



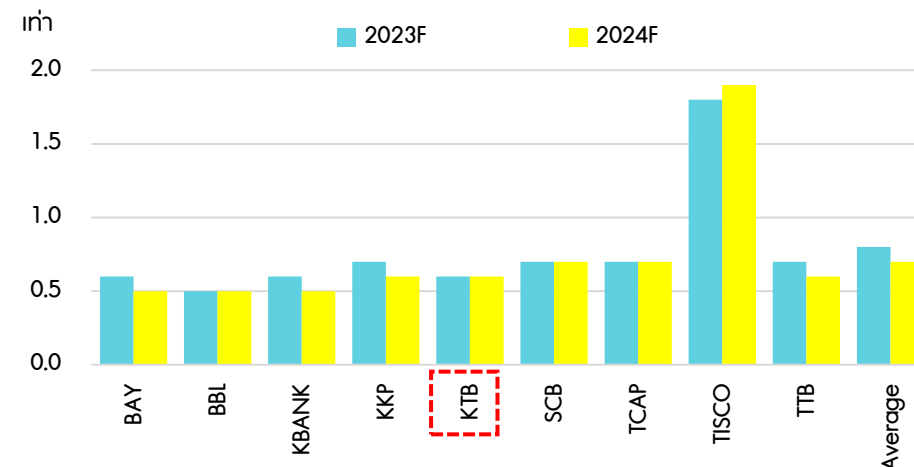
KTB

KTB – บินผลดี...Valuation ถูกและมี Risk ต่ำ

สปีดาร์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงไทย หรือ KTB เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

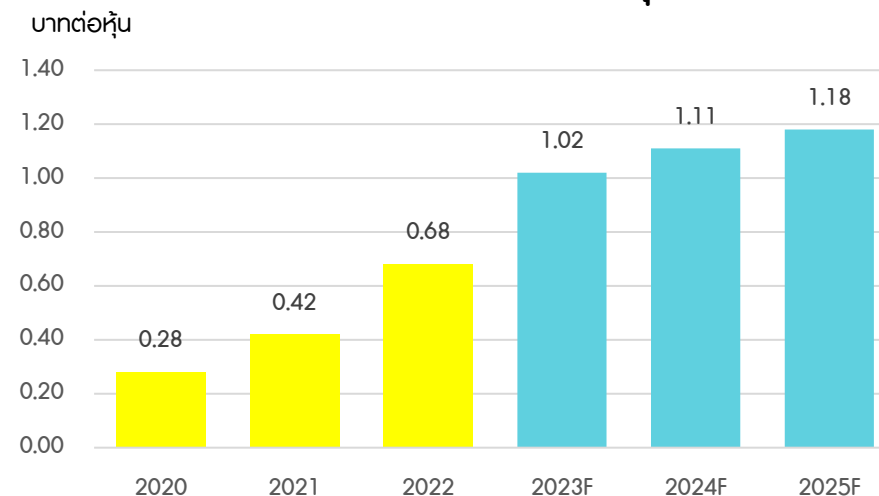
- 1) เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับ 3 ในกลุ่มธนาคาร และมีจุดเด่นด้านศักยภาพการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันมาแล้ว 21 ปี ด้วย Div. Yield สูงใจอย่างน้อยปีละ 5% (จ่ายปีละครั้ง) อีกทั้งยังมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ
- 2) มองอยู่ในตำแหน่งดีที่สุดในการคว้าโอกาสปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงในปัจจุบันอยู่ในระดับใกล้เคียงหรือดีกว่าสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เล็กน้อย โดยคาดสินเชื่อภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจะเพียงพอชดเชยการจ่ายคืนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ระดับสูงใน 4Q23
- 3) 4Q23 คาดกำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (NIM ที่ดีขึ้นจะถูกหักล้างโดย ECL และ opex ที่เพิ่มขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (NIM ดีขึ้น) ช่วยหนุนให้กำไรปี 2023 กำไรจะเติบโต 21%YoY และจะเติบโตในอัตราชะลอตัวสู่ 5%YoY ในปี 2024 จาก NIM ที่ขยายตัวน้อยลง
- 4) เป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจซึ่งได้ Rating “AAA” จึงคาดได้ประโยชน์จากกองทุน ESG ในเดือน ธ.ค. นี้ ขณะที่ Valuation ยังถูก โดยซื้อขายด้วย PBV ปี 2023F และปี 2024F ที่ 0.63x และ 0.58x เทียบกับ ROE ปี 2023F และปี 2024F ที่ 10.4% และ 10.5% ตามลำดับ
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 25 บาท อิงวิธี PBV 0.8 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 1.02 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีนี้ราว 5.5%

PBV ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



Source: InnovestX Research

คาดการณ์การจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นของ KTB



Source: Company, InnovestX Research