

Fundamental views

20 July 2026

KTC

SET ESG Rating : AAA

KTC รายงานกำไร 2Q69 ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้
คาด 2H69 ดีกว่า 1H69

- KTC รายงานกำไร 2Q69 ที่ 2,225 ลบ. (EPS 0.86 บาท) หรือ +2.49% QoQ และ +17.44% YoY ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 5% โดยหลักมาจาก (1) NIM ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 20 bps จาก 1Q69 ตาม Cost of Funding ที่ลดลง ผสานกับปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรที่เพิ่มขึ้น 5.64% YoY (ระดับสูงสุดในรอบ 4 ไตรมาส) ซึ่งสะท้อนสัญญาณเชิงบวกของการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง และ (2) Credit Cost ลดลงมาอยู่ที่ 4.95% (เทียบกับ 5.24% ใน 1Q69)
- ราคาว่ากำไร 2H69 จะเติบโตได้ดีกว่า 1H69 จาก (1) การฟื้นตัวของภาคธุรกิจในประเทศหนุนโดยการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP จากหลายสำนักวิจัย และเม็ดเงินจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ช่วยยกระดับความเชื่อมั่นผู้บริโภค (2) คุณภาพสินทรัพย์ที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ Credit Cost ลดลง และ (3) NIM มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก Cost of Funding ที่ลดลง (ผ่านการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง) รวมถึงการขยายตัวของสินเชื่อทั้ง P.Loans และ Credit Card
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท (อิงวิธี GGM ที่ PBV 2.5 เท่า) โดยเรามองเห็นโอกาสที่ตลาดจะกลับมาประเมินมูลค่า (Revalue) หุ้นกลุ่ม Non-Bank เพิ่มขึ้น ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ตัวเลขการส่งออกที่เติบโตดีกว่าคาด และผลกระทบด้านราคาน้ำมันจากภาวะสงครามที่กดดันน้อยกว่ากังวล นอกจากนี้ อุตสาหกรรมยังได้รับอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาล ผสานกับมุมมองของเราที่คาดว่า กนง. จะตรึงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้จนถึงสิ้นปี อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงจากการเกิดข้อถกเถียงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันและเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น จนกดดันให้ กนง. ต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าคาด

Recommendation

"BUY"

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69	2Q69	QoQ(%)	YoY(%)	1H68	1H69	YoY(%)
รายได้ดอกเบี้ย	4,023	4,099	4,140	3,993	4,037	1.11	0.34	8,015	8,030	0.15
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(432)	(423)	(399)	(369)	(363)	(1.61)	(16.07)	(872)	(731)	(16.08)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,591	3,676	3,740	3,624	3,674	1.38	2.32	7,143	7,299	2.17
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม	2,789	2,807	3,005	2,897	2,797	(3.43)	0.30	5,629	5,694	1.15
รายได้จากการดำเนินงาน	6,380	6,483	6,746	6,521	6,471	(0.76)	1.44	12,772	12,992	1.72
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(2,386)	(2,475)	(2,378)	(2,413)	(2,367)	(1.91)	(0.81)	(4,786)	(4,779)	(0.14)
กำไรก่อนหนี้สงสัยจะสูญและภาษี	3,994	4,008	4,368	4,108	4,105	(0.08)	2.78	7,986	8,213	2.84
หนี้สงสัยจะสูญ	(1,522)	(1,445)	(1,346)	(1,387)	(1,310)	(5.54)	(13.89)	(3,116)	(2,698)	(13.42)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,472	2,564	3,022	2,721	2,794	2.71	13.04	4,870	5,515	13.24
ภาษีเงินได้	(616)	(650)	(1,061)	(547)	(560)	2.39	(9.02)	(1,186)	(1,108)	(6.60)
กำไรสุทธิหลังหักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,895	1,951	2,075	2,171	2,225	2.49	17.44	3,755	4,397	17.06
กำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS)	0.73	0.76	0.81	0.84	0.86	2.38	17.81	1.45	1.70	17.81

ทีม : KTC

[illegible]

ประวิทย์ เจียวก๊ก #043590

Inns 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น