



SYNOPSIS

KTB

Outperform

ครบเครื่อง

Flash Points

- จากการประชุมนักวิเคราะห์ในวันศุกร์ที่ผ่านมา ประเด็นสำคัญ ได้แก่ ภายหลังจากประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.43 บาทต่อหุ้น (XD 11 พ.ย. 68) หลังจากนั้นนโยบายปันผล เปลี่ยนเป็นจ่ายปีละ 2 ครั้ง เช่นเดียวกับ ร.พ. ใหญ่ อื่นๆ
- ด้านการบริหารโครงสร้างเงินทุน ภายใต้ระดับ Tier-1 ประมาณ 20% (ขั้นต่ำตามเกณฑ์ ร.พ. ที่ 9.5%) พร้อมรองรับความสม่ำเสมอของเงินปันผล (Dividend payout ratio ปี 2567 ที่ 49% ของกำไรสุทธิ) และการซื้อหุ้นคืน เพื่อรักษาระดับ ROE ให้อยู่ไม่ต่ำกว่า 10% (9M68 ที่ 11%)
- สำหรับแนวโน้ม Credit cost หลังระดับสำรองส่วนเกิน สะท้อนผ่าน Coverage ratio ที่ 202% (สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ รองจาก BBL) เกินกว่ากรอบเป้าหมายในการบริหารจัดการที่ +/- 170% เปิดทางให้ ร.พ. สามารถลดระดับภาระการตั้งสำรอง

Impact Insight

- ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไร ปี 2568 ขึ้นราว 8% หลักๆ เป็นการเพิ่ม Trading income ให้สอดคล้องกับ 9M68 ส่วนปี 2569 คงเดิมที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (-6% YoY)
- โดยประมาณการปี 2569 ถูกออกแบบมาเพื่อรองรับดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.0% ส่งผลให้ NIM ลดลง (2.72% VS ปี 2568F ที่ 2.87%, 9M68 รว 2.92%) ซึ่งผลกระทบจากวงจรดอกเบี้ยถูกชดเชยได้บางส่วน จากแนวโน้ม Credit cost ที่ 1.0% (ปี 2568F ที่ 1.1%) ด้วยปัจจัยด้าน Coverage ratio ตามข้างต้น
- สำหรับสมมติฐาน Dividend payout ratio ปี 2568 – 69 ที่ 49% และ 52% ตามลำดับ คิดเป็นเงินปันผลที่ 1.7 บาทต่อหุ้น คาดทรงตัวได้ แม้มองกำไรปีหน้าชะลอตัวก็ตาม จากระดับเงินกองทุนตามข้างต้น และเป็นไปตามแผนบริหารโครงสร้างเงินทุน

Execution

- คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะทิศทาง ROE เกือบ 10% สูงสุดในกลุ่ม ร.พ. ใหญ่ ประกอบกับแนวโน้มการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ รวมทั้งโอกาสในการเพิ่มรายได้ Non – NII ผ่านรายได้ค่าธรรมเนียม (ฐานยังไม่ใหญ่เท่า ร.พ. ใหญ่อื่น) นอกจากนั้นมองว่า KTB เป็น ร.พ. ที่มีโอกาสประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน เพื่อยกระดับ ROE ในระยะยาว ด้าน Div yield อยู่ที่ราว 6.2% ต่อปี

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Uptrend
แนวรับ : 26.00 บาท
แนวต้าน : 28.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)	27.25
ราคาเป้าหมาย (บาท)	28.50
Upside (%)	4.6
Dividend yield (%)	6.2

