

KBANK

ธนาคารกสิกรไทย

2Q65 รายงานกำไร

ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด

แต่ NPL กลับเพิ่มขึ้น

เกินคาด

BUY

Target 185.00 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- 2Q65 รายงานกำไรใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด แต่ NPL กลับเพิ่มขึ้นเกินคาด...KBANK อยู่ที่ 10,794 ลบ.(EPS 4.56) หรือลดลง 3.72%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 21.36%YoY ใกล้เคียงกับตลาดคาดการณ์ไว้จาก (1) NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2 bps อยู่ที่ 3.21% จากสินเชื่อรวมที่เติบโต 1.27%QoQ และ 4.45%YoY ซึ่งเป็นการเติบโตในกลุ่มสินเชื่อ Corporate และ Retail Loans (2) Non-NII เติบโต 7.17%QoQ แต่ลดลง 14.72%YoY จากกำไรในธุรกิจประกันจากดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองประกันลดลง ในขณะที่รายได้จาก AUM และ Brokerage fee ปรับตัวลดลงซึ่งเป็นตามภาวะตลาดทุนที่ปรับตัวลดลง (3) Cost to Income ที่ 43.53% เพิ่มขึ้นจาก 1Q65 ซึ่งอยู่ที่ 42.82% จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่เพิ่มขึ้น และ(4) Credit Cost ที่ 162 bps เพิ่มขึ้น 5 bps จาก 1Q65 เนื่องจาก KBANK มีการจัดชั้นลูกหนี้เชิงคุณภาพส่งผลให้ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากใน 2Q65 หักล้างกับการขายหนี้ก้อนใหญ่ให้ JK AMC ส่งผลให้ NPL Ratio ปรับเพิ่มขึ้นไม่มาก
- การเร่ง Clean up NPL จะทำให้ ECL ยังคงไม่ลดลงใน 2H65 ..โดย KBANK เลือกที่จะจัดการปัญหา NPL โดยการเร่งจัดชั้นลูกหนี้ทำให้เราคาดว่า ECL จะอยู่ในระดับใกล้เคียง 2Q65 โดยเราคาดว่า การเร่งจัดชั้นลูกหนี้เชิงคุณภาพมาจากการปรับเปลี่ยนนโยบายการวัดเก็บหนี้จากเดิมที่เน้นบริหารด้วยตัวเองไปเป็นการขายเข้า JK AMC มากขึ้น ซึ่งข้อดีของวิธีการนี้จะทำให้สามารถบริหารเงินทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้นในระยะยาว ในขณะที่ระยะสั้นอาจจะต้องแลกกับการตั้ง ECL ที่เพิ่มขึ้น
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"...เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 185.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 0.9 เท่า

Quarterly Performance (Btmn)	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	QoQ%	YoY%
Interest income	33,605	34,828	35,010	35,924	36,367	1.23	8.22
Interest Expense	(3,888)	(4,087)	(4,210)	(4,174)	(4,355)	4.34	12.02
Net Interest Income	29,717	30,741	30,800	31,751	32,012	0.82	7.72
Non-Interest Income	11,138	9,202	11,723	8,863	9,498	7.17	(14.72)
operating expenses	(17,069)	(16,965)	(20,478)	(17,391)	(18,070)	3.90	5.86
Pre-provisioning Operating Profit	23,786	22,978	22,045	23,223	23,441	0.94	(1.45)
Provisions	(10,807)	(11,296)	(9,580)	(9,336)	(9,852)	5.53	(8.84)
Profit before taxes	12,979	11,682	12,466	13,887	13,589	(2.15)	4.70
Taxes	(2,548)	(2,026)	(2,120)	(2,700)	(2,454)	(9.12)	(3.70)
Net profit before non-controlling inter	10,431	9,656	10,346	11,187	11,135	(0.46)	6.75
Non-controlling interest	(1,537)	(1,025)	(445)	24	(341)	(1,523.32)	(77.79)
Net Profit	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	(3.72)	21.36
EPS	3.75	3.64	4.18	4.73	4.56	(3.72)	21.36

ที่มา : KBANK

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ว่าควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการ, บริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด