546,000
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,744,184	3,905,455	4,034,839	4,169,819
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	57,194	49,170	52,829	56,889
เงินลงทุน-สุทธิ	395,852	355,383	312,041	402,427
สินเชื่อ	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,698,611
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	23,889	23,835	22,099	24,343
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(172,757)	(173,292)	(175,673)	(173,879)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อสุทธิ	2,469,283	2,411,532	2,411,191	2,549,075
สินทรัพย์อื่น	794,726	866,690	884,590	735,793
สินทรัพย์รวม	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,744,184
เงินฝาก	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344
เงินกู้ยืม	491,699	416,686	380,102	388,336
หนี้สินรวม	3,280,338	3,252,426	3,212,165	3,279,797
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	40,445	35,608	41,843	46,433
กำไรสะสม	304,946	304,127	315,042	325,401
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	417,396	411,739	428,890	443,838
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,744,184
สมบัติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	4.7%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	6.8%	3.0%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%
NPL/สินเชื่อรวม	3.5%	3.5%	3.5%	3.4%

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)