

Bloomberg Consensus 36.20 บาท Upside 10%

“ซื้อ”

KTB	1Q26	1Q25	%YoY	4Q25	%QoQ	2026F*	%YoY	%total	2025	%YoY
PPOP (Btm)	24,120	23,995	1%	22,174	9%	n/a	n/a	n/a	95,861	4%
Net Profit (Btm)	12,437	11,714	6%	10,773	15%	45,076	-7%	28%	48,229	4%
EPS (Bt)	0.89	0.84	6%	0.77	15%	3.23	-7%	28%	3.45	4%

Source : Financial Statement and Bloomberg

- งวด 1Q69 มีกำไรสุทธิ 12,437 ล้านบาท ดีกว่าคาดการณ์ของ consensus 11% เติบโต 6%YoY และ 15%QoQ เนื่องจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เติบโตโดดเด่น 14% จากรายได้จากธุรกิจการบริหารเงินลงทุน รวมถึงการรับรู้รายได้จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้นการบินไทย (THAI) ช่วยชดเชยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงจาก NIM แคบลงซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของสินเชื่อบริการ 2.4%YTD จากสินเชื่อภาครัฐซึ่งมีความเสี่ยงต่ำ แต่มีผลตอบแทนต่ำ
- คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่ดีบริหารจัดการได้ %NPL เท่ากับ 2.93% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.9% ณ ปลายปี 68 ขณะที่ Coverage Ratio ทรงตัวในระดับสูงที่ 204.7% จากระดับ 203.6% ณ ปลายปี 68 จากการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ในระดับที่เหมาะสมในสถานะเศรษฐกิจที่มีความท้าทาย ผู้บริหารได้แจ้งถึงแผนการจัดตั้ง JVAMC เพื่อใช้ประโยชน์ในการลด credit cost และบริหารจัดการสินทรัพย์
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อปัจจัยพื้นฐานระยะยาวจากการเป็นธนาคารภาครัฐสัดส่วนสูง 20-21% ของสินเชื่อบริการ สูงกว่าธนาคารอื่น (BBL ต่ำกว่า 2% KBANK ต่ำกว่า 1% SCB ต่ำกว่า 1%) ขณะที่เป้า ROE ยืนเหนือระดับ 10% ประกอบกับฐานะเงินกองทุนระดับสูงที่ 20.5% ณ ปลายงวด 1Q69 ทำให้คาดว่าธนาคารจะเพิ่มอัตราการจัดสรรเงินปันผลจะทำให้ yield มีโอกาสสูงขึ้นสู่ระดับ 7-8% ต่อปีจาก 5-6% ทั้งนี้ consensus คาด yield เฉลี่ย 6.4% ราคาหุ้นที่ปรับขึ้น 23% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาซื้อขายที่ PBV 0.99x สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารที่ระดับ 0.78X มี upside รวบรวม 10% แนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th