

**ธนาคารกรุงไทย – KTB**



17 พฤษภาคม 2566

ชื่อ	
ราคาเป้าหมาย	22 บาท
Upside/Downside	+17%
Median Consensus	21 บาท
1M price direction:	

**เป้าหมายทางการเงินใกล้เคียงกับที่คาดไว้**

- เป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่ยังใกล้เคียงกับที่คาดไว้ก่อนหน้า
- โดยธนาคารมองสินเชื่อเติบโตดี จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อรายย่อย
- ขณะที่แนวโน้ม NIM ยังเป็นบวกต่อเนื่อง ดอกเบี้ยนโยบายที่ยังเป็นขาขึ้น แต่ต้องจับตาดูต้นทุนทางการเงินที่อาจเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลัง
- สำหรับเป้า Credit Cost ใกล้เคียงคาด ซึ่งยังคง Coverage Ratio ไว้ระดับสูง
- ยังเป้ากำไรปี 66 โต 17%YoY แนวโน้มกำไร 2Q66-3Q66 มีปัจจัยบวกจาก NIM
- ราคาหุ้นยังมี Upside จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"



**มองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์**

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (16 พ.ค. 66) ทางธนาคารยังคงเป้าหมายทางการเงินโดยประเด็นสำคัญ คือ สินเชื่อจะเติบโตราว 3-5% (เรคาด 5%) จากการขยายสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อรายย่อย ขณะที่แนวโน้ม NIM อาจเพิ่มขึ้นไปสูงถึง 3% จากเป้าหมายเดิมที่ธนาคารวางไว้ที่ 2.8% (เรคาด 2.94%) เนื่องจากยังเห็นแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นขาขึ้น บวกกับการปรับสัดส่วนสินเชื่อไปยังกลุ่มที่เป็น High Yield มากขึ้น แต่ยังคงต้องจับตาดูแนวโน้มต้นทุนทางการเงินใน 2H66 เนื่องจากอาจมีการทยอย Repricing อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และการแข่งขันด้านเงินฝากในอุตสาหกรรมในครึ่งปีหลัง สำหรับ Credit Cost ธนาคารยังตั้งเป้าไว้ที่ 100 bps (เรคาด 100 bps) โดยยังพยายามคง NPL Coverage Ratio ไว้ในระดับสูง

**Stock information**

ราคาปิด	18.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	18.90/14.20 บาท
มูลค่าตลาด	262,749 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5.15)	13,976 ล้านหุ้น
Free Float	44.93%
Foreign Limit/Available	25%/14.08%
NVDR in hand (% of share)	8.56%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	42,229.81
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

**คงเป้ากำไรปี 66 เติบโตต่อเนื่อง**

เรายังคงคาดกำไรปี 2566 ที่ 39,486 ล้านบาท เติบโต 17%YoY โดยกำไรงวด 1Q66 คิดเป็นราว 25% ของประมาณการทั้งปี ขณะที่ใน 2Q66-3Q66 ยังเห็นปัจจัยบวกจาก NIM ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามอาจเห็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นบ้าง โดยเฉพาะใน 4Q66 จากการลงทุนในระบบ

**คงราคาเป้าหมาย ระดับ Upside ยังน่าสนใจ**

เราคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 22 บาท ถึง PBV 0.75 เท่า มองราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside น่าสนใจ จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	18/04/23	0.682
-	20/04/22	0.418
-	21/04/21	0.275

**ข้อมูลทางการเงิน**

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
PPP* (Bt, m)	68,783	63,055	70,620	78,456	82,159
Net Profit (Bt, m)	16,732	21,588	33,698	39,486	43,571
EPS (Bt)	1.20	1.54	2.41	2.82	3.12
BVPS (Bt)	24.58	25.76	26.92	28.66	30.57
DPS (Bt)	0.28	0.42	0.68	0.74	0.82
PER (x)	9.3	8.5	7.3	6.7	6.0
PBV (x)	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6
Div Yield (%)	2.48%	3.17%	3.85%	3.94%	4.36%
ROA (%)	0.5%	0.6%	0.9%	1.1%	1.1%
ROE (%)	4.9%	6.1%	9.2%	10.2%	10.5%

