UPDATE NEWS

20 มกราคม 2567

KTB

กำไร 4Q66 ต่ำกว่าคาดมากจากการตั้งสำรองสำหรับลูกค้ารายใหญ่

KTB รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 6.1 พันลบ. (-41% QoQ, -25% YoY) ต่ำกว่า INVX คาด 40% และต่ำกว่า consensus คาด 35% โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองสำหรับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งที่มากกว่าคาด เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 1% QoQ (+12% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น) credit cost เพิ่มขึ้น 76 bps QoQ (+85 bps YoY) สู่ 2.01% แย่กว่าคาด เนื่องจากธนาคารได้ตั้งสำรองสำหรับลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่งและกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกันที่มีแนวโน้มของคุณภาพสินเชื่อที่เสื่อมค่าลง LLR coverage ทรงตัวอยู่ที่ 174%
- สินเชื่อ: -2% QoQ, -0.6% YoY การเติบโตของสินเชื่อแยกตามกลุ่ม: สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ +0.6% QoQ, +0.5% YoY; สินเชื่อภาครัฐ -16% QoQ, -12% YoY; สินเชื่อ SME -0.9% QoQ, -8.2% YoY; สินเชื่อรายย่อย +1.5% QoQ, +5% YoY
- NIM: +3 bps QoQ โดยเกิดจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น 18 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 17 bps QoQ
- Non-NII: +4% QoQ (-10% YoY) โดยเกิดจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าธรรมนียมสุทธิ -1% QoQ, +7% YoY
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -124 bps QoQ (-674 bps YoY) สู่ 39% ดีกว่าคาด opex เพิ่มขึ้น 6% QoQ (+13% YoY) โดยเกิดจากขาดทุนจากทรัพย์สินรอการขายที่เพิ่มขึ้น ถ้าไม่รวมขาดทุนจากทรัพย์สินรอการขาย opex จะลดลง 1% QoQ และ 3% YoY

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Interest income	31,248	39,650	41,741	34	5	113,475	152,369	34
Interest expense	6,642	9,983	11,379	71	14	23,070	38,949	69
Net interest income	24,606	29,667	30,362	23	2	90,405	113,419	25
Non-interest income	9,913	8,661	8,967	(10)	4	33,891	34,692	2
Operating expenses	15,696	16,733	17,745	13	6	54,771	62,157	13
Pre-provision profit	18,823	21,596	21,583	15	(0)	69,525	85,955	24
Provision	7,532	8,157	13,070	74	60	24,338	37,085	52
Pre-tax profit	11,291	13,438	8,513	(25)	(37)	45,188	48,870	8
Income tax	2,494	2,774	1,733	(31)	(38)	9,077	9,902	9
MI and equity	(688)	(382)	(670)	3	(75)	(2,413)	(2,352)	3
Net profit	8,109	10,282	6,111	(25)	(41)	33,698	36,616	9
EPS (Bt)	0.58	0.74	0.44	(25)	(41)	2.41	2.62	9
B/S (Bt mn)	**4Q22**	**3Q23**	**4Q23**	**%YoY ch**	**%QoQ ch**	**2022**	**2023**	**%YoY ch**
Gross loans	2,592,838	2,630,244	2,576,516	(0.6)	(2.0)	2,592,838	2,576,516	(1)
Deposits	2,590,236	2,611,351	2,646,872	2	1	2,590,236	2,646,872	2
BVPS (Bt)	26.91	27.98	28.78	7	3	26.91	28.78	7
Ratios (%)	**4Q22**	**3Q23**	**4Q23**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**2022**	**2023**	**YoY ch***
Yield on earn. asset	3.58	4.55	4.73	1.15	0.18	3.27	4.32	1.06
Cost of funds	0.87	1.32	1.49	0.62	0.17	0.76	1.28	0.51
Net interest margin	2.82	3.40	3.44	0.62	0.03	2.60	3.22	0.62
Cost to income	45.77	40.27	39.03	(6.74)	(1.24)	43.01	38.89	(4.11)
Credit cost	1.16	1.25	2.01	0.85	0.76	0.93	1.43	0.50
NPLs/total loans	3.90	3.74	3.86	(0.04)	0.12	3.90	3.86	(0.04)
LLR/NPLs	172.49	174.25	174.29	1.81	0.05	172.49	174.29	1.81