

Bloomberg Consensus 25 บาท Upside 20%

“ซื้อ”

KTB	1Q25	%YoY	%QoQ	2025F*	%YoY	% of total	2024	%YoY
PPOP (Btm)	23,995	2%	12%	n/a	n/a	n/a	90,324	4%
Net Profit (Btm)	11,714	6%	7%	43,696	0%	27%	43,856	20%
EPS (Bt)	0.84	6%	7%	3.13	0%	27%	3.14	20%

Source : Financial Statement and Bloomberg

- งวด 1Q25 มีกำไรสุทธิ 11,714 ล้านบาท ตีกว่าคาดการณ์โดย consensus 9% +6%YoY +12%QoQ โดยมีรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ ลดลง -6%QoQ -6%YoY แต่มีรายได้จากการลงทุนและกำไรจากการดำเนินงานอื่นที่เพิ่มขึ้นมาชดเชย ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น (ECL) +22%QoQ +2%YoY จากการพิจารณาตั้งเพิ่มเพื่อรักษาระดับ Coverage Ratio ให้ใกล้เคียงกับปลายปีที่ผ่านมา
- เงินให้สินเชื่อลดลง 1.3%YTD จากการเติบโตของสินเชื่อภาครัฐเพียง 1.2%YTD แต่ไม่สามารถชดเชยการหดตัวของสินเชื่อกลุ่มอื่น สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ -5%YTD สินเชื่อ SME -1.8%YTD สินเชื่อบัตรเครดิต -5%YTD และสินเชื่อลีซซิ่ง -8.8%YTD Coverage Ratio สูงถึง 188% ทรงตัวเมื่อเทียบกับปลายปี 2024 %NPL อยู่ที่ 2.97% ลดลงเล็กน้อยจาก 2.99% ณ ปลายปี 2024 เงินกองทุนทั้งสิน อยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 21.14%
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อผลการดำเนินงานในปีนี้อาจทิศทางดอกเบี้ยนโยบายที่อาจปรับลดลง 1-2 ครั้ง กดดันรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ ขณะที่ปีปัจจัยหนุนจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปี ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 2025 เฉลี่ย 43,696 ล้านบาท ทรงตัว YoY IAA Consensus คาด yield เฉลี่ย 7.5% ต่อปี ราคาหุ้นล่าสุดซื้อขายที่ PBV 0.66x สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.63x เล็กน้อย โดยยังมี upside จึงแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th