

## Kasikornbank

### ผลการดำเนินงาน 2Q55 แข็งแกร่งตามคาด

ผลการดำเนินงาน 2Q55 เพิ่มขึ้น 28%YoY และ 4%QoQ

KBANK รายงานกำไรสุทธิ 2Q55 สูงสุดเป็นประวัติศาสตร์ที่ 9.37 พันล้านบาท (+28%YoY, +4%YoY) เป็นไปตามคาด และรายงานกำไรงวด 1H55 ที่ 1.84 หมื่นล้านบาท (+36.7%YoY) จุดเด่นของผลประกอบการใน 2Q55 มาจากทั้งรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่มีโชดอกเบี้ย ทั้งนี้ ผลการดำเนินงาน 2Q55 เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ สาระสำคัญจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ 2) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิขยายตัว จากการปล่อยสินเชื่อ และธุรกิจบัตรเครดิต 3) รายได้เบี้ยประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้น และ 4) ค่าใช้จ่ายภาษีลดลง อัตราภาษีนิติบุคคลปรับลดลงเหลือเพียง 20% จาก 30% ใน 2Q54 และ 24% ใน 1Q55

สินเชื่อเติบโต 2.9%QoQ จากสินเชื่อเพื่อการพาณิชย์, สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย, สินเชื่อบัตรเครดิต ส่วน NIM ทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 3.53% งบดุลแข็งแกร่งขึ้น หนี้เสียปรับลดลง และ NPL ratio ลดลง QoQ เหลือ 2.2% นอกจากนี้ ธนาคารตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มเติมเนื่องทำให้ Coverage ratio ปรับเพิ่มเป็น 144.6% จาก 133.8% ใน Q1

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 55 เติบโตโดดเด่น 43.2%YoY

คาดการณ์ผลการดำเนินงานใน 2H55 จะเติบโตสูงราว 40-50%YoY จากการเติบโตต่อเนื่องในธุรกิจธนาคารและธุรกิจประกันชีวิต นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายภาษีลดลง ขณะที่คาดกำไรจะทรงตัว HoH เพราะแม้รายได้หลักจากสินเชื่อและค่าธรรมเนียมจะเติบโต แต่ปกติแล้ว KBANK จะมีค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้นใน H2 สำหรับผลการดำเนินงานทั้งปี 55 คาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 ที่ 3.47 หมื่นล้านบาท เติบโต 43.2%YoY จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้หลักอย่างสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ และค่าใช้จ่ายภาษีลดลงตามนโยบายการปรับลดภาษีของรัฐฯ

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” KBANK จากความโดดเด่น 1) ความสามารถการทำกำไรแข็งแกร่ง คาดผลการดำเนินงานปี 55-56 จะเติบโตสูง (คาดกำไรปี 55 ของ KBANK เติบโต 43%YoY เทียบกับกลุ่มฯ ที่ 24% และคาดกำไรปี 56 เติบโต 17% เทียบกับกลุ่มฯ ที่ 15%) และ ROE ยังเป็นทิศทางขาขึ้น และ 2) งบดุลแข็งแกร่ง KBANK มีเงินกองทุนสูง และหนี้เสียต่ำเป็นปัจจัยสนับสนุนกลยุทธ์การเติบโต เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 193 บาท อิงจาก Prospective P/BV ที่ 2.5 เท่า (ROE 20%, Ke 11.7%)

#### Quarterly Performance (Bt mn)

Year to Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	%YoY	%QoQ
Interest & dividend income	20,267	22,119	23,085	22,974	23,589	16%	3%
Interest expense	6,323	7,439	8,162	8,055	8,124	28%	1%
Net interest income	13,944	14,680	14,922	14,918	15,465	11%	4%
Non-interest income	9,122	8,879	7,716	9,851	10,411	14%	6%
Non-interest expense	10,097	10,265	12,376	10,260	11,426	13%	11%
Core earnings	12,619	13,272	10,072	14,341	14,325	14%	(0%)
Pre-provisioning profit	12,969	13,294	10,262	14,509	14,450	11%	(0%)
Provision expense	1,785	1,719	2,160	1,831	1,894	6%	3%
Pre-tax profit	11,183	11,575	8,102	12,678	12,557	12%	(1%)
Net profit	7,318	7,761	3,032	8,988	9,367	28%	4%
EPS (Bt)	3.06	3.24	1.27	3.76	3.91	28%	4%

#### Key Financial Ratios

LTDR	97.1%	95.5%	97.5%	93.4%	94.8%
NIM	3.6%	3.6%	3.7%	3.6%	3.5%
NPL (gross) / loans	2.5%	2.3%	2.5%	2.4%	2.2%
LLR / NPL	120.0%	128.2%	127.1%	133.8%	144.6%
LLR / loans	3.3%	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%
Cost to income	43.8%	43.6%	54.7%	41.4%	44.2%

### Stock Rating

**BUY**

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt193.00
Current Price	Bt166.00
Upside/(Downside)	16.30%
Consensus (median)	Bt184.20
Sector	Banking
Sector Rating	OVERWEIGHT