\* PPP = Pre-provision profit



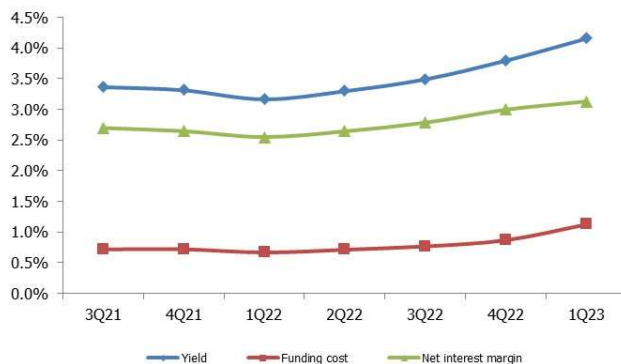
**KTB Quarterly Result**

INCOME STATEMENT	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%qoq	%yoy
Interest income	26,419	26,767	26,209	27,260	28,758	31,248	34,105	9%	30%
Interest expense	5,277	5,423	5,123	5,441	5,864	6,642	8,486	28%	66%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>21,142</b>	<b>21,345</b>	<b>21,086</b>	<b>21,818</b>	<b>22,894</b>	<b>24,606</b>	<b>25,619</b>	<b>4%</b>	<b>22%</b>
Fees & commissions	4,753	5,160	4,968	4,911	5,363	5,073	5,139	1%	3%
Other income	2,440	3,424	3,631	2,735	3,332	4,972	4,514	-9%	24%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>7,192</b>	<b>8,584</b>	<b>8,599</b>	<b>7,646</b>	<b>8,695</b>	<b>10,046</b>	<b>9,653</b>	<b>-4%</b>	<b>12%</b>
Staff costs	6,824	6,954	6,400	5,739	7,118	6,884	6,919	1%	8%
Other operating expenses	6,269	7,761	5,844	6,778	7,196	8,812	6,731	-24%	15%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>13,093</b>	<b>14,714</b>	<b>12,244</b>	<b>12,517</b>	<b>14,314</b>	<b>15,696</b>	<b>13,650</b>	<b>-13%</b>	<b>11%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>15,241</b>	<b>15,214</b>	<b>17,441</b>	<b>16,947</b>	<b>17,276</b>	<b>18,956</b>	<b>21,622</b>	<b>14%</b>	<b>24%</b>
Provisions	8,137	8,233	5,470	5,669	5,667	7,532	8,104	8%	48%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>7,104</b>	<b>6,982</b>	<b>11,971</b>	<b>11,279</b>	<b>11,609</b>	<b>11,424</b>	<b>13,518</b>	<b>18%</b>	<b>13%</b>
Taxation	1,382	1,418	2,317	1,996	2,270	2,494	2,531	1%	9%
Minority interest	668	620	873	924	890	821	921	12%	5%
<b>NET PROFIT</b>	<b>5,055</b>	<b>4,944</b>	<b>8,780</b>	<b>8,358</b>	<b>8,450</b>	<b>8,109</b>	<b>10,067</b>	<b>24%</b>	<b>15%</b>
EPS (B)	0.36	0.35	0.63	0.60	0.60	0.58	0.72	24%	15%

**KEY FINANCIAL DATA**

Loan	2,411,902	2,476,220	2,502,333	2,480,587	2,457,073	2,443,832	2,427,022
Deposit	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709
Yield	3.37%	3.32%	3.17%	3.30%	3.50%	3.80%	4.16%
Funding cost	0.72%	0.72%	0.67%	0.71%	0.77%	0.87%	1.13%
Net interest margin	2.70%	2.65%	2.55%	2.64%	2.78%	2.99%	3.13%
Cost to income ratio	46.2%	49.2%	41.2%	42.5%	45.3%	45.3%	38.7%

Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 1: Yield, Funding cost and NIM**


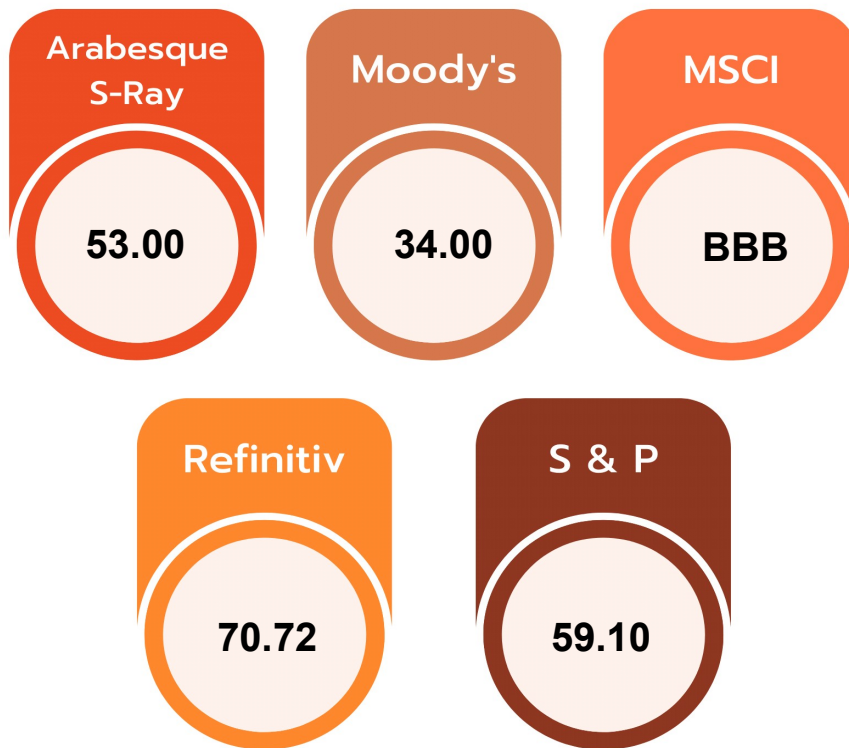
Source: Company Data, Trinity Research

**CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs**


บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## ESG



Source: Settrade

**Krung Thai Bank Public Company Limited**
**Statement of Comprehensive Income**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Interest income	112,837	104,832	113,475	132,087	137,468
Interest expense	24,494	21,460	23,070	33,883	35,124
<b>Net interest income</b>	<b>88,343</b>	<b>83,372</b>	<b>90,405</b>	<b>98,204</b>	<b>102,344</b>
Non-interest income	33,905	32,414	34,986	36,666	37,998
Non-interest expense	53,465	52,731	54,771	56,414	58,182
<b>Pre-provision profit</b>	<b>68,783</b>	<b>63,055</b>	<b>70,620</b>	<b>78,456</b>	<b>82,159</b>
Provision (Reverse)	44,903	32,524	24,338	25,049	23,556
<b>Pre-tax profit</b>	<b>23,880</b>	<b>30,531</b>	<b>46,283</b>	<b>53,406</b>	<b>58,603</b>
Corporate tax	4,441	5,975	9,077	10,307	11,310
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>19,439</b>	<b>24,556</b>	<b>37,206</b>	<b>43,099</b>	<b>47,293</b>
Non-controlling interest	2,707	2,968	3,508	3,613	3,722
<b>Net profit</b>	<b>16,732</b>	<b>21,588</b>	<b>33,698</b>	<b>39,486</b>	<b>43,571</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>1.20</b>	<b>1.54</b>	<b>2.41</b>	<b>2.82</b>	<b>3.12</b>

**Statement of Comprehensive Income**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Assets</b>					
Cash	68,161	63,544	61,591	64,028	63,380
MM	519,631	469,216	550,941	561,959	578,818
Investments	316,988	342,042	277,055	288,137	296,781
Loans & Accrued interest	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,566,023	2,668,664
Less LLR	-	-	-	-	-
Net loans	2,197,674	2,476,220	2,443,832	2,566,023	2,668,664
Property foreclose	32,659	39,227	40,829	42,054	43,316
PP&E	24,762	31,518	31,200	32,136	33,100
Other assets	79,674	64,278	70,224	72,179	74,190
<b>Total Assets</b>	<b>3,327,780</b>	<b>3,556,744</b>	<b>3,592,410</b>	<b>3,747,749</b>	<b>3,884,188</b>
<b>Liabilities</b>					
Deposits	2,463,225	2,614,747	2,590,236	2,706,797	2,801,535
Interbank	274,566	296,344	277,099	282,641	288,293
Demand liabilities	4,732	4,210	5,019	5,270	5,533
Total Borrowings	86,564	133,817	151,172	152,684	154,210
Other liabilities	57,871	62,600	80,370	84,388	88,608
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,972,717</b>	<b>3,182,633</b>	<b>3,199,847</b>	<b>3,330,958</b>	<b>3,440,700</b>
Non-controlling interest	11,561	14,059	16,267	16,267	16,267
<b>Shareholders' equity</b>					
- Preferred share	28	28	28	28	28
- Common Share	71,977	71,977	71,977	71,977	71,977
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Appraisal surplus land & building	-	-	-	-	-
Revaluation surplus on investment	(128)	(660)	(660)	(660)	(660)
Retained earning	218,613	237,347	266,210	289,901	316,044
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>343,503</b>	<b>360,053</b>	<b>376,296</b>	<b>400,524</b>	<b>427,220</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>3,327,780</b>	<b>3,556,744</b>	<b>3,592,410</b>	<b>3,747,749</b>	<b>3,884,188</b>

**Assumptions**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Loan growth (YoY)	5.13%	12.67%	-1.31%	5.00%	4.00%
Deposit growth (YoY)	14.26%	6.15%	-0.94%	4.50%	3.50%
Borrowing growth (YoY)	-10.61%	54.59%	12.97%	1.00%	1.00%
Fee income growth (YoY)	-6.44%	2.24%	-0.75%	4.00%	4.00%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Krung Thai Bank Public Company Limited**
**Key financial ratios**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.02%	2.64%	2.76%	2.94%	2.94%
Cost to income ratio	44%	46%	44%	42%	41%
ROAA	0.5%	0.6%	0.9%	1.1%	1.1%
ROAE	4.9%	6.1%	9.2%	10.2%	10.5%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	89%	95%	94%	95%	95%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					

**Quarterly Statement of Comprehensive Income**

Year End Dec (Btm)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Interest income	30,394	33,377	30,245	29,844	29,506
Interest expense	8,948	8,736	8,440	8,683	8,796
<b>Net interest income</b>	<b>21,447</b>	<b>24,641</b>	<b>21,805</b>	<b>21,161</b>	<b>20,709</b>
Non-interest income	7,811	8,952	8,259	9,266	10,919
Non-interest expense	14,473	16,217	13,558	16,137	16,617
<b>Pre-provision profit</b>	<b>14,785</b>	<b>17,375</b>	<b>16,506</b>	<b>14,291</b>	<b>15,012</b>
Provision (Reverse)	6,431	7,330	5,562	6,098	4,824
<b>Pre-tax profit</b>	<b>8,354</b>	<b>10,046</b>	<b>10,945</b>	<b>8,193</b>	<b>10,187</b>
Corporate tax	1,578	1,941	2,080	1,154	2,057
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>6,776</b>	<b>8,105</b>	<b>8,865</b>	<b>7,038</b>	<b>8,130</b>
<b>Net profit</b>	<b>6,155</b>	<b>7,301</b>	<b>8,170</b>	<b>6,355</b>	<b>7,459</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.44</b>	<b>0.52</b>	<b>0.58</b>	<b>0.45</b>	<b>0.53</b>

**Key financial ratios-Quarterly**

Year End Dec (Btm)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.28%	3.69%	3.25%	3.14%	2.97%
Cost to income ratio	49%	48%	45%	53%	53%
ROAA	0.9%	1.0%	1.2%	0.9%	1.0%
ROAE	8.3%	9.5%	10.5%	7.8%	9.1%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	93%	91%	97%	94%	91%
NPL/TL (net)	1.98%	1.98%	1.98%	1.98%	1.89%
LLR/NPL	124.75%	125.85%	131.57%	126.44%	129.96%
LLR/BoT requirement	183%	184%	180%	185%	196%
NPL (Btm) - net	43,943	45,638	42,757	44,738	42,218

### Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

### Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด