

Kasikornbank

กำไรสุทธิ 4Q57 ลดลงต่ำสุดของปีจากปัจจัยฤดูกาล

กำไรสุทธิ 4Q57 เพิ่มขึ้น 5%YoY แต่ลดลง 20%QoQ

กำไรสุทธิ 4Q57 ตามคาดที่ 9.9 พันล้านบาท (+5%YoY, -20%QoQ) เป็นระดับต่ำสุดของปี สาเหตุสำคัญของการดำเนินงาน

- กำไรเพิ่มขึ้น 5%YoY เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจากต้นทุนการเงินลดลง (2) รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น และ (3) เบี้ยประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้น
- กำไรลดลง 20%QoQ จากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล และรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง จากที่ใน Q3 มีรายได้จากการเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ Impact Growth REIT ทำให้ cost to income ratio ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 50.6%
- NIM เพิ่มขึ้นโดดเด่นเป็น 3.9% จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อบริษัท

สินเชื่อโตชะลอตัวจากการชำระคืนหนี้ ส่วนหนี้เสียเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

สินเชื่อ 4Q57 เติบโต 1.7%QoQ ชะลอตัวจาก 2%QoQ ใน Q3 จากการชำระคืนหนี้ของลูกค้า บริษัทขนาดใหญ่ โดยการเติบโตมาจากสินเชื่อบัตรเครดิต, เพื่อที่อยู่อาศัย, การค้าระหว่างประเทศ และการพาณิชย์ ทำให้สินเชื่อในปี 57 เติบโต 6.1%YoY ด้านหนี้เสียเพิ่มขึ้น 3%QoQ เป็น 36 พันล้านบาท ทำให้ NPL ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2.24% ขณะที่ coverage ratio ทรงตัวที่ 141.4%

ธุรกิจธนาคาร และประกันชีวิตผลักดันการเติบโต

กำไรรวมปี 57 ที่ 46.2 พันล้านบาท เติบโต 11.7%YoY จากการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ, รายได้ค่าธรรมเนียม และรายได้ธุรกิจประกัน ปัจจัยหลัก 3 ด้านนี้จะยังคงผลักดันผลการดำเนินงานปี 58 เติบโตต่อเนื่อง โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 58 ที่ 50.9 พันล้านบาท เติบโต 10.3%YoY

เติบโตอย่างมีคุณภาพ

เราคงค่าแนะนำ “ซื้อ” จาก (1) การเติบโตอย่างมีคุณภาพ ความสมดุลในการกระจายฐานลูกค้า ทำให้สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง และแนวโน้มแรงตัวขึ้นในปี 58 ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ (2) NIM สูงสุดในกลุ่มธนาคาร จากการควบคุมต้นทุนการเงิน และการบริหารผลตอบแทนสินทรัพย์ที่โดดเด่น และ (3) รายได้ที่มีดอกเบี้ยที่สูงขึ้นทำให้การเติบโตของกำไรมีเสถียรภาพ โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 263 บาท อิงจาก Prospective P/BV ที่ 2.1 เท่า (ROE 18%, Ke 12.7%)

Quarterly Performance (Bt mn)

Year to Dec (Bt mn)	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	%YoY	%QoQ
Interest income	27,927	27,778	27,880	28,471	29,450	5%	3%
Interest expense	8,783	8,283	7,300	7,177	7,686	(12%)	7%
Net interest income	19,144	19,494	20,580	21,294	21,765	14%	2%
Non-interest income	11,002	13,668	13,580	14,331	13,944	27%	(3%)
Non-interest expense	14,263	13,247	15,137	14,954	18,080	27%	21%
Core earnings	15,734	19,562	18,808	20,310	17,286	10%	(15%)
Pre-provisioning profit	15,883	19,915	19,023	20,670	17,628	11%	(15%)
Provision expense	3,035	3,660	3,036	3,661	3,886	28%	6%
Pre-tax profit	12,848	16,255	15,987	17,009	13,742	7%	(19%)
Net profit	9,527	11,939	11,732	12,516	9,967	5%	(20%)
EPS (Bt)	3.98	4.99	4.90	5.23	4.16	5%	(20%)

Key Financial Ratios

LTDR	94.1%	93.3%	93.9%	92.6%	93.7%
NIM	3.6%	3.6%	3.8%	3.8%	3.9%
Cost to income	47.3%	39.9%	44.3%	42.0%	50.6%
NPL (gross) / loans	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%
LLR / NPL	134.5%	137.8%	140.8%	142.4%	141.4%
Tier 1 capital	12.0%	12.0%	12.4%	13.4%	12.9%
BIS ratio	15.8%	15.6%	15.6%	16.4%	16.8%

Stock Rating

BUY

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt263.00
Current Price	Bt222.00
Upside/(Downside)	18.5%
Consensus (median)	Bt263.06
Sector	Banking
Sector Rating	OVERWEIGHT

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	41,325	46,153	50,899	55,818
Net profit growth (%)	17.2	11.7	10.3	9.7
EPS (Bt)	17.3	19.3	21.3	23.3
EPS growth (%)	17.2	11.7	10.3	9.7
BV (Bt)	91.6	107.4	125.5	145.3
DPS (Bt)	3.5	3.9	4.3	4.7
P/E (x)	9.0	11.9	10.4	9.5
P/BV (x)	1.7	2.1	1.8	1.5
Yield (%)	2.2	1.7	1.9	2.1
ROE (%)	20.4	19.4	18.3	17.2

Technical Impact | KBANK

Resistance: Bt236

Support: Bt216



Technical Analyst : Apisak Limthumrongkul
Registration No. 13130
apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

Tanadech Rungsrihananon Registration No. 17926
tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL
KBANK	KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB	TOP	






จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง 22 ตุลาคม 2557)



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY
BBL	BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENDEL	CFRESH	CIMBT
CK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE
ERW	GBX	GC	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL
LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH
NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	PG	PHOL
PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI
SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI	THANI	THCOM
TIP	TIPCO	TK	TKT	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL		



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAH	AMARIN
AMATA	AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD
CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC
DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL
GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR
MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO
MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI
PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL
TIC	TICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP
TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF
UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA
ZMICO									

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

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

สำนักงานใหญ่

เลขที่ 898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2658-5699
Internet Trading: 0-2659-7777

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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
Central line: 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2658.5643	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุฒ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamornthanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Big cap, Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Small cap, Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	Strategy / Small cap	piyapat.patarapuvadol@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารังกุล	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