## **NEWS** & VIEWS

### KTB (BUY, TP: 23 บ.)

- KTB ประกาศกำไร 2Q66 ที่ 10,156 ลบ.เพิ่มขึ้น 21.5%YoY โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 28% จากการดำเนินงานตามยุทธศาสตร์เพื่อสร้างคุณค่าอย่างยั่งยืน โดยมีรายได้รวมจากการดำเนินงานขยายตัวอย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่อง 21.2% ทั้งจากการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อที่เป็นไปตามยุทธศาสตร์ของธนาคาร ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการขยายตัวของรายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ ธนาคารให้ความสำคัญกับการขยายการลงทุนเกี่ยวกับเทคโนโลยีเพื่อออนาคตเพื่อรองรับการให้บริการแก่ลูกค้า ประกอบกับการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในองค์รวมอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ Cost to Income ratio อยู่ที่ 39.3% ลดลงจาก 42.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้จะมีการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นก็ตาม
- หากเทียบกับงวดไตรมาสก่อน กำไรทรงตัวโดยเพิ่มขึ้นเพียง 0.9% QoQ โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้น แต่จากรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยลดลงมาก ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น
- งวด 1H66 มีกำไร 20,223 ลบ. เพิ่มขึ้น 18% YoY ทั้งรายได้รวมจากการดำเนินงานที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลหลักจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินกู้ แม้จะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและสำรอง ECL เพิ่มขึ้นก็ตาม
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 2Q66 อยู่ที่ 2.58 ล้านลบ.หดตัวเล็กน้อย -0.2% QoQ /-0.6% YTD โดยสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ สินเชื่อภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ รวมถึง SME หดตัวถึงทรงตัว ขณะที่สินเชื่อรายย่อยประเภทลิสซิ่งโตขึ้นมาก
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL ณ สิ้น 2Q66 = 3.11% ลดลงจากสิ้น 1Q66 ที่ 3.22% และจากสิ้นปีก่อนที่ 3.26% โดยมี Coverage ratio อยู่ที่ 177.4% ลดลงจาก 183.2% สิ้น 1Q66 และ 179.7% สิ้นปีก่อน
- ณ สิ้น 2Q66 KTB มีเงินกองทุน (งบเฉพาะธนาคาร)ที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS Ratio อยู่ที่ 20.06% โดยมีเงินกองทุนขั้นที่ 1 (Tier I) ที่ 16.86%

Statements of Comprehensive Income — consolidated

| Quarterly Results (Btm) | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | %QoQ | %YoY | 1H22 | 1H23 | % YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Interest income | 27,260 | 28,758 | 31,248 | 34,105 | 36,872 | 8.1% | 35.3% | 53,468 | 70,978 | 32.7% |
| Interest expense | (5,441) | (5,864) | (6,642) | (8,486) | (9,101) | 7.3% | 67.3% | (10,564) | (17,587) | 66.5% |
| Net Interest Income | 21,818 | 22,894 | 24,606 | 25,619 | 27,771 | 8.4% | 27.3% | 42,904 | 53,390 | 24.4% |
| Net Fee & services income | 4,911 | 5,363 | 5,073 | 5,139 | 4,797 | -6.6% | -2.3% | 9,879 | 9,935 | 0.6% |
| Total Non-NII | 7,446 | 8,321 | 9,913 | 9,254 | 7,810 | -15.6% | 4.9% | 15,657 | 17,064 | 9.0% |
| Operating Revenue | 29,264 | 31,215 | 34,519 | 34,873 | 35,581 | 2.0% | 21.6% | 58,561 | 70,454 | 20.3% |
| Operating expenses | (12,517) | (14,314) | (15,696) | (13,650) | (14,028) | 2.8% | 12.1% | (24,761) | (27,679) | 11.8% |
| Pre-provision profit | 16,747 | 16,902 | 18,823 | 21,223 | 21,552 | 1.6% | 28.7% | 33,801 | 42,776 | 26.6% |
| Provision/Expected Credit Loss | (5,669) | (5,667) | (7,532) | (8,104) | (7,754) | -4.3% | 36.8% | (11,139) | (15,858) | 42.4% |
| Corporate tax | (1,996) | (2,270) | (2,494) | (2,531) | (2,864) | 13.1% | 43.5% | (4,313) | (5,395) | 25.1% |
| Net Profit | 8,358 | 8,450 | 8,109 | 10,067 | 10,156 | 0.9% | 21.5% | 17,139 | 20,223 | 18.0% |
| EPS (Bt) | 0.60 | 0.60 | 0.58 | 0.72 | 0.73 | 0.9% | 21.5% | 1.23 | 1.45 | 18.0% |

### ความเห็น (ศิริพร #5139)

- ผลประกอบการ 2Q66 ที่ออกมาถือว่าใกล้เคียงคาดมาก ทั้งนี้กำไร 1H66 คิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ยังคงชอบ KTB เชื่อจะได้รับผลบวกจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น รวมถึงความสามารถขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง จำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นทุกแพลตฟอร์ม ทั้ง Krungthai NEXT, Krungthai Connext, เป๋าตัง และถุงเงิน โดยธนาคารต่อยอดบริการผ่านแอปพลิเคชันออนไลน์ต่างๆ รวมถึงความร่วมมือที่เข้มข้นกับพันธมิตรต่างๆ ทั้งหน่วยงานภาครัฐและเอกชน ประกอบกับรับผลบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น แนะนำ ซื้อลงทุน

### KKP (Wait & See, TP: under reviewed.-)

- KKP ประกาศกำไร 2Q66 ที่ 1,408 ลบ.ลดลง 32.5% QoQ และ 30.7% YoY โดยหากดูรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงเติบโตได้ดีถึง 5.7%QoQ และ 23.4% QoQ ตามการขยายตัวของสินเชื่อและการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนสินเชื่อจากกการปรับเพิ่มดอกเบี้ย และรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น 10.7% QoQ และ 13.7% YoY แต่สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรสุทธิลดลงมากทั้ง QoQ และ YoY มาจากขาดทุนจากการขายรถยึดและการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นมากเป็นหลัก
- งวด 1H66 มีกำไร 3,493 ลบ. ลดลง 15% YoY โดยเป็นผลหลักจากขาดทุนจากการขายรถยึด และการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงมากเป็นหลัก
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 2Q66 อยู่ที่ 3.89 แสนลบ.เพิ่มขึ้น 2.7% YTD โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อในทุกประเภทกระจายตัวไป ยกเว้นสินเชื่อ SME ที่หดตัวลง
- สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ โดย %NPL ณ สิ้น 2Q66 อยู่ที่ 3.6% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 3.3% ณ 1Q66 ทั้งนี้ธนาคารมีอัตราส่วนสำรองต่อสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (Coverage ratio) 143.1% ลดลงจาก 151.6% สิ้น 1Q66 และ 154.4% ณ สิ้นปีก่อน
- สำหรับเงินกองทุน ณ สิ้น 2Q66 ธนาคารมีเงินกองทุนอยู่ที่ 14.81% โดยมีเงินกองทุนขั้นที่ 1 ที่ 11.64%

Statements of Comprehensive Income

| Quarterly Results (Btm) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | % QoQ | % YoY | 1H22 | 1H23 | % YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Interest income | 5,270 | 5,547 | 5,967 | 6,886 | 6,996 | 7,474 | 6.8% | 34.7% | 11,514 | 14,469 | 25.7% |
| Interest expense | (967) | (1,071) | (1,192) | (1,359) | (1,772) | (1,952) | 10.2% | 82.2% | (2,263) | (3,725) | 64.6% |
| Net Interest Income | 4,304 | 4,475 | 4,775 | 5,527 | 5,223 | 5,521 | 5.7% | 23.4% | 9,251 | 10,744 | 16.1% |
| Net Fee & services income | 1,554 | 1,396 | 1,570 | 1,646 | 1,343 | 1,464 | 9.0% | 4.8% | 2,966 | 2,807 | -5.4% |
| Total Non-NII | 2,137 | 1,672 | 2,028 | 2,620 | 1,718 | 1,902 | 10.7% | 13.7% | 3,700 | 3,620 | -2.2% |
| Operating Revenue | 6,441 | 6,147 | 6,804 | 8,146 | 6,941 | 7,423 | 6.9% | 20.8% | 12,951 | 14,364 | 10.9% |
| Operating expenses | (2,485) | (2,553) | (2,763) | (3,632) | (2,761) | (2,808) | 1.7% | 10.0% | (5,317) | (5,570) | 4.8% |
| Profit (Loss) from foreclosed as | (308) | (265) | (343) | (664) | (478) | (982) | 105.6% | 270.6% | (608) | (1,460) | 140.3% |
| Pre-provision profit | 3,648 | 3,329 | 3,698 | 3,851 | 3,702 | 3,632 | -1.9% | 9.1% | 7,027 | 7,334 | 4.4% |
| Provision/Expected Credit L | (1,066) | (812) | (1,089) | (2,069) | (1,097) | (1,878) | 71.2% | 131.2% | (1,902) | (2,975) | 56.5% |
| Corporate tax | (521) | (481) | (523) | (349) | (517) | (342) | -33.8% | -28.9% | (1,004) | (859) | -14.4% |
| Net Profit | 2,055 | 2,033 | 2,083 | 1,430 | 2,085 | 1,408 | -32.5% | -30.7% | 4,117 | 3,493 | -15.1% |
| EPS (Bt) | 2.43 | 2.40 | 2.46 | 1.69 | 2.46 | 1.66 | -32.5% | -30.7% | 4.86 | 4.13 | -15.1% |

## ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 2Q66 ออกมาค่อนข้างน่าผิดหวังอย่างมาก โดยต่ำคาดมากถึง 32% ทั้งนี้กำไร 1H66 คิดเป็น 42% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เรากำลังพิจารณาปรับประมาณการลง หลังการประชุมนักวิเคราะห์วันพรุ่งนี้ เบื้องต้นคาดมีแรงเทขายหลังจากผลประกอบการออกมาค่อนข้างน่าผิดหวัง แนะนำ wait & see

## KTC (WBUY, TP: under review)

- KTC ประกาศกำไร 2Q66 ที่ 1,806 ลบ. ลดลงเล็กน้อย -3.5% QoQ และ -4.6% YoY โดยยังคงมีกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY แต่จากหนี้สูญรับคืนที่ลดลง และการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่เพิ่มขึ้น 5.3% QoQ และ 38.5% YoY ดึงกำไรให้ลดลงเล็กน้อย
- งวด 1H66 กำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% YoY เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังเติบโตได้ดี แต่ถูกดึงลงจากหนี้สูญรับคืนที่ลดลง 7.1% YoY และสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นถึง 34.6%
- ณ สิ้น 2Q66 มูลค่าเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับรวม 105,589 ลบ.เพิ่มขึ้น 11.1% YoY แบ่งเป็นเงินให้สินเชื่อลูกหนี้บัตรเครดิต 68,664 ลบ. เพิ่มขึ้น 11.8% YoY สินเชื่อบุคคล 31,727 ลบ. เพิ่มขึ้น 6.8% YoY และลูกหนี้ตามสัญญาเช่า 3,540 ลบ. เพิ่มขึ้น 11.2% YoY นอกจากนี้ ยอดสินเชื่อลูกหนี้ใหม่ (New Booking) ของสินเชื่อ KTC พี่เบิ้ม (รถแลกเงิน) มียอดรวม 797 ลบ. เพิ่มขึ้น 176% YoY และสินเชื่อรถขนาดใหญ่ที่ใช้ในอุตสาหกรรม (Commercial Loan) มียอดลูกหนี้ใหม่ที่ 1,402 ลบ.
- 5M66 KTC มีส่วนแบ่งตลาดลูกหนี้บัตรเครดิต 14.9% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนที่อยู่ที่ 14.4%
- ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร 5M66 ของ KTC เพิ่มขึ้น 12.2% YoY โตน้อยกว่าตัวเลขอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น 14%
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้น 2Q66 NPL อยู่ที่ 2% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 1.9% และสิ้นปีก่อนที่ 1.8% โดย NPL ของลูกหนี้บัตรเครดิต สินเชื่อบุคคล และสัญญาเช่า อยู่ที่ 1.2%, 3% และ 9.1% ตามลำดับ โดยมี coverage ratio ยังสูงโดยอยู่ที่ 433.2%

Statements of Comprehensive Income consolidated

| Quarterly Results (Btm) | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | %QoQ | %YoY | 1H22 | 1H23 | %YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Interest income | 2,819 | 2,913 | 3,035 | 3,013 | 3,161 | 4.9% | 12.1% | 5,431 | 6,174 | 13.7% |
| Interest expense | (334) | (343) | (378) | (390) | (415) | 6.3% | 24.3% | (671) | (805) | 20.0% |
| Net Interest Income | 2,485 | 2,569 | 2,657 | 2,622 | 2,746 | 4.7% | 10.5% | 4,760 | 5,368 | 12.8% |
| Fee and service income | 1,933 | 2,017 | 2,217 | 2,136 | 2,137 | 0.0% | 10.6% | 3,742 | 4,274 | 14.2% |
| Bad debt recovered | 851 | 857 | 855 | 822 | 765 | -6.8% | -10.1% | 1,708 | 1,587 | -7.1% |
| Operating Revenue | 5,401 | 5,543 | 5,875 | 5,664 | 5,825 | 2.8% | 7.8% | 10,421 | 11,489 | 10.3% |
| Operating expenses | (1,986) | (2,056) | (2,276) | (1,985) | (2,135) | 7.6% | 7.5% | (3,784) | (4,120) | 8.9% |
| Pre-provision profit | 3,415 | 3,487 | 3,599 | 3,680 | 3,690 | 0.3% | 8.0% | 6,636 | 7,370 | 11.0% |
| Expected Credit Loss | (1,039) | (1,276) | (1,508) | (1,367) | (1,438) | 5.3% | 38.5% | (2,084) | (2,805) | 34.6% |
| Corporate tax | (479) | (447) | (456) | (452) | (463) | 2.4% | -3.4% | (915) | (915) | 0.0% |
| Net Profit | 1,894 | 1,773 | 1,614 | 1,872 | 1,806 | -3.5% | -4.6% | 3,641 | 3,678 | 1.0% |
| EPS (Bt) | 0.73 | 0.69 | 0.63 | 0.73 | 0.70 | -3.5% | -4.6% | 1.41 | 1.43 | 1.0% |

## ความเห็น (ศิริพร #5139)

- ผลประกอบการ 1H66 คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ยังถือว่าเป็นไปตามคาด อย่างไรก็ดี จากแนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนของธปท. 3 แนวทาง คือ 1) การกำหนดเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ (Responsible Lending) สำหรับหนี้ปกติที่เป็นหนี้เรื้อรัง (Persistent Debt) จะเริ่มบังคับใช้ เม.ย.67 2) แนวคิดให้ผู้กู้จ่ายดอกเบี้ยตามความเสี่ยง (Risk-based Pricing) เริ่มเปิดให้เข้าร่วมทดสอบกลางปี 67 3)มาตรการให้สินเชื่อให้สอดคล้องกับความสามารถชำระหนี้ (Debt service Ratio) คาดจะบังคับใช้ปี 68 โดย ธปท.จะบังคับใช้แนวทางแรกก่อน ซึ่ง KTC ประเมินผลกระทบหากลูกหนี้ที่เข้าเกณฑ์ทุกรายเข้าโครงการจะมีผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยลดลงราว 18 ลบ.ต่อเดือน อย่างไรก็ดี คงรอ update รายละเอียดอีกครั้งกับ KTC หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เชื่อว่า KTC จะได้รับผลกระทบจากมาตรการดังกล่าว คงประเมินปรับกำไรและราคาเป้าหมายใหม่ แต่ราคาที่ปรับลงมาค่อนข้างมากราว 22% ตั้งแต่ต้นปี เชื่อว่ารับข่าวลบไประดับหนึ่งแล้ว แนะนำ ทยอยรับเมื่อราคาอ่อนตัว เชื่อว่าภาพรวมยังมองว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างต่อเนื่อง การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายในประเทศ ภาคการท่องเที่ยวและบริการที่ดีขึ้นชัดเจน น่าจะทำให้ปริมาณการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มมากขึ้น

For Line

## KKP (Wait & See, TP: under reviewed.-)

- 2Q66 กำไร 1,408 ลบ.-32.5% QoQ /-30.7% YoY โดยหากดูรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงเติบโตได้ดีถึง +5.7%QoQ และ +23.4% QoQ ตามการขยายตัวของสินเชื่อและการปรับขึ้นของอัตราผลตอบแทนสินเชื่อจากการปรับเพิ่มดอกเบี้ย และรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น +10.7% QoQ และ +13.7% YoY แต่สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรสุทธิลดลงมากทั้ง QoQ และ YoY มาจากขาดทุนจากการขายรถยึดและการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นมากเป็นหลัก
- งวด 1H66 มีกำไร 3,493 ลบ. ลดลง 15% YoY โดยเป็นผลหลักจากขาดทุนจากการขายรถยึด และการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงมากเป็นหลัก
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 2Q66 อยู่ที่ 3.89 แสนลบ.เพิ่มขึ้น 2.7% YTD โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อในทุกประเภทกระจายตัวไป ยกเว้นสินเชื่อ SME ที่หดตัวลง
- %NPL ณ สิ้น 2Q66 อยู่ที่ 3.6% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 3.3% ณ 1Q66 ทั้งนี้ธนาคารมีอัตราส่วนสำรองต่อสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (Coverage ratio) 143.1% ลดลงจาก 151.6% สิ้น 1Q66 และ 154.4% ณ สิ้นปีก่อน
- เงินกองทุน ณ สิ้น 2Q66 ธนาคารมีเงินกองทุนอยู่ที่ 14.81% โดยมีเงินกองทุนขั้นที่ 1 ที่ 11.64%

### ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 2Q66 ออกมาค่อนข้างน่าผิดหวังอย่างมาก โดยต่ำคาดมากถึง 32% ทั้งนี้กำไร 1H66 คิดเป็น 42% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เรากำลังพิจารณาปรับประมาณการลง หลังการประชุมนักวิเคราะห์วันพรุ่งนี้ เบื้องต้นคาดมีแรงเทขายหลังจากผลประกอบการออกมาค่อนข้างน่าผิดหวัง แนะนำ wait & see

## KTB (BUY, TP: 21บ.)

- 2Q66 กำไร 10,156 ลบ.+21.5%YoY โดยมีกำไรจากการดำเนินงาน +28% จากการดำเนินงานตามยุทธศาสตร์เพื่อสร้างคุณค่าอย่างยั่งยืน โดยมีรายได้รวมจากการดำเนินงาน +21.2% ทั้งจากการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อที่เป็นไปตามยุทธศาสตร์ของธนาคาร ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการขยายตัวของรายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ ประกอบกับการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในองค์รวมอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ Cost to Income ratio อยู่ที่ 39.3% ลดลงจาก 42.5% YoY แม้จะมีการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นก็ตาม
- หากเทียบ QoQ กำไร +0.9% QoQ โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้น แต่จากรายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยลดลงมาก ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น
- งวด 1H66 กำไร 20,223 ลบ. +18%YoY ทั้งรายได้รวมจากการดำเนินงานที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลหลักจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยเงินกู้ แม้จะมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและสำรอง ECL เพิ่มขึ้นก็ตาม
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 2Q66 อยู่ที่ 2.58 ล้านลบ.-0.2% QoQ /-0.6% YTD โดยสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ สินเชื่อภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ รวมถึง SME หดตัวถึงทรงตัว ขณะที่สินเชื่อรายย่อยประเภทลิสซิ่งโตขึ้นมาก
- %NPL ณ สิ้น 2Q66 = 3.11% ลดลงจากสิ้น 1Q66 ที่ 3.22% และจากสิ้นปีก่อนที่ 3.26% โดยมี Coverage ratio อยู่ที่ 177.4% ลดลงจาก 183.2% สิ้น 1Q66 และ 179.7% สิ้นปีก่อน
- ณ สิ้น 2Q66 KTB มีเงินกองทุน (งบเฉพาะธนาคาร)ที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS Ratio อยู่ที่ 20.06% โดยมีเงินกองทุนขั้นที่ 1 (Tier I) ที่ 16.86%

### ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 2Q66 ใกล้เคียงคาดมาก ทั้งนี้กำไร 1H66 คิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ยังคงชอบ KTB เชื่อจะได้รับผลบวกจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น รวมถึงความสามารถขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง จำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นทุกแพลตฟอร์ม ทั้ง Krungthai NEXT, Krungthai Connext, เป๋าตัง และถุงเงิน โดยธนาคารต่อยอดบริการผ่านแอปพลิเคชันออนไลน์ต่างๆ รวมถึงความร่วมมือที่เข้มข้นกับพันธมิตรต่างๆ ทั้งหน่วยงานภาครัฐและเอกชน ประกอบกับรับผลบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น แนะนำ ซื้อลงทุน

For line

## KTC (WBUY, TP: under review)

- 2Q66 กำไร ที่ 1,806 ลบ. -3.5% QoQ / -4.6% YoY โดยยังคงมีกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY แต่จากหนี้สูญรับคืนที่ลดลง และการตั้งสำรองที่เพิ่ม +5.3% QoQ/+38.5% YoY ดึงกำไรให้ลดลงเล็กน้อย
- งวด 1H66 กำไรเพิ่มเล็กน้อย +1% YoY เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังเติบโตได้ดี แต่ถูกดึงลงจากหนี้สูญรับคืนที่ลด -7.1% YoY และ สำรอง ECL ที่เพิ่ม +34.6%
- ณ สิ้น 2Q66 มูลค่าเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับรวม 105,589 ลบ. +11.1% YoY แบ่งเป็นเงินให้สินเชื่อลูกหนี้บัตรเครดิต +11.8% YoY สินเชื่อบุคคล +6.8% YoY และลูกหนี้ตามสัญญาเช่า +11.2% YoY นอกจากนี้ ยอดสินเชื่อลูกหนี้ใหม่ (New Booking) ของสินเชื่อ KTC พี่เบิ้ม (รถแลกเงิน) มียอดรวม 797 ลบ. +176% YoY และสินเชื่อรถขนาดใหญ่ที่ใช้ในอุตสาหกรรม (Commercial Loan) มียอดลูกหนี้ใหม่ที่ 1,402 ลบ.
- 5M66 KTC มีส่วนแบ่งตลาดลูกหนี้บัตรเครดิต 14.9% เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนที่อยู่ที่ 14.4%
- ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร 5M66 ของ KTC เพิ่มขึ้น 12.2% YoY โตน้อยกว่าตัวเลขอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น 14%
- ณ สิ้น 2Q66 %NPL อยู่ที่ 2% เพิ่มเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนที่ 1.9% และสิ้นปีก่อนที่ 1.8% โดย NPL ของลูกหนี้บัตรเครดิต สินเชื่อบุคคล และสัญญาเช่า อยู่ที่ 1.2%, 3% และ 9.1% ตามลำดับ โดยมี coverage ratio ยังสูงโดยอยู่ที่ 433.2%

## ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 1H66 คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เป็นไปตามคาด อย่างไรก็ดี จากแนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนของธปท. 3 แนวทาง คือ 1) การกำหนดเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบสำหรับหนี้ปกติที่เป็นหนี้เรื้อรังจะเริ่มบังคับใช้ เม.ย.67 2) แนวคิดให้ผู้กู้จ่ายดอกเบี้ยตามความเสี่ยงเริ่มเปิดให้เข้าร่วมทดสอบกลางปี 67 3)มาตรการให้สินเชื่อให้สอดคล้องกับความสามารถชำระหนี้ คาดจะบังคับใช้ปี 68 โดย ธปท.จะบังคับใช้แนวทางแรกก่อน ซึ่ง KTC ประเมินผลกระทบหากลูกหนี้ที่เข้าเกณฑ์ทุกรายเข้าโครงการจะมีผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยลดลงราว 18 ลบ.ต่อเดือน เราคงรอ update รายละเอียดอีกครั้งกับ KTC หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เชื่อว่า KTC จะได้รับผลกระทบจากมาตรการดังกล่าว คงประเมินปรับกำไรและราคาเป้าหมายใหม่ แต่ราคาที่ปรับลงมาค่อนข้างมากราว 22% ตั้งแต่ต้นปี เชื่อว่ารับข่าวลบไประดับหนึ่งแล้ว แนะนำ ทยอยรับเมื่อราคาอ่อนตัว เชื่อว่าภาพรวมยังมองว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างต่อเนื่อง การเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายในประเทศ ภาคการท่องเที่ยวและบริการที่ดีขึ้นชัดเจน น่าจะทำให้ปริมาณการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มมากขึ้น