

ธนาคารกรุงไทย – KTB

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

33 บาท

ราคาเป้าหมาย

34 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธนาคาร

Anti-corruption:

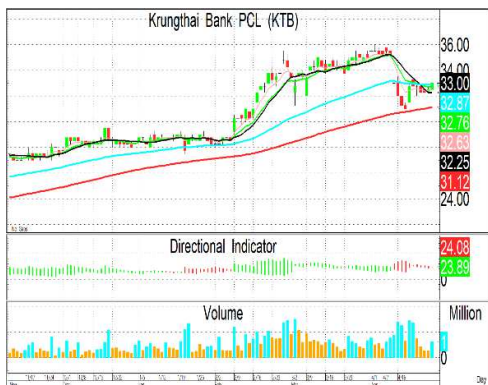
ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



สนัทกร จิตเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

e-mail: tanapat@trinitythai.com

คาดปันผลดี ทำให้ยังพอเห็น Upside

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

จากการประชุมนักวิเคราะห์ มีประเด็นสำคัญคือ

1. ธนาคารมองสินเชื่อเติบโต 0-2% โดยในช่วงไตรมาสแรกสินเชื่อเติบโตจากสินเชื่อภาครัฐเป็นหลัก แต่ในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะเติบโตในกลุ่ม SME และรายย่อยมากขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงจากการให้สินเชื่อ (Yield) เฉลี่ยสูงขึ้น
2. ธนาคารคาด NIM จะทำจุดต่ำสุดใน 2Q69 จากผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงก่อนหน้า แต่ใน 2H69 คาด NIM จะเริ่มฟื้นตัวได้หลังต้นทุนทางการเงินเริ่มลดลง
3. คาด Credit Cost ที่ 75-110 bps (เรคาด 85 bps) โดยธนาคารมองระดับ NPL Coverage Ratio ที่เหมาะสมในระยะยาวไว้ที่ 170% ขณะที่ 205% ซึ่งมีสำรองส่วนเกินที่ค่อนข้างสูง ขณะที่ลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในวันออกกลางมีจำนวนไม่มาก
4. มีแผนจัดตั้ง JV AMC ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในปีนี้ ซึ่งนอกจากจะส่งผลให้สามารถระบาย NPL ออกไปได้บางส่วนแล้ว ยังทำให้ Credit Cost ลดลงในระยะยาว (เนื่องจาก LGD หรือ ค่าความสูญเสียจากการผิดนัดชำระหนี้ ลดลง)

ยังคงประมาณการกำไรปี 69

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2569 ที่ 45,943 ล้านบาท อ่อนตัวเล็กน้อย 5%YoY โดยกำไรงวด 1Q69 คิดเป็นราว 27% ของประมาณการทั้งปี ส่วนแนวโน้มกำไร 2Q69 คาดว่าจะอ่อนตัว QoQ แม้ว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้อาจลดลง แต่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย อาทิ กำไรจากเงินลงทุน และ บันผลรับ ที่เป็นแรงหนุนหลักใน 1Q69 อาจลดลงจากฐานสูง

คาดปันผลดี ทำให้ยังพอเห็น Upside

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 34 บาท ด้วยราคาหุ้นที่อ่อนตัวไม่มากหลัง XD ทำให้ Upside จากราคาเป้าหมายเริ่มจำกัด แต่ธนาคารจะตั้งเป้าจะรักษา Dividend Payout ไว้ที่ 60% จากระดับเงินกองทุนที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง (เรคาด Dividend Payout อาจสูงได้ถึง 70%) ทำให้ Dividend Yield ค่อนข้างสูงที่ราว 6-7% เมื่อรวมผลตอบแทนจากปันผลแล้ว ทำให้ยังพอเห็น Upside อยู่บ้าง จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ 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