CREDIT BALANCE COLLATERAL REPORT

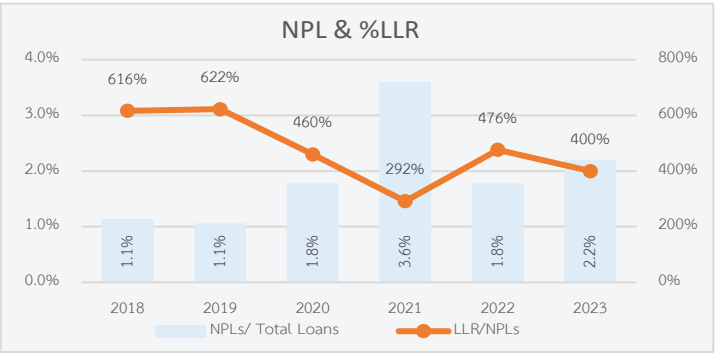
JAN 30, 2024.

KTC - KRUNGTHAI CARD PUBLIC COMPANY LIMITED

IM 50 / grade A

OVERVIEW

- บริษัทบัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTC) เป็นบริษัทในเครือของธนาคารกรุงไทย (ถือ 49.29%) โดยเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2545 ในฐานะเป็นผู้ให้บริการบัตรเครดิตและสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค โดยในปี 2566 มีรายได้ที่เป็นดอกเบี้ยในสัดส่วน 60.3% และ รายได้ที่ไม่เป็นดอกเบี้ยในสัดส่วน 39.7%
- สำหรับผลประกอบการของ KTC งวด 4Q66 รายงานกำไรสุทธิ จำนวน 1.76 พันลบ. (+6% YoY, -5% QoQ) หลักๆ เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิต (low yield) มากกว่าสินเชื่อบุคคลร วมถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการเงิน 20 bps QoQ โดยอยู่ที่ 2.8% ทำให้ NIM อยู่ที่ 13.5% ลดลง 35 bps QoQ
- KTC ยังคงเน้นการควบคุมคุณภาพของสินเชื่ออย่างเข้มงวด ทำให้ NPL Ratio สิ้นงวดปี 66 อยู่ที่ 2.2% ลดลงจาก 2.3% ในไตรมาสก่อน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 65 ที่ 1.8% ตามพอร์ตสินเชื่อที่เติบโต และ การรับรู้ NPL จาก KTBL อย่างไรก็ตามในแง่ Coverage Ratio ยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในตลาด โดยเพิ่มขึ้นเป็น 400.3% จาก 381.5% ใน 3Q66 ซึ่งเป็นข้อได้เปรียบ
- สำหรับผลประกอบการงวดปี 2566 มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 7.08 พันลบ. (+3.1% YoY) โดยทำ New High ต่อเนื่อง เช่นเดียวกับ พอร์ตสินเชื่อ และดอกเบี้ยค้างรับรวมที่แตะ 112,346 ลบ. เพิ่มขึ้น 7.8% YoY โดยเป็นการเติบโตตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ซึ่งแยกเป็นพอร์ตเครดิตการ์ด +7.2% YoY พอร์ต KTC-Proud -5.2% YoY พอร์ตสินเชื่อพี่เบิ้ม +134% YoY และ พอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ +30.2% YoY
- คาดแนวโน้มการขยายสินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อบุคคลในปี 2567 จะเติบโตในกรอบจำกัด จากนโยบาย Responsible Lending ของ ธปท. ที่คาดจะเริ่มบังคับใช้ 1 เม.ย. 67 เพื่อต้องการลดหนี้ครัวเรือนลง รวมถึงอาจมีความเสี่ยงเรื่องปรับอัตราชำระสินเชื่อบัตรเครดิตขั้นต่ำจาก 5% เป็น 8% ที่อาจกระทบความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าในพอร์ต

