

NEWS & VIEWS

BBL (BUY, TP: 190.-)

- BBL ประกาศกำไร 1Q66 ที่ 10,129 ลบ. เพิ่มขึ้น 42.3% YoY เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ยังคงเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ และทิศทางการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย สุทธิกับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟู เข้าสู่ระดับเดิมที่ 0.46% ต่อปี ประกอบกับรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยังคงเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากรายการธุรกรรมระหว่างประเทศ ขณะที่ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าใช้จ่ายเพื่อการพัฒนาและปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน สำหรับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้นเป็นไปตามหลักความระมัดระวังในการตั้งสำรอง
- ขณะที่หากเทียบกับไตรมาสก่อน มีกำไรเพิ่มขึ้น 33.8% QoQ โดยมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ในระดับเดียวกับไตรมาสก่อน จากรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย สุทธิกับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและการปรับอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟู เข้าสู่ระดับเดิม สำหรับรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการดำเนินงานลดลงเป็น 46.8% และการตั้งสำรอง ECL 8,474 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.1% QoQ โดยพิจารณาถึงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า
- ยอดสินเชื่อรวม ณ สิ้น 1Q66 อยู่ที่ 2.6 ล้านลบ. ลดลง 1.6% YTD ส่วนใหญ่เป็นผลจากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ และสินเชื่อกิจการต่างประเทศ
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้น 1Q66 %NPL = 3.1% เท่ากับสิ้นปีก่อน ทั้งนี้ธนาคารยึดหลักการตั้งสำรองด้วยความระมัดระวังอย่างต่อเนื่อง ทำให้มี Coverage ratio สูงขึ้นเป็น 265% เพิ่มขึ้นจาก 261% ณ สิ้นปีก่อน ขณะที่เงินกองทุนในระดับที่แข็งแกร่งที่ 19.2% Tier I 15.7%

Statements of Comprehensive Income

Quarterly Results (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%QoQ	%YoY
Interest income	29,922	31,937	35,821	41,408	44,170	6.7%	47.6%
Interest expense	(8,175)	(8,411)	(9,325)	(10,954)	(14,093)	28.7%	72.4%
Net Interest Income	21,747	23,526	26,496	30,454	30,078	-1.2%	38.3%
Net Fee & services income	6,957	6,726	6,866	6,958	7,122	2.4%	2.4%
Total Non-NII	9,313	10,625	10,163	6,382	10,158	59.2%	9.1%
Operating Revenue	31,060	34,151	36,659	36,836	40,236	9.2%	29.5%
Operating expenses	(15,507)	(17,435)	(17,006)	(19,071)	(18,850)	-1.2%	21.6%
Pre-provision profit	15,553	16,716	19,653	17,765	21,386	20.4%	37.5%
Provision/Expected Credit Loss	(6,490)	(8,354)	(9,889)	(7,914)	(8,474)	7.1%	30.6%
Corporate tax	(1,875)	(1,319)	(2,032)	(2,257)	(2,728)	20.8%	45.5%
Net Profit	7,118	6,961	7,657	7,569	10,129	33.8%	42.3%
EPS (Bt)	3.73	3.65	4.01	3.97	5.31	33.8%	42.3%

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 1Q66 ออกมาถือว่าดีกว่าคาด คิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ยังชอบ BBL ในฐานะธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ที่น่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นที่ดีต่อ NIM และ Coverage ratio ที่สูงมากถึง 265% น่าจะสะท้อนสำรองส่วนเกินที่มีไว้มากเกินพอรองรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ประกอบกับยังเทรดเพียง 0.6xPBV แนะนำ ซื้อลงทุน โดยมีราคาเป้าหมาย 190 บ.

KBANK (BUY, TP: 171.-)

- KBANK ประกาศกำไร 1Q66 ที่ 10,741 ลบ. ลดลง 4.2% YoY เป็นผลหลักจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นถึง 36% YoY ทั้งนี้หากดูรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงปรับเพิ่มขึ้น 9.8% ตามการขยายตัวของสินเชื่อใหม่และดอกเบี้ยขาขึ้น แม้ต้นทุนเงินฝากจะเพิ่มขึ้นมากก็ตาม และรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยังปรับเพิ่มขึ้นถึง 31.3% เป็นผลหลักจากการ mark to market พอร์ตลงทุนที่เพิ่มขึ้นมากตามภาวะตลาด
- หากเทียบกับไตรมาสก่อน มีกำไรเพิ่มขึ้นมากถึง 236.6% QoQ เป็นผลจากการตั้งสำรองที่ลดลงกว่า 3.3 พันลบ.เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรองและภาษียังลดลงเล็กน้อย -5.4% QoQ เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยังคงปรับลดลงเล็กน้อย
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 1Q66 อยู่ที่ 2.5 ล้านล้านบาท ลดลง 1.1% YTD ส่วนหนึ่งจากการดำเนินการบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ขณะที่เงินให้สินเชื่อใหม่ยังคงเติบโตตามยุทธศาสตร์ของธนาคาร
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ %NPL ณ สิ้น 1Q66 อยู่ที่ 3.04% ลดลงจากสิ้นปีก่อนที่ 3.19% โดยมี Coverage ratio ขึ้นมาอยู่ที่ 156.7% เพิ่มจาก 154.3% ณ สิ้นปี 65
- ณ สิ้น 1Q66 กลุ่มธุรกิจยังมีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS ratio ที่ 18.9% Tier I 16.92%

Statements of Comprehensive Income

Quarterly Results (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	% QoQ	% YoY
Interest income	35,924	36,367	37,620	41,421	42,441	2.5%	18.1%
Interest expense	(4,174)	(4,355)	(4,532)	(5,274)	(7,566)	43.5%	81.3%
Net Interest Income	31,751	32,012	33,088	36,148	34,875	-3.5%	9.8%
Net Fee & services income	8,832	8,146	8,125	7,779	8,114	4.3%	-8.1%
Total Non-NII	8,913	9,347	8,687	13,197	11,699	-11.4%	31.3%

บริษัทหลักทรัพย์ แอสเสท เชนด์ เซาส์ จำกัด (มหาชน) เลขที่ 11 อาคารซีเอสไอเอส สภาวณชิตวิหังใต้ แขวงทุ่งพญาเหล็ก เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทร. 02-352-8100

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 1Q66 ถือว่าดีกว่าคาด โดยคิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ขณะที่เมื่อวานมีข่าวใน นสพ.ทันหุ้น เรื่องการปล่อยกู้ให้ STARK กว่า 5 พันลพ. ซึ่งมีโอกาสเป็นหนี้เสีย ทั้งนี้ เราได้ทำการประเมินกรณี Worst case หากต้องตั้งสำรองเต็มจำนวนแบบไม่มีหลักประกันเลย จะทำให้ EPS หายไปราว 1.7 บาท ซึ่งจากการประเมินมูลค่าโดยใช้ PBV66F ที่ 0.76X เทียบเท่า PER66F ที่ 10X จะทำให้ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 154 บาท ราคาปัจจุบันที่ปรับตัวลงมามากยังมี upside ราว 22% นำเข้าซื้อลงทุน ทั้งนี้เราเชื่อว่าการปล่อยสินเชื่อดังกล่าวต้องมีหลักประกันบางส่วน คงไม่ต้องตั้งสำรองเต็มจำนวน นอกจากนี้ ยังไม่มีการยืนยันแน่ชัดว่าหนี้จะมากตามข่าวหรือไม่ คงรอรายละเอียดข้อเท็จจริงอีกครั้งในการประชุมช่วงสายวันนี้

For line
BBL (BUY, TP: 190.-)

- 1Q66 กำไร 10,129 ลพ. +42.3%YoY สาเหตุหลักจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณสินเชื่อ ประกอบกับรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้มีสำรองที่เพิ่มขึ้นมากก็ตาม หากเทียบกำไร QoQ +33.8% เป็นผลจากรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก จากการ mark to market พอร์ตลงทุน และการคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้ดี แม้มีการตั้งสำรอง ECL เพิ่มขึ้น 7.1% ก็ตาม
- ยอดสินเชื่อรวม ณ สิ้น 1Q66 -1.6% YTD ส่วนใหญ่เป็นผลจากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ และสินเชื่อกิจการต่างประเทศ
- ณ สิ้น 1Q66 %NPL =3.1% เท่าสิ้นปีก่อน โดยมี Coverage ratio สูงขึ้นเป็น 265% เพิ่มจา 261% สิ้นปีก่อน ขณะที่มีเงินกองทุนในระดับที่แข็งแกร่งที่ 19.2% Tier I 15.7%

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 1Q66 ออกมาถือว่าดีกว่าคาด คิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ยังชอบ BBL ในฐานะธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ที่น่าจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นที่ตื้อต่อ NIM และ Coverage ratio ที่สูงมากถึง 265% น่าจะสะท้อนสำรองส่วนเกินที่มีไว้มากเกินไปพอรองรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ประกอบกับยังเทรตเพียง 0.6xPBV แนะนำ ซื้อลงทุน โดยมีราคาเป้าหมาย 190 บ.

KBANK (BUY, TP: 171.-)

- 1Q66 กำไร 10,741 ลพ. -4.2%YoY เป็นผลหลักจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น หากดูรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยัง +9.8% ตามการขยายตัวของสินเชื่อใหม่และดอกเบี้ยขาขึ้น แม้ต้นทุนเงินฝากจะเพิ่มขึ้นมากก็ตาม และรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยัง +31.3% เป็นผลหลักจากการ mark to market พอร์ตลงทุนที่เพิ่มขึ้นมากตามภาวะตลาด
- หากเทียบกับ QoQ กำไร +236.6% QoQ เป็นผลจากการตั้งสำรองที่ลดกว่า 3.3 พันลพ.เป็นหลัก โดยกำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรองและภาษียังลดลงเล็กน้อย -5.4% QoQ เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยังคงปรับลดลงเล็กน้อย
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 1Q66 หดตัว -1.1% YTD ส่วนหนึ่งจากการดำเนินการบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ขณะที่เงินให้สินเชื่อใหม่ยังคงเติบโตตามยุทธศาสตร์ของธนาคาร
- %NPL ณ สิ้น 1Q66 อยู่ที่ 3.04% ลดลงจากสิ้นปีก่อนที่ 3.19% โดยมี Coverage ratio ขึ้นมาอยู่ที่ 156.7% เพิ่มจาก 154.3% ณ สิ้นปี 65
- ณ สิ้น 1Q66 กลุ่มธุรกิจยังมีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS ratio ที่ 18.9% Tier I 16.92%

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 1Q66 ดีกว่าคาด คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ขณะที่เมื่อวานมีข่าวเรื่องการปล่อยกู้ให้ STARK กว่า 5 พันลพ. มีโอกาสเป็นหนี้เสีย ทั้งนี้ เราประเมินกรณี Worst case หากต้องตั้งสำรองเต็มจำนวนแบบไม่มีหลักประกัน จะทำให้ EPS หายไป 1.7 บาท และจะทำให้ TP ลดลงเหลือ 154 บ. ราคาปัจจุบันปรับตัวลงมามากยังมี upside 22% นำเข้าซื้อลงทุน ทั้งนี้เราเชื่อว่าการปล่อยสินเชื่อดังกล่าวต้องมีหลักประกันบางส่วน คงไม่ต้องตั้งเต็ม และยังไม่มีการยืนยันแน่ชัดว่าหนี้จะมากตามข่าวหรือไม่ คงรอรายละเอียดข้อเท็จจริงอีกครั้งในการประชุมช่วงสายวันนี้