

ธนาคารกรุงไทย – KTB

คำแนะนำ
ซื้อ
ราคาปิด

16.40 บาท

ราคาเป้าหมาย

22 บาท

หมวดอุตสาหกรรม
ธนาคาร
Anti-corruption:
ได้รับการรับรอง
CG SCORE

สมเกียรติ จิตเสถียร

 เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

หันไปหาสินเชื่ High Yield มากขึ้น

หันไปหาสินเชื่ High Yield มากขึ้น

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 16 มี.ค. 2566 ที่ผ่านมา ผู้บริหารได้ให้เป้าหมายทางการเงินในปี 2566 ซึ่งส่วนใหญ่สอดคล้องกับประมาณการที่เราทำไว้ โดยเป้าสินเชื่อโต 3-5% (เรคาด 5%) ซึ่งจะเปลี่ยนจากสินเชื่อภาครัฐที่ให้ผลตอบแทนต่ำไปเน้นสินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น รวมถึงสินเชื่อ Digital ที่ตั้งเป้าจะเพิ่มขึ้นเป็น 10,000 ล้านบาท จากราว 5,000 ล้านบาทในปี 2565 (ดอกเบี้ยค่อนข้างสูงที่ราว 20% และ NPL ยังต่ำที่ราว 2%) ขณะที่ NIM ตั้งเป้าไว้มากกว่า 2.8% (เรคาด 2.8%) ซึ่งจะเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนสินเชื่อ High Yield ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตได้เล็กน้อย โดยจะเป็นการเติบโตในส่วนของค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Wealth Management ซึ่งอยู่ในระดับต่ำในปี 2565 สำหรับ NPL เป้าอยู่ที่ต่ำกว่า 3.5% และ NPL Coverage Ratio ยังทรงตัวในระดับสูงที่ราว 170% ทำให้เรคาดว่า Credit Cost จะยังอยู่ในระดับต่ำที่ราว 90-100 bps แม้ว่าจะมีการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่เป็น High Yield ก็ตาม ในภาพรวมเราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 2566 ไว้ที่ 37,459 ล้านบาท (+11%YoY)

Upside น่าสนใจมากขึ้นหลังราคาอ่อนตัวตาม Sentiment ตลาด

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 22 บาท อิง PBV 0.75 เท่า โดยราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาตาม Sentiment ตลาดทำให้ Upside มีความน่าสนใจมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีปันผลอีก 0.682 บาท ต่อหุ้น (XD 18 เม.ย. 2566) คิดเป็น Dividend Yield ราว 4.2% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ความเสี่ยง: การเติบโตของเศรษฐกิจ / NIM / คุณภาพหนี้

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
PPP* (Bt, m)	68,783	63,055	70,620	73,440	77,462
Net Profit (Bt, m)	16,732	21,588	33,698	37,459	41,365
EPS (Bt)	1.20	1.54	2.41	2.68	2.96
BVPS (Bt)	24.58	25.76	26.92	28.57	30.39
DPS (Bt)	0.28	0.42	0.62	0.69	0.76
PER (x)	9.3	8.5	7.3	6.1	5.5
PBV (x)	0.5	0.5	0.7	0.6	0.5
Div Yield (%)	2.48%	3.17%	3.50%	4.21%	4.63%
ROA (%)	0.5%	0.6%	0.9%	1.0%	1.1%
ROE (%)	4.9%	6.1%	9.2%	9.7%	10.0%

* PPP = Pre-provision profit

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด