

# Fundamental views

21 April 2025

**KTB**

SET ESG Rating : AAA

## KTB รายงานกำไร 1Q68 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ ราคาหุ้นเหลือ Upside น้อย

- KTB รายงานกำไร 1Q68 ที่ 11,714 ลบ.(EPS 0.84) หรือเพิ่มขึ้น 11.83%QoQ และ 5.73%YoY โดยหลักๆ มาจาก (1) NIM ปรับลดลงสู่ระดับ 3.08% จาก 4Q67 ซึ่งอยู่ที่ 3.28% เป็นไปตามทิศทางเดียวกับ Bank อื่นๆ ผลจากการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ลงตามการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย บวกกับการปรับลดสัดส่วนเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงลง (2) Non-NII เพิ่มขึ้น 41.71%QoQ และ 11.69%YoYจากรายการกำไรพิเศษจากเงินลงทุนประมาณ 1,400 ลบ. และรายการ FVTPL จากเงินลงทุนในตลาดตราสารหนี้ (3) Cost to Income ที่ 40.4% ลดลงจาก 4Q67 ซึ่งอยู่ที่ 44.8% จากปัจจัยฤดูกาล และ (4) Credit Cost ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.25% ซึ่งเป็นระดับปกติของธนาคาร เพิ่มขึ้นจาก 4Q67 ซึ่งอยู่ที่ 1.02%
- กลุ่ม KTB ซึ่งประกอบไปด้วย ADVANC และ PTTOR เป็น 1 ใน 3 ราย ที่มีโอกาสได้รับใบอนุญาต Virtual Bank เฟส 1 สูง คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ช่วงกลางปี'69 โดยจุดแข็งของกลุ่ม KTB เรื่องของฐานลูกค้าที่มีมากที่สุดเมื่อเทียบกับอีก 2 กลุ่ม โดยมีฐานลูกค้าของแอปเปาตั้ง 50 ล้านราย , ฐานลูกค้าของ ADVANC อีก 50 ล้านราย และฐานลูกค้าจาก PTTOR อีก 8 ล้านราย อย่างไรก็ตาม เรามองว่าช่วง 1-3 ปี ของการดำเนินงานของ Virtual Bank จะยังขาดทุน ทำให้เรามองว่าประเด็นดังกล่าวจะลบในระยะสั้นมากกว่าบวก
- เรายังคงแนะนำ "ถือ" เนื่องจากเรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันเข้าสู่ในโซนแพง บวกความเสี่ยงเรื่องของการสงครามการค้าถ้าหากยืดเยื้อออกไป อาจจะส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์ของหุ้นกลุ่มธนาคารโดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่ โดยเราให้ราคาเป้าหมาย KTB ที่ 21.2 บาท อิงวิธี Historical PBV ค่าเฉลี่ย 3ปี+1.5 S.D. ที่ 0.64 เท่า

## Recommendation

**"HOLD"**

| Quarterly Performance (Btmn)               | 1Q67     | 2Q67     | 3Q67     | 4Q67     | 1Q68     | QoQ%   | YoY%   |
|--------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|
| Interest income                            | 40,881   | 41,472   | 41,528   | 41,224   | 38,672   | (6.19) | (5.40) |
| Interest Expense                           | (11,319) | (11,416) | (11,643) | (11,612) | (10,829) | (6.74) | (4.33) |
| Net Interest Income                        | 29,561   | 30,056   | 29,885   | 29,613   | 27,843   | (5.98) | (5.81) |
| Non-Interest Income                        | 11,141   | 9,394    | 10,672   | 8,781    | 12,444   | 41.71  | 11.69  |
| Operating expenses                         | (17,731) | (16,438) | (17,193) | (17,417) | (16,292) | (6.46) | (8.11) |
| Pre-provisioning Operating Profit          | 22,972   | 23,012   | 23,363   | 20,977   | 23,995   | 14.39  | 4.45   |
| Provisions                                 | (8,029)  | (8,004)  | (8,312)  | (6,725)  | (8,223)  | 22.28  | 2.42   |
| Profit before taxes                        | 14,943   | 15,008   | 15,051   | 14,252   | 15,772   | 10.66  | 5.54   |
| Taxes                                      | (2,936)  | (2,877)  | (2,958)  | (2,805)  | (3,177)  | 13.27  | 8.23   |
| Net profit before non-controlling interest | 12,008   | 12,131   | 12,093   | 11,447   | 12,595   | 10.02  | 4.89   |
| Non-controlling interest                   | (929)    | (936)    | (985)    | (973)    | (881)    | (9.42) | (5.20) |
| Net Profit                                 | 11,078   | 11,195   | 11,107   | 10,475   | 11,714   | 11.83  | 5.73   |
| EPS                                        | 0.79     | 0.80     | 0.79     | 0.76     | 0.84     | 11.83  | 5.73   |

ที่มา: KTB

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

สุวิทย์ เจริญศักดิ์, #043590

โทร 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน