

## Buy

## 12M TP: Bt14.80

Closing price: Bt10.10

Upside/downside +46.5%

Sector	Banking
Paid-up shares (shares mn)	13,976.1
Market capitalization (Bt mn)	141,158.2
Free float (%)	44.93%
YTD daily avg. turnover (%)	29.15
12-mth trading range (Bt)	12.90 / 8.35

## Major shareholders (%)

กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน	76.88
Thai NVDR	2.26
สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยจำกัด	2.26

## Financial Highlights

	2019	2020	2021E	2022E
Revenue (Btmn)	125,658	122,247	121,458	119,695
Net profit (Btmn)	29,284	16,732	19,398	23,249
EPS (Bt)	2.1	1.2	1.4	1.7
EPS growth (%)	2.8	-42.9	15.9	19.8
P/E (x)	8.2	7.5	7.3	6.1
BVPS (Bt)	24.2	24.6	26.1	27.9
P/BV (x)	0.7	0.5	0.4	0.4
DPS (Bt)	0.8	0.3	0.6	0.7
Div. yield (%)	4.4	6.8	5.5	6.6
ROE (%)	9.1	4.9	5.5	6.2

Source: AWS Research

Rating	CGR 2020	Thai CAC
KTB		Certified

## Thailand Research Department

Kamin Jatejarungwong  
License No. 069108  
Tel: 02 680 5000 Ext. 5094

## 2Q64 โตเด่นจากกำไรพิเศษ

- กำไรสุทธิ 2Q64 ที่ 6,011 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.8%QoQ และเพิ่มขึ้น 60.1%YoY ดีกว่าคาด 22.4%
- ปัจจัยบวกหลัก QoQ จาก (1) รายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 4.7%QoQ และ (2) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่ลดลง 3.6%QoQ
- ในขณะที่ปัจจัยบวก YoY มาจากการตั้งสำรองที่ลดลง 45.0%YoY
- NPL Ratio อยู่ที่ 3.54% ลดลงจากสิ้นปี 63 ที่ 3.81%
- คงราคาเหมาะสมไว้ที่ 14.80 บาทต่อหุ้น
- แนะนำ “ซื้อ” Upside 46.5%

## กำไรสุทธิ 2Q64 โตดีกว่าคาด

ธนาคารรายงานกำไรสุทธิ 2Q64 ที่ 6,011 ลบ. เพิ่มขึ้น 7.8%QoQ และเพิ่มขึ้น 60.1%YoY ดีกว่าที่เราคาด 22.4% มาจาก

- (1) รายได้ดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.7%QoQ จากเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 5.3%QoQ และ NIM ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.55% จาก 2.50% ใน 1Q64
- (2) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่ลดลง 3.6%QoQ โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ในขณะที่ YoY การเพิ่มขึ้นมาจากการตั้งสำรองที่ลดลงเป็นหลัก

ทั้งนี้กำไรสุทธิที่ดีกว่าคาดมาจากการตั้งสำรองของธนาคารที่น้อยกว่าที่เราคาดการณ์โดยหากเทียบกำไรก่อนหักการตั้งสำรองจะมากกว่าคาดอยู่ที่ 3.7% ทั้งนี้กำไรสุทธิ 1H64 อยู่ที่ 11,590 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.4%YoY คิดเป็น 59.7% ของประมาณการปี 64 ที่เราคาดไว้ที่ 19,398 เพิ่มขึ้น 15.9%YoY

## คุณภาพสินเชื่อยังคงทรงตัว

ปัจจุบันธนาคารมี Gross NPLs ณ สิ้น 2Q64 เท่ากับ 105,737 ล้านบาท คิดเป็น NPL Ratio อยู่ที่ 3.54% ลดลงจากสิ้นปี 63 ที่ 3.81% อย่างไรก็ตามธนาคารยังคงรักษาระดับ Coverage Ratio เอาไว้ในระดับสูงที่ 160.7% จากสิ้นปี 63 ที่ 147.3% เพื่อรองรับความผันผวนของเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งนี้เงินในสินเชื่อ ณ สิ้น 2Q64 เพิ่มขึ้น 6.5%YoY จากลูกค้าภาครัฐและสินเชื่อรายย่อยของธนาคาร

## คงราคาเป้าหมายที่ 14.80 บาท แนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเป้าหมายของ KTB ไว้ที่ 14.80 บาท Upside ที่ 46.5% คงแนะนำ “ซื้อ” หลังจากในช่วงที่ผ่านมาราคาปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนต่อสภาพเศรษฐกิจที่ยังคงเปราะบาง อย่างไรก็ตามเรายังมีมุมมองบวกต่อผลประกอบการใน 2H64 ของธนาคาร จากสินเชื่อที่เติบโตได้ดีและ NIM ที่ฟื้นตัว

# Earnings Results

บมจ. ธนาคารกรุงไทย (KTB)

22 กรกฎาคม 2564

## Quarterly Profit & Loss (Bt mn) KTB

Unit: Btmn	2Q20	1Q21	2Q21	% QoQ	% YoY	2020	2021E	% YoY
Net-interest income	23,460	19,969	20,916	4.7%	-10.8%	88,343	86,631	-1.9%
Non-interest income	8,981	8,703	7,934	-8.8%	-11.7%	33,905	34,826	2.7%
<b>Net operating income</b>	<b>32,441</b>	<b>28,672</b>	<b>28,851</b>	<b>0.6%</b>	<b>-11.1%</b>	<b>122,247</b>	<b>121,458</b>	<b>-0.6%</b>
Non-interest expense	(12,361)	(12,688)	(12,235)	-3.6%	-1.0%	(53,465)	(57,692)	7.9%
<b>Pre-provision profit</b>	<b>20,080</b>	<b>15,984</b>	<b>16,616</b>	<b>4.0%</b>	<b>-17.3%</b>	<b>68,783</b>	<b>63,765</b>	<b>-7.3%</b>
Provision expense	(14,710)	(8,058)	(8,097)	0.5%	-45.0%	(44,903)	(36,079)	-19.6%
<b>Pre-tax profit</b>	<b>5,370</b>	<b>7,926</b>	<b>8,519</b>	<b>7.5%</b>	<b>58.7%</b>	<b>23,880</b>	<b>27,686</b>	<b>15.9%</b>
<b>Net Profit</b>	<b>3,755</b>	<b>5,578</b>	<b>6,011</b>	<b>7.8%</b>	<b>60.1%</b>	<b>16,732</b>	<b>19,398</b>	<b>15.9%</b>
EPS (Bt)	0.27	0.40	0.43	7.8%	60.1%	1.20	1.39	15.9%
Loans	2,285,561	2,360,013	2,486,668	5.4%	8.8%	2,335,241	2,405,298	3.0%
Deposits	2,350,764	2,438,992	2,493,121	2.2%	6.1%	2,463,225	2,454,386	-0.4%
NIM	3.1%	2.5%	2.6%	5bps	-54bps	2.9%	2.7%	-20bps

Source: Company Data, AWSResearch



รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องขออาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่คนๆ ในรายงานนี้อาจอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์