

2Q68 Result note

KTB

Outperform

เจ้าหน้าที่คุณภาพ

ราคาปัจจุบัน (บาท)

21.40

Upside (%)

18.0

ราคาเป้าหมาย (บาท)

25.25

Dividend yield (%)

7.4

Flash Points

- กำไรสุทธิ 2Q68 สูงกว่าตลาดคาด 6% (ใกล้เคียงคาดฝ่ายวิจัย) ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (-5% QoQ, -6% YoY) จาก NII ตามวงจรดอกเบี้ย ในด้านสินเชื่อโต 0.4% QoQ (-1% YTD) เพราะสินเชื่อรัฐบาล บ้านเลขเงิน และสินเชื่อบุคคล ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ขยายตัวจากกลุ่ม Wealth ส่วน Credit cost ทรงตัว QoQ และ YoY
- คุณภาพสินทรัพย์ มองว่ายังจัดการได้ดี ระดับ NPL / Loan ลงมาที่ 3.5% เทียบกับ 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน และ Coverage ratio ปรับขึ้นเป็น 189% (งวดก่อน 182%) เพื่อรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคข้างหน้า

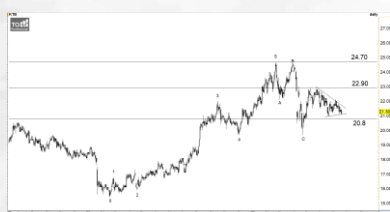
Impact Insight

- กำไรสุทธิ 1H68 ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (-3% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัยและ 53% ของ BB consensus ภายใต้ 2H68 ที่ท้าทายขึ้นตามเศรษฐกิจ ส่งผลต่อเนื่องถึงวัฏจักรดอกเบี้ยและคุณภาพสินทรัพย์ แต่ด้วยระดับ Coverage ratio จ้างต้น ประเมินช่วยให้ระดับการตั้ง ECL ไม่กระทบตัวขึ้นเร็ว ตามความเห็นฝ่ายวิจัย โดยรวมมองว่า downside ต่อประมาณการไม่มาก

Execution

- OUTPERFORM** ทางพื้นฐานการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ (เป็น s.w. ใหญ่เดียว ที่ NPL ลง และ Coverage ratio ขึ้นชัดเจน) ขณะที่ ROE งวด 1H68 ราว 10% เท่ากับ SCB ในขณะที่ PBV ซื้อขาย 0.65 เท่า (VS SCB ที่ 0.82 เท่า) น่าสนใจในมุม Valuation พร้อมคาด Div yield ราว 7% ต่อปี ขณะที่ในอนาคตหากมีการซื้อหุ้นคืน จะเป็นปัจจัยช่วยประคอง (หรือ)หนุน ROE
- ในเชิงกลยุทธ์** ฝ่ายวิจัยมองว่าราคาหุ้นระยะถัดไปน่าจะมี Sentiment เชิงบวก จากการเตรียมกลับเข้าซื้อขายของหุ้น THAI ในช่วง ส.ค. จะดีต่อพอร์ตลงทุนของ KTB (ปัจจุบันถือหุ้น THAI อยู่ 1.3 พันล้านหุ้น : ราคาแปลงหนี้เป็นทุนราว 2.5 บาทต่อหุ้น)

Technical Chart



แนวโน้มของราคา : Uptrend

แนวรับ : 20.8 บาท

แนวต้าน : 22.90/24.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.21	3.13	3%
2569F	3.26	3.22	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.0	3.7	21.2	3.7%
BANK NEGARA INDO	7.0	0.9	13.4	8.6%
BANK MANDIRI	7.9	1.5	19.0	8.6%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	10.3	1.2	12.1	6.0%
OCBC BANK	10.5	1.3	12.2	5.7%
DBS GROUP HLDGS	12.0	1.9	16.1	6.7%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.3	0.8	9.7	7.2%
CIMB GROUP	8.7	1.0	11.2	6.6%
AMBank HLDG BHD	8.2	0.8	9.5	6.3%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	36,616	43,856	44,870	45,510	49,132
EPS (บาท)	2.62	3.14	3.21	3.26	3.52
EPS growth (%yoy)	8.7%	19.8%	2.3%	1.4%	8.0%
BVS (บาท)	28.8	31.5	33.2	34.9	36.8
PER (x)	8.2	6.8	6.7	6.6	6.1
PBV (x)	0.74	0.68	0.65	0.61	0.58
DPS (บาท)	0.868	1.545	1.573	1.596	1.723
Div yields	4.1%	7.2%	7.4%	7.5%	8.0%
ROE	9.4%	10.4%	9.9%	9.6%	9.8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

Research
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯ รับผิดชอบต่อเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึงระบุดังกล่าว กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ในทางบริษัท

กำไรสุทธิ 2Q68 สูงกว่าตลาดคาด 6% ... คุณภาพสินทรัพย์ยังคุมได้ดี

กำไรสุทธิ 2Q68 สูงกว่าตลาดคาด 6% (ใกล้เคียงคาดฝ่ายวิจัย) ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท (-5% QoQ, -6% YoY) จากกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (-3% QoQ, -2% YOY) มีรายละเอียดดังนี้

- **NII** รว 2.7 หมื่นล้านบาท (-3.4% QoQ, -10.5% YoY) ตามวงจรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลให้ NIM ลงมาที่ 2.9% จาก 3.1% (2Q67 ที่ 3.4%) ขณะที่สินเชื่อโต 0.4% QoQ (-1% YTD) เพราะสินเชื่อรัฐบาล (สัดส่วน 20% ของพอร์ตสินเชื่อเพิ่ม 0.6% QoQ) รวมถึงสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนคุ้มความเสี่ยงอย่าง บ้านแลกเงิน และสินเชื่อบุคคล (สัดส่วน 23% ของพอร์ตสินเชื่อ บวก 0.7% QoQ) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้าราชการ จึงมีการผูกกับบัญชีเงินเดือน
- **Non-NII** อยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท (+7% QoQ, +33% YoY) ทำได้ดีทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมราว 5.6 พันล้านบาท (+2% QoQ, +6% YoY)หนุนด้วยกลุ่มธุรกิจ Wealth ขณะที่ Trading income รับประโยชน์จาก Bond yield ลง (ราคาพันธบัตรสูงขึ้น) หนุน FVTPL ที่ 2.6 พันล้านบาท (2Q67 ที่ 1.5 พันล้านบาท และ 1Q68 ที่ 2.1 พันล้านบาท) และกำไรจากการขายตราสารหนี้ทรงตัว QoQ รว 1.7 พันล้านบาท (2Q67 รว 3 ล้านบาท)
- **ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)** รว 1.7 หมื่นล้านบาท (+4% QoQ, +3% YoY) จากการพัฒนาระบบ IT ทำให้ Cost to income ratio มาที่ 42.3% แม้เพิ่มจาก 40% งวดก่อน (2Q67 ที่ 41%) แต่ยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายทั้งปีที่ Low to Mid 40s (ไม่เกิน 46% VS 1H68 ที่ 41%)

Credit cost ทรงตัว QoQ และ YoY ที่ 1.2% (ECL รว 8 ถึง 8.2 พันล้านบาท) ตามการตั้งสำรองอย่างระมัดระวัง

ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ มองว่ายังจัดการได้ดี ระดับ NPL / Loan ลงมาที่ 3.5% เทียบกับ 3.6% ณ สิ้นงวดก่อน และ Coverage ratio ปรับขึ้นเป็น 189% (งวดก่อน 182%) เพื่อรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคข้างหน้า ด้าน Stage 2 / Loan แม้ปรับขึ้นมาที่ 7.2% จาก 7.1% สิ้นงวดก่อน (ค่าเฉลี่ย 1Q66 - 4Q67 ที่ 7.7%) แต่น่าจะมีส่วนจากการเลื่อนชั้นขึ้นจาก NPL พิจารณาจาก Coverage ratio ยับขึ้น (ตั้งสำรองเท่าเดิม) สะท้อนการ Write-off น้อย

กำไรสุทธิ 1H68 ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (-3% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัยและ 53% ของ BB consensus ภายใต้ 2H68 ที่ท้าทายขึ้นตามเศรษฐกิจ ส่งผลต่อเนื่องถึงวัฏจักรดอกเบี้ยและคุณภาพสินทรัพย์ แต่ด้วยระดับ Coverage ratio จ้างต้น ประเมินช่วยให้ระดับการตั้ง ECL ไม่กระทบตัวขึ้นเร็ว ตามความเห็นฝ่ายวิจัย โดยรวมมองว่า downside ต่อประมาณการไม่มาก

ชอบที่คุณภาพสินทรัพย์ และ DIV YIELD 7% ต่อปี น่าสนใจ

อิง GGM (ROE 9.8% และ COE 12.2%) ได้ PBV ที่ 0.8 เท่า ให้ FV ปี 2568 ที่ 25.25 บาท (เทียบเท่า PER รว 8 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2559) คงแนะนำ **OUTPERFORM** ทางพื้นฐานการจัดการคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ (เป็น ส.พ. ใหญ่ๆเดียว ที่ NPL ลง และ Coverage ratio ขึ้นชัดเจน) ขณะที่ ROE งวด 1H68 รว 10% เท่ากับ SCB ในขณะที่ PBV ซื้อขาย 0.65 เท่า (VS SCB ที่ 0.82 เท่า) น่าสนใจในมุม Valuation พร้อมคาด Div yield รว 7% ต่อปี ขณะที่ในอนาคตหากมีการ ซื้อหุ้นคืน ตามแนวทางการบริหารโครงสร้างเงินทุน จะเป็นปัจจัยช่วยประคอง (หรือ) หนุน ROE

ในเชิงกลยุทธ์ ฝ่ายวิจัยมองว่าราคาหุ้นระยะถัดไปน่าจะมี Sentiment เชิงบวก จากการเตรียมกลับเข้าซื้อขายของหุ้น THAI ในช่วง ส.ค. จะดีต่อพอร์ตลงทุนของ KTB (ปัจจุบันถือหุ้น THAI อยู่ 1.3 พันล้านหุ้น : ราคาแปลงหนี้เป็นทุน รว 2.5 บาทต่อหุ้น)

GGM

Sustainable ROE	9.8%
g	2.0%
ROE-g	7.8%
Beta	1.2
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	12.2%
COE-g	10.2%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.76

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 21 ก.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.1%	5.7%	13.2%	6.5%	-10.7%	-8.3%	-13.7%
SETBANK	0.8%	0.4%	3.5%	3.6%	-2.1%	13.0%	-0.7%
BAY	0.5%	0.5%	4.3%	0.5%	-7.9%	-11.3%	-10.2%
BBL	0.0%	-1.4%	4.0%	-0.7%	-5.9%	7.5%	-5.6%
KBANK	0.3%	1.3%	5.9%	9.8%	2.8%	27.3%	4.8%
KKP	5.2%	5.8%	12.8%	1.0%	-3.3%	23.2%	-3.8%
KTB	0.9%	-1.4%	0.9%	5.9%	-1.8%	25.1%	1.9%
SCB	1.7%	1.7%	3.9%	7.6%	-1.2%	19.2%	3.0%
TISCO	0.0%	-0.5%	0.5%	-2.3%	-1.3%	4.3%	-0.8%
TTB	0.5%	0.5%	0.5%	4.4%	3.8%	8.0%	2.2%

ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา : BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 6%

กรณีสินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิต่อปี 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 และเคมีคอล ส่วนเฟส 2 อาทิ ขนส่ง, น้ำตาล นอกจากนี้ในส่วนของการธนาคาร เน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งไฟฟ้า ผ่านการติดตั้ง Solar Roof ลด CO2 ได้ 156,870 tCO2 ต่อปี และการพัฒนา Carbon trading platform

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

Governance การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการทำกับทำงานของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

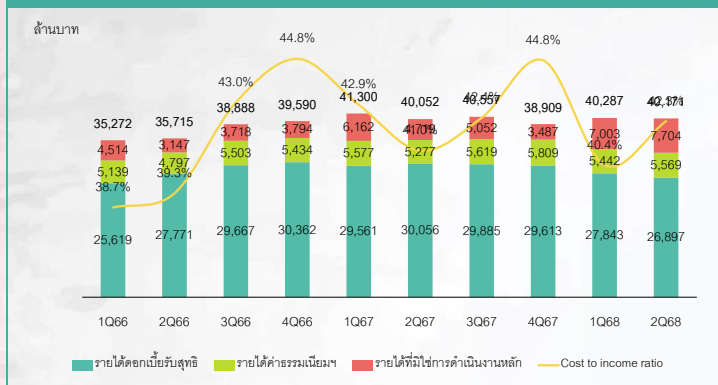
ESG Comment แผนตอบโจทย์ความยั่งยืน โดยเฉพาะ เป้าดัง ที่มีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ บวกทางอ้อมต่อสินเชื่อและ Credit cost ขณะที่มีการปล่อย Green loan ช่วยให้ผู้ค้ารักษาศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งเริ่มให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%QoQ	%YoY	1H68	1H67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	29,561	30,056	29,613	27,843	26,897	-3.4%	-10.5%	54,740	59,617	-8.2%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	11,739	9,996	9,296	12,444	13,274	6.7%	32.8%	25,718	21,735	18.3%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,577	5,277	5,809	5,442	5,569	2.3%	5.5%	11,011	10,854	1.4%
- รายได้จากกิจการดำเนินงานอื่น	6,162	4,719	3,487	7,003	7,704	10.0%	63.3%	14,707	10,881	35.2%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	41,300	40,052	38,909	40,287	40,171	-0.3%	0.3%	80,458	81,352	-1.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,731)	(16,438)	(17,417)	(16,292)	(16,974)	4.2%	3.3%	(33,266)	(34,168)	-2.6%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	23,570	23,614	21,493	23,995	23,197	-3.3%	-1.8%	47,192	47,184	0.0%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,029)	(8,004)	(6,725)	(8,223)	(8,239)	0.2%	2.9%	(16,463)	(16,032)	2.7%
กำไรสุทธิ	11,676	11,798	10,989	11,714	11,122	-5.1%	-5.7%	22,836	23,474	-2.7%
EPS (บาท)	0.84	0.84	0.79	0.84	0.80	-5.1%	-5.7%	1.63	1.68	-2.7%
สินเชื่อ	2,618,151	2,560,989	2,698,611	2,663,326	2,672,934	0.4%	4.4%	2,672,934	2,560,989	4.4%
เงินฝาก	2,602,050	2,650,867	2,731,344	2,752,208	2,757,282	0.2%	4.0%	2,757,282	2,650,867	4.0%
Yield on loan	5.5%	5.5%	5.4%	5.0%	4.9%			5.0%	5.5%	1.4%
Cost of fund	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.3%			1.4%	1.5%	
Loan spread	4.0%	4.0%	3.8%	3.6%	3.6%			3.6%	4.1%	
NIM	3.3%	3.4%	3.3%	3.1%	2.9%			2.98%	3.35%	
Cost to Income Ratio	42.9%	41.0%	44.8%	40.4%	42.3%			41.3%	42.0%	
Credit cost	1.2%	1.2%	1.0%	1.2%	1.2%			1.2%	1.2%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%	2.9%			2.9%	3.1%	
NPL / Loan	3.8%	3.9%	3.5%	3.6%	3.5%			3.5%	3.9%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	174.8%	175.6%	182.9%	182.3%	188.8%			188.8%	175.6%	
LLR/Loan	6.6%	6.8%	6.4%	6.5%	6.7%			6.7%	6.8%	

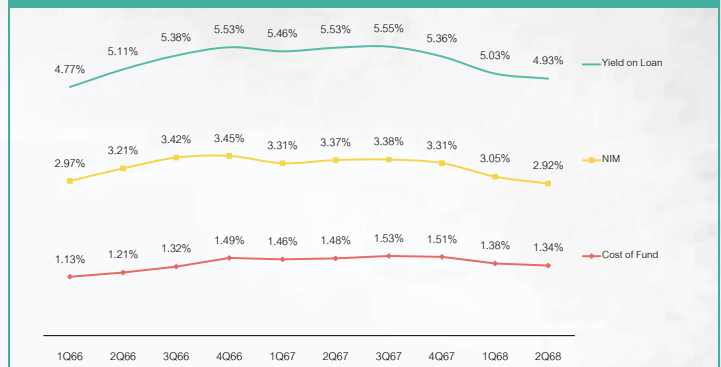
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / หมายเหตุ : KTB มีการปรับปรุงงบการเงินปีก่อน หลังบริษัทร่วมได้นำมาตรฐาน TFRS 17 เรื่อง สัญญาประกันภัย มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก เพื่อใช้แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบกับงวดปัจจุบัน จึงยังไม่แสดงข้อมูล 3Q67

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



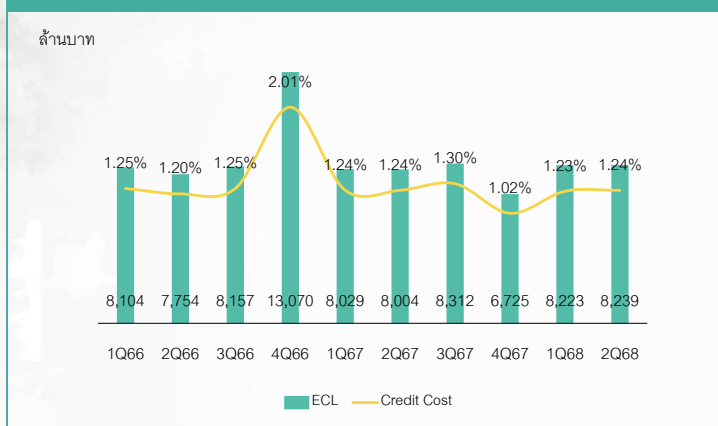
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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 Coverage ratio



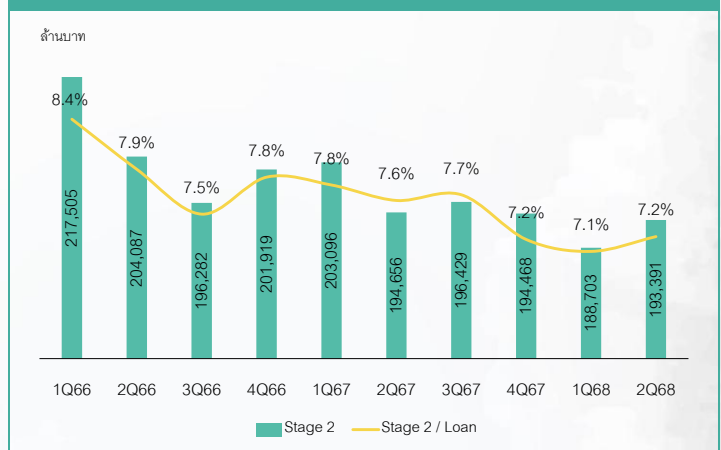
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



ที่มา : KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา : KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อ													
ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	713,932	736,600	702,821	736,516	740,457	710,624	690,378	694,702	658,719	657,007	-0.3%	-7.5%	-5.4%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	568,449	508,128	500,502	427,428	423,877	401,811	419,166	525,666	531,768	535,024	0.6%	33.2%	1.8%
SME	329,727	326,589	324,367	317,632	286,531	272,128	268,117	272,179	267,180	264,769	-0.9%	-2.7%	-2.7%
รายย่อย	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,167,582	1,176,717	1,187,173	1,206,009	1,205,570	1,216,070	0.9%	3.3%	0.8%
อื่นๆ	415	382	376	360	290	277	402	436	417	390	-6.5%	40.8%	-10.6%
รวม	2,659,094	2,635,307	2,612,322	2,593,369	2,618,737	2,561,557	2,565,236	2,698,992	2,663,654	2,673,260	0.4%	4.4%	-1.0%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,090,645	2,127,179	2,111,820	2,165,941	2,194,860	2,159,746	2,146,070	2,173,326	2,131,886	2,138,236	0.3%	-1.0%	-1.6%
	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68			
รายใหญ่	27%	28%	27%	28%	28%	28%	27%	26%	25%	25%			
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	21%	19%	19%	16%	16%	16%	16%	19%	20%	20%			
SME	12%	12%	12%	12%	11%	11%	10%	10%	10%	10%			
รายย่อย	39%	40%	42%	43%	45%	46%	46%	45%	45%	45%			
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			
โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย													
ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	447,409	452,664	462,051	472,640	486,195	491,298	498,517	508,246	509,869	516,408	1.3%	5.1%	1.6%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	538,029	546,287	556,618	566,714	608,981	613,486	617,183	621,686	623,495	628,008	0.7%	2.4%	1.0%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	57,691	61,176	63,300	69,174	68,920	68,969	68,812	73,650	69,994	69,642	-0.5%	1.0%	-5.4%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,442	3,481	2,287	2,905	3,486	2,964	2,661	2,427	2,212	2,012	-9.0%	-32.1%	-17.1%
รวม	1,046,571	1,063,608	1,084,256	1,111,433	1,167,582	1,176,717	1,187,173	1,206,009	1,205,570	1,216,070	0.9%	3.3%	0.8%
สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม													
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	17%	17%	18%	18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%			
- สินเชื่อส่วนบุคคล	20%	21%	21%	22%	23%	24%	24%	23%	23%	23%			
- สินเชื่อบัตรเครดิต	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%			
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%			

ที่มา : KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	165,105	151,442	154,106	158,841	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	56,889	48,068	44,623	42,357
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(45,990)	(41,971)	(43,347)	(44,515)	เงินลงทุน-สุทธิ	418,578	436,940	456,219	476,463
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	119,115	109,471	110,759	114,326	สินเชื่อ	2,698,611	2,698,611	2,779,569	2,862,956
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	22,282	22,956	23,415	23,883	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,343	25,073	25,825	26,600
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	17,705	24,034	23,493	24,506	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,879)	(173,564)	(172,324)	(170,537)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(68,778)	(67,018)	(67,789)	(68,695)	สินเชื่อสุทธิ	2,549,075	2,550,121	2,633,071	2,719,020
ECL	(31,070)	(29,685)	(28,760)	(28,213)	สินทรัพย์รวม	3,740,468	3,812,678	3,934,802	4,063,184
กำไรก่อนภาษีเงินได้	59,255	59,757	61,118	65,807	เงินฝาก	2,731,344	2,731,344	2,813,285	2,897,683
หัก ภาษีเงินได้	(11,576)	(11,354)	(11,612)	(12,503)	เงินกู้ยืม	132,464	133,788	135,126	136,478
กำไรสุทธิ	43,856	44,870	45,510	49,132	หนี้สินรวม	3,279,797	3,327,702	3,424,857	3,524,900
EPS (บาท)	3.14	3.21	3.26	3.52	ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
					องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	46,382	46,382	46,749	47,122
					กำไรสะสม	321,763	345,041	368,565	395,397
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	440,122	463,400	487,290	514,496
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,740,468	3,812,678	3,934,802	4,063,184
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
3Q67	4Q67	1Q68	2Q68		3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,528	41,224	38,672	37,502	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	52,829	56,889	56,780	47,591
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(11,643)	(11,612)	(10,829)	(10,605)	เงินลงทุน-สุทธิ	312,041	402,427	414,055	390,781
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	29,885	29,613	27,843	26,897	สินเชื่อ	2,564,765	2,698,611	2,663,326	2,672,934
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,619	5,809	5,442	5,569	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	22,099	24,343	23,089	23,327
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	5,052	3,487	7,003	7,704	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(175,673)	(173,879)	(173,209)	(178,676)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,193)	(17,417)	(16,292)	(16,974)	ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
ECL	(8,312)	(6,725)	(8,223)	(8,239)	สินเชื่อสุทธิ	2,411,191	2,549,075	2,513,206	2,517,585
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,051	14,768	15,772	14,957	สินทรัพย์อื่น	884,590	732,077	776,812	848,581
หัก ภาษีเงินได้	(2,958)	(2,805)	(3,177)	(2,828)	สินทรัพย์รวม	3,660,651	3,740,468	3,760,853	3,804,538
กำไรสุทธิ	11,107	10,989	11,714	11,122	เงินฝาก	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282
EPS (บาท)	0.79	0.79	0.84	0.80	เงินกู้ยืม	380,102	388,336	388,238	415,505
					หนี้สินรวม	3,212,165	3,279,797	3,286,758	3,338,871
					ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
					องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	41,843	39,153	40,076	43,318
					กำไรสะสม	315,042	328,964	340,584	329,632
					ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	428,890	440,122	452,665	444,955
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,660,651	3,740,468	3,760,853	3,804,538
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.1%	4.1%	4.1%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	4.7%	0.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.5%	1.3%	1.4%	1.4%	อัตราการเติบโตของเงินฝาก	3.2%	0.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.1%	2.8%	2.8%	2.8%	อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	6.8%	3.0%	2.0%	2.0%
NIM	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%	Credit cost	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	98.8%	98.8%	98.8%	98.8%	NPL/สินเชื่อรวม	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%
Cost to income ratio	43.2%	42.8%	43.0%	42.2%	Tier1	19.5%	19.4%	19.5%	19.6%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	BIS Ratio	21.4%	21.3%	21.3%	21.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.4%	9.9%	9.6%	9.8%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non - NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, 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 หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ เนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง 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)