

ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

0

(ธ.พ.1.1)

KBANK นำส่งรายงาน ธ.พ.1.1 ประจำปีเดือน ม.ค.55 โดยมียอดสินเชื่อสุทธิ (ภายหลังหักค่าเผื่อนี้) คงค้าง เท่ากับ 1.16 ล้านล้านบาท ลดลงเล็กน้อยราว 0.2% mom แต่ยังเป็นขยายตัวราว 11.6% yoy ส่วนเงินฝาก ณ สิ้นเดือน ม.ค. 55 เท่ากับ 1.28 ล้านล้านบาท ขยายตัวถึง 3.1% mom (เป็นการขยายตัวสูงที่สุดในรอบ 6 เดือน) และ 17.4% yoy

Comment : ยังสอดคล้องกับการคาดการณ์ของฝ่ายวิจัย รวมถึงทิศทางกลุ่มฯ ที่ยังอยู่ในภาวะชะลอตัวเล็กน้อยจากผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อความต้องการสินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อ SME อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเริ่มกลับมาเห็นการฟื้นตัวของสินเชื่อทุกกลุ่มฯ ตั้งแต่ช่วง 2Q55 เป็นต้นไป ทั้งในกลุ่มสินเชื่อรายใหญ่ที่ยังเห็นความต้องการสินเชื่อเข้ามาต่อเนื่องทั้งโครงการลงทุนด้านสาธารณูปโภค การขยายการลงทุน/หาพันธมิตรต่างประเทศเพื่อรองรับการเปิดเสรีการค้าและการลงทุน (AEC) ที่ใกล้เข้ามา ขณะที่สินเชื่อ SME และรายย่อย คาดการณ์การเติบโตยังเป็นไปในเชิงรุกต่อเนื่องจากปี 2554 เช่นเดียวกัน ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์สินเชื่อสุทธิในปี 2555 ยังเติบโตต่อเนื่อง 10% yoy ผนวกกับแนวโน้มการลดลงของค่าใช้จ่ายต่างๆ อาทิ ภาระการลงทุนในโครงการ K-transformation และการตั้งสำรองหนี้ที่กลับสู่ภาวะปกติ จึงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ในทิศทางบวกหรือเติบโตถึง 25.9% yoy โดยฝ่ายวิจัยยังคงคำแนะนำซื้อ KBANK และแนะนำให้นักลงทุนเพิ่มน้ำหนักพอร์ตการลงทุนให้มากขึ้น โดยเลือกเป็น Top picks กลุ่มคู่กับ BBL เพราะเชื่อว่าแนวโน้มราคาหุ้น KBANK มีโอกาสที่จะสามารถ outperform กลุ่มฯ สูงในช่วง 3 เดือนข้างหน้า เปรียบเทียบกับหุ้น ธ.พ.ใหญ่ด้วยกัน จากความสามารถในการบริหารคุณภาพผลการดำเนินงานได้ดีแม้ในช่วงเกิดวิกฤติ อีกทั้งเป็นธนาคารที่ได้รับผลกระทบการจัดเก็บรายได้ค่าธรรมเนียมฯ เพิ่มให้กับ ธ.พ.ต่ำที่สุดในกลุ่ม หรือเพียง 1.5% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 เทียบกับ 2.5% ของกลุ่มฯ

ซื้อ

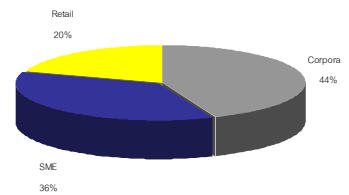
ราคาปิด : 138.50 บาท

Fair value : 159 บาท

มูลค่าตลาด : 294,271 ล้านบาท

โครงสร้างสินเชื่รวม ณ สิ้นปี 2554

ของ KBANK



ที่มา: KBANK

Key Data (ล้านบาท)	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
FY: ปีที่ 31 ธ.ค.					
กำไรสุทธิ	14,732	20,047	24,226	30,043	35,391
EPS (บาท)	6.17	8.40	10.15	12.58	14.82
Norm profit	23,390	25,863	30,752	38,226	44,573
BVS (บาท)	50.14	56.38	64.68	73.47	83.82
PER (เท่า)	20.1	14.8	13.7	11.0	9.3
PBV (เท่า)	2.5	2.2	2.1	1.9	1.7
DPS (บาท)	2.50	2.50	3.00	4.00	5.00
Dividend yield (%)	2.0	2.0	2.2	2.9	3.6
ROE (%)	12.6%	15.7%	16.7%	18.2%	18.8%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

อุษณีย์ ลิ้วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

✉ usanee@asiplus.co.th

เอกภพ คุรุวานิชย์

✉ aekapop@asiplus.co.th