

COMPANY VISIT NOTE

2 กรกฎาคม 2555

SECTOR: BANK

ราคาปิด 162 บาท

Kasikornbank (KBANK)

แนะนำ **ซื้อ** ราคาเหมาะสม 191 บาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
Net profits (Btm)	14,732	20,047	24,225	35,758	44,827
EPS (Bt)	6.16	8.38	10.12	14.94	18.73
Growth (%)	-3.9	36.1	20.8	47.6	25.4
P/E (x)	26.3	19.3	16.0	10.8	8.6
DPS (Bt)	2.50	2.50	2.50	5.23	6.56
Yield (%)	1.5	1.5	1.5	3.2	4.0
BV (Bt)	51.4	56.4	64.7	79.8	94.2
P/BV (x)	3.2	2.9	2.5	2.0	1.7

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,172.11
Market Cap.	Bt387,714.6bn
Total shares	2,393.3m common share Par Bt10
Major Shareholders as of March 9, 2012	
Thai NVDR	28.70 %
State Street Bank and Trust Company	8.00 %
State Street Bank Europe Limited	5.49 %
% Free float	86.20 %

Source: Set smart



Source: Set Smart

Analyst: Wilasinee Boonmasungsong
02 672-5937
wilasinee@globlex.co.th

Corporate Governance Rating 2011



Quarterly performance (Btm)	2Q12F	2Q11	%YoY	1Q12	%QoQ	1H12F	1H11	%YoY
Net interest income	14,977	13,944	7%	14,918	0%	29,896	26,888	11%
Net fee and service income	6,238	5,333	17%	5,510	13%	11,748	10,246	15%
Operating income	35,360	31,160	13%	33,866	4%	69,227	59,622	16%
Operating expenses	-10,658	-10,097	6%	-10,260	4%	-20,918	-20,334	3%
Impairment loss on loans and debt	-1,900	-1,785	6%	-1,831	4%	-3,731	-3,466	8%
Pretax income	13,067	11,183	17%	12,678	3%	25,746	20,467	26%
Corporate income tax	-3,136	-3,361	-7%	-3,043	3%	-6,179	-6,027	3%
Net profit	9,931	7,822	28%	9,635	4%	19,567	14,440	36%

Source: Financial Statement and Globlex estimated

คาดการณ์ราคาหุ้น 2Q55 เติบโต 28%YoY และ 4%QoQ

- การปล่อยสินเชื่อจนถึงปลาย 2Q55 พื้นตัวดีจากไตรมาสแรก
- คาดกำไร 2Q55 เติบโต 28%YoY และ 4%QoQ
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 เพิ่มขึ้น 7% จากประมาณการเดิม
- คงคำแนะนำ“ซื้อ”ปรับราคาเหมาะสมจากเดิม 170 บาทเป็น 191 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- การปล่อยสินเชื่อจนถึงปลาย 2Q55 พื้นตัวดีจากไตรมาสแรก : ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 55 สินเชื่อสุทธิเติบโต 3.3% ดีขึ้นจากปลายไตรมาสแรกที่เติบโตเพียง 0.8% จากปลายปี 54 ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้ากลุ่มธุรกิจ SME และลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ที่ฟื้นตัวในเดือนเม.ย. ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังไม่น่าเป็นห่วงจากการบริหารจัดการที่ยังทำได้ดี โดยเมื่อปลาย 1Q55 ธนาคารมีส่วนสินเชื่อด้อยคุณภาพต่อสินเชื่อรวมต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่ระดับ 2.35%
- คาดกำไร 2Q55 เติบโต 28%YoY และ 4%QoQ : จากการเติบโตของสินเชื่อต่อเนื่องจากไตรมาสแรกและการเติบโตที่ดีของรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้จากการรับประกันภัย ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ยังทำได้ดีต่อเนื่องจากไตรมาสแรกทำให้กำไรสุทธิในช่วง 2Q55 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสแรกที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิราว 9.3 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 28%YoY และ 4%QoQ และกำไรในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ขยายตัวราว 36%
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 เพิ่มขึ้น 7% จากประมาณการเดิม : จากที่ฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิในช่วง 2Q55 มีแนวโน้มเติบโตดีต่อเนื่องจากไตรมาสแรก เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 7% จากประมาณการเดิมเป็น 3.58 หมื่นล้านบาทซึ่งเติบโต 48% จากปี 54
- คงคำแนะนำ“ซื้อ”ปรับราคาเหมาะสมจากเดิม 170 บาทเป็น 191 บาท : ฝ่ายวิจัยยังมีมุมมองเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของ KBANK จากการเป็นธนาคารขนาดใหญ่ซึ่งได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้ผลประกอบการปี 55 เติบโตโดดเด่นถึง 48% จากปี 54 ขณะที่ราคาเหมาะสมจากประมาณการกำไรสุทธิใหม่ซึ่งอิง Prospect P/BV ที่เพิ่มขึ้นเป็น 2.4 เท่าจากเดิมที่ 2.1 เท่าอยู่ที่ 191 บาทจากเดิม 170 บาทเป็นซึ่งสูงกว่าราคาปิดล่าสุดและเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

