

Fundamental views

21 Oct 2026

KTC

SET ESG Rating : AAA

KTC รายงานกำไร 3Q69 ต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย
การเข้าซื้อกิจการทำให้ Opex ปรับตัวลดลง

- KTC ประกาศกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ 2,125 ล้านบาท หรือ -4.52% QoQ แต่ +8.9% YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย สาเหตุหลักๆ (1) แรงขับเคลื่อนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง -2.53% QoQ และ -16.4% YoY จากการบริหารเงินกู้ยืมอย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่สินเชื่อบริษัทเติบโตค่อนข้าง Flat เมื่อเทียบกับช่วง 2Q69 (2) Credit Cost ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.5% จาก 2Q69 ซึ่งอยู่ที่ 4.95% ผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วม กทม. ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงปลาย 3Q69 ทำให้ Credit Cost ปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้าง อย่างไรก็ดีตามเรามองว่าปัญหาน้ำท่วมดังกล่าวเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว อย่างไรก็ดีตาม รายได้รวมโตแค่ +0.2% YoY จาก Bad Debt Recovery ลด -8.8% ซึ่งเป็นผลให้ QoQ จาก 2Q69 (2,225 ลบ.) ลดลง -4.5% ไม่ตรงกับภาพ Q2 ที่ QoQ +2.49% ที่คาดไว้ ประเด็นที่ต้องจับตาคือ NPL Ratio ขยับขึ้นมา 1.92% ใกล้เป้า 2% ที่บริษัทตั้งไว้ทั้งปี
- หนี้ครัวเรือนยังคงกดดัน Loan Growth พอร์ตสินเชื่อบริษัทโตแค่ +0.8% YoY (107,717 ล้าน) ขณะที่ NIM ขยายตัวจาก 13.23% ใน Q2 สะท้อนว่า KTC ยังเลือกเติบโตแบบ "มีคุณภาพ" มากกว่า volume เพราะหนี้ครัวเรือนไทยยังสูง อย่างไรก็ดีตาม Q4 คือ peak season ของบัตรเครดิต ประกอบกับ KTC เพิ่งปิดดีลซื้อ WIN (บริษัทรับชำระหนี้) มูลค่า 295 ล้านบาท ซึ่งจะช่วยลดต้นทุน collection (จากเดิมที่ outsource หนี้กลับมาทำเองผ่านบริษัทที่เพิ่งซื้อมา) และเพิ่ม recovery rate ให้สูงขึ้น
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท (อวัจจี GGM ที่ PBV 2.5 เท่า) โดยราคาหุ้นปรับตัวลดลงสะท้อนความกังวลปัญหาน้ำท่วมจะส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์ไปมากแล้ว ทำให้เรามองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสมหุ้น

Recommendation

"BUY"

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	3Q68	4Q68	1Q69	2Q69	3Q69	QoQ(%)	YoY(%)	9M68	9M69	YoY(%)
รายได้ดอกเบี้ย	4,099	4,140	3,993	4,037	4,142	2.61	1.06	12,114	12,172	0.48
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(423)	(399)	(369)	(363)	(354)	(2.53)	(16.37)	(1,294)	(1,085)	(16.18)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,676	3,740	3,624	3,674	3,789	3.12	3.07	10,819	11,087	2.48
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม	2,807	3,005	2,897	2,797	2,775	(0.81)	(1.17)	8,436	8,468	0.38
รายได้จากการดำเนินงาน	6,483	6,746	6,521	6,471	6,563	1.42	1.23	19,256	19,556	1.56
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(2,475)	(2,378)	(2,413)	(2,367)	(2,445)	3.30	(1.31)	(7,261)	(7,224)	(0.51)
กำไรก่อนหนี้สงสัยจะสูญและภาษี	4,008	4,368	4,108	4,105	4,119	0.34	2.75	11,995	12,332	2.81
หนี้สงสัยจะสูญ	(1,445)	(1,346)	(1,387)	(1,310)	(1,457)	11.23	0.87	(4,561)	(4,155)	(8.89)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,564	3,022	2,721	2,794	2,661	(4.77)	3.81	7,434	8,176	9.99
ภาษีเงินได้	(650)	(1,061)	(547)	(560)	(534)	(4.66)	(17.85)	(1,836)	(1,642)	(10.59)
กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินส่วนน้อย	1,951	2,075	2,171	2,225	2,125	(4.52)	8.89	5,707	6,521	14.28
กำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS)	0.76	0.81	0.84	0.86	0.82			2.21	2.52	

ທີມ : KTC

[illegible]

ประวิทย์ เจียวก๊ก CISA, IAA #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น