



27 กุมภาพันธ์ 2555

KTC	รายงานกำไรสุทธิปี 2554 ขาดทุนถึง 1.6 พันล้านบาท		
ราคาเป้าหมายปี 2555	อยู่ระหว่างปรับประมาณการ	ราคาล่าสุด (25 ก.พ. 2554)	16.10 บาท
คำแนะนำ	อยู่ระหว่างปรับประมาณการ	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

- KTC รายงานกำไรสุทธิปี 2554 มีผลขาดทุนถึง 1.6 พันล้านบาท ลดลงมากถึง 823%YoY จากปี 2553 ที่มีกำไร 224 ล้านบาท ส่วนผลประกอบการไตรมาส 4/54 มีผลขาดทุนสุทธิ 1.8 พันล้านบาท ลดลงถึง 1,333 %YoY จากที่มีกำไรในไตรมาส 4/53 144 ล้านบาท และลดลงถึง 4,450%QoQ จากไตรมาส 3/54 ที่มีกำไร 41 ล้านบาท

ความเห็นนักวิเคราะห์

- การตั้งสำรองน้ำท่วม การตั้งสำรองคะแนนสะสม และผลกระทบจากภาษีทำให้ผลประกอบการในไตรมาสนี้ขาดทุน เนื่องจากภาวะน้ำท่วมทำให้ KTC มีการตั้งสำรองเพื่อรองรับผลกระทบดังกล่าว 633 ล้านบาท และไตรมาสนี้ KTC ได้มีการตั้งสำรองคะแนนสะสมไว้ในกรณีที่ลูกค้ามาขอแลกสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ อีก 838 ล้านบาท นอกจากนี้แล้วจากการปรับลดอัตราภาษีนิติบุคคลจาก 30% ลงเหลือ 23% ทำให้ KTC มีค่าใช้จ่ายจากผลกระทบทางภาษีเงินได้รอดัดบัญชีอีก 404 ล้านบาท ซึ่งทั้ง 3 ส่วนนี้เป็นสาเหตุสำคัญทำให้ผลประกอบการในไตรมาสนี้ของ KTC ขาดทุนมาก ผลจากน้ำท่วมทำให้สินเชื่อใน Q4/54 ลดลงจากไตรมาสก่อน โดยลดลง 0.7%QoQ และทำให้ทั้งปีสินเชื่อของ KTC ลดลง 1.5%
- ประกาศงดจ่ายปันผล เนื่องจากมีผลประกอบการขาดทุนเป็นจำนวนมาก KTC จึงประกาศงดจ่ายปันผลในปี
- อยู่ระหว่างทบทวนราคาเหมาะสม และคำแนะนำ เราอยู่ระหว่างทบทวนราคาเหมาะสม และคำแนะนำของ KTC โดยในวันนี้เราจะเข้า Company visit เพื่อรับฟังถึงนโยบายการดำเนินธุรกิจในปี 2555 เพื่อมาประเมินราคาเหมาะสม และคำแนะนำอีกครั้ง

Quarterly Comparison					
	2010Q4	2011Q3	2011Q4	%yoy	%qoq
Interest Income	1,448	1,443	1,437	-0.77%	-0.43%
Interest expense	473	480	526	11.11%	9.62%
Net Interest Income	975	963	911	-6.54%	-5.43%
Provision for Possible Loan Loss	1,010	1,101	2,288	126.51%	107.94%
Net Interest Income after Provisions	- 35	- 137	- 1,377	3796.52%	905.05%
Non-interest Income	1,756	1,686	1,709	-2.70%	1.34%
Non-interest Expense	1,488	1,464	2,214	48.75%	51.23%
Pre-provisioning profit	1,243	1,186	406	-67.32%	-65.75%
Net Income	144	41	- 1,773	-1332.54%	-4449.77%
EPS	0.56	0.16	- 6.87	-1332.54%	-4449.77%

KKS Research Department