

Fundamental views

22 JAN 2024

KTb

SET ESG Rating : AA

รายงานผลกำไร 4Q66 ต่ำกว่าตลาดคาดไว้มาก จาก ECL ที่ปรับเพิ่มขึ้นค่า

- KTB รายงานกำไร 4Q66 เพียง 6,111 ลบ.(EPS 0.43) หรือต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 35% โดยหลักๆ มาจาก (1) ECL ปรับตัวเพิ่มขึ้น 60%QoQ และ 74%YoY จากการตั้งสำรองหนี้กรณี ITD ในขณะที่ NPL Ratio ที่ระดับ 3.08% ยังคงใกล้เคียงกับช่วง 4Q66 และ Coverage Ratio ก็ยังคงอยู่ระดับสูงที่ 181% ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยธนาคาร (2) NIM ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 3bps สู่ระดับ 3.41% จากการกลับรายการดอกเบี้ยจากการตั้งสำรอง NPL ,สินเชื่อภาครัฐที่หดตัวลงจากการผ่านร่างงบประมาณที่ล่าช้า และ Cost of Fund ปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก จากการปรับดอกเบี้ยเงินฝากประจำ (3) Non-NII ทรงตัว QoQ แต่ลดลง 8%YoY และ (4) Cost to Income ที่ 44.8% ปรับเพิ่มขึ้นจาก 3Q66 ซึ่งอยู่ที่ 43% จากผลของฤดูกาลและขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขายเพิ่มขึ้น
- แนวโน้มกำไร 1Q67 ดีขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY จาก (1) NIM ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจาก 4Q66 เนื่องจากแรงกดดันจากฝั่ง Cost of Fund และสินเชื่อที่เติบโตในระดับต่ำ จากเศรษฐกิจยังฟื้นตัวแบบอ่อนแอ โดยเราคาดว่าสินเชื่อของ KTB จะเติบโตได้ดีในช่วง 2H67 เนื่องจากโครงการลงทุนภาครัฐ (2) ECL คาดว่าจะปรับลดลงเนื่องจากไม่มีรายการพิเศษอย่างเช่นในช่วง 4Q66 และ (3) OPEX ปรับตัวลดลงตามปัจจัยฤดูกาล
- เรายังคงแนะนำ “ทยอยซื้อ” เราคาดว่าราคาหุ้นจะถูกกดดันจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ค่อนข้างมาก แต่เรากลับมองว่าเป็นโอกาสเข้าซื้อสะสม โดยมองความน่าสนใจของ KTB ไปที่ 2H67 ราคาเป้าหมายที่ 21.80 บาท ถึง PBV ที่ 0.7 เท่า

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	QoQ%	YoY%	2565	2566	YoY%
Interest income	31,248	34,105	36,872	39,650	41,741	5.27	33.58	113,475	152,369	34.28%
Interest Expense	(6,642)	(8,486)	(9,101)	(9,983)	(11,379)	13.98	71.33	(23,070)	(38,949)	68.83%
Net Interest Income	24,606	25,619	27,771	29,667	30,362	2.34	23.39	90,405	113,419	25.46%
Non-Interest Income	10,046	9,653	7,944	9,221	9,228	0.08	(8.14)	34,986	36,046	3.03%
operating expenses	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)	(17,745)	6.05	13.05	(54,771)	(62,157)	13.49%
Pre-provisioning Operating Profit	18,956	21,622	21,686	22,155	21,845	(1.40)	15.24	70,620	87,309	23.63%
Provisions	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)	(13,070)	60.22	73.53	(24,338)	(37,085)	52.38%
Profit before taxes	11,424	13,518	13,932	13,998	8,775	(37.31)	(23.19)	46,283	50,223	8.51%
Taxes	(2,494)	(2,531)	(2,864)	(2,774)	(1,733)	(37.55)	(30.52)	(9,077)	(9,902)	9.09%
Net profit before non-controlling interest	8,930	10,987	11,068	11,224	7,042	(37.26)	(21.14)	37,206	40,321	8.37%
Non-controlling interest	(821)	(921)	(912)	(941)	(931)	(1.08)	13.40	(3,508)	(3,705)	5.62%
Net Profit	8,109	10,067	10,156	10,282	6,111	(40.57)	(24.64)	33,698	36,616	8.66%
EPS	0.58	0.72	0.73	0.74	0.43	(41.89)	(25.86)	2.41	2.62	8.71%

ที่มาจาก: KTB

[illegible]

ประวิทย์ เจียวก๊ก, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน