

Fundamental views

20 OCT 2025

KTC

SET ESG Rating : AAA

**KTC รายงานกำไร 3Q68 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้
มาตรการภาครัฐบวกในระยะสั้นแต่ระยะยาวคงต้องรอรัฐบาลใหม่**

- KTC รายงานกำไร 3Q68 ที่ 1,951 ลบ.(EPS 0.76) หรือ +2.98%QoQ และ +1.67%YoY ใกล้เคียงกับตลาดคาดไว้ โดยหลักๆ มาจาก (1) Credit Cost ที่ 5.54% ลดลงจาก 2Q68 ซึ่งอยู่ที่ 5.84% ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 4 ไตรมาสติดต่อกัน จากนโยบายเข้มงวดสินเชื่อ (2) NIM ที่ 13.80% ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 2Q68 ซึ่งอยู่ที่ 13.49% จากดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับลดลงตามดอกเบี้ยในตลาด ในขณะที่สินเชื่อบริการรวมตัว QoQ และ YoY จากการบริโภคภายในประเทศที่ชะลอตัวลง (3) Non-NII ก่อนข้างทรงตัวทั้ง QoQ และ YoY จากค่า Fee ที่ฟื้นตัวตามปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร และหนี้สูญรับคืน และ (4) NPL Ratio ที่ 1.85% ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2Q68 และ Coverage Ratio ที่ 470%
- แนวโน้ม 4Q68 คาดกำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วง 3Q68 เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season คาดปริมาณการใช้จ่ายผ่านปรับตัวดีขึ้นจากช่วง 3Q68 , NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับลดลง และ Credit Cost ที่คาดว่าจะปรับลงต่อเนื่อง
- โดยราคาหุ้น KTC ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจากประเด็นการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล ทำให้ราคาหุ้นตอบรับในเชิงบวกในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรัฐบาลชุดปัจจุบันมีระยะเวลาค่อนข้างสั้น ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ชะลอการลงทุนเพื่อรอดูนโยบายจากรัฐบาลชุดใหม่ที่กำลังจะมีการเลือกตั้งในปี'69 ทำให้เรามองว่าราคาหุ้น KTC จะเคลื่อนไหวในกรอบแคบ
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายปี '69 ที่ 35 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 1.88 เท่า เราองความน่าสนใจของ KTC เรื่องของ Div Yield เฉลี่ย 3 ปีข้างหน้ายังมากกว่า 4.5% และคุณภาพสินทรัพย์ที่คาดว่าจะค่อยๆปรับตัวดีขึ้น

Recommendation

"BUY"

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	QoQ(%)	YoY(%)	9M67	9M68	YoY(%)
รายได้ดอกเบี้ย	4,075	4,102	3,992	4,023	4,099	1.88	0.59	12,087	12,114	0.23
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(453)	(454)	(439)	(432)	(423)	2.17	6.64	(1,352)	(1,294)	(4.25)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,622	3,647	3,552	3,591	3,676	2.36	1.49	10,735	10,819	0.79
รายได้ที่ไม่มีดอกเบี้ยรวม	2,815	2,920	2,840	2,789	2,807	0.67	(0.26)	8,347	8,436	1.07
รายได้จากการดำเนินงาน	6,437	6,567	6,392	6,380	6,483	1.62	0.73	19,082	19,256	0.91
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(2,460)	(2,435)	(2,400)	(2,386)	(2,475)	(3.73)	(0.62)	(7,187)	(7,261)	1.03
กำไรก่อนหนี้สงสัยจะสูญและภาษี	3,977	4,133	3,992	3,994	4,008	0.36	0.79	11,895	11,995	0.84
หนี้สงสัยจะสูญ	(1,611)	(1,777)	(1,594)	(1,522)	(1,445)	5.06	10.34	(4,985)	(4,561)	(8.52)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,366	2,356	2,398	2,472	2,564	3.70	8.37	6,910	7,434	7.59
ภาษีเงินได้	(470)	(471)	(570)	(616)	(650)	(5.58)	(38.27)	(1,406)	(1,836)	30.58
กำไรสุทธิหลังหักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,919	1,889	1,861	1,895	1,951	2.98	1.67	5,549	5,707	2.85
กำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS)	0.74	0.73	0.72	0.73	0.76	4.11	2.70	2.15	2.21	

ທີມ : KTC

[illegible]

ประวิทย์ เจียวก๊ก, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น