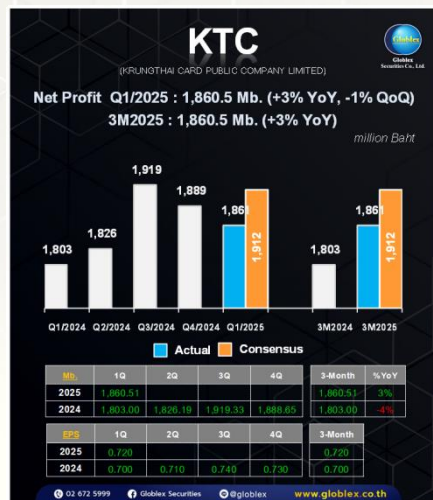


Bloomberg Consensus 45.00 บาท

“ซื้อ”



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

- งวด 1Q68 มีกำไรสุทธิ 1,861 ล้านบาท +3%YoY โดยมีรายได้รวม 6,832 ล้านบาท +1%YoY จากการเติบโตของการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต KTC และการใช้วงเงินสินเชื่อ ทั้งนี้ อัตราการเติบโตของปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร +6.7% (ดีกว่าอุตสาหกรรมที่ระดับ -0.7% แต่ยังต่ำกว่าเป้า 10%) และอัตราการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้ KTC proud 0.6% (ยังต่ำกว่าเป้า 3%) ขณะที่ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ลดลง 5.3%YoY จากการตัดหนี้สูญที่ลดลง
- ปลาย มี.ค. 68 พอร์ตสินเชื่อเติบโต 1.7%YoY มาจากสินเชื่อบุคคล +5.2%YoY และสินเชื่อบัตรเครดิต +1.5%YoY ชดเชยการลดลงของพอร์ตสินเชื่อลูกหนี้ตามสัญญาเช่า 34.6%YoY ที่หยุดปล่อยสินเชื่อตั้งแต่ส.ค. 66 ส่วนแบ่งตลาดสูงขึ้นในส่วนของลูกค้าหนี้บัตรเครดิตเพิ่มเป็น 15.3% จาก 14.6% ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเพิ่มเป็น 13.4% จาก 12.5% และลูกหนี้สินเชื่อบุคคล (ไม่รวมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน “พี่เบิ้ม รถแลกเงิน”) เพิ่มเป็น 6.7% จาก 6.1%
- คุณภาพสินทรัพย์ยังดีโดยมี %NPL = 1.97% ยังอยู่ในกรอบเป้าที่ระดับไม่เกิน 2% โดยมี %NPL Coverage อยู่ในระดับสูงที่ 384.5% เพิ่มขึ้นจากปลายปี 67 ที่ระดับ 369.3% ขณะที่ credit cost ของกลุ่มบริษัทลดลงจาก 6% ในงวด 1Q67
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อฐานะการเงินที่แข็งแกร่งจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) อยู่ที่ 1.58x ลดลงจาก 1.83x ณ ปลายงวด 1Q67 และยังต่ำกว่าภาระหนี้ผูกพัน (Debt Covenants) ที่ 10x ขณะที่ผลการดำเนินงานในปีนี้มีผลกำไรสุทธิโดยรวมชะลอตัวแต่ยังมีโอกาสเติบโต ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 7,823 ล้านบาท +5%YoY และ ราคาหุ้นลดลง 19%YTD จากผลกระทบเชิงลบด้านจิตวิทยาจากการปรับออกจากการคำนวณดัชนี MSCI Thailand ซึ่งจะมีผล 30 พ.ค.นี้ แนะนำรอซื้อสะสม