

EQUITY TALK

2Q66 RESULT NOTE

ไม่หือหวา

กำไรสุทธิ 2Q66 เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท (+0.9% QOQ, +21.5% YOY) ตามฝ่ายวิจัยและ BLOOMBERG CONSENSUS คาด จาก NII และ NIM สูงกว่าคาด ตีขึ้นตามดอกเบี้ยขาขึ้น ชดเชย NON – NII อ่อนแอกว่าที่ประเมินทั้งค่าธรรมเนียมฯ และ FVTPL ตามภาวะตลาด รวมทั้งมีการบริหารจัดการ CREDIT COST ตามคาดการณ์ ด้านคุณภาพสินทรัพย์มีประเด็นจากการ CLEAN UP BALANCE SHEET แม้ทำให้ NPL / LOAN ลด แต่ COVERAGE RATIO ลงด้วยเช่นกัน

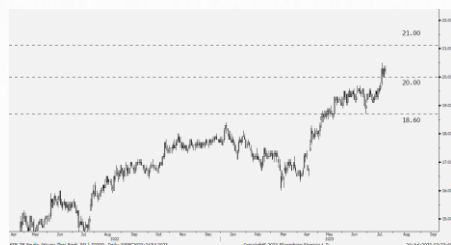
แม้ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2566 – 67 เฉลี่ย 8% สะท้อน NIM งวด 1H66 ที่สูงกว่าสมมติฐาน ทำให้ FV เพิ่มในอัตราเดียวกันเป็น 21.9 บาท (เดิม 20.3 บาท) แต่ภาพรวมงบ 2Q66 ไม่ได้ตื่นเต้นมาก ทั้งกำไรออกมาตามคาดและ COVERAGE RATIO กลับทิศ ขณะที่ราคาหุ้น YTD ขึ้นราว 14% VS SET BANK บวก 3% YTD สะท้อนความโดดเด่นในช่วงที่ผ่านมาพอสมควรแล้ว ส่งผลให้ RISK TO REWARD เริ่มลดลง จึงปรับคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	21,588	33,698	38,375	40,096	41,309
EPS (บาท)	1.54	2.41	2.75	2.87	2.96
EPS growth (%yoy)	29.0%	56.1%	13.9%	4.5%	3.0%
BVS (บาท)	25.8	26.9	28.6	30.7	32.8
PER (x)	13.1	8.4	7.4	7.0	6.8
PBV (x)	0.78	0.75	0.71	0.66	0.62
DPS (บาท)	0.42	0.68	0.82	0.86	0.89
Div yields	2.1%	3.4%	4.1%	4.3%	4.4%
ROE	6.1%	9.2%	9.9%	9.7%	9.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 18.60/20.00 บาท

แนวต้าน : 21.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 กรกฎาคม 2566

KTB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 20.20

ราคาเป้าหมาย (บาท) 21.90

Upside (%) 8.4

Dividend yield (%) 4.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.75	2.71	1%
2567F	2.87	2.88	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	54.25
Moody's	34.00
MSCI	BBB
Refinitiv	64.47
S&P	64.00

ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ

Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q66 ตามคาด ... NIM ดี แต่ Non – NII ชะลอ

กำไรสุทธิ 2Q66 เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท (+0.9% QoQ, +21.5% YoY) ตามฝ่ายวิจัยและ Bloomberg consensus คาด โดย PPOP ตามที่ประเมินเท่ากับ 2.2 หมื่นล้านบาท (+0.3% QoQ, +28.0% YoY) แบ่งเป็น NII มากกว่าคาด 3.4% มาที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (+8.4% QoQ, +27.3% YoY)หนุนด้วยภาวะดอกเบี้ยงาขึ้นผลักดัน NIM ที่ 3.2% (คาด 3.1%) จาก 3.0% งวดก่อนและ 2.5% งวดเดียวกันปีก่อน บนฐานสินเชื่อทรงตัว QoQ, YTD (-2% YoY) ชดเชย Non – NII ต่ำกว่าคาดการณ์ 11% เท่ากับ 7.9 พันล้านบาท (-17.7% QoQ, +3.9% YoY) มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ อ่อนแอกว่าคาด 3% อยู่ที่ 4.8 พันล้านบาท (-6.6% QoQ, -2.3% YoY) จากธุรกิจ บลจ. ตามภาวะตลาด ประกอบกับ FVTPL น้อยกว่าประเมินไว้ 1.4 พันล้านบาท เหลือ 1.2 พันล้านบาท ลงจาก 1.9 พันล้านบาทงวด 1Q66 (773 ล้านบาท ช่วง 2Q65) เป็นไปตามสภาพตลาดสินทรัพย์ที่ KTB ลงทุน (กว่า 90% เป็นตราสารหนี้) ด้าน OPEX สอดคล้องกับที่มองไว้ 1.4 หมื่นล้านบาท (+2.8% QoQ, +12% YoY) จากค่าใช้จ่ายลงทุนด้าน IT ขณะที่ Credit cost ตามคาดการณ์ที่ 1.2% (ECL ที่ 7.7 พันล้านบาท) ลดลงจาก 1.3% งวด 1Q66 (ECL ที่ 8.1 พันล้านบาท) และ 0.9% งวด 2Q65 (ECL ที่ 5.7 พันล้านบาท)

เก็บกวาดหลังบ้าน ... Coverage ratio เปลี่ยนทิศ

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์งวดนี้มีประเด็น โดยฝ่ายวิจัยมองว่ามีการทำ clean up balance sheet มูลหนีจากช่วง COVID สะท้อนจากค่าเผื่อพลาถทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR) ณ สิ้นงวด 2Q66 ที่ 1.7 แสนล้านบาท ลดลงประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาท หรือ 6.8% QoQ (-3.3% YoY, -2.9% YTD) เมื่อรวมกับการตั้ง ECL งวดนี้ตามข้างต้น บ่งชี้ว่า LLR ลดลงราว 2 หมื่นล้านบาท (ทางบัญชีกระบวนการที่ทำให้ LLR ลดลงเร็ว หลักๆ มาจากการ Write-off หรือขาย NPL) สูงสุดตั้งแต่ปี 2562 ส่งผลให้มูลหนี้ NPL (Stage 3) ต่ำลง 3.6% QoQ (-5.4% YoY, -2.3% YTD) มาที่ 9.9 หมื่นล้านบาท ประกอบกับสินเชื่อ Stage 2 ลดลง 6% QoQ เหลือ 2 แสนล้านบาท น่าจะมาจากการจัดชั้นเป็น Stage 3 และ Write-off ในงวดนี้ คาดเป็นลูกหนี้กลุ่ม SME พิจารณาจากมูลหนี้ SME หดตัว 4.8% QoQ (-8.9% YoY, -6.3% YTD)

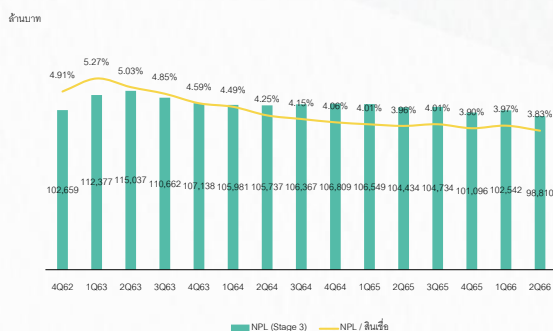
องค์ประกอบรวมทำให้ NPL / Loan ลดลงเหลือ 3.8% (คาดทรงตัว QoQ) จาก 4.0% ณ สิ้นงวดก่อน และ Coverage ratio ต่ำลงมาที่ 171% (ประเมินไว้ 180%) จาก 177% ณ สิ้นงวดก่อน ด้านสัดส่วน LLR / Loan (ไม่รวมสินเชื่อรัฐบาล) ลงเหลือ 7.8% เทียบกับ 8.4% งวดก่อน และ 8.1% ณ สิ้นปี 2565

EQUITY TALK

นอกจากนี้การ clean up balance sheet งวดนี้ ช่วยให้ดอกเบี้ยค้างรับ (ดอกเบี้ยที่รับรู้ทางบัญชี แต่ยังไม่ถูกจัดเก็บเป็นเงินสด) ลดลง 30% QoQ เหลือ 1.8 หมื่นล้านบาท (0.7% ของสินเชื่อ VS สิ้นงวดก่อนที่ 1.0% ของสินเชื่อ)

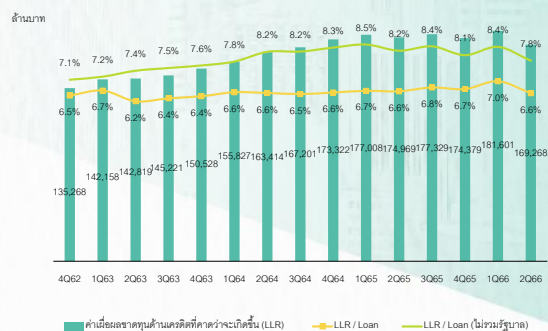
ภาพรวมฝ่ายวิจัยมองว่าการ clean up balance sheet ครั้งนี้ ถือว่าไม่แย่ เนื่องจากไม่ส่งผลกระทบต่องบกำไรขาดทุน และช่วยลดดอกเบี้ยค้างรับที่เป็นประเด็นซึ่งตลาดตั้งข้อสงสัยในช่วงที่ผ่านมา เพียงแต่ Coverage ratio ที่พลิกเปลี่ยนทิศ หลังจากเป็นขาขึ้นมาตั้งแต่ 3Q63 และคำถามที่ตามมาคือ ครั้งนี้ เป็นจุดเริ่มต้น หรือ ครั้งสุดท้าย ? ดังนั้นงบงวดนี้ไม่ได้น่าตื่นเต้นมาก เมื่อเทียบกับงวดที่ผ่านมา ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



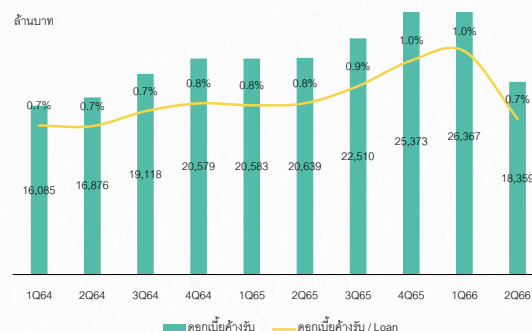
ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดอกเบี้ยค้างรับ



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

EQUITY TALK

ปรับกำไรขึ้นจาก NIM แต่สมมติฐาน credit cost รัดกุมขึ้น

ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H66 อยู่ที่ 2 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 57% ของประมาณการเดิม นำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2566 – 67 เฉลี่ย 8% หลักๆ มาจากการปรับสมมติฐาน NIM ให้สอดคล้องกับงวด 1H66 ที่ 3.1% (เดิมทำทั้งปี 2.8%) ชดเชยการปรับเพิ่มสมมติฐาน Credit cost ปี 2566 – 67 จาก 1% เป็น 1.3% (1H66 ที่ 1.2%) และ 1.2% ตามลำดับ ทำให้อาจสูงกว่า 1H66 บนมุมมองระยะวั้ดระวั้จ จากโอกาสในการบริหารจัดการ NPL เชิงรุกอีกในช่วง 4Q66 เพื่อรองรับ NPL ใหม่ในปีหน้า อีกทั้งเป็นช่วงสิ้นสุดมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว (ผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้ถึงสิ้นปี 2566)

โดยภายหลังปรับปรุงสมมติฐานทำให้กำไร 1H66 คิดเป็น 52.7% ของประมาณการกำไรปีทั้งปีของฝ่ายวิจัยที่ 3.8 หมื่นล้านบาท (+14% YoY) และ 53.4% ของ Bloomberg consensus ส่วนปี 2567 คาด 4 หมื่นล้านบาท (+4% YoY)

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	38,375	40,096	35,543	37,441	8.0%	7.1%
EPS (บาท)	2.75	2.87	2.54	2.68	8.0%	7.1%
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (ล้านบาท)	108,723	111,562	96,561	99,375	12.6%	12.3%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (ล้านบาท)	35,240	37,416	33,590	35,692	4.9%	4.8%
Loan Growth	1.0%	3.0%	3.0%	3.0%	-2.0%	0.0%
NIM	3.1%	3.1%	2.8%	2.7%	0.4%	0.4%
Cost to income ratio	41.0%	42.7%	43.2%	42.8%	-2.2%	-0.1%
Credit Cost (%)	1.3%	1.2%	1.0%	1.0%	0.3%	0.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ลดคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral

ภายใต้ประมาณการใหม่ อิง GGM เพิ่ม ROE ระยะยาวเป็น 9.6% (เดิม 9.1%) เท้ากับค่าเฉลี่ย ROE ปี 2566 – 68 ส่วน COE คงเดิมที่ 12% ให้ PBV ใหม่ที่ 0.77 เท้า (เดิม 0.72 เท้า) ได้ FV ใหม่ปี 2566 ที่ 21.9 บาท (เทียบเท้า PER ที่ 8 เท้าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.7 เท้า) เพิ่ม 8% จาก FV เดิมที่ 20.3 บาท เป็นไปในอัตราเดียวกับการปรับเพิ่มกำไรเฉลี่ยปี 2566 – 67 ด้วยภาพรวมงบ 2Q66 ไม่ได้ตื่นเต้นมาก ทั้งกำไรออกมาตามคาดและ Coverage ratio กลับทิศ ขณะที่ราคาหุ้น YTD ขึ้นราว 14% VS SET BANK บวก 3% YTD (SET Index ลบ 8.4% YTD) สะท้อนความโดดเด่นในช่วงที่ผ่านมาพอสมควรแล้ว ส่งผลให้ Risk to reward เริ่มลดลง จึงปรับคำแนะนำจาก Outperform เป็น Neutral

EQUITY TALK

GGM

Sustainable ROE	9.6%
g	2.0%
ROE-g	7.6%
Beta	1.24
Risk free rate	2.0%
Risk premium	8.0%
COE	11.9%
COE-g	9.9%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.77

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV



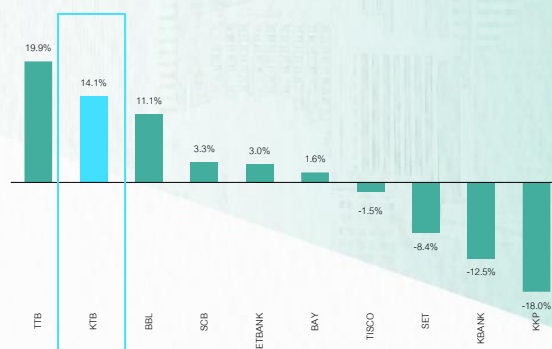
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

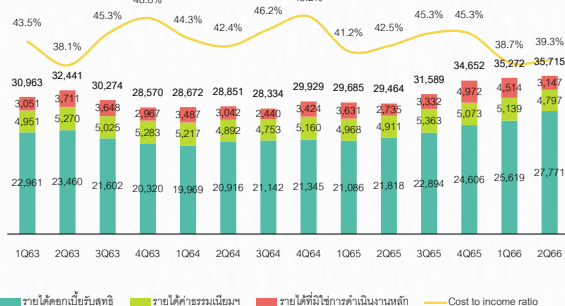
ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND

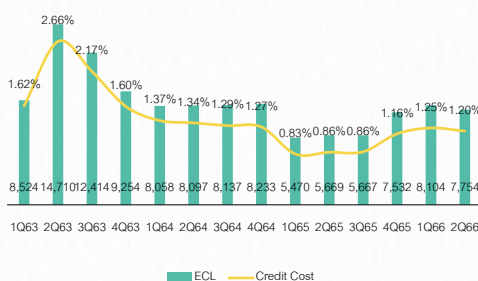
ล้านบาท



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST

ล้านบาท



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณปี 2566 ของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 10bps ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ปี 2566 ที่ 3.1% จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 3% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 7% และ ROE ต่ำลงเฉลี่ย 0.2% ทำให้ FV ต่ำลงจากเดิมราว 0.6 บาท

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี 2566 ที่ลดลงจากปัจจุบันประเมินเติบโต 1% yoy จะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 0.6% และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 1% ส่วน FV ไม่เปลี่ยนแปลง

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มแย่กว่าคาด โดยทุกๆ 10 bps ของคาดการณ์ Credit Cost ปี 2566 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ 130 bps จะทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มราว 8% จากปัจจุบันที่ 3.4 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2566 ลดลงราว 6% และ ROE ต่ำลงเฉลี่ย 0.1% รวมถึง FV ต่ำลงจากเดิมราว 0.3 บาท

ESG ของ KTB

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม รวมถึงการบริหารความเสี่ยงของพอร์ตสินเชื่อ อันเป็นผลจาก Net zero emission, การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และกฎเกณฑ์ต่างๆ นอกจากนี้ในส่วนของธนาคารเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งไฟฟ้า, ยะ ผ่านการแปรรูปเศษอาหารให้กลายเป็นดิน สามารถกำจัดเศษอาหารในห้องอาหารสำนักงานใหญ่ได้ 100% ของปริมาณที่เกิดขึ้นจริง 1.5 กิโลกรัม

สังคม แห่งคุณค่า มุ่งเน้นการดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ ธปท. รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและเข้าถึงประชาชนทุกระดับ โดยเฉพาะ แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19 และต่อเนื่องถึงการขยายผลผ่านช่องทางเป่าตัง ช่วยลดราคาสลากกินแบ่งรัฐบาล บางส่วนให้เป็นไปตามที่ภาครัฐต้องการ

Governance การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการทำกับทำงานของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%QoQ	%YoY	1H66	1H65	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ	21,345	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771	8.4%	27.3%	53,390	42,904	24.4%
รายได้ที่มีให้ดอกเบี้ย	8,584	8,599	7,646	8,695	10,046	9,653	7,944	-17.7%	3.9%	17,597	16,245	8.3%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,160	4,968	4,911	5,363	5,073	5,139	4,797	-6.6%	-2.3%	9,935	9,879	0.6%
- รายได้จากค่าธรรมเนียมงานอื่น	3,424	3,631	2,735	3,332	4,972	4,514	3,147	-30.3%	15.1%	7,661	6,366	20.3%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	29,929	29,685	29,464	31,589	34,652	35,272	35,715	1.3%	21.2%	70,987	59,149	20.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(14,714)	(12,244)	(12,517)	(14,314)	(15,696)	(13,650)	(14,028)	2.8%	12.1%	(27,679)	(24,761)	11.8%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	15,215	17,441	16,947	17,276	18,956	21,622	21,686	0.3%	28.0%	43,308	34,389	25.9%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,233)	(5,470)	(5,669)	(5,667)	(7,532)	(8,104)	(7,754)	-4.3%	36.8%	(15,858)	(11,139)	42.4%
กำไรสุทธิ	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	0.9%	21.5%	20,223	17,139	18.0%
EPS (บาท)	0.35	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	0.73	0.9%	21.5%	1.45	1.23	18.0%
สินเชื่อ	2,628,963	2,658,758	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256	2,578,124	-0.2%	-2.2%	2,578,124	2,634,917	-2.2%
เงินฝาก	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084	-1.6%	-0.9%	2,579,084	2,603,600	-0.9%
Yield on loan	3.8%	3.7%	3.8%	4.0%	4.3%	4.8%	5.1%			4.9%	3.8%	
Funding Cost	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.2%			1.2%	0.7%	
Spread	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%	3.5%	3.6%	3.9%			3.8%	3.1%	
NIM	2.5%	2.4%	2.5%	2.6%	2.8%	3.0%	3.2%			3.1%	2.5%	
Cost to Income Ratio	49.2%	41.2%	42.5%	45.3%	45.3%	38.7%	39.3%			39.0%	41.9%	
Credit cost	1.3%	0.8%	0.9%	0.9%	1.2%	1.3%	1.2%			1.2%	0.8%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	3.2%	3.1%			3.1%	3.3%	
NPL / Loan	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.8%			3.8%	4.0%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	162.3%	166.1%	167.5%	169.3%	172.5%	177.1%	171.3%			171.3%	167.5%	
LLR/Loan	6.6%	6.7%	6.6%	6.8%	6.7%	7.0%	6.6%			6.6%	6.6%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อและเงินฝาก

ล้านบาท	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% qoq	% yoy	% ytd
รายใหญ่	650,266	713,932	736,600	702,821	736,516	736,314	727,769	-1.2%	-1.2%	-1.2%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	182,986	568,449	508,128	500,502	427,428	415,060	418,582	0.8%	-17.6%	-2.1%
SME	332,447	329,727	326,589	324,367	317,632	312,272	297,562	-4.7%	-8.9%	-6.3%
รายย่อย	924,268	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	1,134,666	1.4%	6.7%	2.1%
อื่นๆ	375	415	382	376	360	350	330	-5.7%	-13.6%	-8.3%
รวม	2,090,342	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,582,974	2,578,909	-0.2%	-2.1%	-0.6%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	1,907,356	2,090,645	2,127,179	2,111,820	2,165,941	2,167,914	2,160,327	-0.3%	1.6%	-0.3%

	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายใหญ่	31%	27%	28%	27%	28%	29%	28%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	9%	21%	19%	19%	16%	16%	16%
SME	16%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
รายย่อย	44%	39%	40%	42%	43%	43%	44%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย

ล้านบาท	4Q62	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	396,035	447,409	452,664	462,051	472,640	473,697	477,726	0.9%	5.5%	1.1%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	464,138	538,029	546,287	556,618	566,714	573,998	584,364	1.8%	7.0%	3.1%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	56,653	57,691	61,176	63,300	69,174	67,361	68,384	1.5%	11.8%	-1.1%
- สินเชื่อ KTB Leasing	7,442	3,442	3,481	2,287	2,905	3,922	4,192	6.9%	20.4%	44.3%
รวม	924,268	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,118,978	1,134,666	1.4%	6.7%	2.1%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม

- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	19%	17%	17%	18%	18%	18%	19%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	22%	20%	21%	21%	22%	22%	23%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	3%	2%	2%	2%	3%	3%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 - 2568 ของ KTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	113,475	147,213	150,793	155,406
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(23,070)	(38,490)	(39,230)	(40,266)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	90,405	108,723	111,562	115,139
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	20,316	20,715	22,165	23,717
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,671	14,525	15,251	15,778
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(54,771)	(59,019)	(63,637)	(66,819)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(24,338)	(33,875)	(31,897)	(32,853)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46,283	51,069	53,445	54,962
หัก ภาษีเงินได้	(9,077)	(9,703)	(10,155)	(10,443)
กำไรสุทธิ	33,698	38,375	40,096	41,309
EPS (บาท)	2.41	2.75	2.87	2.96

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	28,758	31,248	34,105	36,872
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,864)	(6,642)	(8,486)	(9,101)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	22,894	24,606	25,619	27,771
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,363	5,073	5,139	4,797
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,332	4,972	4,514	3,147
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(14,314)	(15,696)	(13,650)	(14,028)
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(5,667)	(7,532)	(8,104)	(7,754)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,609	11,424	13,518	13,932
หัก ภาษีเงินได้	(2,270)	(2,494)	(2,531)	(2,864)
กำไรสุทธิ	8,450	8,109	10,067	10,156
EPS (บาท)	0.60	0.58	0.72	0.73

Tier 1	16.6%	16.7%	16.8%	0.0%
Tier 2	4.1%	3.1%	3.1%	0.0%
CAR	20.6%	19.8%	19.9%	0.0%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Yield	3.3%	4.2%	4.2%	4.2%
Funding cost	0.8%	1.3%	1.3%	1.3%
Spread	2.5%	3.0%	2.9%	2.9%
NIM	2.6%	3.1%	3.1%	3.1%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	100.1%	100.1%	100.1%	100.1%
Cost to income ratio	43.7%	41.0%	42.7%	43.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.2%	9.9%	9.7%	9.3%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ KTB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,591	65,592	66,158	66,516
เงินลงทุน-สุทธิ	322,942	337,411	352,603	368,555
สินเชื่อ	2,592,838	2,618,766	2,697,329	2,778,249
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	25,373	26,134	26,918	27,726
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,379)	(186,254)	(193,151)	(199,004)
สินเชื่อบริษัท	2,443,832	2,458,646	2,531,097	2,606,971
สินทรัพย์อื่น	764,054	826,394	856,592	886,192
สินทรัพย์รวม	3,592,419	3,688,043	3,806,450	3,928,233
เงินฝาก	2,590,236	2,616,139	2,694,623	2,775,462
เงินกู้ยืม	151,172	152,684	154,210	155,752
หนี้สินรวม	3,199,847	3,270,989	3,359,717	3,451,077
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
สำรองอื่น	45,310	40,135	40,377	40,623
กำไรสะสม	259,019	287,862	316,445	345,725
ส่วนของผู้ถือหุ้น	376,305	399,974	428,798	458,325
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,592,419	3,688,043	3,806,450	3,928,233

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	55,416	61,591	58,387	52,855
เงินลงทุน-สุทธิ	311,315	310,623	224,140	260,406
สินเชื่อ	2,611,892	2,592,838	2,582,256	2,578,124
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	22,510	25,373	26,367	18,359
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(177,329)	(174,379)	(181,601)	(169,268)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อบริษัท	2,457,073	2,443,832	2,427,022	2,427,215
สินทรัพย์อื่น	867,900	776,373	859,521	869,798
สินทรัพย์รวม	3,691,704	3,592,419	3,569,070	3,610,274
เงินฝาก	2,601,631	2,590,236	2,620,709	2,579,084
เงินกู้ยืม	471,403	428,270	370,817	439,525
หนี้สินรวม	3,314,320	3,199,847	3,162,214	3,206,334
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
สำรองอื่น	31,908	38,081	41,834	38,558
กำไรสะสม	258,032	266,219	275,828	276,781
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	361,946	376,305	389,667	387,344
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,691,704	3,592,419	3,569,070	3,610,274

สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.4%	1.0%	3.0%	0.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.9%	1.0%	3.0%	0.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.5%	2.0%	7.0%	7.0%
Credit cost	0.93%	1.30%	1.20%	1.20%
NPL/สินเชื่อบริษัท	3.90%	4.05%	4.00%	4.00%
LLR/NPL	172.5%	175.5%	178.4%	180.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)