

EQUITY TALK

ANALYST MEETING

ไม่ตื่นเต้น

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์ ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลาง จากเป้าหมายทางการเงินปี 2566 ส่วนใหญ่ยังสอดคล้องกับสมมติฐาน ขณะที่กำไรสุทธิ 1H66 คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปี และ 52% ของประมาณการกำไรโดย BLOOMBERG CONSENSUS (ณ 25 ส.ค. 66) ภาพรวมเชื่อว่าประมาณการยังสอดคล้องกับทั้งฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS

คณะนำ NEUTRAL เนื่องจากมองว่ายังไม่มี CATALYST ใหม่ ต่อราคาหุ้น อีกทั้งราคาหุ้น KTB บวก 9% YTD VS SET INDEX ลบ 6.5% YTD ตอบสนองวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นพอควร จึงประเมินราคาหุ้นต่อจากนี้เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ โดยกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ แนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL จากคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 เติบโต 37% YOY และ COVERAGE RATIO ที่ 287% สูงกว่า KTB ตามด้วย SCB ซึ่งทั้งคู่มีปัจจัยหนุนจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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)	12.5	8.0	7.0	6.7	6.5
PBV (x)	0.75	0.72	0.67	0.63	0.59
DPS (บาท)	0.42	0.68	0.82	0.86	0.89
Div yields	2.2%	3.5%	4.3%	4.5%	4.6%
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 : 18.40 บาท

แนวต้าน : 20.60 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



28 สิงหาคม 2566

KTB

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท) 19.30

ราคาเป้าหมาย (บาท) 21.90

Upside (%) 13.5

Dividend yield (%) 4.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	2.75	2.76	-1%
2567F	2.87	2.96	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	54.18
Moody's	34.00
MSCI	BBB
Refinitiv	64.47
S&P	64.00

ที่มา: Settrade

CG Score

Anti-corruption

ดีเลิศ

ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

ทิศทาง 2H66 ยังสอดคล้องกับประมาณการ

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์ศุกร์บ่ายวันที่ 25 ส.ค. 66 ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลาง จากเป้าหมายทางการเงินปี 2566 ส่วนใหญ่ยังสอดคล้องกับสมมติฐานรายละเอียดดังนี้

สินเชื่อ : คงเป้าหมายสินเชื่อไม่รวมสินเชื่อรัฐบาล (1H66 +1.6% YoY, -0.3% YTD) ณ สิ้นปี 2566 ในกรอบ 3% - 5% YoY คาดโมเมนตัมดีขึ้นช่วงท้ายปี ตามกิจกรรมเศรษฐกิจและค่าของสินเชื่อของลูกค้าที่อยู่ระหว่างรออนุมัติ

NIM : แนวโน้ม Cost of fund งวด 2H66 เพิ่มขึ้นจากเงินฝากประจำ จากการแข่งขันในกลุ่มเงินฝากประจำมากขึ้น รวมทั้งเงินฝากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ เพื่อเตรียมรองรับการเติบโตด้านสินเชื่อในปีถัดไป แต่การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายช่วง ส.ค. 66 และอัตราดอกเบี้ย M-Rate รอบ มี.ย. เชื่อยังส่งผลให้ NIM งวด 3Q66 ดีต่อ QoQ ส่วนระยะถัดไป 4Q66 กรณีที่ไม่มีการปรับดอกเบี้ยนโยบาย ทิศทาง NIM เริ่มทรงตัว QoQ โดยรวม NIM ช่วง 2H66 ไม่ด้อยกว่า 1H66 ที่ 3.1% ภาพรวม NIM ทั้งปี น่าจะดีกว่าเป้าหมายที่มองไว้มากกว่า 2.8% VS สมมติฐานฝ่ายวิจัยปี 2566 ที่ 3.1%

Non – NII : เป็นไปตามแผน บนเป้า low single digit (1H66 บวก 8.3% YoY) ในช่วง 2H66 ยังมีความไม่แน่นอนจาก Capital market ส่วนค่าธรรมเนียมฯ ไม่หวั่นว่า เพราะการปรับรูปแบบของผู้นริโภคการทำธุรกรรมทางการเงินไปช่องทาง digital มากขึ้น

Opex : ช่วง 2H66 มีแนวโน้มปรับขึ้น จากการลงทุนระบบ IT แต่อยู่ในกรอบเป้าหมาย Cost to income ratio ทั้งปีที่ไม่เกิน Mid 40s (1H66 ที่ 39%) เทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 41%

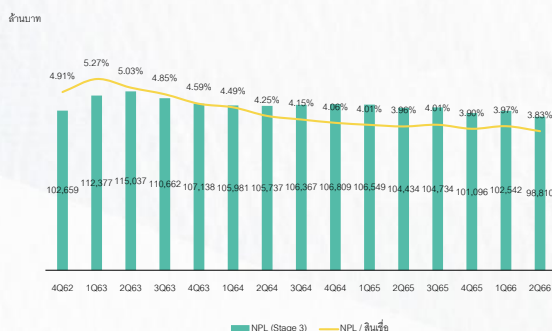
Credit cost : งวด 1H66 ที่ 1.2% ส่วนทิศทางช่วง 2H66 ทาง KTB มองไม่แตกต่างจาก 1H66 เนื่องจากฐานลูกค้ารายย่อยเป็น payroll link มากกว่า 90% มีความเสี่ยงไม่สูง ทำให้ Credit cost อยู่ในการบริหารจัดการ ภายใต้ระดับ NPL Ratio ณ สิ้นปี 2566 ไม่เกิน 3.5% (1H66 ที่ 3.1%) และ Coverage ratio ณ สิ้นปี 2566 ไม่ต่ำกว่า 170% (สิ้นงวด 1H66 ที่ 171%) โดยสมมติฐาน Credit cost ปี 2566 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 1.3%

ทั้งนี้ ช่วง 2Q66 ทาง KTB มีการปรับปรุงทางบัญชีในส่วนของดอกเบี้ยค้างรับ จึงเห็นรายการดอกเบี้ยค้างรับ (ดอกเบี้ยที่บันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด) ลดลง 30% QoQ เหลือ 1.8 หมื่นล้านบาท (0.7% ของสินเชื่อ VS 1%

EQUITY TALK

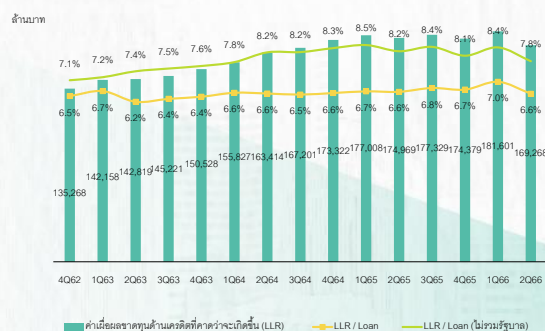
ของสินเชื่อ ณ สิ้นงวดก่อน) รวมทั้ง LLR ต่ำลง QoQ หลักๆ เป็นดอกเบี้ยค้างรับ จากสินเชื่อที่เป็น NPL (ดอกเบี้ยส่วนนี้ ตั้ง ECL เท่ากันทั้งจำนวน จึงไม่มีผลต่อ กำไรสุทธิ) ซึ่งการปรับปรุงดังกล่าวจะมีผลต่อเนื่องตั้งแต่ 2H66 แม้ทำให้ NIM ถูก กระทบจากการปรับปรุงรูปแบบการรับรู้ดอกเบี้ยจาก NPL แต่ ECL จากส่วน ดังกล่าวลดลงในอัตราเท่ากัน จึงไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิ

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



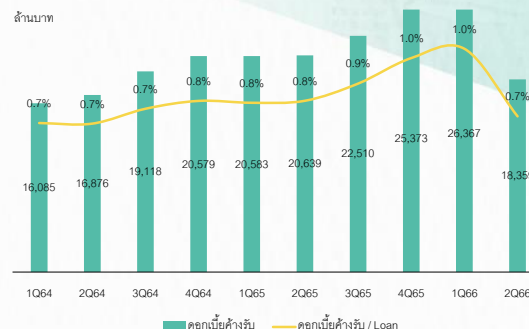
ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดอกเบี้ยค้างรับ



ที่มา: KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นคุณภาพสินทรัพย์อื่นๆ : กรณีผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีข่าวประเด็นทางเจ้าออกคอนโดย่านอโศกในช่วงที่ผ่านมา ทาง KTB เปิดเผยว่ามีมูลหนี้จอลูกบ้านที่อยู่ในโครงการที่เป็นข่าวราว 300 – 400 ล้านบาท (โครงการดังกล่าวลูกบ้านใช้สินเชื่อจาก 9 ธนาคาร ทั้งใน ส.พ. ใน SET และนอก SET มีมูลหนี้รวม 3 พันล้านบาท) เกือบทั้งหมดยังจ่ายตามปกติและมีการติดตามใกล้ชิด ในส่วนของโครงการอื่นที่เป็นของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายดังกล่าว หลักประกันคิดเป็น 150% ของมูลหนี้

EQUITY TALK

นอกจากนี้ทาง KTB มีการตอบคำถามเกี่ยวกับกรณีลูกหนี้สายการบินที่เข้าแผนฟื้นฟูช่วง COVID-19 ว่าได้มีการตั้งสำรองหมดแล้ว ดังนั้นกรณีที่หลุดจากแผนฟื้นฟูอาจมี Upside แต่ยังคงสำรองเต็มไว้ก่อนบนหลักความระมัดระวัง โดยประเด็นลูกหนี้สายการบิน ฝ่ายวิจัยมองน่าจะบวกต่อ BBL ด้วยเช่นกัน อิงจากข่าวตาม นสพ. ในประเทศที่เกี่ยวกับแผนฟื้นฟูของลูกหนี้รายดังกล่าวช่วงปี 2565

ประเด็นนโยบายภาครัฐ : ส่วนของเป่าตัง ต้องรอความชัดเจนจากภาครัฐ โดยปัจจุบัน KTB มีแผนรองรับให้เกิดการ Active ตลอดเวลา โดยช่วง 1H66 รายได้จากเป่าตังคิดเป็นสัดส่วน 1% - 3% ของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ขณะที่มาตรการพักชำระหนี้เกษตรกร น่าจะเป็นหน้าที่ของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFI) ที่มีฐานลูกค้าเกษตรกรมากกว่า

ตามความเห็นฝ่ายวิจัยรายได้จากเป่าตัง ไม่มีนัยฯ ต่อประมาณการ แม้เพื่อไทยจะนำนโยบายเงิน Digital กระจายผ่านช่องทางอื่น แต่การสนับสนุนมาตรการรัฐ อาทิ โครงการที่เกี่ยวกับภาคท่องเที่ยว หรือ ยายสลาภฯ ผ่านเป่าตัง น่าจะยังอยู่บนระบบเป่าตัง เพียงแต่ฝ่ายวิจัยแนะนำติดตาม การเปลี่ยนแปลงนโยบายจากภาครัฐ หลังรัฐมนตรีก้าว มีโอกาสอยู่ภายใต้พรรคเพื่อไทย แตกต่างจาก 9 ปีที่ผ่านมา ที่อยู่ภายใต้รัฐบาลเดิม

โดยรวมกำไรสุทธิ 1H66 ที่ 2 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปีที่ 3.8 หมื่นล้านบาท (+14% YoY เพราะวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น) และ 52% ของประมาณการกำไรโดย Bloomberg consensus (ณ 25 ส.ค. 66) ภาพรวมเชื่อว่าประมาณการยังสอดคล้องกับทั้งฝ่ายวิจัยและ BB consensus

EQUITY TALK

Neutral ไม่ตื่นเต้นเหมือนที่ผ่านมา

อิง GGM บน ROE ระยะยาว 9.6% เท่ากับค่าเฉลี่ย ROE ปี 2566 – 68 และ COE ที่ 12% ให้ PBV ที่ 0.77 เท่า ได้ FV ปี 2566 ที่ 21.9 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 8 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2560 ที่ 8.7 เท่า) คงแนะนำ Neutral เนื่องจากมองว่ายังไม่มี Catalyst ใหม่ ต่อราคาหุ้น ประกอบกับราคาหุ้น KTB บวก 9% YTD VS SET Index ลบ 6.5% YTD ตอบสนองวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นพอควร จึงประเมินราคาหุ้นต่อนักเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับกลุ่มฯ โดยกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ แนะนำ Outperform สำหรับ BBL จากคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 เติบโต 37% YoY และ Coverage ratio ที่ 287% สูงกว่า KTB ตามด้วย SCB ซึ่งทั้งคู่มีปัจจัยหนุนจากการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

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

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 นอกจากนี้ในส่วนของการธนาคารเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งไฟฟ้า, ยะ ผ่านการแปรรูปเศษอาหารให้กลายเป็นดิน สามารถกำจัดเศษอาหารในห้องอาหารสำนักงานใหญ่ได้ 100% ของปริมาณที่เกิดขึ้นจริง 1.5 กิโลกรัม

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

Governance การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการทำกับทำงานของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

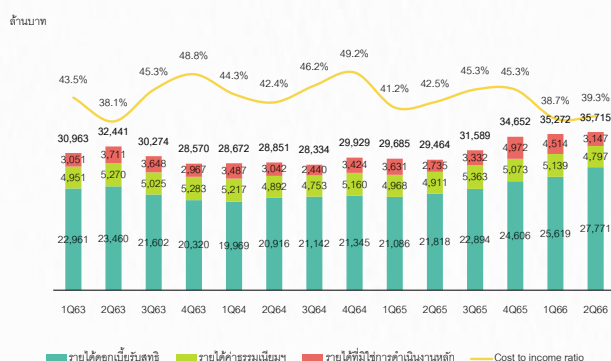
EQUITY TALK

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%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	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%
- รายได้จากการดำเนินงานอื่น	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%	

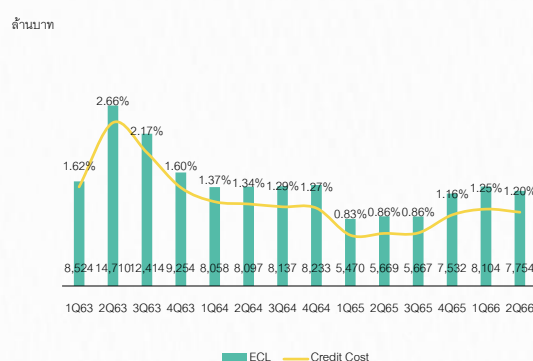
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อ KTB

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%	16.1%
Tier 2	4.1%	3.1%	3.1%	4.1%
CAR	20.6%	19.8%	19.9%	20.1%

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: สายงานวิจัย บล. เอเซีย 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)