

Fundamental Story

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB) - BUY, Price Bt42.50, TP Bt41.00

Results Comment

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@ttbwealth.co.th

- กำไร 2Q26 ดีกว่าคาด
- KTB รายงานผลกำไรสุทธิ 2Q26 แข็งแกร่งที่ 12.1 พันลป. (+9% y-y, -3% q-q) สูงกว่าที่เราและตลาดคาด 8% ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดี เรามองบวกต่อผลการดำเนินงาน ด้วยมีความแข็งแกร่งในหลายด้าน ทั้งการเติบโตของสินเชื่อ รายได้ค่าธรรมเนียม การบริหารต้นทุน และคุณภาพสินทรัพย์

■ เราคาดว่ากำไร 3Q26F จะดีขึ้น q-q โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมที่โตต่อเนื่อง และ NIM ที่ทรงตัว อย่างไรก็ตาม กำไรอาจลดลงเล็กน้อย y-y เนื่องจากฐานรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน 3Q25 อยู่ในระดับสูง

■ KTB ยังคงเป็นหุ้น Top Pick ของเราในกลุ่มธนาคาร โดยได้แรงหนุนจาก ROE ที่สูง (สูงกว่า 10% อย่างยั่งยืน) พอร์ตสินเชื่อคุณภาพสูง และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทยที่กำลังจะเกิดขึ้น

■ ประเด็นสำคัญใน 2Q26:

(+) สินเชื่อเพิ่มขึ้น 1.2% q-q โดยส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อภาครัฐ สินเชื่อภาคธุรกิจ และสินเชื่อที่อยู่อาศัย

(+) รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 10% y-y และทรงตัว q-q: มาจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการบริหารความมั่งคั่ง

(+) การควบคุมต้นทุนที่ดี: ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง 14% y-y และ 5% q-q จากการตัดยค่าของสินทรัพย์รอการขายที่ลดลง

(+) คุณภาพสินทรัพย์ที่ดี: NPLs ทรงตัวที่ 1% q-q และสินเชื่อ stage 2 ลดลง 4% q-q Credit cost ลดลงอย่างมากเหลือ 95bps จาก 114bps ใน 1Q26 ทำให้ Credit cost ใน 1H26 อยู่ที่ 104bps ซึ่งอยู่ในช่วงเป้าหมายปี 2026 ของธนาคารที่ 75-115bps อัตราส่วน Coverage ratio ยังคงแข็งแกร่งที่ 202%

(+) NIM ลดลงเพียง 1bps q-q เหลือ 2.44% เนื่องจากการไถ่ถอนเงินทุน AT1 US\$600m ช่วยลดต้นทุนทางการเงินลงอย่างมาก ซึ่งชดเชย loan yields ที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- | Income Statement (consolidated) | | | | | | Income Statement 6M as | | | | | |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------|------|------|---------|---------|---------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2026F | 2026F | 2027F |
| Interest & dividend income | 37,502 | 36,337 | 35,296 | 32,583 | 31,891 | Interest & dividend income | (2) | (15) | 47 | 136,482 | 140,010 |
| Interest expense | 10,605 | 10,465 | 10,127 | 9,146 | 8,630 | Interest expense | (6) | (19) | 44 | 39,971 | 38,711 |
| Net interest income | 26,897 | 25,871 | 25,169 | 23,437 | 23,261 | Net interest income | (1) | (14) | 48 | 96,511 | 101,299 |
| Non-interest income | 12,070 | 15,191 | 11,674 | 14,862 | 12,939 | Non-interest income | (13) | 7 | 63 | 44,078 | 45,426 |
| Total income | 38,967 | 41,063 | 36,843 | 38,299 | 36,200 | Total income | (5) | (7) | 53 | 140,590 | 146,725 |
| Operating expense | 16,974 | 16,031 | 15,469 | 15,352 | 14,582 | Operating expense | (5) | (14) | 49 | 61,169 | 62,445 |
| Pre-provisioning profit | 21,993 | 25,031 | 21,374 | 22,947 | 21,619 | Pre-provisioning profit | (6) | (2) | 56 | 79,421 | 84,280 |
| Provision for bad&doubtful debt | 8,239 | 7,202 | 7,096 | 7,805 | 6,621 | Provision for bad&doubtful debt | (15) | (20) | 66 | 21,906 | 23,182 |
| Profit before tax | 13,753 | 17,829 | 14,278 | 15,142 | 14,998 | Profit before tax | (1) | 9 | 52 | 57,515 | 61,098 |
| Tax | 2,828 | 3,647 | 3,229 | 2,764 | 3,020 | Tax | 9 | 7 | 50 | 11,503 | 11,609 |
| Profit after tax | 10,926 | 14,183 | 11,050 | 12,378 | 11,978 | Profit after tax | (3) | 10 | 53 | 46,012 | 49,489 |
| Equity income | 1,204 | 1,464 | 800 | 1,173 | 1,280 | Equity income | 9 | 6 | 53 | 4,666 | 4,900 |
| Minority interests | (1,008) | (1,027) | (1,077) | (1,114) | (1,133) | Minority interests | neg | neg | 61 | (3,681) | (3,959) |
| Extra items | - | - | - | - | - | Extra items | neg | neg | - | - | - |
| Net profit | 11,122 | 14,620 | 10,773 | 12,437 | 12,125 | Net profit | (3) | 9 | 52 | 46,997 | 50,430 |
| Normalized profit | 11,122 | 14,620 | 10,773 | 12,437 | 12,125 | Normalized profit | (3) | 9 | 52 | 46,997 | 50,430 |
| PPP/share (Bt) | 1.6 | 1.8 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | PPP/share (Bt) | (6) | (2) | 56 | 5.7 | 6.0 |
| EPS (Bt) | 0.8 | 1.0 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | EPS (Bt) | (3) | 9 | 52 | 3.4 | 3.6 |
| Norm EPS (Bt) | 0.8 | 1.0 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | Norm EPS (Bt) | (3) | 9 | 52 | 3.4 | 3.6 |
| BV/share (Bt) | 31.8 | 33.0 | 33.2 | 33.6 | 32.4 | BV/share (Bt) | (4) | 2 | 32 | 33.6 | 35.5 |

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash and Interbank	693,990	703,845	600,707	544,929	608,176	Gross loan grow th (YTD)	(1.0)	(3.9)	0.5	2.4	3.6
Other liquid items	131,939	149,864	137,604	136,465	123,513	Gross loan grow th (q-q)	0.4	(3.0)	4.6	2.4	1.2
Total liquid items	825,929	853,709	738,311	681,395	731,689	Deposit grow th (YTD)	0.9	1.3	4.9	0.3	(0.3)
Gross loans and accrued interest	2,696,261	2,614,944	2,736,278	2,798,885	2,832,709	Deposit grow th (q-q)	0.2	0.4	3.5	0.3	(0.5)
Provisions	178,676	184,247	185,845	188,247	188,847	Non-interest income (y-y)	35.2	47.3	37.2	29.6	7.2
Net loans	2,517,586	2,430,697	2,550,433	2,610,638	2,643,862	Non-interest income (q-q)	5.2	25.9	(23.2)	27.3	(12.9)
Fixed assets	53,675	52,595	52,323	51,442	50,763	Fee income / Operating income	14.3	14.2	16.6	16.2	17.0
Other assets	59,063	69,987	68,948	78,315	78,545	Cost-to-income	43.6	39.0	42.0	40.1	40.3
Total assets	3,804,538	3,833,413	3,933,319	3,918,836	3,875,705	Net interest margin	2.90	2.76	2.65	2.45	2.44
Deposits	2,757,282	2,767,196	2,864,171	2,872,333	2,856,976	Credit cost	1.24	1.09	1.07	1.14	0.95
Interbank	281,790	270,288	274,137	266,547	261,645	ROE	9.9	12.9	9.3	10.6	10.5
Other liquid items	5,891	5,430	5,722	5,074	5,361	Loan-to-deposit	96.9	93.7	94.7	96.6	98.3
Total liquid items	3,044,963	3,042,914	3,144,031	3,143,954	3,123,982	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	96.9	93.7	94.7	96.6	98.3
Borrow ings	133,716	134,264	124,740	112,140	113,356	NPLs (Bt m)	94,656	91,154	92,911	93,669	93,706
Other liabilities	160,193	173,100	177,526	168,752	162,734	NPL increase	(361)	(3,502)	1,757	758	37
Minority interest	20,712	21,739	22,793	23,907	22,725	NPL ratio	3.54	3.52	3.43	3.37	3.34
Shareholders' equity	444,955	461,396	464,230	470,083	452,907	Loan-loss-coverage ratio	188.8	202.1	200.0	201.0	201.5
Total Liabilities & Equity	3,804,538	3,833,413	3,933,319	3,918,836	3,875,705	CAR - total	21.3	21.8	21.3	20.0	20.0

Sources: Company data, ttb w ealth estimates
- ttb wealth research

1

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบริษั ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แสมลรี จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"