

KBANK

ธนาคารกรุงไทย

แนะนำติดตามการประชุม
นักวิเคราะห์ 27 ม.ค.นี้
โดยเฉพาะ Guidance
เป้าหมายปี'66

BUY

Target 185.00 tb

ประวัติหลักทรัพย์, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- กำไรสุทธิ 4Q65 เพียง 3,191 ล้านบาท หรือ 1.35 บาท/หุ้น ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 68% และลดลง 70%QoQ และ 68%YoY จาก (1) การตั้ง ECL สูงถึง 22,784 ล้านบาท จากระดับปกติเฉลี่ยที่ 8,000 - 12,000 ล้านบาท หลัง KBANK ตัดสินใจตั้งสำรองพิเศษ เพื่อรองรับลูกหนี้กลุ่ม Micro SME ซึ่งประสบปัญหาตั้งแต่ช่วง Covid-19 ระบาด แต่ได้รับการช่วยเหลือทำให้สามารถประคองลูกหนี้กลุ่มนี้ได้ อย่างไรก็ตามหลังหมดมาตรการช่วยเหลือ บวกกับความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอย ทำให้ KBANK ตัดสินใจที่จะตั้งสำรองพิเศษกับลูกหนี้กลุ่มนี้ ขณะที่ NPL Ratio อยู่ที่ 3.19% เพิ่มขึ้นจาก 3.07% เมื่อ 3Q65 และ Coverage Ratio อยู่ที่ 154% เพิ่มขึ้นจาก 148% เมื่อ 3Q65 และ (2) PPOP ยังคงเติบโต 21%QoQ และ 29%YoY ทั้งในส่วนของ NII และ Non-NII
- แนะนำติดตามการประชุมนักวิเคราะห์ 27 ม.ค.นี้ โดยเฉพาะ "Guidance" เป้าหมายทางการเงินของปี 66 ซึ่งหากตัวเลข Credit Cost ออกมาในระดับต่ำกว่า 180 bps เราคาดว่าตลาดจะตอบรับในเชิงที่เป็นบวก แต่หากสูงกว่าอาจจะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น อย่างไรก็ตามในความคิดเห็นของเรา จะออกมาในเชิงบวกมากกว่า เนื่องจากลูกหนี้กลุ่ม Micro SME เป็น Port เก่าในอดีต มีการบริหารจัดการหนี้เสียมาระยะเวลานานแล้วทำให้ความเสี่ยงค่อนข้างจำกัด
- ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายที่ 185.00 บาท อิงวิธี GGM ที่ PBV 0.9 เท่า

Quarterly Performance (Btmn)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	QoQ%	YoY%
Interest income	35,010	35,924	36,367	37,620	41,421	10.10	18.31
Interest Expense	(4,210)	(4,174)	(4,355)	(4,532)	(5,274)	16.37	25.27
Net Interest Income	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148	9.25	17.36
Non-Interest Income	11,723	8,863	9,498	8,647	13,252	53.26	13.04
operating expenses	(20,478)	(17,391)	(18,070)	(18,251)	(21,042)	15.29	2.75
Pre-provisioning Operating Profit	22,045	23,223	23,441	23,484	28,358	20.75	28.63
Provisions	(9,580)	(9,336)	(9,852)	(9,948)	(22,784)	129.03	137.84
Profit before taxes	12,466	13,887	13,589	13,536	5,574	(58.82)	(55.29)
Taxes	(2,120)	(2,700)	(2,454)	(2,546)	(933)	(63.37)	(55.99)
Net profit before non-controlling interest	10,346	11,187	11,135	10,990	4,641	(57.77)	(55.14)
Non-controlling interest	(445)	24	(341)	(416)	(1,450)	248.83	225.99
Net Profit	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191	(69.82)	(67.77)
EPS	4.18	4.73	4.56	4.46	1.35	(69.82)	(67.77)

ที่มา : KBANK

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด