

ธนาคารกรุงไทย – KTB

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

31 บาท

ราคาเป้าหมาย

32 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธนาคาร

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



ธนภัทร จัตราเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

มองเป็นบวกเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์

ภาพรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวกเล็กน้อย

จากการประชุมนักวิเคราะห์ ธนาคารได้เปิดเผยเป้าหมายทางการเงิน โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. ธนาคารตั้งเป้าสินเชื่อ 0-2% (เดิมเราคาด 3% ปรับเป็นเหลือ 1%)
2. ตั้งเป้า NIM ที่ 2.35-2.50% ลดลงราว 32-47 bps จากปี 2568 ภายใต้สมมติฐานว่านาง. จะปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 1 ครั้ง (เดิมเราคาด NIM จะลดลงราว 19 bps ปรับเป็น NIM ลดลงราว 24 bps ยังคงน้อยกว่าที่ธนาคารตั้งเป้าเล็กน้อย เนื่องจากมองว่าต้นทุนทางการเงินจะทยอยปรับลดลงช่วยชดเชยการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ได้บางส่วน)
3. Cost-to-income ratio ธนาคารตั้งเป้าอยู่ที่ Low to Mid 40s% (เราคาดอยู่ที่ 43.6% โดยในด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอาจแตกต่างกันไม่มาก แต่แตกต่างที่รายได้ที่มีใช้ ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม อาทิ กำไรจากเงินลงทุน ซึ่งอยู่นอกเหนือเป้าหมายทางการเงินของธนาคาร ที่เราคาดว่าจะปรับลดลงค่อนข้างมาก เนื่องจากในปี 2568 ที่ผ่านมา ได้รับอานิสงส์ทั้งจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลง ส่งผลบวกต่อเงินลงทุนในตราสารหนี้ และจากเงินลงทุนที่มาจากการแปลงหนี้เป็นทุน)
4. Credit Cost ตั้งเป้าอยู่ที่ 75-115 bps (เดิมเราคาด 110 bps ปรับลดลงเหลือ 95 bps) โดยเป็นผลจากส่วนเกินที่ค่อนข้างสูง ทำให้สามารถปรับลดสำรองได้ระดับหนึ่ง

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 69 เล็กน้อย

ภายใต้ประมาณการข้างต้น ทำให้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 ขึ้นอีกเล็กน้อยราว 5% เพื่อสะท้อนการปรับลดประมาณการสินเชื่อ ประมาณการ NIM แต่ค่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ น้อยลงจากประมาณการก่อนหน้านี้ โดยมีผลบวกจากคาดการณ์สำรองหนี้ที่ลดลงมีน้ำหนักมากกว่า ทำให้ได้คาดการณ์กำไรปี 2569 ใหม่ที่ 45,943 ล้านบาท อ่อนตัว 5%YoY (การอ่อนตัว โดยหลักเป็นผลจาก NIM ที่ลดลงตามภาวะดอกเบี้ยในตลาด และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมที่ลดลง เนื่องจากกำไรจากเงินลงทุนในปี 2568 อยู่ในระดับสูง)

พอมิ Upside จากราคาเป้าหมายใหม่อยู่บ้าง

จากการปรับประมาณการกำไร ทำให้เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2569 ใหม่อยู่ที่ 32 บาท อิง PBV 0.9 เท่า แม้ว่าราคาหุ้นปัจจุบันจะยังมี Upside ไม่มากจากราคาเป้าหมาย แต่เมื่อรวม Dividend Yield ที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว 6% (เราปรับเพิ่มสมมติฐาน Dividend Payout Ratio จากเดิม 49% เป็น 55% เนื่องจากเงินกองทุนที่อยู่ในระดับสูง ในขณะที่สินเชื่อเติบโตต่ำ และธนาคาร อาจมีโอกาสในการใช้วิธีการซื้อหุ้นคืนไม่มาก) ทำให้ Upside รวมยังน่าสนใจ คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
PPP* (Bt, m)	87,309	90,324	95,861	85,114	88,952
Net Profit (Bt, m)	36,616	43,856	48,229	45,943	48,123
EPS (Bt)	2.62	3.14	3.45	3.29	3.44
BVPS (Bt)	28.79	31.76	33.22	35.24	37.35
DPS (Bt)	0.87	1.55	1.90	1.81	1.89
PER (x)	7.0	6.7	8.2	9.4	9.0
PBV (x)	0.6	0.7	0.9	0.9	0.8
Div Yield (%)	4.72%	7.36%	6.72%	5.83%	6.11%
ROA (%)	1.0%	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%
ROE (%)	9.4%	10.4%	10.6%	9.6%	9.5%

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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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