

ธนาคารกรุงไทย

KTB

KTB เสี่ยงตั้งสำรองหนี้ ก้อนใหญ่ จากกรณีการบินไทย

- **KTB เสี่ยงตั้งสำรองหนี้ก้อนใหญ่จากกรณีการบินไทย...** โดย คณ.มีมติให้เปลี่ยนจากเดิมที่ให้การบินไทยออกหุ้นกู้แล้วให้กระทรวงการคลังค้ำประกันมาเป็นให้การบินไทยยื่นขอฟื้นฟูกิจการ ภายใต้พรบ.ล้มละลาย ต่อศาลล้มละลายกลาง นอกจากนี้ยังเสนอให้ลดสัดส่วนการถือหุ้นกระทรวงการคลังลงจาก 51% ลงเหลือ 48% เพื่อให้การบินไทยพ้นสภาพการเป็นรัฐวิสาหกิจ ทำให้การฟื้นฟูกิจการทำได้ง่ายขึ้น ซึ่งหากการบินไทยเข้าฟื้นฟูกิจการตาม พรบ.ล้มละลายจะทำให้เกิดการพักชำระหนี้ รวมไปถึงการประชุมเจ้าหนี้เพื่อเห็นชอบกับแผนฟื้นฟูต่อไป
- **หากพ้นจากสภาพรัฐวิสาหกิจอาจจะกระทบกับอันดับเครดิต..** ปัจจุบัน TRIS Rating อันดับหุ้นกู้การบินไทยอยู่ที่ระดับ BBB หากการบินไทยพ้นจากการเป็นรัฐวิสาหกิจ อาจจะกระทบต่ออันดับความน่าเชื่อถือของการบินไทยให้ลดต่ำกว่า Investment Grade ซึ่งจะส่งผลให้ KTB จะต้องตั้งสำรองหนี้ทั้งจำนวน อย่างไรก็ตามเรายังไม่สามารถประเมินได้ว่าจะกระทบต่อ KTB เป็นจำนวนเท่าไร
- **เปลี่ยนคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ”...** เรายังระหว่างรอความชัดเจนจากการบินไทยถึงแผนฟื้นฟูกิจการ รวมไปถึงตัวเลขสินเชื่อที่ KTB ให้กับทางการบินไทย เบื้องต้นเรายังคงราคาเป้าหมาย KTB ที่ 15.70 บาท อิง PBV ที่ 0.61 เท่า

Financial Summary	2561	2562	2563F	2564F	2565F
Net Profit (Btmn)	28,491	29,284	32,184	34,161	35,089
EPS (Bt)	2.04	2.10	2.30	2.44	2.51
Growth (%)	26.97%	2.78%	9.90%	6.14%	2.72%
BV (Bt)	21.89	24.20	25.70	27.29	28.92
Dividend (Bt)	0.72	0.75	0.81	0.86	0.88
PE (x)	9.42	7.83	4.34	4.09	3.98
PBV (x)	0.88	0.68	0.39	0.37	0.35
Dividend Yield (%)	7.18%	4.59%	8.06%	8.55%	8.79%

ที่มา : KTB II& AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอระ จำกัด (มหาชน) ("ไอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระ รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด