

Fundamental views

22 April 2024

KTB

SET ESG Rating : AAA

รายงานผลกำไร 1Q67 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ และ NIM อาจจะถูกกดดันในช่วงที่เหลือ

- KTB รายงานกำไร 1Q67 เพียง 11,078 ลบ.(EPS 0.79) หรือเติบโต 84%QoQ และ 10%YoY โดยหลักๆ มาจาก (1) ECL ลดลง 39%QoQ และ 1%YoY จากการตั้งสำรองหนี้สูญหนี้รายใหญ่เต็มจำนวนในช่วง 4Q67 ในขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากช่วง 4Q66 และ Coverage Ratio ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 181% (2) NIM ปรับลดลงสู่ระดับ 3.31% จาก 4Q66 ซึ่งอยู่ที่ 3.41% จากการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อ Low Yield ที่มีความเสี่ยงต่ำ และ (3) Non-NII เพิ่มขึ้น 21%QoQ และ 15%YoY จากรายการ FVTPL และหนี้สูญรับคืน
- ภาวะการแข่งขันด้านเงินฝากอาจจะกดดัน NIM ในช่วง 2Q67 โดย L/D Ratio ของ Bank ใหญ่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ภาพการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อรักษาเงินฝากไว้ บวกกับปัญหา NPL ในกลุ่มสินเชื่อ SME และ Retail ทำให้ทุก Bank หันมาเน้นการปล่อยสินเชื่อรายใหญ่ซึ่งให้ Yield ที่ต่ำกว่า
- แนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อมของ KTB ได้แก่ การจัดการพลังงานไฟฟ้า , การจัดการน้ำมันและเชื้อเพลิง , การจัดการทรัพยากรน้ำ , การจัดการขยะและของเสีย และ การจัดการก๊าซเรือนกระจกและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ
- เราเลือกยังคงเลือก KTB และ BBL เป็น Top pick หุ่นในกลุ่ม Bank จาก KTB ที่มีความโดดเด่นสินเชื่อภาครัฐซึ่งคาดว่าจะเติบโตสูง และ BBL มีความโดดเด่นด้านสินเชื่อรายใหญ่ซึ่งมีความเสี่ยงด้าน NPL ต่ำ โดยเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยเราให้ราคาเป้าหมาย KTB ที่ 19.20 บาท อิงวิธี Historical PBV ค่าเฉลี่ย 3 ปี + 0.5 S.D. ที่ 0.62 เท่า

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ%	YoY%
Interest income	34,105	36,872	39,650	41,741	40,881	(2.06)	19.87
Interest Expense	(8,486)	(9,101)	(9,983)	(11,379)	(11,319)	(0.52)	33.39
Net Interest Income	25,619	27,771	29,667	30,362	29,561	(2.64)	15.39
Non-Interest Income	9,653	7,944	9,221	9,228	11,141	20.73	15.42
operating expenses	(13,650)	(14,028)	(16,733)	(17,745)	(17,731)	(0.08)	29.89
Pre-provisioning Operating Profit	21,622	21,686	22,155	21,845	22,972	5.16	6.25
Provisions	(8,104)	(7,754)	(8,157)	(13,070)	(8,029)	(38.57)	(0.92)
Profit before taxes	13,518	13,932	13,998	8,775	14,943	70.30	10.54
Taxes	(2,531)	(2,864)	(2,774)	(1,733)	(2,936)	69.43	15.98
Net profit before non-controlling interest	10,987	11,068	11,224	7,042	12,008	70.51	9.29
Non-controlling interest	(921)	(912)	(941)	(931)	(929)	(0.21)	0.94
Net Profit	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	81.29	10.05
EPS	0.72	0.73	0.74	0.43	0.79	83.72	9.72

ក្រុម : KTB

[illegible]

ປະວົກຍ໌ ເຈ້ຍວັກກ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงท่นปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดท่น