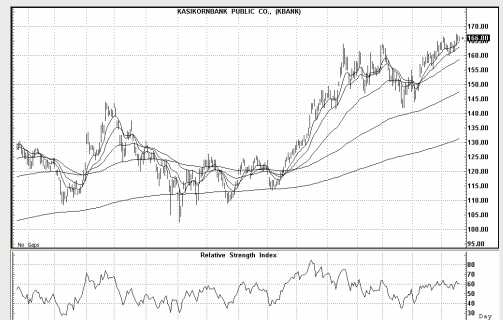
### Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	20,047	24,226	34,701	40,483
Net profit growth (%)	36.1	20.8	43.2	16.7
EPS (Bt)	8.4	10.1	14.5	16.9
EPS growth (%)	36.1	20.8	43.2	16.7
BV (Bt)	56.4	64.7	77.2	90.3
DPS (Bt)	2.5	3.0	4.1	4.9
P/E (x)	15.0	12.1	11.4	9.8
P/BV (x)	2.2	1.9	2.2	1.8
Yield (%)	2.0	2.5	2.4	3.0
ROE (%)	15.7	16.7	20.4	20.2

### Technical Impact | KBANK

Resistance: Bt172.00

Support: Bt158.00



Tanadech Rungsrihananon Registration No. 17926

tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com



ADVANC	AOT	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BMCL	CPN
CSL	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ	ICC	IRPC	KBANK	KK
KTB	LPN	MCOT	NMG	PS	PSL	PTT	PTTAR***	PTTCH***	PTTEP
QH	RATCH	ROBINS	RS	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIS
THRE	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP			

\*\*\*วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC








ACAP	AF	AMANAH	AMATA	AP	ASIMAR	ASP	AYUD	BEC	BECL
BFIT	BH	BIGC	BJC	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENDEL	CGS
CIMBT	CK	CM	BPALL	CPF	CSC	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	ECL	FORTH	GBX	GC	GFPT	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
IFEC	INET	INTUCH	IVL	JAS	KCE	KEST	KGI	KSL	KWC
L&E	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK
MFC	MFEC	MILL	MINT	MK	MTI	NBC	NCH	NINE	NKI
NOBLE	OCC	OGC	OISHI	PB	PG	PHATRA	PM	PR	PRANDA
PRG	PT	PYLON	S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG
SEAFCO	SFP	SICCO***	SINGER	SIRI	SITHAI	SMT	SNC	SPALI	SPI
SPPT	SSF	SSSC	STA	STANLY	STEC	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC
TASCO	TCAP	TFD	TFI	THAI	THCOM	THIP	TIC	TK	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TRC	TRT	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TUF	TVO	TYM	UAC	UMI	UP	UPOIC	UV
VNT	WACOAL	WAVE	ZMICO						

\*\*\*SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



2S	A	AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AIT	AJ
AKR	APRINT	APURE	AS	ASK	BAT-3K	BGT	BLAND	BNC	BOL
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CFRESH	CHARAN	CI	CITY	CMO	CMR
CNS	CNT	CPI	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DCC	DRACO
EASON	EIC	ESSO	FE	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GL	GLAND
GOLD	GUNKUL	GYT	HFT	HTECH	IFS	ILINK	IRC	IRCP	IT
ITD	JTS	JUTHA	KASET	KDH	KH	KKC	KMC	KTC	KWH
KYE	LALIN	LEE	LHK	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MOONG	MPIC	MSC	NC	NEP	NNCL	NSI	NTV	NWR
OFM	PAF	PAP	PATO	PDI	PHOL	PICO	PL	POST	PPM
PREB	PRECHA	PRIN	PTL	Q-CON	QLT	RASA	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SAUCE	SCBLIF	SCP	SENA	SHANG	SIAM	SIMAT	SKR	SMIT
SMK	SMM	SPC	SPG	SST	STAR	SUC	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCB	TCC	TCP	TEAM	TF	TGCI	THANA	THANI	TICON
TIW	TKS	TLUXE	TMD	TNH	TNPC	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP
TPIPL	TPP	TR	TTCL	TTI	TWFP	TWZ	TYCN	UBIS	UEC
UOBKH	UPF	US	UT	UVAN	VARO	VIBHA	VNG	WG	WORK
YUASA									

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

### Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



## บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

550 อาคาร ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักเพลินิจิต ชั้น 5  
ถนนเพลินิจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2646-1111  
Internet Trading: 0-2659-7777

### สาขา

#### สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองตัน กรุงเทพฯ 10110  
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

#### สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27  
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

#### สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2  
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

#### สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขานนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)  
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร  
กรุงเทพฯ 10900  
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

#### สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง  
จ.ชลบุรี 20000  
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

#### สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล  
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

#### สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
จ.นครปฐม 73000  
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

#### สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด  
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000  
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

#### สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา  
จ.นครราชสีมา 30000  
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

#### สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น  
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000  
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

#### สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก  
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200  
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

#### สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย  
231-232 ถนนธนาลัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000  
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

#### สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก  
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000  
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
<b>Central line:</b> 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Small Cap	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุฒ เทชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	อมเรศ สิงห์ณรงค์	Institutional Research	amarej.singnarong@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารงกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

#### คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง