

KTB

ธนาคารกรุงไทย

ทำไมน่าประทับใจ
จากสำรอนนี้ที่น้อย
กว่าคาด

BUY
Target 14 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- ทำไมน่าประทับใจจากสำรอนนี้ที่น้อยกว่าคาด... KTB รายงานกำไร 4Q63 ที่ 3,452 ลบ.(EPS 0.25) เพิ่มขึ้น 12%QoQ แต่ลดลง 53%YoY ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ถึง 21% โดยสาเหตุหลักๆมาจาก (1) Credit cost ที่ 1.67% ลดลงจาก 3Q63 ที่ 2.27% จาก NPL Ratio ที่ปรับลดลงเหลือ 3.81% จาก 3Q63 ที่ 4.21% ซึ่งปรับลดลงต่อเนื่อง 3 ไตรมาส ติดต่อกัน จากการออกจากการเป็นรัฐวิสาหกิจทำให้การขายหนี้ทำได้ง่ายขึ้น ซึ่งทำให้ Coverage Ratio ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 147% จาก 3Q63 ซึ่งอยู่ที่ 135% และ (2) NIM ลดลง เหลือ 2.59% จาก 3Q63 ที่ 2.82% จากการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยพิเศษจากกรณีการขาย ที่ดินของ AQ ซึ่งเป็นรายได้ซึ่งเป็นงวดสุดท้าย จำนวน 1,223 ลบ. ในช่วง 3Q63
- ทำไมเติบโตสูงจากสำรอนนี้ที่ลดลงหักล้างกับรายได้ดอกเบี้ยที่ปรับลดลง...เบื้องต้นเราคาด กำไรปี 64 KTB ที่ 19,841 ลบ.(EPS 1.42) เติบโตถึง 18% จาก NPL ที่คาดว่าจะเริ่มทรงตัว เนื่องจากการยึดหนี้ของ BOT ทำให้ชะลอการเป็นของ NPL ออกไป และการขายหนี้ที่ทำได้ ง่ายขึ้นเนื่องจากไม่ติดกฎเกณฑ์ของทางราชการ ทำให้การตั้งสำรอนนี้ที่จะลดลง หักล้างกับ NIM ที่คาดว่าจะปรับลดลงค่อนข้างมากจากรายได้ดอกเบี้ยพิเศษปี 63 จำนวน 4,747 ลบ. รวมถึงการเร่งปรับโครงสร้างหนี้ทำให้รายได้ดอกเบี้ยลดลง
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"...เรามองความน่าสนใจของ KTB ที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV เพียง 0.42 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำสุดในกลุ่ม BANK โดยเราให้ราคาเป้าหมายที่ 14 บาท อิง PBV ค่าเฉลี่ย PBV 3 ปี - 0.5 S.D. ที่ 0.56 เท่า

Quarterly Performance (Btmn)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	QoQ%	YoY%
Interest income	29,506	30,217	29,566	27,212	25,842	(5.03)	(12.42)
Interest Expense	(8,796)	(7,020)	(6,106)	(5,610)	(5,523)	(1.56)	(37.22)
Net Interest Income	20,709	23,197	23,460	21,602	20,320	(5.94)	(1.88)
Non-Interest Income	10,864	7,285	9,008	8,672	8,250	(4.87)	(24.06)
operating expenses	(16,562)	(13,467)	(12,361)	(13,702)	(13,936)	1.71	(15.86)
Pre-provisioning Operating Profit	15,012	17,015	20,107	16,572	14,634	(11.70)	(2.52)
Provisions	(4,824)	(8,524)	(14,710)	(12,414)	(9,254)	(25.45)	91.82
Profit before taxes	10,187	8,491	5,397	4,158	5,380	29.37	(47.19)
Taxes	(2,057)	(1,584)	(975)	(482)	(1,257)	160.78	(38.88)
Net profit before non-controlling interest	8,130	6,907	4,422	3,676	4,123	12.14	(49.29)
Non-controlling interest	(671)	(825)	(593)	(619)	(670)	8.22	(0.21)
Net Profit	7,459	6,082	3,829	3,057	3,452	12.93	(53.71)
EPS	0.54	0.44	0.27	0.22	0.25	13.64	(53.70)

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