

Fundamental Story

Krungthai Card Pcl (KTC TB) - BUY, Price Bt29.25, TP Bt35.00

Results Comment

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@ttbwealth.co.th

1Q26 กำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์

- KTC รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 2.2 พันลพ. (+17% y-y, +5% q-q) สูงกว่าที่ Bloomberg consensus คาดไว้ 4% โดยผลประกอบการที่แข็งแกร่งมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง เรามองว่าผลประกอบการนี้เป็นบวก
- KTC ยังคงเป็นหนึ่งใน Top Buys ของเรา ในกลุ่ม non-bank โดยได้แรงหนุนจากฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง งบดุลที่มั่นคง การสนับสนุนด้านเงินทุนจาก KTB และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ยั่งยืนราว 6-7% ต่อปี
- เราคาดว่ากำไร 2Q26 จะเติบโต y-y (ทรงตัว q-q) โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงต่อเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น
- ประเด็นสำคัญใน 1Q26:
 - (+) ต้นทุนทางการเงินลดลง: ลดลงมาอยู่ที่ 2.7% จาก 2.9% ใน 4Q25

(+) คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง: NPL รวมเพิ่มขึ้น 4% q-q จากพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อ อย่างไรก็ตาม NPL หลัก (บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล) ลดลง 3% q-q ส่งผลให้ credit cost ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 509bps จาก 588bps ใน 1Q25

(+) ยังคงเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้ต่อเนื่อง: ส่วนแบ่งการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นเป็น 13.4% ใน 2M26 จาก 13.1% ใน 2M25 สอดคล้องกับส่วนแบ่งสินเชื่อบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นเป็น 14.5% จาก 14.4% ขณะที่ส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อส่วนบุคคลขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.2% จาก 4.1%

(0) หนี้สูญปรับลดลงเล็กน้อย: อยู่ที่ 979 ลบ. เทียบกับระดับปกติประมาณ 1 พันลพ. เนื่องจากมีการโอน NPL ที่ต่ำกว่า 100,000 บาท ไปยัง SAM ภายใต้โครงการ "Close Debt Move Forward"

(0) การขายสินเชื่ออย่างระมัดระวัง: ปริมาณสินเชื่อลดลง 4.4% q-q ตามปัจจัยฤดูกาล และเติบโตเพียงเล็กน้อย 0.7% y-y สะท้อนกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่อแบบคัดเลือกคุณภาพ

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Interest income	3,992	4,023	4,099	4,140	3,993	
Interest expense	439	432	423	399	369	
Net interest income	3,552	3,591	3,676	3,740	3,624	
Non-interest income	2,840	2,789	2,807	3,005	2,897	
Total income	6,392	6,380	6,483	6,746	6,521	
Operating expense	2,400	2,386	2,475	2,378	2,413	
Pre-provisioning profit	3,992	3,994	4,008	4,368	4,108	
Provision for bad&doubtful debt	1,594	1,522	1,445	1,346	1,387	
Profit before tax	2,398	2,472	2,564	3,022	2,721	
Tax	570	616	650	1,061	547	
Profit after tax	1,828	1,856	1,913	1,961	2,173	
Equity income	-	-	-	-	-	
Minority interests	32	39	38	114	(2)	
Extra items	-	-	-	-	-	
Net profit	1,861	1,895	1,951	2,075	2,171	
Normalized profit	1,861	1,895	1,951	2,075	2,171	

PPP/share (Bt)	1.5	1.5	1.6	1.7	1.6
EPS (Bt)	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
Norm EPS (Bt)	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
BV/share (Bt)	16.2	15.6	16.3	17.1	18.0

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F	
Interest & dividend income	(4)	0	24	16,374	16,620	
Interest expense	(8)	(16)	24	1,512	1,397	
Net interest income	(3)	2	24	14,863	15,223	
Non-interest income	(4)	2	25	11,399	11,856	
Total income	(3)	2	25	26,261	27,079	
Operating expense	1	1	23	10,391	10,910	
Pre-provisioning profit	(6)	3	26	15,871	16,169	
Provision for bad&doubtful debt	3	(13)	22	6,182	6,218	
Profit before tax	(10)	13	28	9,689	9,951	
Tax	(48)	(4)	28	1,938	1,993	
Profit after tax	11	19	28	7,751	7,958	
Equity income	-	-	-	-	-	
Minority interests	-	-	(1)	155	159	
Extra items	-	-	-	-	-	
Net profit	5	17	27	7,906	8,117	
Normalized profit	5	17	27	7,906	8,117	

PPP/share (Bt)	(6)	3	26	6.2	6.3
EPS (Bt)	5	17	27	3.1	3.1
Norm EPS (Bt)	5	17	27	3.1	3.1
BV/share (Bt)	5	11	18	17.1	18.4

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash and cash equivalent	3,833	2,625	2,580	3,471	2,713	
Gross loans	106,372	106,388	106,206	110,834	1,104	
Accrued interest	721	716	707	750	3,817	
Provisions	8,071	8,194	8,354	8,424	107,842	
Net loans	99,022	98,910	98,559	103,161	8,450	
Property foreclosed	4	8	7	7	0	
Premises & equipment	398	377	357	367	361	
Other assets	4,237	4,123	3,944	3,517	100,027	
Total assets	107,495	106,043	105,447	110,524	106,125	
Total borrowings	56,086	57,764	55,374	56,912	28,050	
Short term borrowing	17,779	23,457	16,480	27,130	22,550	
Long term borrowing	38,307	34,307	38,894	29,782	5,500	
Lease liability	147	106	88	63	23,300	
Other liabilities	9,533	7,992	7,890	9,530	51,350	
Total liabilities	65,767	65,862	63,352	66,505	8,455	
Minority interest	57	19	(19)	(133)	(131)	
Shareholders' equity	41,671	40,162	42,114	44,151	46,323	
Total Liabilities & Equity	107,495	106,043	105,447	110,524	106,125	

Financial Ratios		(%)				
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Loan growth (YTD)	(3.7)	(3.7)	(3.8)	0.4	(3.4)	
Loan growth (q-q)	(3.7)	0.0	(0.2)	4.4	(3.4)	
Borrowing growth (YTD)	(9.4)	(6.7)	(10.6)	(8.1)	(9.8)	
Borrowing growth (q-q)	(9.4)	3.0	(4.1)	2.8	(9.8)	
Non-interest income (y-y)	3.1	0.4	(0.3)	2.9	2.0	
Non-interest income (q-q)	(2.7)	(1.8)	0.7	7.0	(3.6)	
Cost-to-income	37.5	37.4	35.8	33.3	35.0	
Net interest margin	13.1	13.5	13.8	13.8	13.3	
Credit cost	5.9	5.7	5.4	5.0	5.1	
ROE	18.3	18.5	19.0	19.2	19.2	
ROA	6.8	7.1	7.4	7.7	8.0	
Loan-to-borrowing	189.7	184.2	191.8	194.7	208.6	
Loan-to-total equity	255.3	264.9	252.2	251.0	231.2	
NPLs (Btm)	2,099	1,952	1,960	1,982	2,069	
NPL increase	(58)	(147)	8	22	87	
NPL ratio (%)	2.0	1.8	1.8	1.8	1.9	
Loan loss coverage ratio (%)	384.5	419.8	426.2	425.0	408.4	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)