

Fundamental Story

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB) - BUY, Price Bt21.4, TP Bt24.0

Results Comment

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

3Q24 กำไรดี เป็นไปตามคาด

- KTB รายงานกำไร 3Q24 ดีที่ 1.11 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 8% y-y แต่ลดลง 1% q-q กำไร 9M24 อยู่ที่ 3.34 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 9% y-y และคิดเป็น 77% ของตัวเลขของเรา เราคงประมาณการกำไร และคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- หนี้โดยสินเชื่อภาครัฐและรายย่อย สินเชื่อจึงขยายตัว 0.1% q-q แต่ยังคงลดลง 0.5% YTD และด้วยการชำระหนี้คืน สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่จึงหดตัว 3% q-q สินเชื่อ SME ลดลง 2% จากสิ้นปี 2023 ซึ่งสะท้อนถึงนโยบายลดความเสี่ยง
- NIM เกือบทรงตัว q-q Net spread ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น
- ตัวเลข NPLs โดยรวมลดลงเล็กน้อย q-q ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 2% y-y และ 4% q-q ด้วยมี credit cost อยู่ที่ 1.3% เทียบกับ 1.25% ใน 2Q24 อัตราส่วน Loan loss coverage จึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 176% ใน 2Q24 เป็น 179%
- ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 6% q-q และ 2% y-y โดยได้แรงหนุนจากผลิตภัณฑ์แบงก์แอสซัวร์รันส์ และกองทุนรวม
- ด้วยกำไรจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและการกลับรายการหนี้สูญ รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจึงเพิ่มขึ้น 19% y-y และ 16% q-q
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพิ่มขึ้นค่อนข้างมากทั้ง y-y และ q-q เนื่องมาจากการลงทุนด้านไอทีที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยค่าใช้จ่ายด้อยค่า NPA ที่ลดลง และรายได้ที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 42.2% ใน 2Q24 เป็น 42.8% ใน 3Q24

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Interest & dividend income	39,650	41,741	40,881	41,472	41,528	Interest & dividend income	0	5	75	164,159	159,773
Interest expense	9,983	11,379	11,319	11,416	11,643	Interest expense	2	17	74	46,220	43,438
Net interest income	29,667	30,362	29,561	30,056	29,885	Net interest income	(1)	1	76	117,939	116,334
Non-interest income	8,661	8,967	10,736	8,927	10,316	Non-interest income	16	19	79	38,140	40,393
Total income	38,329	39,329	40,297	38,983	40,201	Total income	3	5	77	156,079	156,727
Operating expense	16,733	17,745	17,731	16,438	17,193	Operating expense	5	3	78	66,091	63,470
Pre-provisioning profit	21,596	21,583	22,567	22,545	23,008	Pre-provisioning profit	2	7	76	89,988	93,257
Provision for bad&doubtful debt	8,157	13,070	8,029	8,004	8,312	Provision for bad&doubtful debt	4	2	74	32,852	30,623
Profit before tax	13,438	8,513	14,538	14,542	14,695	Profit before tax	1	9	77	57,136	62,634
Tax	2,774	1,733	2,936	2,877	2,958	Tax	3	7	77	11,427	12,527
Profit after tax	10,664	6,781	11,602	11,665	11,737	Profit after tax	1	10	77	45,709	50,107
Equity income	560	261	406	467	356	Equity income	(24)	(36)	68	1,800	2,000
Minority interests	(941)	(931)	(929)	(936)	(985)	Minority interests	neg	neg	74	(3,875)	(3,988)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	Net profit	(1)	8	77	43,634	48,119
Normalized profit	10,282	6,111	11,078	11,195	11,107	Normalized profit	(1)	8	77	43,634	48,119
PPP/share (Bt)	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	PPP/share (Bt)	2	7	76	6.4	6.7
EPS (Bt)	0.7	0.4	0.8	0.8	0.8	EPS (Bt)	(1)	8	76	3.1	3.4
Norm EPS (Bt)	0.7	0.4	0.8	0.8	0.8	Norm EPS (Bt)	(1)	8	76	3.1	3.4
BV/share (Bt)	28.0	28.8	29.9	29.4	30.7	BV/share (Bt)	4	10	31	30.9	33.0

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash and Interbank	615,943	756,787	622,025	689,397	694,412	Gross loan growth (YTD)	1.4	(0.6)	1.6	(0.6)	(0.5)
Other liquid items	122,597	95,407	125,871	107,993	104,691	Gross loan growth (q-q)	2.0	(2.0)	1.6	(2.2)	0.1
Total liquid items	738,540	852,194	747,896	797,391	799,103	Deposit growth (YTD)	0.8	2.2	(1.7)	0.2	(0.1)
Gross loans and accrued interest	2,652,170	2,599,418	2,642,040	2,584,824	2,586,864	Deposit growth (q-q)	1.3	1.4	(1.7)	1.9	(0.2)
Provisions	171,303	173,323	172,757	173,292	175,673	Non-interest income (y-y)	4.1	(9.5)	16.0	14.3	19.1
Net loans	2,480,867	2,426,095	2,469,283	2,411,532	2,411,191	Non-interest income (q-q)	10.9	3.5	19.7	(16.8)	15.6
Fixed assets	68,405	65,924	61,593	59,353	58,529	Fee income / Operating income	14.4	13.8	13.8	13.5	14.0
Other assets	65,283	56,231	70,397	71,631	91,556	Cost-to-income	43.7	45.1	44.0	42.2	42.8
Total assets	3,627,349	3,677,684	3,717,055	3,682,775	3,660,651	Net interest margin	3.28	3.33	3.20	3.25	3.26
Deposits	2,611,351	2,646,872	2,602,050	2,650,867	2,644,389	Credit cost	1.24	2.03	1.23	1.25	1.30
Interbank	242,497	282,696	333,140	259,447	244,280	ROE	10.6	6.2	10.8	10.8	10.6
Other liquid items	4,144	4,423	4,289	5,769	6,468	Loan-to-deposit	100.7	97.3	100.6	96.6	97.0
Total liquid items	2,857,993	2,933,991	2,939,479	2,916,082	2,895,137	Loan-to-deposit + S-T borrowing	100.7	97.3	100.6	96.6	97.0
Borrowings	162,153	160,839	158,558	157,239	135,822	NPLs (Bt m)	98,309	99,407	98,815	98,701	98,301
Other liabilities	198,457	162,008	182,300	179,105	181,206	NPL increase	(501)	1,098	(592)	(114)	(400)
Minority interest	17,538	18,470	19,321	18,610	19,595	NPL ratio	3.10	3.08	3.14	3.12	3.14
Shareholders' equity	391,208	402,376	417,396	411,739	428,890	Loan-loss-coverage ratio	174.2	174.4	174.8	175.6	178.7
Total Liabilities & Equity	3,627,349	3,677,684	3,717,055	3,682,775	3,660,651	CAR - total	20.5	20.6	20.5	20.8	21.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นร่วมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"