

KTB

Outperform

รับมือได้

Flash Points

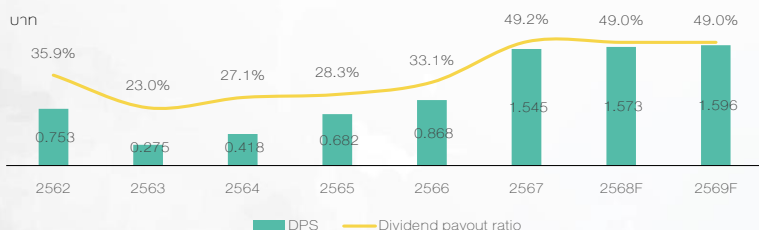
- จากการประชุมนักวิเคราะห์ยืนยันวันนี้ ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลาง เพราะเป้าหมายทางการเงิน ส่วนใหญ่ยังใกล้เคียงกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย
- โดยเป้าหมายหลัก อย่าง NIM ที่ 2.9% - 3.2% (1Q68 ที่ 3.1% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปี 3.0%) อยู่บนอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% (ปัจจุบันที่ 1.75%)
- คุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มอยู่ในการบริหารจัดการ จากพอร์ตสินเชื่อมีลูกค้ารัฐบาลและราชการ ทำให้ความเสี่ยงพอร์ตไม่สูง ทาง KTB ยังคงเป้า NPL RATIO ไม่เกิน 3.25% ภายใต้กรอบ CREDIT COST ที่ 1.05% - 1.25% (1Q68 ที่ 1.2% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปี 1.1%)

Impact Insight

- คงประมาณการ เพราะเป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่ยังใกล้เคียงสมมติฐาน ประกอบกับกำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปี มองว่าประมาณการยังมีความเป็นไปได้
- แนวโน้มการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปี NIM ถูกกดดันจากการลดดอกเบี้ยนโยบายทั้งรอบที่ผ่านมาและในอนาคต แต่ทิศทาง CREDIT COST ลดลง จากปัจจัยหนุนด้านคุณภาพสินทรัพย์ รวมถึงรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (NON - NII) ล้นกำไรจากขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ ยาม BOND YIELD ปรับลง เข้ามาช่วยลดแรงปะทะจาก NIM หาลง

Execution

- OUTPERFORM การที่มีพอร์ตลูกค้าที่อิงกับรัฐบาลและราชการ ทำให้ความเสี่ยงต่ำกว่ากลุ่มฯ จนที่แผนการเพิ่ม ROE ผ่านการบริหารโครงสร้างเงินลงทุนทั้งโอกาสในการเพิ่มนโยบายปันผลและซื้อหุ้นคืนน่าสนใจ โดยคาด DIV YIELD อยู่ที่ราว 7% ต่อปี



ที่มา : SET และ สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

TECHNICAL CHART



แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 19.7/20.8 บาท

แนวต้าน : 24.70 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

21.90

Upside (%)

15.3

ราคาเป้าหมาย (บาท)

25.25

Dividend yield (%)

7.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.21	3.10	4%
2569F	3.26	3.20	2%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

GLOBAL PEERS

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
Indonesia				
BANK CENTRAL ASIA	18.8	3.9	21.2	3.5%
BANK NEGARA INDO	7.4	1.0	13.6	8.2%
BANK MANDIRI	8.5	1.6	19.1	7.8%
Singapore				
UNITED OVERSEAS	9.9	1.2	12.1	6.2%
OCBC BANK	10.1	1.2	12.2	6.0%
DBS GROUP HLDGS	11.7	1.9	16.1	6.8%
Malaysia				
RHB BANK BHD	8.6	0.8	9.8	7.0%
CIMB GROUP	9.2	1.0	11.1	6.1%
AMBANK HLDG BHD	8.9	0.8	9.6	5.7%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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)	8.4	7.0	6.8	6.7	6.2
PBV (x)	0.76	0.70	0.66	0.63	0.59
DPS (บาท)	0.868	1.545	1.573	1.596	1.723
Div yields	4.0%	7.1%	7.2%	7.3%	7.9%
ROE	9.4%	10.4%	9.9%	9.6%	9.8%

ESG ASSESSMENT

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AAA

ดีเลิศ

Yes

ทิศทาง CREDIT COST ลดลง จะช่วยบรรเทาแรงกดดันจาก NIM

จากการประชุมนักวิเคราะห์ย่านวานนี้ (17.00 – 18.00 น.) ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลาง เพราะเป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่ยังใกล้เคียงกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย

สำหรับมุมมองเศรษฐกิจมหภาค ทาง KTB มอง GDP ไทยปีนี้ เป็น 2 กรณี คือ 1.) เติบโต 2.0% YOY กรณีที่ถูกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ที่ 10% และ 2.) กรณีที่ไทยถูกจัดเก็บภาษี 36% อาจส่งผลให้ GDP ไทย ยายตัวเพียง 0.7% YOY ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยประเมินที่ 1.50% (ปัจจุบันที่ 1.75%) อย่างไรก็ตามเป้าหมายทางการเงินคงเดิม เนื่องจากเป้าหมายที่ไว้ได้ นำความเสี่ยงมาประมวลพิจารณาบางส่วนแล้ว มีรายละเอียดดังนี้

- **สินเชื่อ** ทรงตัว YOY แม้เป้าสินเชื่อท้ายปีอยู่บ้าง (1Q68 ลบ 1.3% YTD) แต่ ส.พ. ยังคงปล่อยสินเชื่อภายใต้ความระมัดระวัง ตามภาวะเศรษฐกิจ มุ่งเน้นสินเชื่อรายย่อย ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มความเสี่ยง อาทิ บ้านเช่าเงิน (LTV รว 50%)
- **NIM** 2.9% - 3.2% (1Q68 ที่ 3.1% และปี 2567 ที่ 3.3%) น่าจะอยู่กรอบล่าง บนสมมติฐานดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% โดยการลดดอกเบี้ยของ กนง. รอบที่ผ่านมา ทาง KTB มีการลดดอกเบี้ยเงินฝากประจำเพื่อลดต้นทุนประกอบ
- **รายได้ค่าธรรมเนียม** (สัดส่วนราว 15% ของรายได้รวม) คงเป้าหมายเพิ่ม LOW TO MID SINGLE DIGIT แม้ 1Q68 ชะลอตัว 2% YOY จาก TRANSACTION FEE หลังลูกค้าปรับไปใช้ช่องทาง DIGITAL มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ส.พ. มีแผนเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ บนช่องทาง DIGITAL เพื่อยกระดับค่าธรรมเนียมในช่วงที่เหลือของปี
- **COST TO INCOME RATIO (CIR)** ที่ LOW TO MID 40S โดย CIR งวด 1Q68 ที่ 40.4% (OPEX ราว 1.6 หมื่นล้านบาท) ครอบคลุมผลของการตั้งด้อยค่า NPA เพิ่ม (1Q68 อยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท VS 4Q67 ที่ 379 ล้านบาท และค่าเฉลี่ยปี 2567 ราว 1.4 พันล้านบาทต่อไตรมาส) จากแผ่นดินไหว ซึ่งอาจส่งผลต่อมูลค่าหลักประกัน ทั้งนี้ การตั้งด้อยค่า NPA มีแนวโน้มลดลงในช่วงที่เหลือของปี หลัง 1Q68 มีฐานสูง โดยการตั้งด้อยค่า NPA จากแผ่นดินไหว ตามความเห็นฝ่ายวิจัยมองว่าเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ดี

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันทาง KTB มองว่ายังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ จึงคงเป้า NPL RATIO ต่ำกว่า 3.25% (1Q68 ที่ 3.0%) และ COVERAGE ประมาณ 180% (1Q68 ราว 182%) ภายใต้กรอบเป้าหมาย CREDIT COST 1.05% - 1.25% (ปี 2567 และ 1Q68 ที่ 1.2%) โดยทาง KTB ให้แนวทางว่าทิศทาง CREDIT COST มีโอกาสลงในช่วงที่เหลือของปี ทั้งจาก COVERAGE RATIO ค่อนข้างสูงแล้วตามข้างต้น ประกอบกับพอร์ตสินเชื่อมี สินเชื่อรัฐบาล (สัดส่วนราว 20% ของพอร์ตสินเชื่อ) และรายย่อยส่วนใหญ่อิงกับราชการ ทำให้ภาพรวมพอร์ตมี CREDIT RISK ต่ำ แม้ยังมีความไม่แน่นอนจากนโยบายการต่างประเทศก็ตาม

ด้านการบริหารโครงสร้างเงินทุน เพื่อยกระดับ ROE ยังคงเดินหน้า โดยนโยบายการจ่ายปันผล (DIVIDEND PAYOUT RATIO : DPR) หลังปีที่ผ่านมายกระดับมาที่ 49% ของกำไรสุทธิ (ปี 2566 ที่ 33%) ภายใต้ระดับ TIER-1 ที่ 19.8% (ขึ้นต่ำตามเกณฑ์ ธปท. ที่ 9.5%) สามารถยกระดับได้ หากสถานการณ์เศรษฐกิจมีความชัดเจนขึ้น นอกจากนี้การซื้อหุ้นคืน ยังอยู่ในการพิจารณา หลัง AGM รอบที่ผ่านมา มีการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น ให้บอร์ดมีอำนาจในการตัดสินใจซื้อหุ้นคืน ในกรณีซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 10% ของทุนจดทะเบียน

สรุปความเห็นฝ่ายวิจัย : แม้สินเชื่อท้ายปี เมื่อเทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่มองทรงตัว YOY แต่ต้อง SENSITIVITY ANALYSIS พบว่าทุก 1% ของสินเชื่อที่เปลี่ยนแปลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิเปลี่ยนแปลง 0.9% ทำให้ประเมินผลของการเปลี่ยนแปลงสินเชื่อต่อกำไรสุทธิไม่สูง ด้านสมมติฐานหลักอื่นๆ ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย โดยคาด NIM ที่ 3% (SENSITIVITY ANALYSIS ทุก 0.1% ของ NIM ที่เปลี่ยนแปลงจะส่งผลต่อกำไรสุทธิ 6%) CIR ที่ 42.8% (ปี 2567 ราว 43.2%) และ CREDIT COST ที่ 1.1% (SENSITIVITY ANALYSIS ทุก 0.1% ของ CREDIT COST ที่เปลี่ยนแปลงจะส่งผลต่อกำไรสุทธิ 5%)

สำหรับแนวโน้มการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปี NIM ถูกกดดันจากการลดดอกเบี้ยนโยบายที่รอบที่ผ่านมาและในอนาคต แต่ทิศทาง CREDIT COST ลดลง จากปัจจัยด้านคุณภาพสินทรัพย์ตามที่กล่าวข้างต้นและสัญญาณสินเชื่อ STAGE 2 / LOAN ณ สิ้นงวด 1Q68 อยู่ที่ราว 7.1% ลดจาก 7.2% ณ สิ้นงวด 4Q67 รวมถึงรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (NON - NII) ล้นกำไรจากขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ ยาม BOND YIELD ปรับลง (BOND YIELD อายุ 1-2 ปี และ 10 ปี ณ 4 มิ.ย.68 ต่ำลงเฉลี่ยราว 0.20% จากสิ้นงวด 1Q68) เข้ามาช่วยลดแรงปะทะจาก NIM ขาลง

โดยรวมคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เติบโต 2% YOY (จาก CREDIT COST ลดและการบริหาร OPEX) มาที่ 4.49 หมื่นล้านบาท (กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็นสัดส่วน 26% ของประมาณการกำไรทั้งปี)

OUTPERFORM พอร์ตสินเชื่อความเสี่ยงต่ำกว่ากลุ่มฯ และ DIV YIELD 7% ต่อปี น่าสนใจ

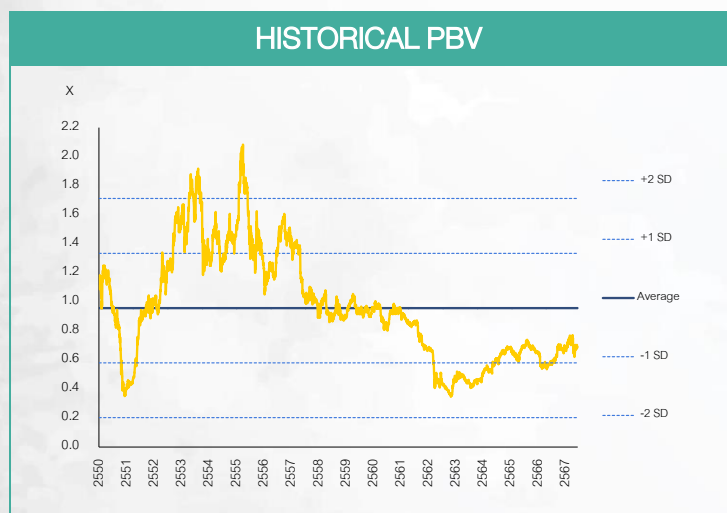
อิง GGM (ROE 9.8% และ COE 12.2%) ได้ PBV ที่ 0.8 เท่า ให้ FV ปี 2568 ที่ 25.25 บาท (เทียบเท่า PER ราว 8 เท่า โกลด์คิงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2559) คงแนะนำ OUTPERFORM เพราะมองว่าการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ จากพอร์ตลูกค้าที่อิงกับรัฐบาลและราชการ ทำให้ความเสี่ยงต่ำกว่ากลุ่มฯ อีกทั้ง COVERGAE RATIO สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ เป็นปัจจัยที่ลดความเสี่ยงด้าน CREDIT COST ขณะที่แผนการเพิ่ม ROE ผ่านการบริหารโครงสร้างเงินทุนทั้งโอกาสในการเพิ่มนโยบายปันผลและซื้อหุ้นคืนน่าสนใจ โดยภายใต้สมมติฐาน DPR ที่ 49% คาด DIV YIELD อยู่ที่ราว 7% ต่อปี

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

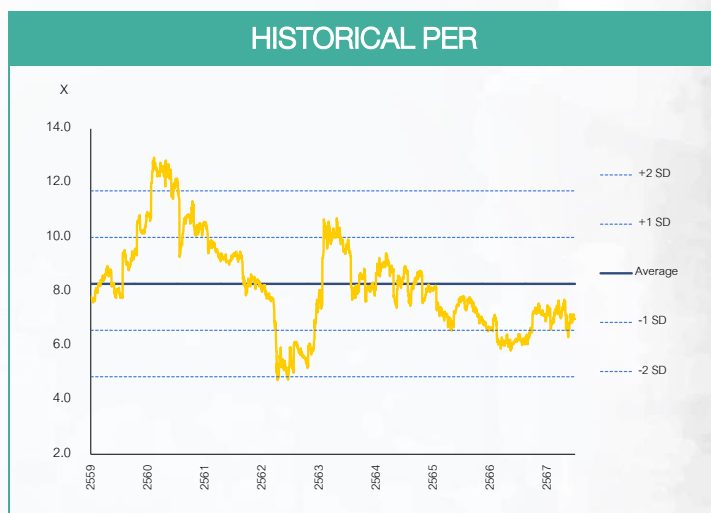
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 5 มิ.ย. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.8%	-2.0%	-4.9%	-5.5%	-21.4%	-14.8%	-18.6%
SETBANK	1.4%	-2.0%	-0.3%	-2.9%	-1.0%	9.6%	-1.4%
BAY	0.0%	-1.4%	-3.1%	-4.8%	-12.4%	-13.3%	-10.6%
BBL	1.4%	-2.4%	1.8%	-4.4%	-6.3%	4.4%	-6.0%
KBANK	2.6%	-2.8%	0.0%	4.9%	2.5%	23.2%	2.2%
KKP	2.3%	-2.7%	-4.8%	-21.7%	-10.9%	-10.0%	-14.3%
KTB	1.4%	-2.2%	0.9%	-3.5%	6.3%	27.3%	4.3%
SCB	0.9%	-2.1%	-0.8%	-3.7%	-0.4%	11.9%	0.0%
TISCO	0.5%	0.0%	0.3%	0.0%	1.0%	0.5%	-0.8%
TTB	1.6%	1.0%	6.0%	0.5%	9.0%	16.9%	4.3%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KTB

NIM ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 6%

กรณีที่สินเชื่อ เติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของคาดการณ์สินเชื่อสุทธิปี ที่ลดลง จะทำให้กำไรสุทธิลดลงประมาณ 1%

กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ CREDIT COST ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิลดลง 5%

ESG ของ KTB

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ล่าสุดมีสินเชื่อที่เกี่ยวข้องราว 9.5 พันล้านบาท รวมทั้งตอบโจทย์แผนสิ่งแวดล้อมของ สปท. โดย SECTOR ที่จะดำเนินตามแผนในปีนี้ได้แก่ พลังงาน, อสังหาริมทรัพย์ และเคมีคอล ส่วนเฟส 2 อาทิ พลังน้ำ, 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 แอปเป่าตัง ที่มีส่วนสำคัญในการสนับสนุนมาตรการภาครัฐ ตั้งแต่ช่วง COVID-19

GOVERNANCE การกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญเรื่องการกำกับการทำงานของฝ่ายจัดการที่มีความเป็นอิสระ นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (ZERO TOLERANCE)

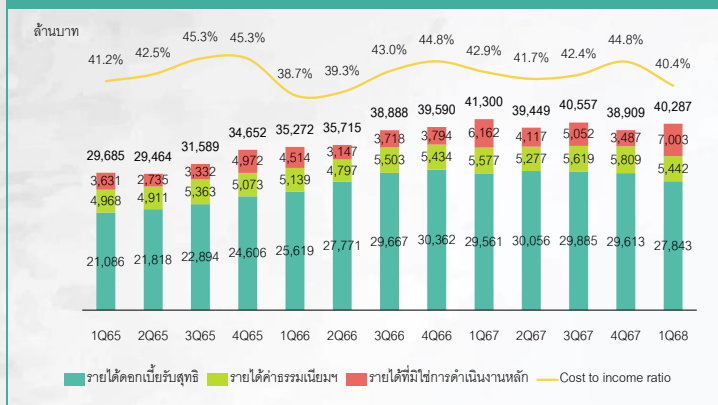
ESG COMMENT แผนตอบโจทย์ความยั่งยืน โดยเฉพาะ เป้าตัง ที่มีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ วงกทางอ้อมต่อสินเชื่อและ CREDIT COST ขณะที่การปล่อย GREEN LOAN ช่วยให้ลูกค้ารักษาศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งเริ่มให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG RATING AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

การดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	4Q67	1Q68	%QoQ	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	29,561	29,613	27,843	-6.0%	-5.8%
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Non - NII)	11,739	9,296	12,444	33.9%	6.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียม - สุทธิ	5,577	5,809	5,442	-6.3%	-2.4%
- รายได้จากการดำเนินงานอื่น	6,162	3,487	7,003	100.8%	13.6%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	41,300	38,909	40,287	3.5%	-2.5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(17,731)	(17,417)	(16,292)	-6.5%	-8.1%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	23,570	21,493	23,995	11.6%	1.8%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(8,029)	(6,725)	(8,223)	22.3%	2.4%
กำไรสุทธิ	11,676	10,989	11,714	6.6%	0.3%
EPS (บาท)	0.84	0.79	0.84	6.6%	0.3%
สินเชื่อ	2,618,151	2,698,611	2,663,326	-1.3%	1.7%
เงินฝาก	2,602,050	2,731,344	2,752,208	0.8%	5.8%
Yield on loan	5.5%	5.4%	5.0%		
Funding Cost	1.5%	1.5%	1.4%		
Spread	4.0%	3.8%	3.6%		
NIM	3.3%	3.3%	3.1%		
Cost to Income Ratio	42.9%	44.8%	40.4%		
Credit cost	1.2%	1.0%	1.2%		
NPL Ratio (ตาม MD&A)	3.1%	3.0%	3.0%		
NPL / Loan	3.8%	3.5%	3.6%		
LLR/NPL (Coverage Ratio)	174.8%	182.9%	182.3%		
LLR/Loan	6.6%	6.4%	6.5%		

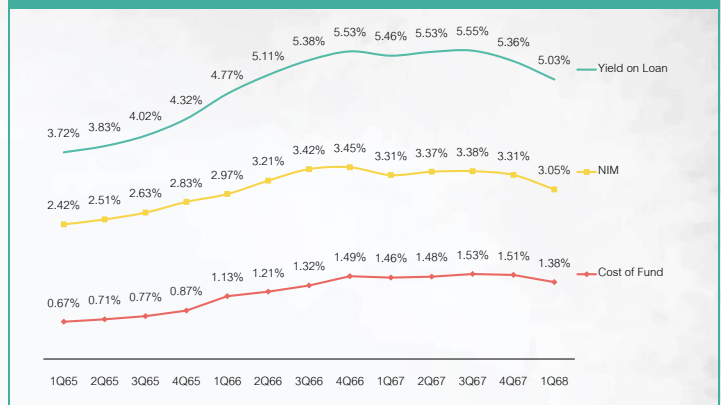
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส / หมายเหตุ : KTB มีการปรับปรุงงบการเงินปีก่อน หลังบริษัทร่วมได้นำมาตรฐาน TFRS 17 เรื่อง สัญญาประกันภัย มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก เพื่อใช้แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบกับงวดปัจจุบัน

โครงสร้างรายได้และ COST TO INCOME RATIO



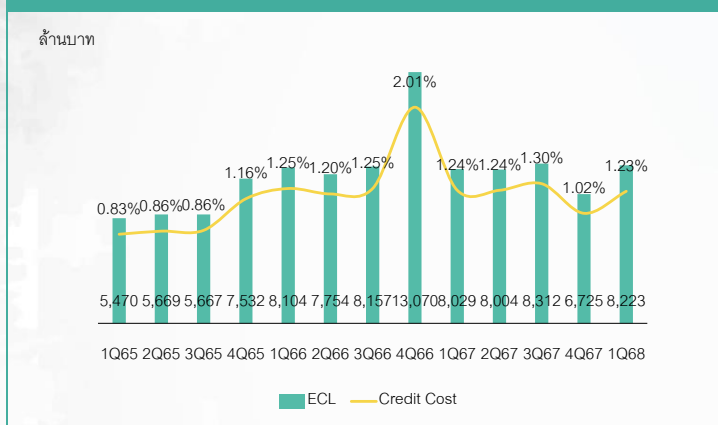
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



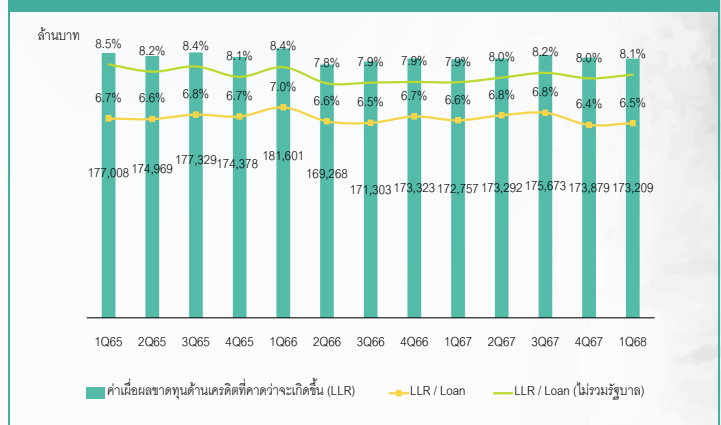
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST



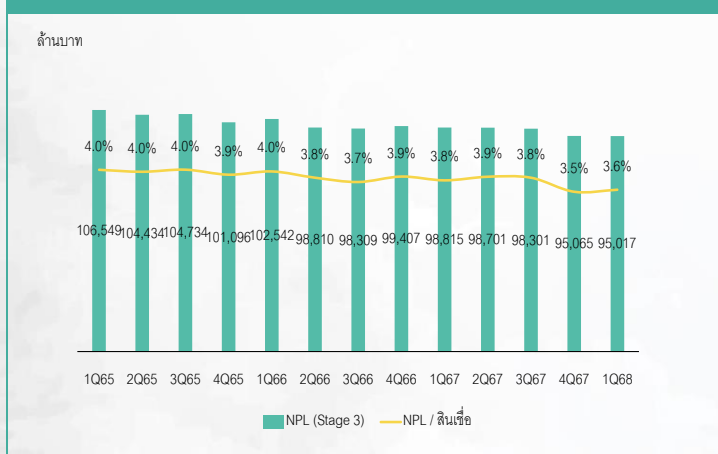
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ LLR / LOAN



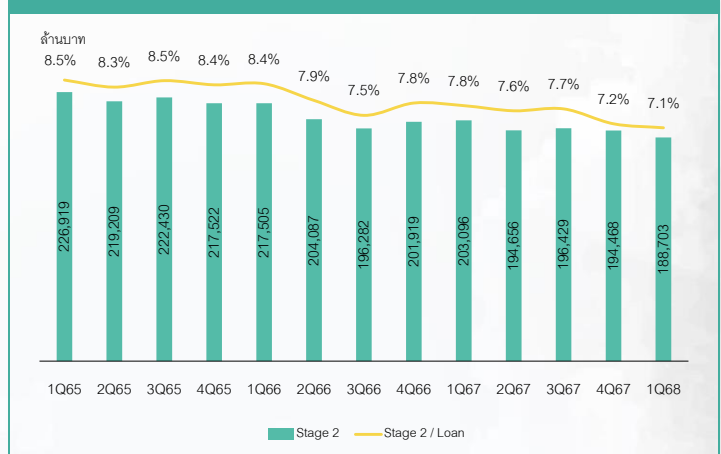
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% QoQ	% YoY	% YTD
รายใหญ่	739,942	740,457	710,624	690,378	694,702	658,719	-5.2%	-11.0%	-5.2%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	377,865	423,877	401,811	419,166	525,666	531,768	1.2%	25.5%	1.2%
SME	291,514	286,531	272,128	268,117	272,179	267,180	-1.8%	-6.8%	-1.8%
รายย่อย	1,167,508	1,167,582	1,176,717	1,187,173	1,206,009	1,205,570	0.0%	3.3%	0.0%
อื่นๆ	302	290	277	402	436	417	-4.4%	43.8%	-4.4%
รวม	2,577,131	2,618,737	2,561,557	2,565,236	2,698,992	2,663,654	-1.3%	1.7%	-1.3%
สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	2,199,266	2,194,860	2,159,746	2,146,070	2,173,326	2,131,886	-1.9%	-2.9%	-1.9%

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายใหญ่	29%	28%	28%	27%	26%	25%
รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ	15%	16%	16%	16%	19%	20%
SME	11%	11%	11%	10%	10%	10%
รายย่อย	45%	45%	46%	46%	45%	45%
อื่นๆ	0%	0%	0%	0%	0%	0%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%

โครงสร้างสินเชื่อย่อย									
ล้านบาท	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	% qoq	% yoy	% ytd
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	484,590	486,195	491,298	498,517	508,246	509,869	0.3%	4.9%	0.3%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	605,071	608,981	613,486	617,183	621,686	623,495	0.3%	2.4%	0.3%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	74,132	68,920	68,969	68,812	73,650	69,994	-5.0%	1.6%	-5.0%
- สินเชื่อ KTB Leasing	3,715	3,486	2,964	2,661	2,427	2,212	-8.9%	-36.5%	-8.9%
รวม	1,167,508	1,167,582	1,176,717	1,187,173	1,206,009	1,205,570	0.0%	3.3%	0.0%

สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม						
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	19%	19%	19%	19%	19%	19%
- สินเชื่อส่วนบุคคล	23%	23%	24%	24%	23%	23%
- สินเชื่อบัตรเครดิต	3%	3%	3%	3%	3%	3%
- สินเชื่อ KTB Leasing	0%	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	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)	สินเชื่อบริษัท	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
					องค์ประกอบอื่นของส่วนเจ้าของ	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)				
ไตรมาส 2	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	ไตรมาส 2	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
รายได้ดอกเบี้ยรับ	41,472	41,528	41,224	38,672	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	49,170	52,829	56,889	56,780
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(11,416)	(11,643)	(11,612)	(10,829)	เงินลงทุน-สุทธิ	355,383	312,041	402,427	414,055
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	30,056	29,885	29,613	27,843	สินเชื่อ	2,560,989	2,564,765	2,698,611	2,663,326
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	5,277	5,619	5,809	5,442	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	23,835	22,099	24,343	23,089
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	4,117	5,052	3,487	7,003	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(173,292)	(175,673)	(173,879)	(173,209)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,438)	(17,193)	(17,417)	(16,292)	ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
ECL	(8,004)	(8,312)	(6,725)	(8,223)	สินเชื่อบริษัท	2,411,532	2,411,191	2,549,075	2,513,206
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,008	15,051	14,768	15,772	สินทรัพย์อื่น	866,690	884,590	732,077	776,812
หัก ภาษีเงินได้	(2,877)	(2,958)	(2,805)	(3,177)	สินทรัพย์รวม	3,682,775	3,660,651	3,740,468	3,760,853
กำไรสุทธิ	11,195	11,107	10,989	11,714	เงินฝาก	2,650,867	2,644,389	2,731,344	2,752,208
EPS (บาท)	0.80	0.79	0.79	0.84	เงินกู้ยืม	416,686	380,102	388,336	388,238
					หนี้สินรวม	3,252,426	3,212,165	3,279,797	3,286,758
					ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
					องค์ประกอบอื่นของส่วนเจ้าของ	35,608	41,843	39,153	40,076
					กำไรสะสม	304,127	315,042	328,964	340,584
					ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	411,739	428,890	440,122	452,665
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,682,775	3,660,651	3,740,468	3,760,853
					สมมติฐานในการประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก	2567	2568F	2569F	2570F
Yield	4.6%	4.1%	4.1%	4.1%	อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก	3.2%	0.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.5%	1.3%	1.4%	1.4%	อัตราดอกเบี้ยโดยของรายได้อื่นๆ	6.8%	3.0%	2.0%	2.0%
Spread	3.1%	2.8%	2.8%	2.8%	Credit cost	1.2%	1.1%	1.1%	1.0%
NIM	3.3%	3.0%	3.0%	3.0%	NPL/สินเชื่อบริษัท	3.5%	3.6%	3.6%	3.5%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	98.8%	98.8%	98.8%	98.8%	Tier1	19.5%	19.4%	19.5%	19.6%
Cost to income ratio	43.2%	42.8%	43.0%	42.2%	BIS Ratio	21.4%	21.3%	21.3%	21.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%					
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 ในรายงานนี้หลักๆ 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	$NII / AVERAGE\ EARNING\ ASSET$
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	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง ($RWA : RISK\ WEIGHTED\ ASSETS$)