

Fundamental views

21 April 2023

KBANK

รายงานกำไรต่ำกว่าคาดจาก ECL ที่สูงเกินคาดจากการตั้งสำรองพิเศษลูกหนี้รายใหญ่

- KBANK รายงานกำไร 1Q65 ที่ 10,741 ลบ.(EPS 4.53) หรือเพิ่มขึ้น 236%QoQ แต่ลดลง 4%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 6% หลักๆ มาจาก (1) Credit Cos ปรับลดลงเหลือ 206 bps จากระดับ 371 bps ใน 4Q65 จากมีการตั้งสำรองหนี้กรรมของลูกค้ายรายใหญ่รายหนึ่งมีปัญหาประมาณ 7,500 ลบ. หรือประมาณ 80-90% ของสินเชื่อที่มีปัญหา ในขณะที่ NPL Ratio ปรับลดลงเหลือ 3.04% จาก 4Q65 ซึ่งอยู่ที่ 3.19% จากการเร่งขายหนี้ที่มีปัญหาออกไป (2) NIM ปรับตัวลดลงเหลือ 3.46% จากระดับ 3.62% ใน 4Q65 จากการปรับเพิ่มเงินนำส่งกองทุน FIDF ช่วงต้นปี และช่วง 4Q65 มีการรับรู้รายได้พิเศษจากดอกเบี้ย หากตัดรายการดังกล่าวออกไป NIM ยังคงปรับเพิ่มขึ้น QoQ (3) Non-NII ปรับตัวลดลง 12%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 32%YoY จากรายการขาดทุนจากธุรกิจประกันเพิ่มขึ้นจาก 4Q65 และ (4) OPEX ปรับตัวลดลงไม่มากจาก 4Q65 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษช่วยเหลือค่าครองชีพพนักงาน
- คาดปัญหา NPL ของ KBANK ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว จากปัญหา NPL ในกลุ่ม Digital Loans และ Micro SME และสินเชื่อรายใหญ่ใน 1Q66 โดย KBANK ได้ตั้ง ECL เพื่อรองรับกับกรณีดังกล่าวไปมาก จนปัจจุบัน NPL Ratio ในกลุ่มดังกล่าวกลับเข้าสู่ระดับปกติ ทำให้เราคาดว่า ECL จะปรับลดลงในช่วง 2Q66 ในขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 2Q66 จะเติบโตได้สูงทั้ง QoQ และ YoY จาก (1) NIM เพิ่มจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วง เม.ย.66 (2) OPEX ปรับตัวลดลง และ (3) ECL คาดว่าจะปรับลดลง
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เราเลือก KBANK และ SCB เป็น Top pick หุ่นในกลุ่ม Bank โดยเราประเมินราคาเป้าหมายของ KBANK ที่ 153 บาทอิง PBV 3 ปี + 1 S.D. ที่ 0.68X

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	QoQ%	YoY%
Interest income	35,924	36,367	37,620	41,421	42,441	2.46	18.14
Interest Expense	(4,174)	(4,355)	(4,532)	(5,274)	(7,566)	43.47	81.27
Net Interest Income	31,751	32,012	33,088	36,148	34,875	(3.52)	9.84
Non-Interest Income	8,863	9,498	8,647	13,252	11,699	(11.72)	32.00
operating expenses	(17,391)	(18,070)	(18,251)	(21,042)	(19,793)	(5.93)	13.82
Pre-provisioning Operating Profit	23,223	23,441	23,484	28,358	26,781	(5.56)	15.32
Provisions	(9,336)	(9,852)	(9,948)	(22,784)	(12,692)	(44.29)	35.95
Profit before taxes	13,887	13,589	13,536	5,574	14,089	152.78	1.45
Taxes	(2,700)	(2,454)	(2,546)	(933)	(2,562)	174.69	(5.10)
Net profit before non-controlling interest	11,187	11,135	10,990	4,641	11,527	148.38	3.04
Non-controlling interest	24	(341)	(416)	(1,450)	(786)	(45.82)	(3,374.81)
Net Profit	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	236.63	(4.19)
EPS	4.73	4.56	4.46	1.35	4.53	236.63	(4.19)

ที่มา: KBANK

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของเอไอ รวมทั้งพิจารณาถึงความเหมาะสมและความเสี่ยงของตนเอง และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ และ/หรือ การบริการทางการเงินอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง อาจมีข้อจำกัดหรือข้อควรระวังในการใช้บริการทางการเงินของเอไอ และ/หรือ การบริการทางการเงินอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ผู้จัดทำควรพิจารณาความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลหรือข้อมูลที่ไม่ถูกต้องหรือไม่ครบถ้วน เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติหรือการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ประวัติ: เจริญกิจ, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน