

Analyst meeting

**KTB**

**Outperform**

**เดินทางกับทัวร์เอ้อหลง**

ราคาปัจจุบัน (บาท)

**23.50**

ราคาเป้าหมาย (บาท)

**25.25**

Upside (%)

**7.5**

Dividend yield (%)

**6.7**

**Flash Points**

- จากการประชุมนักวิเคราะห์เช้าวันนี้ นำโดย กรรมการผู้จัดการใหญ่ คุณผยอง ศรีวณิช โดยประเด็นหลักได้แก่ เป้าหมายทางการเงินปี 2568 คงเดิม และโอกาสในการเลื่อนชั้นสินเชื่อที่ปล่อยให้กับ THAI รวมถึงการกลับสำรอง (ECL) ที่ตั้งให้กับลูกหนี้รายดังกล่าว หลังลูกหนี้ออกจากแผนฟื้นฟูและสถานะการเงินดีขึ้น ด้านเงินลงทุนในหุ้น THAI ที่ได้รับจากการแปลงหนี้เป็นทุน วิธีการทางบัญชีเลือกรับรู้ผ่านงบกำไรขาดทุน (FVTPL)

**Impact Insight**

- ภาพรวมเป้าหมายทางการเงินปี 2568 ยังใกล้เคียงกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย ประกอบด้วย กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการกำไรฯ ทั้งปีฝ่ายวิจัย (53% ของ BB Consensus) เชื่อว่ารองรับแนวโน้มกำไรฯ 2H68 ที่ถูกกดดันจาก NIM ตามวงจรดอกเบี้ย แต่ทิศทาง Credit cost ลดลง ช่วยลดทอนผลกระทบ
- สำหรับประเด็น THAI ในเชิงคุณภาพสินทรัพย์ คาดการเลื่อนชั้นขึ้นจะช่วยลดระดับ NPL / Loan ได้ 0.1% จากฐาน 2Q68 ที่ 3.5% รวมถึง Coverage Ratio สูงขึ้น
- ด้านเงินลงทุนใน THAI ที่มีอยู่ราว 1.3 พันล้านบาท (ราคาแปลงหนี้เป็นทุนที่ 2.5452 บาทต่อหุ้น) การจัดประเภทเป็น FVTPL มีโอกาสหนุนต่อ Non - NII ช่วง 3Q68 เพราะราคาหุ้น THAI มีโอกาสสูงกว่าราคาทุน ตามการดำเนินงานที่พลิกเป็นกำไรของ THAI
- โดยการนำ Non - NII ก่อนดังกล่าว ไปเทียบกวาด NPL ในงบดุล ช่วยลดระดับ NPL และเพิ่ม Coverage ratio จะทำให้ความจำเป็นในการตั้ง ECL ในปีถัดไป ลดลง หนุนการเติบโตของกำไรสุทธิและเงินปันผลในระยะกลาง ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

**Execution**

- คำแนะนำ **OUTPERFORM** การจัดการคุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ขณะที่ประเมิน FVTPL จาก THAI จะจำกัด Downside ต่อประมาณการกำไรฯ ได้ดีกว่ากลุ่มฯ ท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาคตั้งแต่ 2H68 ด้านราคาหุ้นมี Upside 7.5% และ Div Yield เกือบ 7% คิดเป็น Total expected return ราว 14%

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	3.21	3.11	3%
2569F	3.26	3.21	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Asean Peers

	PER (x)	PBV (x)	ROE (%)	Div Yield
<b>Indonesia</b>				
BANK CENTRAL ASIA	17.6	3.6	21.1	3.7%
BANK NEGARA INDO	7.2	0.9	12.9	8.6%
BANK MANDIRI	7.9	1.5	19.0	8.6%
<b>Singapore</b>				
UNITED OVERSEAS	10.2	1.2	12.0	6.0%
OCBC BANK	10.7	1.3	12.1	5.7%
DBS GROUP HLDGS	12.9	2.0	16.2	6.1%
<b>Malaysia</b>				
RHB BANK BHD	8.6	0.8	9.6	7.1%
CIMB GROUP	9.1	1.0	11.1	6.3%
AMBank HLDG BHD	8.5	0.8	9.5	6.0%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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)	9.0	7.5	7.3	7.2	6.7
PBV (x)	0.82	0.75	0.71	0.67	0.64
DPS (บาท)	0.868	1.545	1.573	1.596	1.723
Div yields	3.7%	6.6%	6.7%	6.8%	7.3%
ROE	9.4%	10.4%	9.9%	9.6%	9.8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



แนวโน้มของราคา : Uptrend  
แนวรับ : 20.80 บาท  
แนวต้าน : 24.70/26.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings **AAA**  
CG Score **ดีเลิศ**  
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง **Yes**  
ที่มา : SET

Research  
Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ นักวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใดๆ

## แนวโน้ม Credit cost ลดช่วง 2H68 และลมนุนจากตัวรีอีลวง

จากการประชุมนักวิเคราะห์เช้าวันนี้ นำโดย กรรมการผู้จัดการใหญ่ คุณพวง ศรีวงษ์ โดยทาง KTB คงเป้าหมายทางการเงินปี 2568 บนสมมติฐาน GDP ไทยปีนี้ โต 2% YoY และดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.25% ซึ่งอัตราดอกเบี้ยนโยบายดังกล่าว ต่ำกว่าตอนประชุมครั้งก่อนที่ 1.5% ทำให้ NIM อาจต่ำกว่ากรอบล่างที่ 2.9% ได้เล็กน้อย (1H68 ที่ 3.0%) แต่เชื่อว่าปีนี้ยังบริหารจัดการได้ ส่วนเป้าหมาย Credit cost ทั้งปีคงไว้ที่ 1.05% - 1.25% มองว่าแนวโน้มลดลงช่วง 2H68 (1H68 ที่ 1.24% และสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 1.1%)

ในขณะที่กรณี THAI หลังออกจากแผนฟื้นฟู และกลับเข้าซื้อขายใน SET ตั้งแต่ 4 ส.ค. 68 ทาง KTB อยู่ระหว่างพิจารณาการเลื่อนชั้นลูกหนี้ รวมถึงสำรอง (ECL) ที่เคยตั้งให้กับลูกหนี้รายนี้ ส่วนหุ้นที่ได้จากการแปลงหนี้เป็นทุนเลือกวิธีรับรู้ทางบัญชีผ่านงบกำไรขาดทุน (FVTPL : ทั้ง Realized และ Unrealized Gain / Loss) โดย KTB อยู่ระหว่างหารือกับผู้สอบบัญชี เพื่อบริหารจัดการรายการดังกล่าว

**ความเห็นฝ่ายวิจัย :** เนื่องจากกำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (-3% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการกำไรทั้งปีฝ่ายวิจัย ภายใต้ทิศทางดำเนินงาน 2H68 แม้ NIM มีแรงกดดันจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ Credit cost มีโอกาสลดลงจาก 1H68 เข้ามาลดแรงปะทะ โดยระดับสำรองส่วนเกิน สะท้อนผ่าน Coverage ratio ที่ 189% (สิ้นปี 2567 ที่ 182%) สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มฯ (อันดับ 1 BBL) ช่วยเป็นกันชน ประกอบกับการเก็บกวาด NPL ในช่วงก่อนหน้า ทำให้สินเชื่อกที่ไหลตกชั้นเป็น NPL ใหม่ (NPL Formation) มีแนวโน้มลดลง นอกจากนี้ในเชิงของพอร์ตสินเชื่อที่มีสินเชื่อบริษัท (สัดส่วน 20% ของพอร์ตสินเชื่อ) และหากพิจารณาเป็นรายอุตสาหกรรม พบว่าสินเชื่อกที่อิงกับภาคการผลิตและการพาณิชย์อยู่ที่ 19% ของพอร์ตสินเชื่อ (VS KBANK 41%, SCB 28% และ BBL ที่ 27% ของพอร์ตสินเชื่อ) ทำให้ผลกระทบต่อนโยบายการค้ำสหรัฐฯ ต่อพอร์ตสินเชื่อ ต่ำกว่ากลุ่มฯ องค์กรประกอบรวมเป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองด้าน Credit cost ข้างต้น

**สำหรับกรณีของ THAI** ทางฝ่ายวิจัยอิง MD&A ของ THAI งวด 1Q68 พบว่า KTB ยังมีสินเชื่อที่ให้กับ THAI คงเหลืออยู่ราว 3 พันล้านบาท (สัดส่วนราว 3% ของมูลหนี้ NPL ณ สิ้นงวด 2Q68) หากมีการเลื่อนชั้นขึ้นจาก NPL คาดช่วยให้ระดับ NPL / Loan ต่ำลงจาก 3.5% ณ สิ้นงวด 2Q68 ราว 0.1% นอกจากนี้ระดับ ECL ที่มีโอกาสถูกปล่อยออกมา เป็นอีกเหตุผลที่ Credit cost งวด 2H68 จะต่ำกว่า 1H68 (กรณีที่มีการตั้ง ECL ให้กับลูกหนี้ดังกล่าวอยู่ที่ 60% - 100% ของมูลหนี้ ECL ที่ถูกปล่อยออกมาจะเท่ากับ 1.8 - 3.0 พันล้านบาท)

**ด้านเงินลงทุนตามฐานข้อมูล SET ณ 14 มี.ค. 68** ปรากฏรายชื่อ KTB ถือหุ้นใน THAI อยู่ราว 1.3 พันล้านหุ้น (ราคาแปลงหนี้เป็นหุ้นที่ 2.5452 บาท และติด Lock-up ระยะเวลา 1 ปี ซึ่งสัดส่วน 25% ขายได้หลัง 6 เดือน)

โดยในมุมมองฝ่ายวิจัยประเมินราคาหุ้น THAI มีโอกาสสูงที่จะยืนสูงกว่าราคาแปลงหนี้เป็นหุ้นในระยะ 6 เดือนข้างหน้า อิงจากบทวิเคราะห์ THAI ฉบับวันที่ 1 ส.ค. 68 ของฝ่ายวิจัยที่ประเมิน Norm EPS ปี 2568 - 69 ที่ 1 บาท บน PER ที่ 10 เท่า ใกล้เคียงกับหุ้นสายการบินไทยและต่างประเทศ มูลค่าพื้นฐานจะอยู่ที่ 10 บาท

ภาพดังกล่าวหนุนต่อรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) ของ KTB หลังจากนั้นขึ้นอยู่กับทาง KTB จะบริหารรายการดังกล่าวอย่างไร ในมุมมองฝ่ายวิจัยมองว่าการนำ Non - NII ก่อนดังกล่าว ไปเก็บกวาด NPL ในงบดุล ช่วยลดระดับ NPL และเพิ่ม Coverage ratio จะทำให้ความจำเป็นในการตั้ง ECL ในปีถัดๆไป ลดลง หนุนการเติบโตของกำไรสุทธิ และเงินปันผลในระยะกลาง

Outperform มอง Downside ต่อกำไรจำกัดกว่ากลุ่มฯ และคาด Div Yield รว 7% ต่อปี

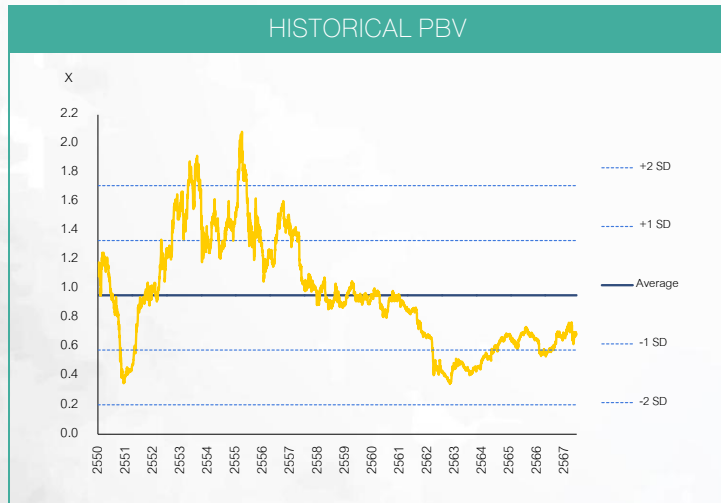
อิง GGM (ROE 9.8% และ COE 12.2%) ได้ PBV ที่ 0.8 เท่า ให้ FV ปี 2568 ที่ 25.25 บาท (เทียบเท่า PER รว 8 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2559) คงแนะนำ **OUTPERFORM** การจัดการคุณภาพสินทรัพย์มีแนวโน้มทำได้ดีกว่ากลุ่มฯ ขณะที่ประเมิน FVTPL จาก THAI จะจำกัด Downside ต่อประมาณการทำไรฯ ได้ดีกว่ากลุ่มฯ ท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจมหภาคตั้งแต่ 2H68 ด้านราคาหุ้นมี Upside 7.5% และ Div Yield เกือบ 7% คิดเป็น Total expected return รว 14%

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 น.เอเชีย พลัส

อัตราผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 7 ส.ค. 68							
Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.1%	1.8%	12.7%	3.7%	-1.3%	-2.0%	-9.6%
SETBANK	0.4%	2.5%	6.0%	3.3%	0.4%	20.2%	4.8%
BAY	0.0%	0.4%	4.6%	0.4%	-1.3%	-1.3%	-6.9%
BBL	0.3%	3.0%	5.9%	6.6%	-1.0%	15.1%	1.0%
KBANK	0.0%	2.8%	6.4%	2.8%	5.7%	30.1%	8.7%
KKP	0.9%	3.2%	19.4%	20.0%	9.1%	47.1%	8.6%
KTB	2.2%	6.8%	6.3%	3.1%	-1.3%	32.8%	11.9%
SCB	0.0%	1.6%	8.0%	7.1%	2.0%	26.0%	9.4%
TISCO	0.0%	0.5%	1.5%	1.8%	1.0%	9.3%	1.3%
TTB	0.0%	-0.5%	1.6%	1.6%	-1.5%	15.7%	3.2%

ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



ที่มา : BLOOMBERG



## ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ KTB

**NIM** ลดลงต่ำกว่าคาด KTB โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากคาดการณ์จะทำให้กำไรสุทธิลดลงราว 6%

**กรณีที่สินเชื่อ** 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 ที่จะดำเนินงานตามแผนในปีนี้ได้แก่ พลังงาน, อสังหาริมทรัพย์ และเคมียุค 2 อาทิ วนสง, 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 นอกจากนี้ดำเนินการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ กฎระเบียบ และข้อบังคับ ผ่านการสร้างวัฒนธรรมไม่ทนต่อการทุจริต (Zero Tolerance)

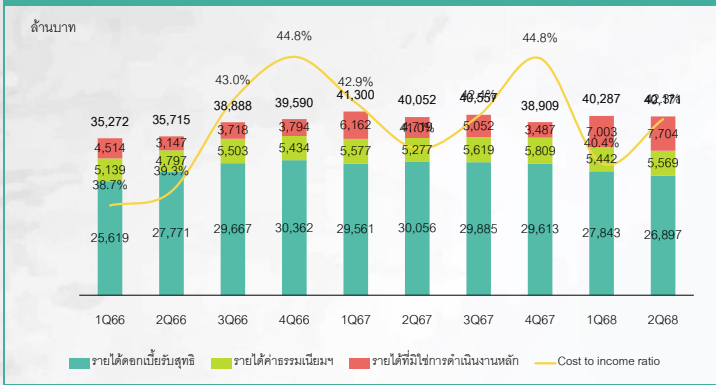
**ESG Comment** แผนตอบโจทย์ความยั่งยืน โดยเฉพาะ เป่าดัง ที่มีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ บวกทางอ้อมต่อสินเชื่อและ Credit cost ขณะที่การปล่อย Green loan ช่วยให้ลูกค้ารักษาศักยภาพการแข่งขันในตลาดโลก ซึ่งเริ่มให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมากขึ้น องค์กรประกอบรวมสอดคล้องกับ SET ESG Rating AAA ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย

## 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%
รายได้ที่มีโชดอกเบี้ย (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%
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>41,300</b>	<b>40,052</b>	<b>38,909</b>	<b>40,287</b>	<b>40,171</b>	<b>-0.3%</b>	<b>0.3%</b>	<b>80,458</b>	<b>81,352</b>	<b>-1.1%</b>
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%	

