

Fundamental views

23 July 2024

KBANK

SET ESG Rating : AAA

ผลกระทบจากนโยบาย Clean up Balance sheet เริ่ม ลดลง คุณภาพสินทรัพย์มีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น

- KBANK รายงานกำไร 2Q67 ที่ 12,653 ลบ.(EPS 5.34) หรือลดลง 6.2%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 15%YoY มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ 7% หลักๆ มาจาก (1) Non-NII ปรับเพิ่มขึ้น 11.5%QoQ และ 14%YoY จากขาดทุนจากธุรกิจประกันที่ลดลงและ Net Fee ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก AUM Fee และ Commercial fee (2) NIM ปรับตัวลดลงเหลือ 3.67% จาก 1Q67 ซึ่งอยู่ที่ 3.76% จาก Bank หันมาเน้นสินเชื่อ Corporate เพื่อลดความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์กลุ่ม SME และ Retail และ Cost of Fund ที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มขึ้น และ (3) Credit Cost ที่ 189 bps ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1Q67 โดย 1H67 Credit Cost ที่ 189 bps ยังอยู่ในขอบเขตเป้าหมายที่ KBANK ให้อำนาจเมื่อต้นปีที่ 175-195 bps
- เพิ่มประมาณการกำไรปี' 67 ขึ้น 3.76% สู่ 48,951 ลบ.(EPS 20.66) จากเราปรับลดสมมุติฐาน Credit Cost จากเดิมที่คาดว่าจะที่ระดับ 195 bps ลงเหลือ 186 bps จากเริ่มมีสัญญาณคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นและทิศทางเศรษฐกิจใน 2H67 ดีกว่าช่วง 1H67 เนื่องจากมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลเข้ามา นอกจากนี้ KBANK ยังส่งสัญญาณการขายหนี้ปี'67 ลดลงเหลือ 55,000 ลบ. ลดลงจากปี' 66 ซึ่งขายหนี้ที่ 78,400 ลบ.
- เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ช่วง 2 ปี ที่ผ่านมา KBANK จัดการปัญหา NPL แบบ aggressive ตามนโยบาย Clean up balance sheet ทำให้ Credit Cost อยู่ในระดับที่สูงมาต่อเนื่องมาตลอด อย่างไรก็ตามเราคาดว่า Credit จะค่อยๆ ปรับลดลงจนอยู่ในระดับ 140-160 bps ในปีหน้า โดยเราประเมินราคาเป้าหมายของ KBANK ที่ 162 บาท อิง PBV 3 ปี + 1 S.D. ที่ 0.68X

Recommendation

"BUY"

Quarterly Performance (Btmn)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	QoQ%	YoY%	1H66	1H67	YoY%
Interest income	45,215	47,236	48,716	48,641	47,766	(1.80)	5.64	87,656	96,407	9.98
Interest Expense	(8,514)	(9,217)	(9,867)	(10,113)	(10,298)	1.83	20.95	(16,080)	(20,411)	26.93
Net Interest Income	36,701	38,019	38,849	38,528	37,468	(2.75)	2.09	71,576	75,996	6.18
Non-Interest Income	11,369	9,096	12,046	11,624	12,961	11.51	14.00	23,068	24,585	6.58
operating expenses	(20,847)	(19,821)	(24,508)	(20,713)	(21,888)	5.67	4.99	(40,640)	(42,601)	4.82
Pre-provisioning Operating Profit	27,223	27,294	26,387	29,439	28,541	(3.05)	4.84	54,004	57,980	7.36
Provisions	(12,784)	(12,793)	(13,572)	(11,684)	(11,672)	(0.10)	(8.69)	(25,476)	(23,357)	(8.32)
Profit before taxes	14,439	14,501	12,815	17,755	16,869	(4.99)	16.82	28,528	34,624	21.37
Taxes	(2,760)	(2,838)	(2,617)	(3,403)	(3,224)	(5.24)	16.82	(5,322)	(6,627)	24.51
Net profit before non-controlling interest	11,679	11,663	10,198	14,352	13,644	(4.93)	16.82	23,206	27,997	20.64
Non-controlling interest	(685)	(381)	(810)	(867)	(991)	14.39	44.72	(1,471)	(1,858)	26.34
Net Profit	10,994	11,282	9,388	13,486	12,653	(6.18)	15.09	21,735	26,139	20.26
EPS	4.64	4.76	3.96	5.69	5.34	(6.18)	15.09	9.17	11.03	20.26

ที่มา : KBANK

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลขาดทุนหรือกำไรที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าการขาดทุนหรือกำไรจะเกิดขึ้นหรือไม่ก็ตาม การรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือมีผลประโยชน์เกี่ยว และ/หรือ บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการลดความเสี่ยงหรือหลีกเลี่ยงการฟ้องร้อง แต่อย่างใด

ประวัติย่อ: #043590

Ins 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านตลาดทุน