



## กระแสหลักทรัพย์

### ● KTC : ผลประกอบการใน 4Q เบื้องต้นคาดออกเย็นวันศุกร์

ประเด็นสำคัญจากการพูดคุยกับบริษัทล่าสุดเกี่ยวกับแนวโน้ม 4Q23F :

- บัตรกรุงไทย (KTC) มีกำหนดประกาศผลการดำเนินงานรายไตรมาสเบื้องต้นในวันที่ 19 มกราคม (วันศุกร์นี้) หลังตลาดปิด
- การพูดคุยกับบริษัทล่าสุดระบุว่า การเติบโตของการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเป็นไปตามเป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ + 10% YoY (9M23 อยู่ที่ 13.7%) และสินเชื่อส่วนบุคคลน่าจะอยู่ใกล้เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อทั้งปีที่ 7% แม้ว่า KTC จะเห็นการใช้จ่ายบางส่วนย้อนกลับไปในช่วงเดือนมกราคม - กุมภาพันธ์ เพื่อรับประโยชน์จากโครงการคืนภาษีของรัฐบาล แต่การเติบโตของการใช้จ่ายก็ยังถือว่ายังดีอยู่เนื่องจากใน 4Q เป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งตามฤดูกาล
- บริษัทเผยว่า อัตราการอนุมัติดูดีกว่าเมื่อเทียบกับระดับการแพร่ระบาดน่าจะมาจากการจ้างงานที่สูงขึ้นเนื่องจากไม่ได้เปลี่ยนเกณฑ์การคัดกรองอย่างรอบคอบ
- สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ KTC ยังคงเห็นการชะลอตัวของกรุงไทยลีสซิ่ง แม้ว่าพอร์ตจะทรงตัว 2-3 ไตรมาสก่อนหน้าก็ก็ตาม สำหรับธุรกิจหลัก, บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล KTC ไม่พบการด้อยค่าอย่างมีนัยสำคัญ

มุมมองของเรา :

- จากการพูดคุยกับบริษัท เราประเมินว่ากำไรสุทธิ on a stand-alone basis จะลดลง 1.6% QoQ แต่จะเติบโต 4.8% YoY เป็น 1.8 พันล้านบาท เราทราบว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง KTC ไม่ได้รับผลจากฐานที่ต่ำ เมื่อรวมธุรกิจลีสซิ่งภายใต้กรุงไทยลีสซิ่งแล้ว เราประเมินกำไรสุทธิลดลงที่ 1.75 พันล้านบาท โดยคาดว่าตั้งสำรองหนี้เสียสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม นี่จะแสดงถึงการลดลง 5.7% QoQ และการเพิ่มขึ้น 5.1% YoY สำหรับปี 4023F เรายังคงชอบผู้ดำเนินการสินเชื่อที่เปี่ยมรณมากกว่าผู้ดำเนินการสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน
- ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ KTC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 75.00 บาท ■

**รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)**

**สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด**

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 มกราคม 2567

# กระแสหลักทรัพย์

## KTC Preview (stand-alone), consolidated profit forecast lower at Bt1,751m

	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	% QoQ	% YoY
<b>Profit &amp; Loss (THBm)</b>							
Total interest and dividend income*	2,997	2,612	3,097	3,203	3,363	5.0	12.2
Total interest expenses	375	337	410	437	460	5.3	22.8
<b>Net interest income*</b>	<b>2,622</b>	<b>2,275</b>	<b>2,687</b>	<b>2,766</b>	<b>2,903</b>	<b>4.9</b>	<b>10.7</b>
Total non-interest income*	3,186	2,734	3,057	3,187	3,330	4.5	4.5
Total non-interest expenses	2,142	1,798	2,090	2,285	2,514	10.0	17.3
Income tax expense	435	436	452	461	447	-2.9	2.9
<b>Core pre provision profit</b>	<b>3,231</b>	<b>2,792</b>	<b>3,202</b>	<b>3,207</b>	<b>3,283</b>	<b>2.4</b>	<b>1.6</b>
Less: Provision for possible loan losses	1,513	1,045	1,397	1,376	1,482	7.7	-2.0
<b>Core profit</b>	<b>1,718</b>	<b>1,747</b>	<b>1,805</b>	<b>1,831</b>	<b>1,801</b>	<b>-1.6</b>	<b>4.8</b>
Extra item	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
<b>Net profit</b>	<b>1,718</b>	<b>1,747</b>	<b>1,805</b>	<b>1,831</b>	<b>1,801</b>	<b>-1.6</b>	<b>4.8</b>
EPS (Bt)	0.67	0.68	0.70	0.71	0.70	-1.6	4.8
<b>Credit Quality</b>							
NPLs (Bt m)	1,626	1,641	1,808	1,967	2,164		
Loans (Bt m)	101,059	99,335	101,381	102,658	107,133		
NPLs/ Total Loans (%)	1.61	1.65	1.78	1.92	2.02		
LLR/NPLs (%)	502	502	n.a.	443	n.a.		
Provision/total loan (%)	5.81	4.05	5.29	5.16	5.53		
<b>Growth Rates &amp; Key Ratios</b>							
Loan growth YoY (%)	13.0	10.1	10.3	8.0	6.0		
Loan growth QoQ (%)	6.3	-1.7	2.1	1.3	4.4		
Cost to income ratio (%)	34.6	33.6	34.0	35.8	37.6		

Source: Company data, TISCO Research, based on unreviewed result

Source: Company data, TISCO estimate

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 มกราคม 2567