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.47	3.30	5%
2569F	3.26	3.21	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesian Banks				
BANK CENTRAL ASIA	18.2	3.7	21.1	3.6%
BANK NEGARA INDO	7.9	1.0	12.6	7.9%
BANK MANDIRI	8.7	1.5	17.4	8.8%
Singaporean Banks				
UNITED OVERSEAS	10.3	1.2	11.5	5.9%
OCBC BANK	10.7	1.3	12.0	5.7%
DBS GROUP HLDGS	13.9	2.2	16.2	5.7%
Malaysian Banks				
RHB BANK BHD	9.2	0.9	9.6	6.6%
CIMB GROUP	9.9	1.1	11.1	5.9%
AMBank HLDG BHD	9.3	0.9	9.6	5.3%
Simple Average	10.9	1.5	13.4	6.2%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	36,616	43,856	48,475	45,510	49,132
EPS (บาท)	2.62	3.14	3.47	3.26	3.52
EPS growth (%yoy)	8.7%	19.8%	10.5%	-6.1%	8.0%
BVS (บาท)	28.8	31.5	33.0	34.6	36.3
PER (x)	10.4	8.7	7.9	8.4	7.8
PBV (x)	0.95	0.87	0.83	0.79	0.75
DPS (บาท)	0.868	1.545	1.700	1.700	1.723
Div yields	3.2%	5.7%	6.2%	6.2%	6.3%
ROE	9.4%	10.4%	10.8%	9.6%	9.9%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

ระดับสำรองส่วนเกินสูง เปิดทางลดสำรอง เพื่อลดแรงปะทะจาก NIM

จากการประชุมนักวิเคราะห์เช้าวันศุกร์ที่ผ่านมา ประเด็นหลัก ได้แก่

ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคปี 2568 มอง GDP ไทย เติบโต 2% YoY และดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปีอยู่ที่ 1.25% (ปัจจุบันที่ 1.5%)

ภายหลังจากประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.43 บาทต่อหุ้น (XD 11 พ.ย. 68) หลังจากนั้นนโยบายปันผลเปลี่ยนเป็นจ่ายปีละ 2 ครั้ง เช่นเดียวกับ ร.พ. ใหญ่ อื่นๆ

ด้านการบริหารโครงสร้างเงินทุน ภายใต้ระดับ Tier-1 ประมาณ 20% (ขั้นต่ำตามเกณฑ์ สปท. ที่ 9.5%) พร้อมรองรับความสม่ำเสมอของเงินปันผล (Dividend payout ratio ปี 2567 ที่ 49% ของกำไรสุทธิ) และการซื้อหุ้นคืนเพื่อรักษาระดับ ROE ให้อยู่ไม่ต่ำกว่า 10% (9M68 ที่ 11%)

โดยรวมเป้าหมายปี 2568 ไม่มีการปรับอย่างเป็นทางการ แต่ปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ทรงตัว YoY ยังดูท้าทาย (9M68 ลบ 3.9% YTD) จากโอกาสในชำระคืนหนี้ของลูกค้ายักษ์ใหญ่ (กลุ่มสินเชื่อ High yield ยังเติบโต) ด้านการบริหารค่าใช้จ่าย คาด Cost to income ratio ทั้งปี มีแนวโน้มอยู่ที่ Low-40s (9M68 ที่ 40% VS 9M67 ที่ 42%) แม้ 4Q ยืนยันตามฤดูกาลก็ตาม

สำหรับ Trading income ในช่วงที่ผ่านมา มีทั้งส่วนที่เป็นผลกำไรสุทธิให้กับลูกค้า (ตลาดผันผวน ธุรกิจยิ่งเพิ่มขึ้น) จากกลุ่ม Global market เช่น FX และกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการปรับพอร์ตลงทุนตราสารหนี้ ส่วนทิศทาง 4Q68 เป็นไปตามภาวะตลาด และกล่าวว่างวด 4Q จะไม่มีผลกระทบจากหุ้นใหญ่ 1 ราย ที่ราคาหุ้นตอนนี้ต่ำกว่าราคาปิดสิ้นงวด 3Q68

ขณะที่ Credit cost ช่วง 4Q68 ลดได้ต่อเนื่องจาก 3Q68 ที่ 1.1% (9M68 ที่ 1.19%) ตามคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ในการควบคุม และปิดปีน่าจะอยู่ในกรอบกลางของเป้าหมายที่ 1.05% - 1.25% (หรือประมาณ 1.15%) ส่วนแนวโน้มปีถัดไป สามารถลดลงได้ต่อ เพื่อลดทอนผลกระทบจาก NIM (ตามวงจรดอกเบี้ย) เนื่องจากระดับ Coverage ratio ที่ 202% (สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ รองจาก BBL) เกินกว่ากรอบเป้าหมายในการบริหารจัดการที่ +/- 170%

ความเห็นฝ่ายวิจัย : มีมุมมองเป็นกลาง เพราะภาพรวมส่วนใหญ่สอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัย โดยคาดการณ์กำไรงวด 4Q68 อ่อนตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไร ปี 2568 ขึ้นราว 8% หลักๆ เป็นการเพิ่ม Trading income ให้สอดคล้องกับ 9M68 (9M68 ราว 1.45 หมื่นล้านบาท VS สมมติฐานเดิมทั้งปีที่ 9.2 พันล้านบาท) ส่วนสมมติฐานสินเชื่อคงเดิมทรงตัว YoY เพราะมองว่าสินเชื่อ 4Q เพิ่มขึ้นปัจจัยฤดูกาล โดยหลังปรับเพิ่มประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 4.8 หมื่นล้านบาท (กำไรฯ งวด 9M68 คิดเป็นสัดส่วน 77% ของประมาณการทั้งปี)

ส่วนประมาณการกำไรฯ ปี 2569 คงเดิมที่ 4.55 หมื่นล้านบาท (-6% YoY) ะลดตัวจาก NIM (2.72% VS ปี 2568F ที่ 2.87%, 9M68 ราว 2.92%) ตามสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.0% (ลด 1 ครั้ง ร.ค. และอีกครึ่ง 1H69) ในขณะที่สมมติฐานหลักอื่นๆ ได้แก่ สินเชื่อขยายตัว 3% YoY เป็นไปในทิศทางเดียวกับ GDP ไทย รวมถึงแผนการขยายสินเชื่อ High yield และ Credit cost ราว 1.0% (ปี 2568F ที่ 1.1%) ดีขึ้น เพราะระดับ Coverage ratio ซึ่งอยู่ในระดับสูงเกินกรอบเป้าหมายธนาคารแล้ว (Sensitivity analysis พบว่าทุก 0.1% ของ NIM และ Credit cost ที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรฯ เปลี่ยนแปลงราว 6% และ 5% ตามลำดับ)

สำหรับสมมติฐาน Dividend payout ratio ปี 2568 - 69 ที่ 49% และ 52% ตามลำดับ คิดเป็นเงินปันผลที่ 1.7 บาทต่อหุ้น

Outperform ROE สูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ใหญ่ และล้นซื้อหุ้นคืน

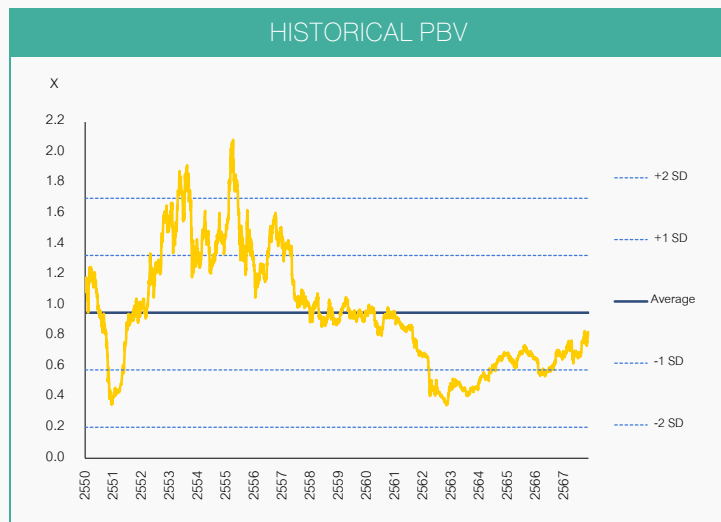
อิง GGM (ROE 9.8% และ COE 12%) ได้ PBV ที่ 0.82 เท่า ให้ FV ปี 2569 ที่ 28.50 บาท (เทียบเท่า PER राว 8.75 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2559) คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะทิศทาง ROE เกือบ 10% สูงสุดในกลุ่ม ส.พ. ใหญ่ ประกอบกับแนวโน้มการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ รวมทั้งโอกาสในการเพิ่มรายได้ Non - NII ผ่านรายได้ค่าธรรมเนียม (ฐานยังไม่ใหญ่เท่า ส.พ. ใหญ่อื่น) นอกจากนี้มองว่า KTB เป็น ส.พ. ที่มีโอกาสประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน เพื่อยกระดับ ROE ในระยะยาว ด้าน Div yield อยู่ที่ราว 6.2% ต่อปี

GGM	
Sustainable ROE	9.9%
g	2.0%
ROE-g	7.9%
Beta	1.1
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	11.6%
COE-g	9.6%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.82

ที่มา : สายงานวิจัย น.อ.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 31 ต.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.4%	-0.3%	1.2%	7.5%	9.2%	-10.6%	-6.5%
SETBANK	0.2%	-0.6%	6.0%	10.2%	13.3%	14.6%	12.0%
BAY	0.4%	-1.2%	2.5%	8.5%	7.5%	-2.4%	-0.8%
BBL	0.0%	-2.5%	6.7%	6.7%	13.6%	8.6%	5.0%
KBANK	0.5%	1.9%	12.7%	16.2%	19.1%	28.8%	21.8%
KKP	0.0%	1.2%	10.5%	19.5%	39.2%	20.1%	25.2%
KTB	0.0%	0.0%	9.0%	23.3%	25.6%	31.6%	29.8%
SCB	0.4%	-1.9%	3.1%	4.8%	10.5%	16.4%	11.5%
TISCO	0.0%	-0.5%	4.4%	8.9%	10.3%	11.1%	9.1%
TTB	0.0%	-1.6%	-3.1%	-3.1%	1.1%	3.9%	-0.5%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 6%

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลงประมาณ 1%

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด 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 ส่วนฟอส 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 การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการกำกับการทำงานของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎหมายที่ กฤษฎีการ และจ้องบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

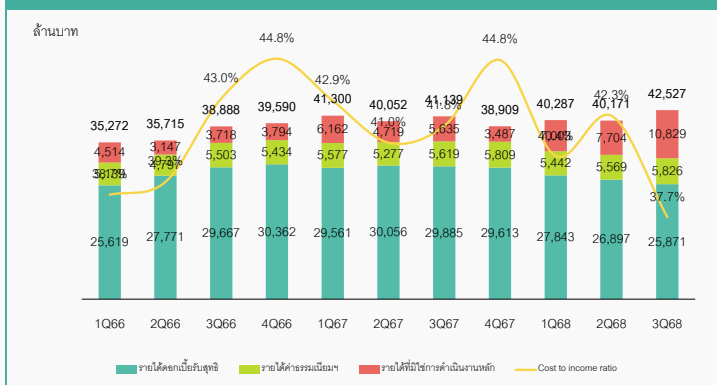
ESG Comment แผนตอบโจทย์ความยั่งยืน โดยเฉพาะ เป้าดัง ที่มีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ บวกทางอ้อมต่อสินเชื่อและ Credit cost ขณะที่การปล่อย Green loan ช่วยให้ลูกค้ารักษาศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งเริ่มให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	29,561	30,056	29,885	29,613	27,843	26,897	25,871	-3.8%	-13.4%	80,612	89,502	-9.9%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	11,739	9,996	11,254	9,296	12,444	13,274	16,655	25.5%	48.0%	42,373	32,989	28.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,577	5,277	5,619	5,809	5,442	5,569	5,826	4.6%	3.7%	16,837	16,473	2.2%
- รายได้จากกิจการดำเนินงานอื่น	6,162	4,719	5,635	3,487	7,003	7,704	10,829	40.6%	92.2%	25,536	16,516	54.6%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	41,300	40,052	41,139	38,909	40,287	40,171	42,527	5.9%	3.4%	122,985	122,492	0.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,731)	(16,438)	(17,193)	(17,417)	(16,292)	(16,974)	(16,031)	-5.6%	-6.8%	(49,297)	(51,361)	-4.0%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	23,570	23,614	23,946	21,493	23,995	23,197	26,496	14.2%	10.6%	73,688	71,130	3.6%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,029)	(8,004)	(8,312)	(6,725)	(8,223)	(8,239)	(7,202)	-12.6%	-13.4%	(23,665)	(24,345)	-2.8%
กำไรสุทธิ	11,676	11,798	11,690	10,989	11,714	11,122	14,620	31.5%	25.1%	37,456	35,164	6.5%
EPS (บาท)	0.84	0.84	0.84	0.79	0.84	0.80	1.05	31.5%	25.1%	2.68	2.52	6.5%
สินเชื่อ	2,618,151	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394	-3.0%	1.1%	2,592,394	2,564,765	1.1%
เงินฝาก	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196	0.4%	4.6%	2,767,196	2,644,389	4.6%
Yield on loan	5.5%	5.5%	5.5%	5.4%	5.0%	4.9%	4.8%			5.0%	5.5%	1.4%
Cost of fund	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.3%	1.3%			1.4%	1.5%	
Loan spread	4.0%	4.0%	4.0%	3.8%	3.6%	3.6%	3.5%			3.6%	4.0%	
NIM	3.3%	3.4%	3.4%	3.3%	3.1%	2.92%	2.78%			2.92%	3.37%	
Cost to Income Ratio	42.9%	41.0%	41.8%	44.8%	40.4%	42.3%	37.7%			40.1%	41.9%	
Credit cost	1.2%	1.2%	1.3%	1.0%	1.2%	1.2%	1.1%			1.2%	1.3%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%			2.9%	3.1%	
NPL / Loan	3.8%	3.9%	3.8%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%			3.5%	3.8%	
LLR/NPL (Coverage Ratio)	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%	182.3%	188.8%	202.1%			202.1%	178.7%	
LLR/Loan	6.6%	6.8%	6.8%	6.4%	6.5%	6.7%	7.1%			7.1%	6.8%	

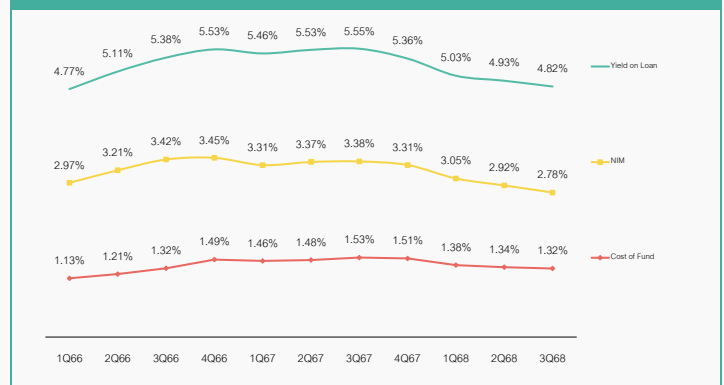
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส /หมายเหตุ : มีการปรับปรุงย้อนหลังรายไตรมาสปี 2567 ให้เป็นไปตาม TFRS 17

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

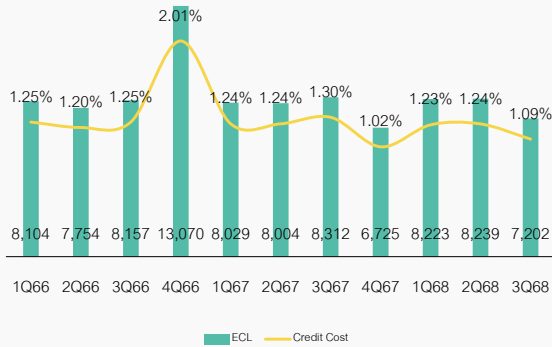
YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST

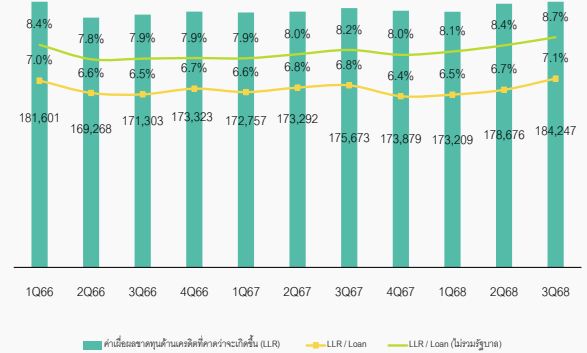
ล้านบาท



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ Coverage ratio

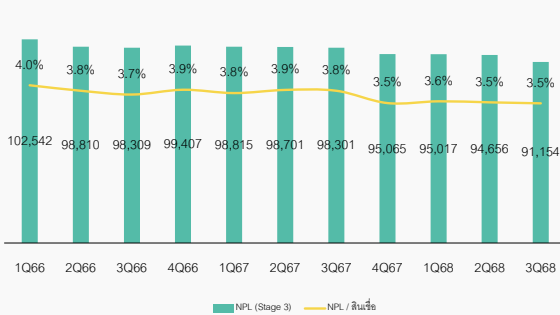
ล้านบาท



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN

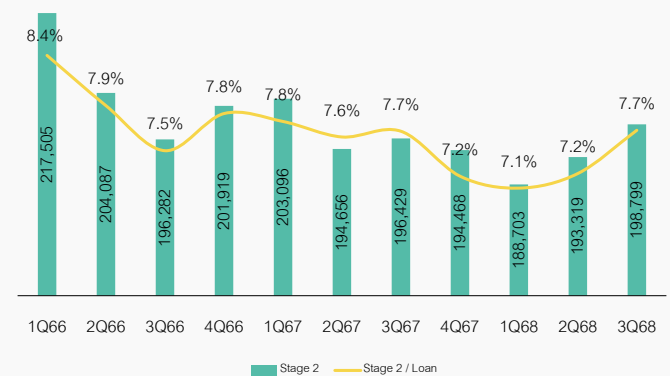
ล้านบาท



ที่มา : KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN

ล้านบาท



ที่มา : KTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อ

ล้านบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	690,378	694,702	658,719	657,007	640,016	-2.6%	-7.3%	-7.9%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	419,166	525,666	531,768	535,024	465,786	-12.9%	11.1%	-11.4%
SME	268,117	272,179	267,180	264,769	260,791	-1.5%	-2.7%	-4.2%
รายย่อย	1,187,173	1,206,009	1,205,570	1,216,070	1,225,684	0.8%	3.2%	1.6%
อื่นๆ	402	436	417	390	386	-1.0%	-4.0%	-11.5%
รวม	2,565,236	2,698,992	2,663,654	2,673,260	2,592,663	-3.0%	1.1%	-3.9%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,146,070	2,173,326	2,131,886	2,138,236	2,126,877	-0.5%	-0.9%	-2.1%

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายใหญ่	27%	26%	25%	25%	25%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	16%	19%	20%	20%	18%
SME	10%	10%	10%	10%	10%
รายย่อย	46%	45%	45%	45%	47%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อย่อย

ล้านบาท	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	498,517	508,246	509,869	516,408	522,720	1.2%	4.9%	2.8%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	617,183	621,686	623,495	628,008	631,971	0.6%	2.4%	1.7%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	68,812	73,650	69,994	69,642	69,169	-0.7%	0.5%	-6.1%
- สินเชื่อ KTB Leasing	2,661	2,427	2,212	2,012	1,824	-9.3%	-31.5%	-24.8%
รวม	1,187,173	1,206,009	1,205,570	1,216,070	1,225,684	0.8%	3.2%	1.6%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่รวม

- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	19%	19%	19%	19%	20%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	24%	23%	23%	23%	24%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	3%	3%	3%	3%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	0%	0%	0%	0%

ที่มา : KTB และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย 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	146,890	142,647	147,457	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	56,889	46,743	44,037	43,518
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(45,990)	(41,940)	(41,205)	(42,323)	เงินลงทุน-สุทธิ	418,578	436,940	456,219	476,463
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	119,115	104,950	101,442	105,134	สินเชื่อ	2,698,611	2,698,611	2,779,569	2,862,956
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	22,282	22,956	24,103	25,308	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,343	25,073	25,825	26,600
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	17,705	33,243	26,103	27,290	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,879)	(174,643)	(172,034)	(170,247)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(68,778)	(66,192)	(63,548)	(64,222)	สินเชื่อสุทธิ	2,549,075	2,549,041	2,633,361	2,719,310
ECL	(31,070)	(30,764)	(27,391)	(28,213)	สินทรัพย์รวม	3,740,468	3,810,273	3,934,506	4,064,635
กำไรก่อนภาษีเงินได้	59,255	64,193	60,709	65,298	เงินฝาก	2,731,344	2,731,344	2,813,285	2,897,683
หัก ภาษีเงินได้	(11,576)	(12,197)	(11,535)	(12,407)	เงินกู้ยืม	132,464	133,788	135,126	136,478
กำไรสุทธิ	43,856	48,475	45,510	49,132	หนี้สินรวม	3,279,797	3,327,702	3,428,732	3,532,960
EPS (บาท)	3.14	3.47	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	342,636	364,393	388,788
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	440,122	460,995	483,119	507,887
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,740,468	3,810,273	3,934,506	4,064,635
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68		4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,224	38,672	37,502	36,337	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	56,889	56,780	47,591	45,235
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(11,612)	(10,829)	(10,605)	(10,465)	เงินลงทุน-สุทธิ	402,427	414,055	390,781	482,230
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	29,613	27,843	26,897	25,871	สินเชื่อ	2,698,611	2,663,326	2,672,934	2,592,394
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,809	5,442	5,569	5,826	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	24,343	23,089	23,327	22,550
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,487	7,003	7,704	10,829	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,879)	(173,209)	(178,676)	(184,247)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,417)	(16,292)	(16,974)	(16,031)	ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
ECL	(6,725)	(8,223)	(8,239)	(7,202)	สินเชื่อสุทธิ	2,549,075	2,513,206	2,517,585	2,430,697
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,768	15,772	14,957	19,294	สินทรัพย์อื่น	732,077	776,812	848,581	875,251
หัก ภาษีเงินได้	(2,805)	(3,177)	(2,828)	(3,647)	สินทรัพย์รวม	3,740,468	3,760,853	3,804,538	3,833,413
กำไรสุทธิ	10,989	11,714	11,122	14,620	เงินฝาก	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196
EPS (บาท)	0.79	0.84	0.80	1.05	เงินกู้ยืม	388,336	388,238	415,505	404,552
					หนี้สินรวม	3,279,797	3,286,758	3,338,871	3,350,278
					ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
					องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	39,153	40,076	43,318	45,311
					กำไรสะสม	328,964	340,584	329,632	344,080
					ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	440,122	452,665	444,955	461,396
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,740,468	3,760,853	3,804,538	3,833,413
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.0%	3.8%	3.8%	อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย	4.7%	0.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.5%	1.3%	1.3%	1.3%	อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยเงินฝาก	3.2%	0.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.1%	2.7%	2.5%	2.5%	อัตราดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	6.8%	3.0%	5.0%	5.0%
NIM	3.3%	2.9%	2.7%	2.7%	Credit cost	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	98.8%	98.8%	98.8%	98.8%					
Cost to income ratio	43.2%	41.1%	41.9%	40.7%					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.4%	10.8%	9.6%	9.9%					

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีผ่านงบกำไรหรือขาดทุน 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)	ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	NII / Average Earning Asset
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	ECL / 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	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบกับสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)