

KTC

บัตรกรุงไทย

กำไร 3Q63 ใกล้เคียง

นักวิเคราะห์คาด

เติบโต 6%QoQ

แต่ ลดลง 5.5%YoY

Hold

Target 40.00 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- กำไรสุทธิ 3Q63 ใกล้เคียงนักวิเคราะห์คาด เติบโต 6%QoQ แต่ลดลง 5.5%YoY อยู่ที่ 1,221 ล้านบาท หรือ 0.47 บาท/หุ้น โดยสาเหตุหลักๆ มาจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ เพิ่มขึ้น 4.4%QoQ และ 14%YoY จาก Port สินเชื่อเติบโตขึ้น 5.9% โดยเพิ่มขึ้นทั้งสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลจากสถานการณ์ covid-19 ที่ผ่อนคลายขึ้น (2) OPEX เพิ่มขึ้น 19%QoQ แต่ลดลง 7%YoY จากการออก Marketing Campaign เพื่อกระตุ้นการใช้ผ่านบัตรหลังมาตรการคลาย Lockdown (3) ECL ลดลง 18%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 3%YoY ผลจากมาตรการ BOT ผ่อนปรนการวัดชั้นลูกหนี้ NPL ทำให้ NPL ลดลงจาก 5,515 ล้านบาท เมื่อ 2Q63 อยู่ที่ 1,555 ล้านบาท และ (4) NPL Ratio ลดลงเหลือเพียง 1.9% จาก 6.6% เมื่อ 2Q63 ซึ่งมีการ Write-off เป็นจำนวนมากถึง 3,358 ล้านบาท จาก 2Q63 ที่มีเพียง 376 ล้านบาท
- ปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" แม้เรามองว่าผลประกอบการของ KTC จะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง 2Q63 แต่เราคาดว่าช่วงที่เหลือของปียังไม่มีปัจจัยบวกที่จะทำให้กำไรของ KTC จะเติบโตได้โดดเด่นอย่างเช่น 2-3 ปี ที่ผ่านมา ทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" พร้อมปรับราคาเป้าหมายเป็นปี'64 ที่ 40.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 4.04 เท่า

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	QoQ(%)	YoY(%)
รายได้ดอกเบี้ย	2,380	2,502	2,524	2,541	2,644	4.05	11.11
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(396)	(399)	(394)	(379)	(386)	1.76	(2.57)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,984	2,103	2,130	2,162	2,258	4.45	13.83
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวม	3,217	3,425	3,145	2,868	2,768	(3.48)	(13.95)
รายได้จากการดำเนินงาน	5,201	5,528	5,275	5,030	5,027	(0.07)	(3.35)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(1,932)	(2,038)	(1,929)	(1,501)	(1,793)	19.45	(7.19)
กำไรก่อนหนี้สงสัยจะสูญและภาษี	3,269	3,490	3,346	3,529	3,234	(8.37)	(1.08)
หนี้สงสัยจะสูญ	(1,655)	(1,841)	(1,308)	(2,084)	(1,703)	(18.27)	2.92
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,614	1,649	2,038	1,446	1,531	5.90	(5.18)
ภาษีเงินได้	(322)	(330)	(397)	(297)	(310)	4.54	(3.78)
กำไรสุทธิหลังหักผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,292	1,319	1,641	1,149	1,221	6.26	(5.50)
กำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS)	0.50	0.51	0.64	0.45	0.47	6.26	(5.53)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด