



ธนาคารกสิกรไทย

KBANK

1Q63 กำไรลดลง มากกว่าที่คาดไว้

- **KBANK รายงานกำไร 1Q63 ลดลงมากกว่าที่คาดไว้...**KBANK รายงานกำไร 1Q63 ที่ 6,582 ลบ.(EPS 2.75) ลดลงถึง 25%QoQ และ 35%YoY มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้เฉลี่ยที่ 8,100 ลบ. หลักๆมาจาก (1)Credit Cost ที่ 235 bps เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดจาก 4Q62 ซึ่งอยู่ที่ 180 bps จากการกันสำรองเพื่อรองรับสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ในขณะที่ NPL Ratio ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 3.86% จาก 4Q62 ซึ่งอยู่ที่ 3.65% (2)Non-NII ลดลง 55%QoQ และ 40%YoY จากผลกระทบจาก Mark to Market ของเงินลงทุนของบริษัทย่อย (3)NIM ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 3.49% จาก 3.30% ใน 4Q62 จากการปรับลดเงินนำส่ง FIDF ลงจาก 0.46% ลงเหลือ 0.23% และมาตรฐาน TFRS9 ที่ให้รับรู้รายได้แบบ EIR สำหรับดอกเบี้ยเงินกู้ที่เป็นขั้นบันได (4)Cost to Income ที่ 49.31% ลดลงเล็กน้อยจาก 4Q62 ซึ่งอยู่ที่ 50.75% ลดลงน้อยกว่าที่คาดมาก จากค่าใช้จ่ายด้าน ITและค่าใช้จ่ายด้านการตลาด
- **เราคาดแนวโน้มจะเริ่มดีขึ้น...**ถึงแม้ว่ากำไร 1Q63 ของ KBANK จะออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้มาก ซึ่งเกิดจาก Management Overlay ซึ่งเป็นการมองไปที่อนาคตและการจัดชั้นของลูกหนี้ ซึ่งเราคาดว่าจะเกิดจากการจัดชั้นลูกหนี้ในครั้งแรกที่ TFRS9บังคับใช้ ในขณะที่สถานการณ์โควิด-19 ปัจจุบันเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้นทำให้เราคาดว่ากำไรของ KBANK จะเริ่มดีขึ้น
- **เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”...** ปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 134 บาท อิงPBV ที่ 0.74 เท่า

Quarterly Performance (Btmn)	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	QoQ%	YoY%
Interest income	31,966	32,622	33,024	32,566	33,779	3.72	5.67
Interest Expense	(6,715)	(6,852)	(6,928)	(6,996)	(5,697)	(18.57)	(15.16)
Net Interest Income	25,252	25,770	26,096	25,570	28,082	9.82	11.21
Non-Interest Income	12,241	13,634	15,772	16,157	7,372	(54.37)	(39.78)
operating expenses	(16,010)	(17,741)	(17,802)	(21,176)	(17,481)	(17.45)	9.19
Pre-provisioning Operating Profit	21,482	21,662	24,066	20,551	17,973	(12.55)	(16.34)
Provisions	(7,579)	(7,547)	(10,060)	(8,825)	(11,872)	34.53	56.63
Profit before taxes	13,903	14,115	14,006	11,726	6,101	(47.98)	(56.12)
Taxes	(2,641)	(2,690)	(2,674)	(2,304)	(824)	(64.23)	(68.80)
Net profit before non-controlling interest	11,262	11,425	11,331	9,422	5,276	(44.00)	(53.15)
Non-controlling interest	(1,218)	(1,496)	(1,380)	(620)	1,305	(310.40)	(207.21)
Net Profit	10,044	9,929	9,951	8,802	6,582	(25.23)	(34.47)
EPS	4.20	4.15	4.16	3.68	2.75	(25.23)	(34.47)

ที่มา : KBANK และรวบรวมโดย Aira

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอระ จำกัด (มหาชน) ("ไอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระ รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด