

Fundamental Story

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB) - BUY, Price Bt21.8, TP Bt24

Results Comment

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

กำไรแข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- กำไรของ KTB แข็งแกร่งที่ 1.04 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้น 71% y-y แต่ลดลง 6% q-q) ใน 4Q24 และ 4.39 หมื่นลบ. ในปี 2024 (เพิ่มขึ้น 20% y-y) กำไรดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ แต่เป็นไปตามที่เราคาด คงคำแนะนำ "ซื้อ"
- สินเชื่อเติบโต 5% q-q และ 5% YTD ในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยและภาครัฐ NIM ลดลง 6bps q-q จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง
- NPLs ลดลง 3% q-q จากผลกระทบเชิงบวกของแผนฟื้นฟูกิจการและการตัดหนี้สูญของการบินไทย อัตราส่วน NPL ลดลงเหลือ 2.99% การตั้งสำรองลดลง 49% y-y และ 19% q-q จากการไม่มีการตั้งสำรองเพิ่มเติม และคุณภาพสินเชื่อที่ดี Credit cost อยู่ที่ 1% ในไตรมาส และ 1.15% ในปี 2024 เทียบกับ 1.44% ในปี 2023
- อัตราส่วน Loan loss coverage อยู่ที่ 183% รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 7% y-y และ 3% q-q ใน 4Q24 และ 7% y-y ในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนจากกองทุนรวม แบนด์แอสซัวร์นัสนี้ และบัตรเครดิต
- รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยลดลง 5% y-y และ 18% q-q ใน 4Q24 เนื่องจากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง อย่างไรก็ตาม รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยเติบโตที่ 11% ตั้งแต่ปี 2023 จากหนี้สูญได้รับคืนที่เพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 2% y-y และเพิ่มขึ้น 1% q-q ใน 4Q24 ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 11% y-y ในปี 2024 จากการขาดทุนจากการค้ำของ NPA ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและไอทีที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ถูกควบคุมไว้ได้ดีที่ 45.7% ใน 4Q24 และ 43.6% ในปี 2024

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Interest & dividend income	41,741	40,881	41,472	41,528	41,224	
Interest expense	11,379	11,319	11,416	11,643	11,612	
Net interest income	30,362	29,561	30,056	29,885	29,613	
Non-interest income	8,967	10,736	8,927	10,316	8,508	
Total income	39,329	40,297	38,983	40,201	38,121	
Operating expense	17,745	17,731	16,438	17,193	17,417	
Pre-provisioning profit	21,583	22,567	22,545	23,008	20,705	
Provision for bad&doubtful debt	13,070	8,029	8,004	8,312	6,725	
Profit before tax	8,513	14,538	14,542	14,695	13,980	
Tax	1,733	2,936	2,877	2,958	2,805	
Profit after tax	6,781	11,602	11,665	11,737	11,175	
Equity income	261	406	467	356	273	
Minority interests	(931)	(929)	(936)	(985)	(973)	
Extra items	-	-	-	-	-	
Net profit	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	
Normalized profit	6,111	11,078	11,195	11,107	10,475	
PPP/share (Bt)	1.5	1.6	1.6	1.6	1.5	
EPS (Bt)	0.4	0.8	0.8	0.8	0.7	
Norm EPS (Bt)	0.4	0.8	0.8	0.8	0.7	
BV/share (Bt)	28.8	29.9	29.4	30.7	31.7	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F	
Interest & dividend income	(1)	(1)	101	165,105	159,773	
Interest expense	(0)	2	100	45,990	43,438	
Net interest income	(1)	(2)	101	119,115	116,334	
Non-interest income	(18)	(5)	101	38,487	40,393	
Total income	(5)	(3)	101	157,602	156,727	
Operating expense	1	(2)	104	68,778	63,470	
Pre-provisioning profit	(10)	(4)	99	88,824	93,257	
Provision for bad&doubtful debt	(19)	(49)	95	31,070	30,623	
Profit before tax	(5)	64	101	57,755	62,634	
Tax	(5)	62	101	11,576	12,527	
Profit after tax	(5)	65	101	46,179	50,107	
Equity income	(23)	4	83	1,500	2,000	
Minority interests	neg	neg	99	(3,823)	(3,988)	
Extra items	neg	neg	-	-	-	
Net profit	(6)	71	101	43,856	48,119	
Normalized profit	(6)	71	101	43,856	48,119	
PPP/share (Bt)	(10)	(4)	99	6.4	6.7	
EPS (Bt)	(6)	71	100	3.1	3.4	
Norm EPS (Bt)	(6)	71	100	3.1	3.4	
BV/share (Bt)	3	10	32	31.8	33.0	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Cash and Interbank	756,787	622,025	689,397	694,412	591,664	
Other liquid items	95,407	125,871	107,993	104,691	117,403	
Total liquid items	852,194	747,896	797,391	799,103	709,067	
Gross loans and accrued interest	2,599,418	2,642,040	2,584,824	2,586,864	2,722,954	
Provisions	173,323	172,757	173,292	175,673	173,879	
Net loans	2,426,095	2,469,283	2,411,532	2,411,191	2,549,075	
Fixed assets	65,924	61,593	59,353	58,529	57,360	
Other assets	56,231	70,397	71,631	91,556	57,730	
Total assets	3,677,684	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,744,184	
Deposits	2,646,872	2,602,050	2,650,867	2,644,389	2,731,344	
Interbank	282,696	333,140	259,447	244,280	255,872	
Other liquid items	4,423	4,289	5,769	6,468	5,116	
Total liquid items	2,933,991	2,939,479	2,916,082	2,895,137	2,992,333	
Borrowings	160,839	158,558	157,239	135,822	132,464	
Other liabilities	162,008	182,300	179,105	181,206	155,001	
Minority interest	18,470	19,321	18,610	19,595	20,549	
Shareholders' equity	402,376	417,396	411,739	428,890	443,838	
Total Liabilities & Equity	3,677,684	3,717,055	3,682,775	3,660,651	3,744,184	

Financial Ratios		(%)				
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Gross loan growth (YTD)	(0.6)	1.6	(0.6)	(0.5)	4.7	
Gross loan growth (q-q)	(2.0)	1.6	(2.2)	0.1	5.2	
Deposit growth (YTD)	2.2	(1.7)	0.2	(0.1)	3.2	
Deposit growth (q-q)	1.4	(1.7)	1.9	(0.2)	3.3	
Non-interest income (y-y)	(9.5)	16.0	14.3	19.1	(5.1)	
Non-interest income (q-q)	3.5	19.7	(16.8)	15.6	(17.5)	
Fee income / Operating income	13.8	13.8	13.5	14.0	15.2	
Cost-to-income	45.1	44.0	42.2	42.8	45.7	
Net interest margin	3.33	3.20	3.25	3.26	3.20	
Credit cost	2.03	1.23	1.25	1.30	1.00	
ROE	6.2	10.8	10.8	10.6	9.6	
Loan-to-deposit	97.3	100.6	96.6	97.0	98.8	
Loan-to-deposit + S-T borrowing	97.3	100.6	96.6	97.0	98.8	
NPLs (Bt m)	99,407	98,815	98,701	98,301	95,065	
NPL increase	1,098	(592)	(114)	(400)	(3,236)	
NPL ratio	3.08	3.14	3.12	3.14	2.99	
Loan-loss-coverage ratio	174.4	174.8	175.6	178.7	182.9	
CAR - total	20.6	20.5	20.8	21.0	20.8	

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 ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: 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)

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล 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 "หุ้นกู้" ของบริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("SC") ครั้งที่ 1/2568 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"