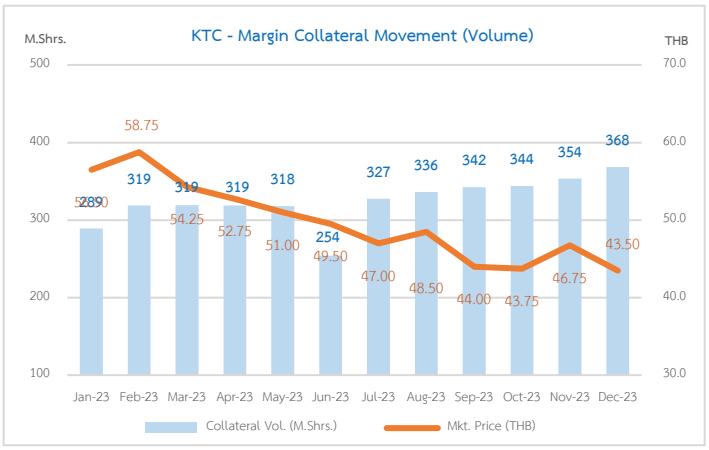


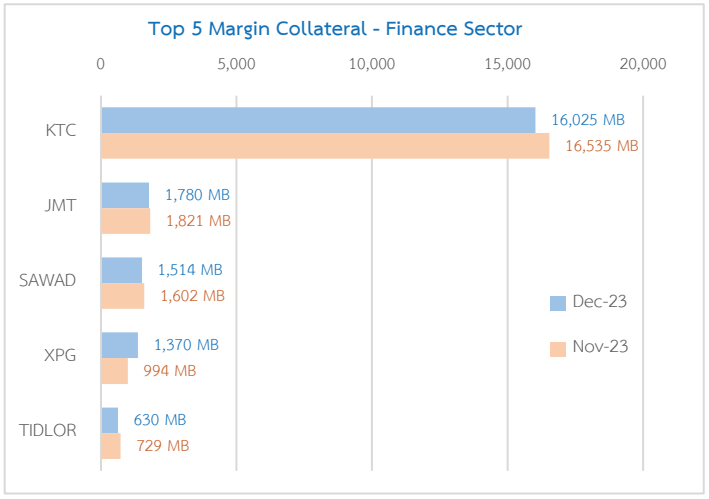
Listed	Price	BV	P/E	P/BV	FF
28/10/2002	45.00	13.16	16.11	3.42	35.00%
Mkt Cap (MB)	payout	Beta	D/E	Yield %	Turnover
116,025	0.41	1.37	2.02x	2.56%	2.5%
Value Trade	Y66	287.88	% Margin of Listed		14.26%
/ per day (MB)	Y67-YTD	142.46	% Margin of FF		40.82%

Financial Highlight

(MB.)	Y.62	Y.63	Y.64	Y.65	Y.66
Total Assets	85,409	88,404	89,471	101,795	112,814
Total Liabilities	65,674	65,553	62,387	70,220	76,968
Total Equity	19,708	22,799	26,836	31,353	35,815
Revenue	18,980	18,891	21,442	23,231	23,761
Net Profit	5,524	5,333	5,879	7,079	7,295
EPS (baht)	2.14	2.07	2.28	2.75	2.83
EPS % Growth	8%	-3.3%	10.1%	20.6%	2.9%
NPL Ratio %	1.06	1.78	3.60	1.78	2.20
Coverage Ratio	622	460	292	476	400

Margin Collateral Movement





CREDIT BALANCE COLLATERAL OVERVIEW

สำหรับหลักทรัพย์ KTC มีปริมาณหุ้น ที่เป็นหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดฯ รวมทั้งสิ้น 368.4 ล.หุ้น หรือ คิดเป็น 14.29% of listed shares หรือ คิดเป็น 40.82% of Free Float คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1.65 หมื่นลบ. โดย KTC เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักประกันคงค้างในบัญชีมาร์จิ้นเป็นอันดับ 1 ของตลาดรวม

สำหรับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ KTC พบว่าหลักประกันมาร์จิ้นคงค้างในตลาดรวม ปัจจุบันมีปริมาณสูงสุดในรอบ 12 เดือน โดยเพิ่มขึ้นกว่า 29 ล.หุ้น หรือ +27% YTD สวนทางกับราคาหุ้นที่ปรับลดลง 23% YTD ซึ่งสาเหตุที่ราคาหุ้นปรับลดลง มาจากความกังวลในเรื่องมาตรการควบคุมเพดานดอกเบี้ยของ ธปท. กระทบกับหุ้นที่ทำธุรกิจสินเชื่อบุคคล รวมถึงมีความกังวลต่อปัญหา NPL อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากผลประกอบการของ KTC ที่ทำ New High ต่อเนื่อง ทำให้มีแรงช้อนซื้อกลับเข้ามาหลังราคาหุ้นปรับลงแรง โดยคาดส่วนหนึ่งเป็นแรงซื้อผ่านบัญชีมาร์จิ้นโลน

source : SET, TSFC

คำชี้แจงที่สำคัญ (Disclaimer)

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้ารายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูล หรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้น ผู้ที่นำข้อมูลไปใช้ จึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนนำไปใช้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใด นำข้อมูล และความคิดเห็นในเอกสารฉบับนี้ไป ทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชนในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า