

KBANK

ธนาคารกรุงไทย

รายงานกำไร 4Q63

ดีกว่านักวิเคราะห์คาด

ไว้มาก

BUY

Target 145 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- รายงานกำไร 4Q63 ดีกว่านักวิเคราะห์คาดไว้มาก...KBANK รายงานกำไร 4Q63 ที่ 13,258 ลบ.(EPS 5.60) เพิ่มขึ้น 98%QoQ และ 50%YoY ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 6,121 ลบ. โดยสาเหตุหลักๆมาจาก (1)ECL เพียง 669 ลบ. ลดลงจาก 3Q63 ซึ่งอยู่ที่ 10,815 ลบ. จากช่วง 9M63 KBANK ตั้งสำรองหนี้จากผลกระทบ Covid-19 ไว้มากเกินไป ในขณะที่ลูกหนี้ที่ยังคงต้องเผาระวังลดลงเหลือ 30,000 ลบ. จาก 3Q63 ซึ่งอยู่ที่ 71,000 ลบ. ถือว่าเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับ KBANK ในการควบคุม NPL ไม่ให้ปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วหลังจากหมดโครงการช่วยเหลือ (2)Non-NII เพิ่มขึ้น 29%QoQ แต่ลดลง 23%YoY จากกำไร FVTPL เพิ่มขึ้นตามภาวะของ Bond Index และ Set Index (3)NPL Ratio ที่ 3.93% ใกล้เคียงกับช่วง 3Q63 โดย NPL หลักๆยังคงอยู่ในกลุ่มท่องเที่ยวซึ่งได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ในขณะที่ Coverage Ratio 149% ปรับลดลงจาก 3Q63 ซึ่งอยู่ที่ 161%
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"...เราเลือก KBANK และ SCB เป็น Top pick ในกลุ่ม BANK โดยเรามองว่าได้ประโยชน์มากที่สุดหากเศรษฐกิจฟื้นตัวเนื่องจากทั้ง 2 BANK มีสินเชื่อที่เป็น SME และ Retail และมีการตั้งสำรองหนี้ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างมากทำให้มีโอกาสที่จะเห็นสำรองหนี้ลดลงในปีนี้ โดยเราปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย KBANK เป็น 145 บาท อิงค่าเฉลี่ย PBV 3 ปี - 0.5 S.D. ที่ 0.75 เท่า

Quarterly Performance (Btmn)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	QoQ%	YoY%
Interest income	32,566	33,779	31,954	31,386	30,473	(2.91)	(6.43)
Interest Expense	(6,996)	(5,697)	(4,872)	(4,131)	(3,870)	(6.31)	(44.67)
Net Interest Income	25,570	28,082	27,082	27,255	26,603	(2.39)	4.04
Non-Interest Income	16,157	9,971	14,092	9,498	12,308	29.58	(23.82)
operating expenses	(21,176)	(17,481)	(15,796)	(16,447)	(20,272)	23.26	(4.27)
Pre-provisioning Operating Profit	20,551	20,571	25,378	20,306	18,639	(8.21)	(9.31)
Provisions	(8,825)	(11,872)	(20,192)	(10,815)	(669)	(93.81)	(92.42)
Profit before taxes	11,726	8,699	5,186	9,491	17,970	89.32	53.24
Taxes	(2,304)	(1,349)	(901)	(2,048)	(3,358)	63.99	45.77
Net profit before non-controlling interest	9,422	7,350	4,285	7,444	14,611	96.29	55.07
Non-controlling interest	(620)	25	(2,110)	(765)	(1,353)	76.83	118.11
Net Profit	8,802	7,375	2,175	6,679	13,258	98.52	50.63
EPS	3.68	3.08	0.91	2.82	5.60	98.52	52.15

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) ("ไรรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการ บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่นกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด