

Fundamental views

22 Oct 2024

KTB

SET ESG Rating : AAA

KTB รายงานกำไรดีต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 แต่ราคาหุ้นเข้าสู่โซนที่แพงเกินไป

- KTB รายงานกำไร 3Q67 ที่ 11,107 ลบ.(EPS 0.79) หรือทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 8%YoY โดยหลักๆ มาจาก (1) NIM ที่ 3.35% ลดลงเล็กน้อยจาก 2Q67 ซึ่งอยู่ที่ 3.37% จากยุทธศาสตร์ที่เน้นการเติบโตของสินเชื่อ Retail ทำให้ ลดผลกระทบจากฝั่ง Cost of Funding ที่ปรับเพิ่มขึ้น (2) Non-NII ปรับเพิ่มขึ้น 13.6%QoQ และ 15.7%YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียม Bancassurance , AUM และ รายการ FVTPL ตามการฟื้นตัวของตลาดการเงิน และ (3) Credit Cost ที่ 1.28% จาก 2Q67 ซึ่งอยู่ที่ 1.25% จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ ในขณะที่ NPL Ratio ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 3.14% ทำให้ Coverage Ratio ทรงตัวในระดับ 184%
- KTB รายงานกำไร 9M67 ที่ 33,381 ลบ. หรือเพิ่มขึ้น 9.4% เมื่อเทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดี ทำให้ระดับ Credit Cost ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ Bank อื่นๆ และการรักษาระดับ NIM ทำได้ดีจากการบริหารสภาพคล่อง ในขณะที่ 4Q67 เราคาดว่ากำไรลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY จาก (1) คาด Credit Cost ปรับเพิ่มจาก 3Q67 จากคุณภาพสินเชื่ออ่อนตัวลง (2) คาด Non-NII อ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ จากรายการ FVPTL ที่ปรับลดลงหักล้างกับ Net Fee ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และ (3) OPEX เพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล
- เราปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PBV มากกว่าค่าเฉลี่ย 3ปี+1.5 S.D. ซึ่งค่อนข้างแพงเมื่อเทียบ PBV ในอดีต โดยเราให้ราคาเป้าหมายปี'68 ที่ 21.2 บาท จึงวิธี Historical PBV ค่าเฉลี่ย 3ปี+1.5 S.D. ที่ 0.64 เท่า

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	QoQ%	YoY%	9M66	9M67	YoY%
Interest income	39,650	41,741	40,881	41,472	41,528	0.14	4.74	110,628	123,881	11.98%
Interest Expense	(9,983)	(11,379)	(11,319)	(11,416)	(11,643)	1.99	16.63	(27,570)	(34,379)	24.69%
Net Interest Income	29,667	30,362	29,561	30,056	29,885	(0.57)	0.73	83,058	89,502	7.76%
Non-Interest Income	9,221	9,228	11,141	9,394	10,672	13.60	15.73	26,818	31,207	16.37%
Operating expenses	(16,733)	(17,745)	(17,731)	(16,438)	(17,193)	4.60	2.75	(44,411)	(51,361)	15.65%
Pre-provisioning Operating Profit	22,155	21,845	22,972	23,012	23,363	1.53	5.45	65,464	69,347	5.93%
Provisions	(8,157)	(13,070)	(8,029)	(8,004)	(8,312)	3.86	1.90	(24,015)	(24,345)	1.37%
Profit before taxes	13,998	8,775	14,943	15,008	15,051	0.29	7.52	41,448	45,003	8.58%
Taxes	(2,774)	(1,733)	(2,936)	(2,877)	(2,958)	2.83	6.63	(8,169)	(8,771)	7.36%
Net profit before non-controlling interest	11,224	7,042	12,008	12,131	12,093	(0.32)	7.74	33,279	36,232	8.87%
Non-controlling interest	(941)	(931)	(929)	(936)	(985)	5.27	4.67	(2,774)	(2,851)	2.77%
Net Profit	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	(0.78)	8.03	30,505	33,381	9.43%
EPS	0.74	0.43	0.79	0.80	0.79	(1.25)	6.76	2.19	2.38	8.68%

ที่มา: KTB

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในรายงานนี้ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้า และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่มีอยู่ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

สุวิทย์ เจริญกิจ, #043590

Ins O-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำพื้นฐานด้านตลาดทุน