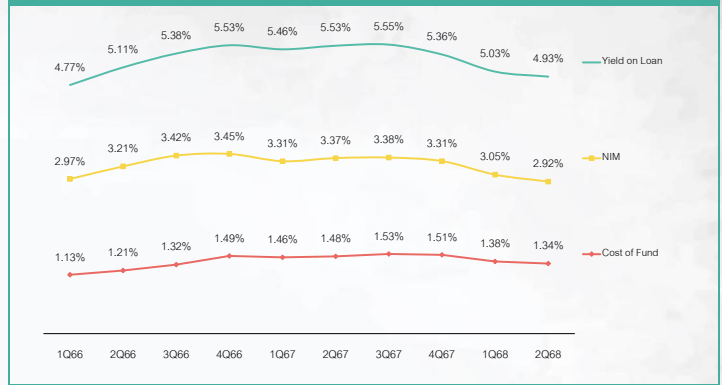
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส / หมายเหตุ : KTB มีการปรับปรุงงบการเงินปีก่อน หลังบริษัทร่วมได้นำมาตรฐาน TFRS 17 เรื่อง สัญญาประกันภัย นำถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก เพื่อใช้แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบกับงวดปัจจุบัน จึงยังไม่แสดงข้อมูล 3Q67

โครงสร้างรายได้และ: COST TO INCOME RATIO



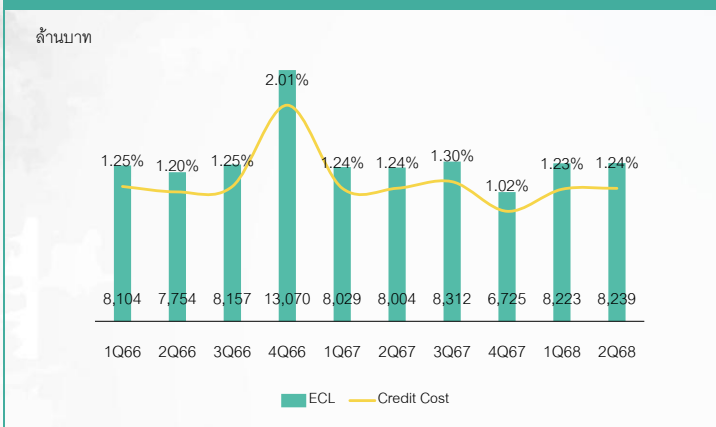
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



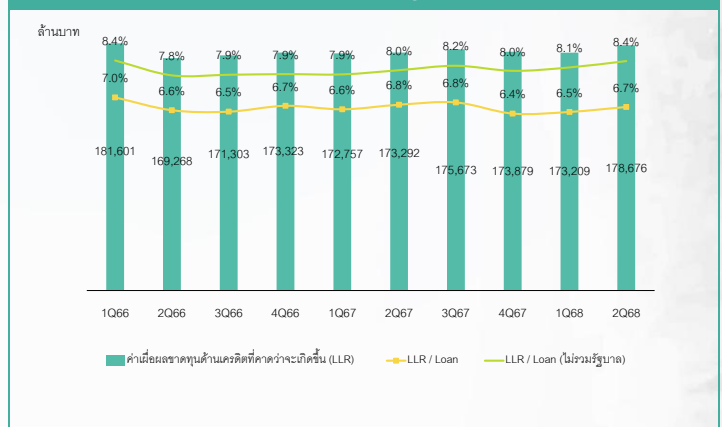
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ: CREDIT COST



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ: Coverage ratio



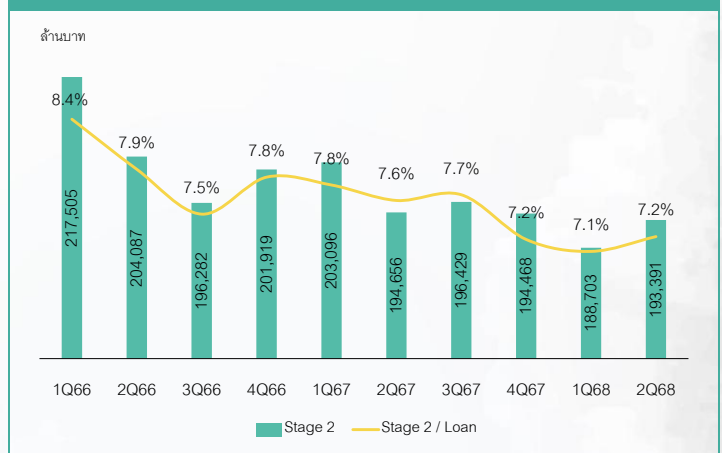
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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%
<b>รวม</b>	<b>2,659,094</b>	<b>2,635,307</b>	<b>2,612,322</b>	<b>2,593,369</b>	<b>2,618,737</b>	<b>2,561,557</b>	<b>2,565,236</b>	<b>2,698,992</b>	<b>2,663,654</b>	<b>2,673,260</b>	<b>0.4%</b>	<b>4.4%</b>	<b>-1.0%</b>
<b>สินเชื่อไม่รวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ</b>	<b>2,090,645</b>	<b>2,127,179</b>	<b>2,111,820</b>	<b>2,165,941</b>	<b>2,194,860</b>	<b>2,159,746</b>	<b>2,146,070</b>	<b>2,173,326</b>	<b>2,131,886</b>	<b>2,138,236</b>	<b>0.3%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-1.6%</b>
	<b>1Q65</b>	<b>2Q65</b>	<b>3Q65</b>	<b>4Q65</b>	<b>1Q67</b>	<b>2Q67</b>	<b>3Q67</b>	<b>4Q67</b>	<b>1Q68</b>	<b>2Q68</b>			
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%			
<b>รวม</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>			
<b>โครงสร้างสินเชื่อรายย่อย</b>													
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%
<b>รวม</b>	<b>1,046,571</b>	<b>1,063,608</b>	<b>1,084,256</b>	<b>1,111,433</b>	<b>1,167,582</b>	<b>1,176,717</b>	<b>1,187,173</b>	<b>1,206,009</b>	<b>1,205,570</b>	<b>1,216,070</b>	<b>0.9%</b>	<b>3.3%</b>	<b>0.8%</b>
<b>สัดส่วน / เทียบสินเชื่อรวม</b>													
- 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. 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
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>119,115</b>	<b>109,471</b>	<b>110,759</b>	<b>114,326</b>	<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,698,611</b>	<b>2,698,611</b>	<b>2,779,569</b>	<b>2,862,956</b>
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)	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,740,468</b>	<b>3,812,678</b>	<b>3,934,802</b>	<b>4,063,184</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	59,255	59,757	61,118	65,807	<b>เงินฝาก</b>	<b>2,731,344</b>	<b>2,731,344</b>	<b>2,813,285</b>	<b>2,897,683</b>
หัก ภาษีเงินได้	(11,576)	(11,354)	(11,612)	(12,503)	เงินกู้ยืม	132,464	133,788	135,126	136,478
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>43,856</b>	<b>44,870</b>	<b>45,510</b>	<b>49,132</b>	หนี้สินรวม	3,279,797	3,327,702	3,424,857	3,524,900
<b>EPS (บาท)</b>	<b>3.14</b>	<b>3.21</b>	<b>3.26</b>	<b>3.52</b>	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
					<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>440,122</b>	<b>463,400</b>	<b>487,290</b>	<b>514,496</b>
					<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,740,468</b>	<b>3,812,678</b>	<b>3,934,802</b>	<b>4,063,184</b>
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
ไตรมาส	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	ไตรมาส	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
<b>รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b>	<b>29,885</b>	<b>29,613</b>	<b>27,843</b>	<b>26,897</b>	<b>สินเชื่อ</b>	<b>2,564,765</b>	<b>2,698,611</b>	<b>2,663,326</b>	<b>2,672,934</b>
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)	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>3,660,651</b>	<b>3,740,468</b>	<b>3,760,853</b>	<b>3,804,538</b>
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>11,107</b>	<b>10,989</b>	<b>11,714</b>	<b>11,122</b>	<b>เงินฝาก</b>	<b>2,644,389</b>	<b>2,731,344</b>	<b>2,752,208</b>	<b>2,757,282</b>
<b>EPS (บาท)</b>	<b>0.79</b>	<b>0.79</b>	<b>0.84</b>	<b>0.80</b>	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
					<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>	<b>428,890</b>	<b>440,122</b>	<b>452,665</b>	<b>444,955</b>
					<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,660,651</b>	<b>3,740,468</b>	<b>3,760,853</b>	<b>3,804,538</b>
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%	อัตราการเติบโตโดยสินเชื่อ	4.7%	0.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	1.5%	1.3%	1.4%	1.4%	อัตราการเติบโตโดยเงินฝาก	3.2%	0.0%	3.0%	3.0%
Spread	3.1%	2.8%	2.8%	2.8%	อัตราการเติบโตโดยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	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 : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส



## APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีธรรมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกใน Non – NII ในรายการนี้หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้านาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมถึงการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหมด, 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	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)