

Fundamental views

22 JAN 2025

KBANK

SET ESG Rating : AAA

ลูกหนี้ Stage 2 ปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากกดดันราคาหุ้นแค่ในระยะสั้น ปี'68 Credit Cost ปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติ

- KBANK รายงานกำไร 4Q67 ที่ 10,494 ลบ.(EPS 4.43) หรือลดลง 12.3%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 11.78%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดไว้ 7% แต่ลูกหนี้ Stage 2 ปรับเพิ่มค่อนข้างมากสวนทางกับที่ตลาดคาดไว้ หลักๆ มาจาก (1) NIM ที่ 3.52% ลดลงจาก 3Q67 ซึ่งอยู่ที่ 3.61% จาก Cost of Funding ที่ปรับเพิ่มขึ้น และ การปรับลดสัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงลดลง (2) Credit Cost ที่ 1.98% เพิ่มขึ้นจาก 3Q67 ซึ่งอยู่ที่ 1.91% ลูกหนี้ Stage 2 ปรับเพิ่มขึ้นมากจากสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้กลับมาเป็น NPL อีกครั้ง ทำให้ธนาคารยังคงตั้งสำรองหนี้ที่อยู่ในระดับที่สูง
- KBANK ยังคงยืนยันดับ Credit Cost ในปี'68 ที่ระดับ 140 - 160 bps ถึงแม้ระดับลูกหนี้ stage 2 จะปรับเพิ่มขึ้นมากในช่วง 4Q67 เนื่องจากได้ตั้งสำรองลูกหนี้กลุ่มที่มีปัญหาไปมากแล้ว ในขณะที่ New NPL ในช่วงที่ผ่านมากลับชะลอลง ทำให้เราคาดว่าภาพ Credit Cost ของ KBANK ปรับค่อยๆปรับลดลงตั้งแต่ 1Q68 เป็นต้นไป
- เป้าหมายทางการเงินของ KBANK สำหรับปี'68 จะประกาศวันที่ 3 ก.พ.68 สิ่งที่เราตลาดจับตามอง คือ เป้าหมาย Credit Cost ว่าจะยังคงอยู่ในระดับที่ 140-160 bps ตามที่ไว้ก่อนหน้านี้หรือไม่
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เรายังคงเลือก KBANK เป็น Top pick ของหุ้นกลุ่มธนาคารจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับดีขึ้นทำให้ Credit Cost ปรับลดลง โดยเราประเมินราคาเป้าหมายปี'68 ของ KBANK ที่ 174 บาท อิง PBV 3 ปี + 1 S.D. ที่ 0.68X

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	QoQ%	YoY%	2566	2567	YoY%
Interest income	48,716	48,641	47,766	46,874	46,159	(1.52)	(5.25)	183,608	189,440	3.18
Interest Expense	(9,867)	(10,113)	(10,298)	(9,838)	(9,815)	(0.24)	(0.54)	(35,164)	(40,064)	13.93
Net Interest Income	38,849	38,528	37,468	37,036	36,345	(1.87)	(6.45)	148,444	149,376	0.63
Non-Interest Income	12,046	11,624	12,961	11,644	12,341	5.99	2.45	44,210	48,569	9.86
operating expenses	(24,508)	(20,713)	(21,888)	(21,501)	(23,172)	7.77	(5.45)	(84,968)	(87,273)	2.71
Pre-provisioning Operating Profit	26,387	29,439	28,541	27,179	25,514	(6.13)	(3.31)	107,685	110,673	2.77
Provisions	(13,572)	(11,684)	(11,672)	(11,652)	(12,242)	5.06	(9.80)	(51,840)	(47,251)	(8.85)
Profit before taxes	12,815	17,755	16,869	15,527	13,271	(14.52)	3.56	55,845	63,422	13.57
Taxes	(2,617)	(3,403)	(3,224)	(3,203)	(2,572)	(19.70)	(1.72)	(10,778)	(12,402)	15.07
Net profit before non-controlling interest	10,198	14,352	13,644	12,324	10,699	(13.18)	4.92	45,067	51,020	13.21
Non-controlling interest	(810)	(867)	(991)	(358)	(205)	(42.68)	(74.67)	(2,662)	(2,421)	(9.03)
Net Profit	9,388	13,486	12,653	11,965	10,494	(12.30)	11.78	42,405	48,598	14.60
EPS	3.96	5.69	5.34	5.05	4.43	(12.30)	11.78	17.90	20.51	14.60

ที่มา : KBANK

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในรายงานฉบับนี้ ไม่รับรองความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขาย และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด

สุวิทย์ เจริญกิจ, #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน