

Fundamental views

23 July 2024

KTB

SET ESG Rating : AAA

KTB รายงานกำไร 1H67 ดีกว่าที่เราคาดไว้ และ เรายังคงเลือกเป็น Top Pick กลุ่ม

- KTB รายงานกำไร 2Q67 ที่ 11,195 ลบ.(EPS 0.80) หรือเติบโต 1%QoQ และ 10%YoY มากกว่าที่เราคาดไว้ 4% โดยหลักๆ มาจาก (1) Cost to Income ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 41.7% จาก 1Q67 ซึ่งอยู่ที่ 43.6% จากรายการขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขายลดลง (2) NIM ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.37% จาก 1Q67 ซึ่งอยู่ที่ 3.31% จากการเพิ่มขึ้นสินเชื่อรายย่อยตามนโยบายที่ต้องการจะเติบโตในกลุ่มสินเชื่อรายย่อย และ (3) ECL และ NPL Ratio ยังคงใกล้เคียงกับช่วง 1Q67 ในขณะที่ Coverage Ratio ก็ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 181%
- KTB รายงานกำไร 1H67 ที่ 22,274 ลบ. หรือเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 54% ของประมาณการกำไรปี '67 ดีกว่าที่เราคาดไว้ ในขณะที่ 2H67 คาดจะมีโอกาสทำได้ดีกว่าที่เราคาดไว้จาก (1) NIM อาจจะสามารถรักษาระดับเดียวกับช่วง 1H67 จาก KTB หันมาเน้นสินเชื่อรายย่อยมากขึ้น และสินเชื่อภาครัฐจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ซึ่งสวนทางกับ BANK ขนาดใหญ่อื่นๆ ที่คาดว่า NIM จะปรับลดลงในช่วง 2H67 จากการแข่งขันด้านเงินฝาก และ (2) คุณภาพสินทรัพย์คาดว่าจะไม่ใช่ประเด็นที่น่ากังวลของ KTB ใน 2H67
- เราเลือกยังคงเลือก KTB และ BBL เป็น Top pick หุ่นในกลุ่ม Bank เรามองว่าเศรษฐกิจในช่วง 2H67 จะถูก Drive ด้วยการใช้จ่ายภาครัฐเป็นหลักซึ่ง KTB ได้รับประโยชน์มากที่สุด เรายังคงแนะนำ "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)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY%
Interest income	36,872	39,650	41,741	40,881	41,472	1.44	12.47	70,978	82,352	16.03%
Interest Expense	(9,101)	(9,983)	(11,379)	(11,319)	(11,416)	0.85	25.43	(17,587)	(22,735)	29.27%
Net Interest Income	27,771	29,667	30,362	29,561	30,056	1.67	8.23	53,390	59,617	11.66%
Non-Interest Income	7,944	9,221	9,228	11,141	9,394	(15.69)	18.25	17,597	20,535	16.70%
operating expenses	(14,028)	(16,733)	(17,745)	(17,731)	(16,438)	(7.29)	17.17	(27,679)	(34,168)	23.45%
Pre-provisioning Operating Profit	21,686	22,155	21,845	22,972	23,012	0.17	6.11	43,308	45,984	6.18%
Provisions	(7,754)	(8,157)	(13,070)	(8,029)	(8,004)	(0.32)	3.21	(15,858)	(16,032)	1.10%
Profit before taxes	13,932	13,998	8,775	14,943	15,008	0.43	7.73	27,450	29,952	9.11%
Taxes	(2,864)	(2,774)	(1,733)	(2,936)	(2,877)	(2.00)	0.46	(5,395)	(5,813)	7.74%
Net profit before non-controlling interest	11,068	11,224	7,042	12,008	12,131	1.03	9.61	22,055	24,139	9.45%
Non-controlling interest	(912)	(941)	(931)	(929)	(936)	0.72	2.66	(1,832)	(1,865)	1.80%
Net Profit	10,156	10,282	6,111	11,078	11,195	1.05	10.23	20,223	22,274	10.14%
EPS	0.73	0.74	0.43	0.79	0.80	1.27	9.59	1.45	1.59	9.66%

ที่มา : KTB

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในกรณีบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการทางการเงินกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่มีอยู่ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

สุวิทย์ เจริญกิจ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน