

Fundamental Story

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB) - BUY, Price Bt16, TP Bt22

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไรแข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- กำไร 1Q24 ของ KTB แข็งแกร่งเกินคาดที่ 11.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 81% q-q ผลการดำเนินงานสูงกว่าที่เราคาดไว้จากรายได้ที่สูงขึ้นและการตั้งสำรองที่ลดลง กำไร 1Q24 คิดเป็น 27% ของประมาณการทั้งปีของเรา และเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- สินเชื่อขยายตัว 1.6% q-q ขับเคลื่อนโดยสินเชื่อภาครัฐ การเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์ไปยังกลุ่มที่มีความเสี่ยงลดลงส่งผลกระทบต่อ lending yield และ NIM ในขณะเดียวกัน ต้นทุนทางการเงินของ KTB ลดลง q-q เนื่องจากความสามารถในการใช้สภาพคล่องเพิ่มขึ้นโดยมีอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากเพิ่มขึ้นมากกว่า 100%
- รายได้ที่มีโชดกเบียดเพิ่มขึ้น 16% y-y และ 20% q-q จากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมแอมเบจด์แอสซัวร์นส์ ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจากหนี้สูญอุปคิน ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 9% y-y และ 3% q-q
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 30% y-y จากค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการบริหารจัดการทรัพย์สินเพื่อขายอย่างรอบคอบ โดยมีการขาดทุนจากการด้อยค่าในระดับที่เหมาะสม และต้นทุนด้านไอทีที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้อาจยังคงอยู่ภายใต้การควบคุมที่ 44% ในไตรมาสดังกล่าว
- ตัวเลข NPLs ลดลง 1% q-q หากไม่มีตั้งสำรองพิเศษ credit cost ลดลงเหลือ 1.23% จาก 2% ใน 4Q23 และ 1.26% ใน 1Q23
- อัตราส่วน Loan loss coverage อยู่ในระดับสูงที่ 175%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Interest & dividend income	34,105	36,872	39,650	41,741	40,881	Interest & dividend income	(2)	20	27	154,106	154,989
Interest expense	8,486	9,101	9,983	11,379	11,319	Interest expense	(1)	33	27	41,274	40,102
Net interest income	25,619	27,771	29,667	30,362	29,561	Net interest income	(3)	15	26	112,833	114,887
Non-interest income	9,254	7,810	8,661	8,967	10,736	Non-interest income	20	16	31	35,162	37,097
Total income	34,873	35,581	38,329	39,329	40,297	Total income	2	16	27	147,995	151,984
Operating expense	13,650	14,028	16,733	17,745	17,731	Operating expense	(0)	30	29	61,437	63,163
Pre-provisioning profit	21,223	21,552	21,596	21,583	22,567	Pre-provisioning profit	5	6	26	86,558	88,821
Provision for bad&doubtful debt	8,104	7,754	8,157	13,070	8,029	Provision for bad&doubtful debt	(39)	(1)	24	32,800	30,346
Profit before tax	13,120	13,798	13,438	8,513	14,538	Profit before tax	71	11	27	53,758	58,475
Tax	2,531	2,864	2,774	1,733	2,936	Tax	69	16	27	10,752	11,695
Profit after tax	10,589	10,934	10,664	6,781	11,602	Profit after tax	71	10	27	43,007	46,780
Equity income	399	134	560	261	406	Equity income	55	2	29	1,403	1,453
Minority interests	(921)	(912)	(941)	(931)	(929)	Minority interests	neg	neg	24	(3,921)	(4,196)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	Net profit	81	10	27	40,489	44,037
Normalized profit	10,067	10,156	10,282	6,111	11,078	Normalized profit	81	10	27	40,489	44,037
PPP/share (Bt)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	PPP/share (Bt)	5	6	26	6.2	6.4
EPS (Bt)	0.7	0.7	0.7	0.4	0.8	EPS (Bt)	81	10	27	2.9	3.2
Norm EPS (Bt)	0.7	0.7	0.7	0.4	0.8	Norm EPS (Bt)	81	10	27	2.9	3.2
BV/share (Bt)	27.9	27.7	28.0	28.8	29.9	BV/share (Bt)	4	7	30	30.7	32.8

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Cash and Interbank	702,948	685,551	615,943	756,787	622,025	Gross loan growth (YTD)	(0.4)	(0.6)	1.4	(0.6)	1.6
Other liquid items	83,253	106,773	122,597	95,407	125,871	Gross loan growth (q-q)	(0.4)	(0.2)	2.0	(2.0)	1.6
Total liquid items	786,201	792,325	738,540	852,194	747,896	Deposit growth (YTD)	1.2	(0.4)	0.8	2.2	(1.7)
Gross loans and accrued interest	2,608,623	2,596,483	2,652,170	2,599,418	2,642,040	Deposit growth (q-q)	1.2	(1.6)	1.3	1.4	(1.7)
Provisions	181,601	169,268	171,303	173,323	172,757	Non-interest income (y-y)	12.7	4.9	4.1	(9.5)	16.0
Net loans	2,427,022	2,427,215	2,480,867	2,426,095	2,469,283	Non-interest income (q-q)	(6.6)	(15.6)	10.9	3.5	19.7
Fixed assets	71,439	70,056	68,405	65,924	61,593	Fee income / Operating income	14.7	13.5	14.4	13.8	13.8
Other assets	54,949	57,434	65,283	56,231	70,397	Cost-to-income	39.1	39.4	43.7	45.1	44.0
Total assets	3,569,070	3,610,274	3,627,349	3,677,684	3,717,055	Net interest margin	2.86	3.09	3.28	3.33	3.20
Deposits	2,620,709	2,579,084	2,611,351	2,646,872	2,602,050	Credit cost	1.26	1.20	1.24	2.03	1.23
Interbank	220,229	280,320	242,497	282,696	333,140	ROE	10.5	10.5	10.6	6.2	10.8
Other liquid items	5,500	4,515	4,144	4,423	4,289	Loan-to-deposit	98.5	100.0	100.7	97.3	100.6
Total liquid items	2,846,438	2,863,919	2,857,993	2,933,991	2,939,479	Loan-to-deposit + S-T borrowing	98.5	100.0	100.7	97.3	100.6
Borrowings	150,588	159,205	162,153	160,839	158,558	NPLs (Bt m)	102,542	98,810	98,309	99,407	98,815
Other liabilities	165,188	183,210	198,457	162,008	182,300	NPL increase	1,446	(3,732)	(501)	1,098	(592)
Minority interest	17,188	16,596	17,538	18,470	19,321	NPL ratio	3.22	3.11	3.10	3.08	3.14
Shareholders' equity	389,667	387,344	391,208	402,376	417,396	Loan-loss-coverage ratio	177.1	171.3	174.2	174.4	174.8
Total Liabilities & Equity	3,569,070	3,610,274	3,627,349	3,677,684	3,717,055	CAR - total	19.8	20.1	20.5	20.6	20.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.31 ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หนูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อิศวีณี ไตลงคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 7/2566 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น ผู้ร่วมจัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ให้กับบริษัท บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) Moshi Moshi Retail Corporation Pcl (MOSHI) ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"