

Fundamental views

20 April 2023

KTB

รายงานผลกำไร 1Q66 ดีกว่าคาด จาก OPEX และ NIM ที่ทำได้ดีเกินคาด

- รายงานกำไร 1Q65 ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6%...KTB รายงานกำไร 1Q66 ที่ 10,067 ลบ.(EPS 0.72) หรือเพิ่มขึ้น 24%QoQ และ 15%YoY หลักๆ มาจาก (1)NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3% จาก 4Q65 ซึ่งอยู่ที่ 2.8% ผลจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ได้มากกว่าต้นทุนเงินฝากที่ปรับเพิ่มทั้งในส่วนของ FIDF และดอกเบี้ยนโยบาย ในขณะที่สินเชื่อหดตัวลงเล็กน้อยทั้งใน QoQ และ YoY จากสินเชื่อรัฐบาล และ Corporate ในขณะที่สินเชื่อ Retail เติบโตได้ดีจากกระตุ้นการบริโภคผ่านมาตรการทางภาษีของรัฐบาล (2)Cost to Income ที่ 38.70% ลดลงจาก 4Q65 ซึ่งอยู่ที่ 45.30% จากผลของ seasonal effect และ(3)Credit Cost ที่ 124 bps ปรับเพิ่มขึ้น 9 bps จาก 4Q65 โดย NPL Ratio อยู่ที่ระดับ 3.22% ลดลงเล็กน้อยจาก 3Q65 ซึ่งอยู่ที่ 3.26% ในขณะที่ Coverage Ratio ที่ 183%
- แนวโน้มใน 2Q66 NIM มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้อีกจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้อีก 0.25% ในช่วงต้นเดือนเม.ย.66 บวกการกับการฟื้นตัวของดอกเบี้ยช่วงสงครามที่ส่งผลบวกต่อสินเชื่อ high yield เช่น สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล หักล้างกับ OPEX ที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ในขณะที่ ECL เราคาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 1Q66 จากคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับทรงตัว
- เรายังคงคำแนะนำเป็น "ถือ"...ถึงแม้ว่า KTB จะได้รับประโยชน์จากโครงการรัฐบาลและการปรับกระบวนการจัดการกับหนี้เสียได้จนระดับ Coverage Ratio สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม BANK อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบัน KTB เทรดที่ค่าเฉลี่ย FW PBV 3ปี+1.5 S.D. ในขณะที่หุ้นกลุ่ม BANK เทรดที่ค่าเฉลี่ย FW PBV 3ปี ทำให้เรามองว่าโอกาสราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันค่อนข้างน้อย โดยเราให้ราคาเป้าหมายที่ 18 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 0.62 เท่า

Recommendation

"Hold"

Quarterly Performance (Btmn)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	QoQ%	YoY%
Interest income	26,209	27,260	28,758	31,248	34,105	9.14	30.13
Interest Expense	(5,123)	(5,441)	(5,864)	(6,642)	(8,486)	27.77	65.65
Net Interest Income	21,086	21,818	22,894	24,606	25,619	4.12	21.50
Non-Interest Income	8,599	7,646	8,695	10,046	9,653	(3.91)	12.25
operating expenses	(12,244)	(12,517)	(14,314)	(15,696)	(13,650)	(13.04)	11.49
Pre-provisioning Operating Profit	17,441	16,947	17,276	18,956	21,622	14.06	23.97
Provisions	(5,470)	(5,669)	(5,667)	(7,532)	(8,104)	7.59	48.13
Profit before taxes	11,971	11,279	11,609	11,424	13,518	18.33	12.93
Taxes	(2,317)	(1,996)	(2,270)	(2,494)	(2,531)	1.50	9.23
Net profit before non-controlling interest	9,653	9,282	9,340	8,930	10,987	23.03	13.82
Non-controlling interest	(873)	(924)	(890)	(821)	(921)	12.11	5.45
Net Profit	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	24.14	14.65
EPS	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	24.14	14.29

ที่มา: KTB

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอมไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอมไอเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ หรือการดำเนินการใดๆ ของเอมไอ รวมทั้งพนักงานของเอมไอ ปราศจากความรับผิดชอบในกรณีที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งโดยตรงและอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลและเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีงานสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ ณ วันที่จัดทำขึ้นสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างใด

ประวัติ: เจริญกิจ, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน