

NEWS & VIEWS

BBL (BUY, TP: 194.-)

- BBL ประกาศกำไร 3Q66 ที่ 11,350 ลบ. เพิ่มขึ้นถึง 48.2% YoY เป็นผลหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามทิศทางของอัตราดอกเบี้ย สุทธิกับการทยอยเพิ่มขึ้นของต้นทุนเงินรับฝากและการปรับอัตราเงินนำส่งกองทุนฟื้นฟูฯ เข้าสู่ระดับเดิมที่ 0.46% รวมถึงการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ลดลง ขณะที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลงจากการ mark to market พอร์ตลงทุนตามภาวะตลาด โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานยังคงเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการพัฒนาและปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน หากเทียบกับไตรมาสก่อนมีกำไรค่อนข้างทรงตัวโดยเพิ่มขึ้นเพียง 0.5% QoQ
- งวด 9M66 มีกำไร 32,773 ลบ. เพิ่มขึ้นสูงถึง 50.8% YoY เหตุผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ปรับเพิ่มขึ้นมากเป็นหลักซึ่งสอดคล้องกับทิศทางดอกเบี้ย ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมยังคงทรงตัว และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น
- ยอดสินเชื่อรวม ณ สิ้น 3Q66 อยู่ที่ 2.7 ล้านลบ. เพิ่มขึ้น 1.5% YTD ส่วนใหญ่เป็นผลจากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ และสินเชื่อกิจการต่างประเทศ
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้น 3Q66 %NPL = 3% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 2.9% ทั้งนี้ธนาคารยึดหลักการตั้งสำรองด้วยความระมัดระวังอย่างต่อเนื่อง ทำให้มี Coverage ratio สูงอยู่ที่ 283% ขณะที่เงินกองทุนในระดับที่แข็งแกร่งที่ 19.6% Tier I 16.2%

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	%QoQ	%YoY	9M22	9M23	%YoY
Interest income	35,821	41,408	44,170	47,273	50,284	6.4%	40.4%	97,680	141,727	45.1%
Interest expense	(9,325)	(10,954)	(14,093)	(15,785)	(16,154)	2.3%	73.2%	(25,911)	(46,032)	77.7%
Net Interest Income	26,496	30,454	30,078	31,487	34,130	8.4%	28.8%	71,769	95,695	33.3%
Net Fee & services income	6,866	6,958	7,122	6,571	6,773	3.1%	-1.4%	20,550	20,466	-0.4%
Total Non-NII	10,163	6,382	10,158	10,906	8,398	-23.0%	-17.4%	30,101	29,463	-2.1%
Operating Revenue	36,659	36,836	40,236	42,394	42,528	0.3%	16.0%	101,869	125,158	22.9%
Operating expenses	(17,006)	(19,071)	(18,850)	(20,111)	(19,208)	-4.5%	12.9%	(49,947)	(58,168)	16.5%
Pre-provision profit	19,653	17,765	21,386	22,283	23,320	4.7%	18.7%	51,922	66,989	29.0%
Provision/Expected Credit Loss	(9,889)	(7,914)	(8,474)	(8,880)	(8,969)	1.0%	-9.3%	(24,733)	(26,323)	6.4%
Corporate tax	(2,032)	(2,257)	(2,728)	(2,047)	(2,938)	43.5%	44.6%	(5,227)	(7,712)	47.6%
Net Profit	7,657	7,569	10,129	11,294	11,350	0.5%	48.2%	21,736	32,773	50.8%
EPS (Bt)	4.01	3.97	5.31	5.92	5.95	0.5%	48.2%	11.39	17.17	50.8%

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 3Q66 ออกมาถือว่าดีตามคาด โดยกำไร 9M66 คิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ยังชอบ BBL ในฐานะธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ที่น่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นที่ติดต่อกัน NIM และ Coverage ratio ที่สูงมากถึง 283% น่าจะสะท้อนสำรองส่วนเกินที่มีไว้มากเกินพอรองรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ประกอบกับยังเทรดเพียง 0.62xPBV แนะนำ ซื้อลงทุน โดยมีราคาเป้าหมาย 194 บ.

KTB (BUY, TP: 23 บ.)

- KTB ประกาศกำไร 3Q66 ที่ 10,282 ลบ. เพิ่มขึ้น 21.7% YoY โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 28% YoY จากการดำเนินงานตามยุทธศาสตร์เพื่อสร้างคุณค่าอย่างยั่งยืน โดยมีรายได้รวมจากการดำเนินงานขยายตัวอย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่องทั้งจากการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อที่เป็นไปตามยุทธศาสตร์ของธนาคาร ทั้งสินเชื่อรายย่อย สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อภาครัฐ ประกอบกับธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ยพิเศษจากลูกค้ารายใหญ่ รวมถึงการขยายตัวของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย โดยธนาคารยังให้ความสำคัญกับการขยายการลงทุนเกี่ยวกับเทคโนโลยีเพื่ออนาคตเพื่อรองรับการให้บริการแก่ลูกค้า ประกอบกับการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในองค์กรอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ Cost to Income ratio อยู่ที่ 43% ลดลงจาก 45.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้จะมีการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่เพิ่มขึ้นก็ตาม
- หากเทียบกับงวดไตรมาสก่อน กำไรทรงตัวโดยเพิ่มขึ้นเพียง 1.2% QoQ โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้น แต่สุทธิกับผลจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามเหตุผลข้างต้น และการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้น
- งวด 9M66 มีกำไร 30,505 ลบ. เพิ่มขึ้น 19.2% YoY เป็นผลมาจากรายได้รวมจากการดำเนินงานที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทั้งจากการเติบโตของสินเชื่อตามยุทธศาสตร์ธนาคาร ประกอบกับธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ยพิเศษจากลูกค้ารายใหญ่ รวมถึงการขยายตัวของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย แม้จะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นก็ตาม
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 3Q66 อยู่ที่ 2.58 ล้านลบ. เพิ่มขึ้น 2.2% QoQ / 1.5% YTD โดยมีการเติบโตของสินเชื่อรายย่อย สินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ รวมถึงสินเชื่อภาครัฐและรัฐวิสาหกิจที่โตสูงขึ้นมา
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL ณ สิ้น 3Q66 = 3.1% ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 3.11% และลดลงจากสิ้นปีก่อนที่ 3.26% โดยมี Coverage ratio ที่เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 180.4% จาก 177.4% สิ้นไตรมาสก่อน และ 179.7% สิ้นปีก่อน

- ณ สิ้น 3Q66 KTB มีเงินกองทุน (งบเฉพาะธนาคาร) ที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS Ratio อยู่ที่ 20.47% โดยมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier I) ที่ 17.28%

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%QoQ	%YoY	9M22	9M23	% YoY
Interest income	27,260	28,758	31,248	34,105	36,872	39,650	7.5%	37.9%	82,227	110,628	34.5%
Interest expense	(5,441)	(5,864)	(6,642)	(8,486)	(9,101)	(9,983)	9.7%	70.2%	(16,429)	(27,570)	67.8%
Net Interest Income	21,818	22,894	24,606	25,619	27,771	29,667	6.8%	29.6%	65,798	83,058	26.2%
Net Fee & services income	4,911	5,363	5,073	5,139	4,797	5,503	14.7%	2.6%	15,242	15,438	1.3%
Total Non-NII	7,446	8,321	9,913	9,254	7,810	8,661	10.9%	4.1%	23,979	25,725	7.3%
Operating Revenue	29,264	31,215	34,519	34,873	35,581	38,329	7.7%	22.8%	89,777	108,783	21.2%
Operating expenses	(12,517)	(14,314)	(15,696)	(13,650)	(14,028)	(16,733)	19.3%	16.9%	(39,074)	(44,411)	13.7%
Pre-provision profit	16,747	16,902	18,823	21,223	21,552	21,596	0.2%	27.8%	50,702	64,372	27.0%
Provision/Expected Credit Loss	(5,669)	(5,667)	(7,532)	(8,104)	(7,754)	(8,157)	5.2%	44.0%	(16,806)	(24,015)	42.9%
Corporate tax	(1,996)	(2,270)	(2,494)	(2,531)	(2,864)	(2,774)	-3.1%	22.2%	(6,583)	(8,169)	24.1%
Net Profit	8,358	8,450	8,109	10,067	10,156	10,282	1.2%	21.7%	25,589	30,505	19.2%
EPS (Bt)	0.60	0.60	0.58	0.72	0.73	0.74	1.2%	21.7%	1.83	2.18	19.2%

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- ผลประกอบการ 3Q66 ที่ออกมาถือว่ายังดีต่อเนื่อง ทั้งนี้กำไร 9M66 คิดเป็น 82.5% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา คงมีการปรับประมาณการเพิ่มขึ้นหลังมีการประชุม analyst meeting ที่คาดว่าจะจัดในเดือนหน้า โดยเรายังคงชอบ KTB เชื่อจะได้รับผลบวกจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น รวมถึงความสามารถขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง จำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นทุกแพลตฟอร์ม ทั้ง Krungthai NEXT, Krungthai Connex, เป้าดัง และถุงเงิน โดยธนาคารยังต่อยอดบริการผ่านแอปพลิเคชันออนไลน์ต่างๆ รวมถึงความร่วมมือที่เพิ่มขึ้นกับพันธมิตรต่างๆ ทั้งหน่วยงานภาครัฐและเอกชน ประกอบกับรับผลบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น แนะนำ ซื้อลงทุน

KTC (BUY, TP: 60.-)

- KTC ประกาศกำไร 3Q66 ที่ 1,857 ลบ. เพิ่มขึ้น 2.8% QoQ และ 4.7% YoY โดยยังคงมีกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY แม้มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่เพิ่มขึ้นก็ตาม
- งวด 9M66 กำไรเพิ่มขึ้น 2.2% YoY เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังเติบโตได้ดี ในขณะที่ก็มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน รวมถึงการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นด้วย
- ณ สิ้น 3Q66 มูลค่าเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับรวม 1.06 แสนลบ. เพิ่มขึ้น 10% YoY แบ่งเป็น 1) เงินให้สินเชื่อลูกหนี้นับัตรเครดิต 69,225 ลบ. เพิ่มขึ้น 8.98% YoY 2) สินเชื่อบุคคล 30,246 ลบ. เพิ่มขึ้น 6.2% YoY 3) ลูกหนี้ตามสัญญาเช่า 3,369 ลบ. โดย KTC คงชะลอการปล่อยสินเชื่อประเภทนี้หลังเห็นสัญญาณหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น 4) สินเชื่อ KTC ที่เบีม (รถแลกเงิน) มูลค่า 2,058 ลบ.
- 8M66 KTC มีส่วนแบ่งตลาดลูกหนี้นับัตรเครดิต 14.9% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนที่อยู่ 14.4%
- ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร 8M66 ของ KTC เพิ่มขึ้น 14.5% YoY โตดีกว่าตัวเลขอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น 11%
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้น 3Q66 NPL อยู่ที่ 2.3% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 2% และสิ้นปีก่อนที่ 1.8% โดย NPL ของลูกหนี้นับัตรเครดิต สินเชื่อบุคคล และสัญญาเช่า อยู่ที่ 1.3%, 3.1% และ 15.3% ตามลำดับ โดยมี coverage ratio ยิ่งสูงโดยอยู่ที่ 443.3%

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%QoQ	%YoY	9M22	9M23	%YoY
Interest income	2,913	3,035	3,013	3,161	3,265	3.3%	12.1%	8,343	9,439	13.1%
Interest expense	(343)	(378)	(390)	(415)	(441)	6.4%	28.5%	(1,014)	(1,247)	22.9%
Net Interest Income	2,569	2,657	2,622	2,746	2,824	2.8%	9.9%	7,329	8,192	11.8%
Fee and service income	2,017	2,217	2,136	2,137	2,212	3.5%	9.7%	5,759	6,486	12.6%
Bad debt recovered	857	855	822	765	821	7.3%	-4.2%	2,565	2,408	-6.1%
Operating Revenue	5,543	5,875	5,664	5,825	6,019	3.3%	8.6%	15,964	17,509	9.7%
Operating expenses	(2,056)	(2,276)	(1,985)	(2,135)	(2,252)	5.5%	9.5%	(5,840)	(6,371)	9.1%
Pre-provision profit	3,487	3,599	3,680	3,690	3,768	2.1%	8.0%	10,124	11,137	10.0%
Expected Credit Loss	(1,276)	(1,508)	(1,367)	(1,438)	(1,477)	2.7%	15.7%	(3,360)	(4,282)	27.4%
Corporate tax	(447)	(456)	(452)	(463)	(464)	0.2%	3.9%	(1,362)	(1,380)	1.3%
Net Profit	1,773	1,614	1,872	1,806	1,857	2.8%	4.7%	5,414	5,534	2.2%
EPS (Bt)	0.69	0.63	0.73	0.70	0.72	2.8%	4.7%	2.10	2.15	2.2%

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- ผลประกอบการ 9M66 คิดเป็น 75% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ยังถือว่าเป็นไปตามคาด ราคาหุ้นปัจจุบันปรับลงมาตอบรับมาตรการต่างๆ ของธปท.(การกำหนดเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ (Responsible Lending) สำหรับหนี้อัตถิที่เป็นหนี้เรื้อรัง (Persistent Debt) จะเริ่มบังคับใช้ เม.ย.67) ที่จะส่งผลกระทบต่อ KTC ไปค่อนข้างมากแล้ว ทำให้ upside เปิดกว้าง แนะนำ ซื้อลงทุนได้ เชื่อว่าภาพรวมยังมองว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างต่อเนื่อง การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายในประเทศ ภาคการท่องเที่ยวและบริการที่ดีขึ้นเป็นลำดับ จะช่วยทำให้ปริมาณการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มมากขึ้น