

Fundamental views

22 JAN 2025

KTB

SET ESG Rating : AAA

KTB รายงานกำไร 4Q67 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ แต่ราคาหุ้นเข้าสู่โซนที่แพงเกินไป

- KTB รายงานกำไร 4Q67 ที่ 10,475 ลบ.(EPS 0.76) หรือลดลง 5.7%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 71.41%YoY โดยหลักๆ มาจาก (1) Credit Cost ที่ 1.02% ลดลงค่อนข้างมากจาก 3Q67 ซึ่งอยู่ที่ 1.28% จากการเติบโตของสินเชื่อภาครัฐซึ่งความเสี่ยงต่ำ บวกกับกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ที่ทำให้ได้รวดเร็วขึ้นทำให้ลูกหนี้ขึ้น Stage 2 ปรับตัวลดลง สวนทางกับธนาคารสวนใหญ่ที่ปรับเพิ่มขึ้น (2) NIM ที่ 3.28% ปรับลดลงค่อนข้างมากจาก 3Q67 ซึ่งอยู่ที่ 3.35% จากการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อ Low Risk (3) Non-NII ลดลง 17.7%QoQ และ 4.85%YoY จากรายการ FVTPL ที่มีพลิกเป็นขาดทุน 307 ลบ. และ (4) Cost to Income ที่ 45.36% เพิ่มขึ้นจาก 3Q67 ซึ่งอยู่ที่ 42.39% จากปัจจัยฤดูกาล
- KTB ได้รับประโยชน์จากสินเชื่อโครงการภาครัฐซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำทำให้ KTB ได้รับผลกระทบจากปัญหานี้น้อยกว่าธนาคารอื่นๆค่อนข้างมาก ในขณะที่ การใช้จ่ายภาครัฐ ซึ่งจัดทำงบประมาณปี'68 ขาดดุลถึง 4.5% ของ GDP (สถิติการจัดทำงบประมาณขาดดุลปี'61-66 ที่ +0.18% , +0.42% , -4.46% , -6.75% และ -2.8% ตามลำดับ) และการจัดสรรงบลงทุนสูงถึง 0.91 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.5% จากปีงบประมาณก่อนหน้า ทำให้ KTB อยู่ใน Position ดีกว่าธนาคารอื่นสำหรับปี'68 ทั้งในแง่ของการเติบโตของสินเชื่อ และ คุณภาพสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ "ถือ" เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PBV มากกว่าค่าเฉลี่ย 3ปี+1.5 S.D. ซึ่งค่อนข้างแพงเมื่อเทียบ PBV ในอดีต โดยเราให้ราคาเป้าหมายปี'68 ที่ 21.2 บาทอิงวิธี Historical PBV ค่าเฉลี่ย 3ปี+1.5 S.D. ที่ 0.64 เท่า

Recommendation

"HOLD"

Quarterly Performance (Btmn)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	QoQ%	YoY%	2566	2567	YoY%
Interest income	41,741	40,881	41,472	41,528	41,224	(0.73)	(1.24)	152,369	165,105	8.36%
Interest Expense	(11,379)	(11,319)	(11,416)	(11,643)	(11,612)	(0.27)	2.05	(38,949)	(45,990)	18.08%
Net Interest Income	30,362	29,561	30,056	29,885	29,613	(0.91)	(2.47)	113,419	119,115	5.02%
Non-Interest Income	9,228	11,141	9,394	10,672	8,781	(17.71)	(4.85)	36,046	39,988	10.94%
operating expenses	(17,745)	(17,731)	(16,438)	(17,193)	(17,417)	1.30	(1.85)	(62,157)	(68,778)	10.65%
Pre-provisioning Operating Profit	21,845	22,972	23,012	23,363	20,977	(10.21)	(3.97)	87,309	90,324	3.46%
Provisions	(13,070)	(8,029)	(8,004)	(8,312)	(6,725)	(19.10)	(48.55)	(37,085)	(31,070)	-16.22%
Profit before taxes	8,775	14,943	15,008	15,051	14,252	(5.31)	62.42	50,223	59,255	17.98%
Taxes	(1,733)	(2,936)	(2,877)	(2,958)	(2,805)	(5.19)	61.89	(9,902)	(11,576)	16.90%
Net profit before non-controlling interest	7,042	12,008	12,131	12,093	11,447	(5.34)	62.55	40,321	47,679	18.25%
Non-controlling interest	(931)	(929)	(936)	(985)	(973)	(1.29)	4.44	(3,705)	(3,823)	3.19%
Net Profit	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	(5.70)	71.41	36,616	43,856	19.77%
EPS	0.43	0.79	0.80	0.79	0.76	(3.80)	76.74	2.62	3.14	19.85%

ที่มา: KTB

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย AIRA Securities Public Company Limited (AIRA) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของ AIRA เท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง AIRA ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งก่อนหรือหลังการออกจำหน่าย และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการให้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ AIRA และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการเงินยืมแก่ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ AIRA ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย AIRA Securities Public Company Limited มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติหรือการตัดสินใจใดๆ

สุวิทย์ เจริญกิจ, #043590

Tns 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน