

ราคาปัจจุบัน	162.00 บาท	คำแนะนำ	ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว	Target Price	183.00 บาท
--------------	------------	---------	----------------------	--------------	------------

AIRA คาด KBANK ประกาศกำไรสุทธิใน Q2/55 9,167 ล้านบาท +2%qoq และ +25.3%yoy จากการเติบโตของสินเชื่อที่คาดเป็นไปตามเป้าหมาย 9-11% คุณภาพสินเชื่อทรงตัว และรายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้นต่อเนื่อง ราคาเป้าหมายปี'55 อยู่ที่ 183.00 บาท ณ ราคาปัจจุบันมี upside ~ 13% และ Div.Yield อีก ~ 1.5% คงคำแนะนำเดิม 'ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว'

- AIRA คาด KBANK ประกาศกำไรสุทธิ 9,167 ล้านบาท +2%qoq และ +25%yoy ส่วนใหญ่มาจาก
1. **คาดสินเชื่อ Q2/55 ขยายตัวตามเป้าหมาย (9 -11%)** สินเชื่อโดยรวมล่าสุดขยายตัว 3.4% Ytd คาดสามารถแตะระดับ 4% ได้ในครึ่งปีแรก โดย (1) **สินเชื่อรายใหญ่** ขยายตัว 5% ytd และ ~7-9% YoY ตามการเติบโตของ GDP และเป้าหมายปี'55 หลักๆ มาจากการลงทุนในธุรกิจยานยนต์และสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น และมาจากการลงทุนเพื่อฟื้นฟูธุรกิจหลังน้ำท่วม แนวโน้มสินเชื่อรายใหญ่ใน 2H55 KBANK เล็งเห็นความต้องการเงินทุนสำหรับขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทางเลือก สาธารณูปโภค โครงการของรัฐบาลและธุรกิจยานยนต์ คาดสินเชื่อรายใหญ่ใน 2H55 เติบโตสูงกว่า 1H55 (2) **สินเชื่อ SME** ขยายตัว 2.2% ytd (เป้าหมายปี'55 ขยายตัว 10 -12%) จากการแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่นในตลาดสินเชื่อ KBANK มีความกังวลด้านคุณภาพสินเชื่อที่อาจลดลงและปัญหา over lending จึงมีกลยุทธ์ขยายตลาดไปยังผู้ประกอบการรายใหม่แทน ล่าสุดธนาคารมีแผนรุกตลาดต่างจังหวัดโดยเน้นผู้ประกอบการใน 9 จังหวัดที่มีการขยายตัวของเศรษฐกิจใกล้เคียงกับ GDP (เชียงใหม่, ขอนแก่น, นครราชสีมา, อุตรดิตถ์, ชลบุรี, ระยอง, ภูเก็ต, สุราษฎร์ธานี และ สงขลา ) และ (3) **สินเชื่อรายย่อย** ขยายตัว 2.9% ytd (เป้าหมายปี'55 ขยายตัว 12 -15%) มาจากการปล่อยสินเชื่อให้กับภาคอสังหาริมทรัพย์เป็นหลัก แนวโน้มใน 2H55 ขยายตัวต่อเนื่อง หลังแผนการตลาดในเดือนพฤษภาคม ได้รับการตอบรับที่ดีจากกลุ่มลูกค้า
  2. **คุณภาพของสินเชื่อ Q2/12 ทรงตัว** คาด KBANK สามารถรักษาสัดส่วน NPL ได้ที่ระดับ 3.4% ตามเป้าหมายทั้งปีที่คาดว่าต่ำกว่า 2.7% โดยการทดสอบ Stess test ของธนาคารพบว่าการปล่อยสินเชื่อยังไม่ส่งผลให้ระดับ NPL อยู่ในสถานการณ์นำกังวล
  3. **คาดส่วนต่างดอกเบี้ยสินเชื่อสุทธิ (NIM) ทรงตัว** จากไตรมาสก่อน คาด KBANK สามารถรักษา NIM ได้ตามเป้าที่ 3.4 – 3.5%
  4. **รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง** รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิยังเติบโตตามเป้าหมาย (+25% YoY) โดยเฉพาะรายได้จาก bancassurance ใน 1H55 เติบโต 15% และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องทั้งปี เนื่องจากยังมีช่องทางในการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิต ขณะที่เมืองไทยประกันชีวิต ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจพร้อมสนับสนุนความต้องการของตลาด จากฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง สำหรับรายได้จาก Credit card ยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน
  5. **ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยและการกันสำรองหนี้ทรงตัว** KBANK มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน คาด Cost / Income ratio มาอยู่ที่ระดับ 43 –45% และ Q2/55 มีการกันสำรองหนี้ทรงตัวจากไตรมาสก่อน ยังคงอยู่ในเป้าหมายที่ธนาคารตั้งไว้ที่ 1.7 – 1.9 พันลพ. ต่อปี






Year Ending Dec	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Pre-tax Profit	30,441	40,144	43,237	49,366	53,492
Growth%	44%	32%	8%	14%	8%
Pre-prov Profit	26,743	31,571	37,492	43,692	46,993
Growth%	10%	18%	19%	17%	8%
Net Profit	20,047	24,226	31,992	38,192	41,493
Growth%	35%	21%	32%	19%	9%
EPS (Bt)	8.4	10.1	13.4	16.0	17.3
PPP (Bt)	11.2	13.2	15.7	18.3	19.6
BVS (Bt)	56.4	64.7	74.4	86.3	99.2
DPS(Bt)	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
P/E (x)	15.4	16.0	12.1	10.2	9.3
P/PPP (x)	11.5	12.3	10.3	8.9	8.3
P/B (x)	2.9	2.5	1.7	1.5	1.3
Dividend Yield (%)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5

Source:KBANK และประมาณการโดย AIRA

**CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2010 (IOD)**

 Score Range 90-100 : Excellent		 Score Range 80-89 : Very Good				 Score Range 70-79 : Good		
ADVANC	NMG	ACAP	GENCO	PM	SWC	A	JTS	SPACK
AMATA	NOBLE	AEONTS	GFPT	POST	SYNTEC	AFC	JUTHA	SPG
AOT	PSL	AHC	GL	PPM	TASCO	AH	KC	SPPT
ASIMAR	PTT	AJ	GLOW	PR	TBSP	AI	KCAR	SST
BAFS	PTTAR	AKR	GOLD	PRANDA	TCP	AIT	KH	STA
BANPU	PTTCH	AP	GRAMMY	PREB	TEAM	ALUCON	KKC	STAR
BAY	PTTEP	AS	HANA	PRIN	TF	AMC	KMC	SVH
BCP	RATCH	ASK	HMPRO	PS	TFD	APRINT	KWC	SYNEX
BECL	ROBINS	ASP	IAM	PT	THAI	ASCEN	KWH	TAPAC
BKI	RS	AYUD	INET	PTL	THRE	BAT-3K	LALIN	TC
BLS	SAMART	BBL	IRC	PYLON	TIC	BGT	LEE	TCB
BMCL	SAMTEL	BEC	IRCP	QH	TICON	BLAND	LHK	TCC
CPF	SAT	BFIT	ITD	RASA	TIW	BSBM	LRH	TCJ
CPN	SC	BGH	KASET	RCI	TK	BSM	MBAX	TFI
CSL	SCB	BH	KCE	RCL	TKT	BTS	M-CHAI	TGCI
DRT	SCC	BIGC	KDH	RICH	TLUXE	CHARAN	MCS	THANI
EGCO	SCIB	BJC	KGI	ROJNA	TMT	CI	MDX	THIP
ERAWAN	SCSMG	BNC	KTC	RPC	TNL	CMO	METRO	TKS
FORTH	SE-ED	BOL	KYE	S & J	TOPP	CMR	MJD	TMD
GBX	SIM	BROCK	LANNA	S&P	TPC	CNT	MLINK	TNDT
GC	SIS	BROOK	LH	SALEE	TPCORP	CPI	MIPIC	TNH
HEMRAJ	SITHAI	BTNC	LOXLEY	SAMCO	TRC	CPL	NC	TNPC
ICC	SNC	BWG	LST	SCCC	TRT	CRANE	NEP	TONHUA
IFEC	SSI	CCET	MACO	SCG	TRU	CSP	NEW	TPA
IRPC	SVI	CENDEL	MAJOR	SEAFSCO	TRUE	CTW	NNCL	TPAC
KBANK	TCAP	CFRESH	MAKRO	SHIN	TSC	CWT	NTV	TPP
KEST	THCOM	CGS	MATCH	SICCO	TSTE	DEMCO	NWR	TR
KK	TIP	CHUO	MATI	SIMAT	TSTH	DIMET	OHTL	TSF
KSL	TIPCO	CIMBT	MBK	SINGER	TTI	DRACO	PAF	TWZ
KTB	TISCO	CITY	MFC	SIRI	TTW	EASON	PATO	TYCN
L&E	TMB	CK	MFEC	SKR	TUF	ECL	PERM	UBIS
LPN	TNITY	CM	MINT	SMIT	TVO	ESTAR	PICO	UEC
MCOT	TOG	CNS	MK	SMK	TWFP	ETG	PRECHA	UKEM
NCH	TOP	CPALL	MSC	SPALI	TYM	F&D	PRG	UNIQ
NKI	TTA	CSC	MTI	SPC	UMI	FANCY	Q-CON	UPF
		CSR	NSI	SPI	UMS	FNS	RAIMON	US
		DCC	OCC	SSEC	UP	FOCUS	ROCK	UST
		DELTA	OGC	SSF	UPOIC	FSS	SAM	UT
		DM	OISHI	SSSC	UV	GFM	SAUCE	UTP
		DTAC	PAP	STANLY	VNT	GLAND	SCNYL	UVAN
		DTC	PB	STEC	WACOAL	GYT	SCP	VARO
		EASTW	PDI	STEEL	WAVE	HFT	SF	VIBHA
		EIC	PG	SUC	YUASA	HTC	SFP	VNG
		ESSO	PHATRA	SUSCO	ZMICO	ILINK	SHANG	WG
		FE	PL	SVOA		IT	SIAM	WIN
						JCT	SMM	WORK

Source : THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD)

Score Range	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใน ไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด