

KBANK

ธนาคารกรุงไทย

คุณภาพสินทรัพย์
อยู่ในระดับทรงตัว

BUY

Target 164.00 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- KBANK ประกาศผลการดำเนินงาน 1Q64 มีกำไรสุทธิ อยู่ที่ 10,627 ล้านบาท (หรือ 4.49 บาท/หุ้น) ลดลง 20%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 44%YoY และดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 8,391 ล้านบาท หลักๆ มาจาก (1) ECL ที่ระดับ 8,700 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 670 ล้านบาท เมื่อ 4Q63 แต่ถือว่าน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ในขณะที่ NPL Ratio และลูกหนี้ Stage 2 ยังคงอยู่ระดับเดียวกับช่วง 4Q63 สำหรับลูกหนี้ที่อยู่ในโครงการช่วยเหลือปัจจุบันทั้งสิ้น 319,000 ล้านบาท ลดลงจาก 428,000 ล้านบาท เมื่อ 4Q63 และมีลูกหนี้ที่ผิวนัดชำระหนี้ 32,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 29,000 ล้านบาท เมื่อ 4Q63 โดยรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังคงทรงตัวในระดับเดียวกับช่วง 4Q63 และ (2) Cost to Income ที่ 41.30% ลดลงจาก 52.10% เมื่อ 4Q63 ผลจากปัจจัยฤดูกาล
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q64 อ่อนตัว QoQ ผลกระทบจากการแพร่ระบาด Covid-19 ในขณะที่ยังคงกระจายวัคซีนทำได้ช้า ส่งผลให้ลูกหนี้ที่ออกจากโครงการช่วยเหลือบางส่วนไหลกลับเป็น NPL บวกแนวโน้มของ NIM ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องจากสินเชื่อที่ยังไม่ฟื้นตัวและ Loans mix ที่ถูก Drive ด้วยสินเชื่อ Corporate Loans
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยเรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV เพียง 0.72 เท่า ซึ่งยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 ที่ระดับ 0.9 เท่า ทำให้เรามองว่ายังมีโอกาสที่ราคาหุ้นจะปรับเพิ่มขึ้นได้อีก เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายใหม่ที่ 164.00 บาท อิง PBV ที่ 0.84 เท่า

Quarterly Performance (Btmn)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	QoQ%	YoY%
Interest income	33,779	31,954	31,386	30,473	31,972	4.92	(5.35)
Interest Expense	(5,697)	(4,872)	(4,131)	(3,870)	(3,840)	(0.79)	(32.60)
Net Interest Income	28,082	27,082	27,255	26,603	28,133	5.75	0.18
Non-Interest Income	9,971	14,092	9,498	12,308	11,895	(3.36)	19.30
operating expenses	(17,481)	(15,796)	(16,447)	(20,272)	(16,531)	(18.45)	(5.44)
Pre-provisioning Operating Profit	20,571	25,378	20,306	18,639	23,496	26.06	14.22
Provisions	(11,872)	(20,192)	(10,815)	(669)	(8,650)	1,192.92	(27.14)
Profit before taxes	8,699	5,186	9,491	17,970	14,846	(17.38)	70.66
Taxes	(1,349)	(901)	(2,048)	(3,358)	(3,035)	(9.63)	124.95
Net profit before non-controlling inter	7,350	4,285	7,444	14,611	11,811	(19.17)	60.69
Non-controlling interest	25	(2,110)	(765)	(1,353)	(1,184)	(12.48)	(4,889.18)
Net Profit	7,375	2,175	6,679	13,258	10,627	(19.85)	44.10
EPS	3.08	0.91	2.82	5.60	4.49	(19.85)	45.55

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ท่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด