

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

11 March 2024

## KTB “ซื้อ” Bloomberg Consensus 20 บาท upside 25% คาดการณ์ดำเนินงานปี 67 จะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H67

KTB	4Q23A	%YoY	%QoQ	2023A	%YoY	2024F	%YoY
Net Profit (Btm)	6,111	-25%	-41%	36,616	9%	40,340	10%
EPS (Bt)	0.44	-25%	-41%	2.62	9%	2.89	10%

Source : Bloomberg Consensus and SETSMART

- รายงานกำไรปี 66 ต่ำกว่า consensus คาด 8% โดยยังเติบโต 9%YoY : ปี 66 KTB รายงานกำไรสุทธิ 36,616 ล้านบาท +9%YoY แต่ต่ำกว่าคาด 8% จากการตั้งสำรองขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นรองรับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งและกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกันในช่วง 4Q66 จำนวน 1.3 หมื่นล้านบาท +60%QoQ +74%YoY รวมทั้งปี 66 มีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 3.7 หมื่นล้านบาท +52%YoY ธนาคารมีรายได้รวมจากการดำเนินงานขยายตัว 19% แม้สินเชื่อรวมปรับตัวลดลง 0.6%YoY จากการชำระคืนสินเชื่อภาครัฐ NIM เท่ากับ 3.22% ปรับดีขึ้นจากระดับ 2.6% ในปี 65 สำหรับรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยยังขยายตัวดีจากค่าธรรมเนียม Bancassurance และค่าธรรมเนียมบริการบัตรเครดิตที่เติบโตตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

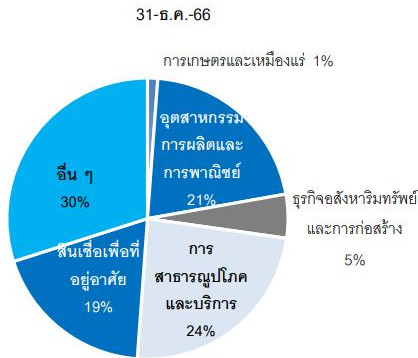
# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

11 March 2024



ที่มา : KTB MD&A 2566

- **คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมยังดี** : NPL ปลายปี 66 เท่ากับ 9.9 หมื่นล้านบาท -2%YoY โดยมี %NPL เท่ากับ 3.08% ลดลงจาก 3.26% ณ ปลายปี 65 ทั้งนี้การตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เพิ่มขึ้นใน 4Q66 ทำให้ Coverage Ratio ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 181%
- **เป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 67 ราว 3-5%** : ผู้บริหารตั้งเป้าสินเชื่อรวมปี 67 ที่ระดับ 3-5% ที่สอดคล้องกับการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี 2567 (1 ต.ค. 66 – 30 ก.ย. 67) โดยการเติบโตของสินเชื่ออาจมี upside ได้ถึง 5% หากในช่วงครึ่งปีหลังเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวดีจากการเริ่มเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่คาดว่าจะเริ่มในเดือนพ.ค. 67 หรืออาจเร็วขึ้นเป็นเดือนเม.ย. 67

- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus 20 บาท** : ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองบวกต่อบัณฑิตพื้นฐานระยะยาวที่ได้รับานิสงค์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเร่งรัดเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายของภาครัฐ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 67 เฉลี่ย 40,340 ล้านบาท +10%YoY ราคาหุ้นที่ลดลง 13%YTD ซื้อขายที่ P/BV 0.56x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.64x ขณะที่ IAA Consensus คาด yield เฉลี่ย 5.6% ต่อปี น่าสนใจ “ซื้อ” รอรับเงินปันผล

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ:** ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักเลิกกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบติก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : [www.cgthailand.org](http://www.cgthailand.org)

โกลเบติก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.