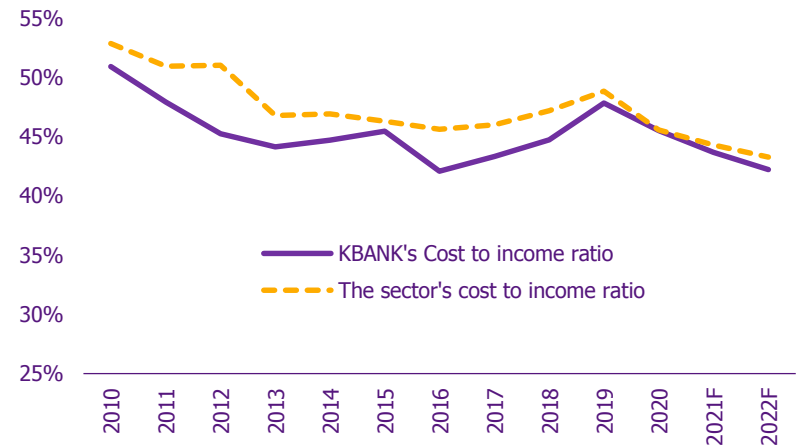


KBANK – อีกหนึ่งหุ้นเด่นในกลุ่มธนาคาร

ลำดับนี้เราเลือกแนะนำ บริษัท ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KBANK เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

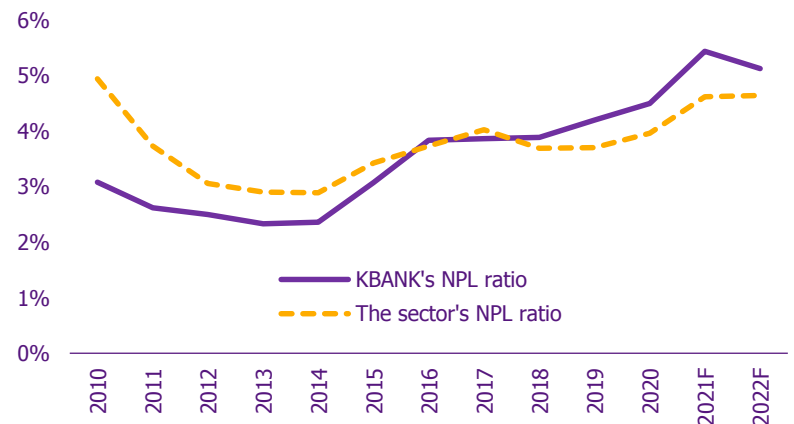
- 1) เป็นธนาคารขนาดใหญ่เป็นอันดับ 4 ในไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม และยังมีฐานเงินกองทุนแข็งแกร่ง โดย 2Q21 มีอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ที่ 18.19% (15.86% เป็นเงินกองทุนขั้นต่ำที่ 1)
- 2) ธุรกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นจากการทยอยลดตั้งสำรองลง หลังมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2020 เพื่อรองรับ NPL ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2021-2022 ส่วนความต้องการสินเชื่อคาดว่าจะโตปานกลางที่ 6-7%
- 3) 3Q21 คาดมีกำไรสุทธิราว 8.23 พันลบ. เติบโต 23%YoY จากมี NII และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น แต่ยังลดลง 7%QoQ จากมีระดับการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นและมี non-NII ลดลง อย่างไรก็ดีปี 2021 คาดกำไรเติบโตดี 21%YoY และโตต่อ 19%YoY ในปี 2022 จากแรงกดดันต่อการตั้งสำรองที่ลดลง
- 4) มีแนวโน้มที่จะถูก re-rate Valuation (เหมือน SCB) จากการเป็นผู้นำ (นอกจาก SCB) ในการก้าวขึ้นเป็นบริษัทเทคโนโลยีทางการเงินและมีแนวโน้มได้รับประโยชน์มากที่สุด จากการผ่อนผันการกันเงินสำรองสำหรับลูกหนี้สินเชื่อที่เข้าร่วมโครงการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จในระยะยาว
- 5) เราเลือก KBANK เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มธนาคารเพิ่มเติมจาก BBL โดยประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 171 บาท ยังมี Upside น่าสนใจเกิน 20% อีกทั้งคาดให้ Div. Yield ราวปีละ 2.4%

Cost to income ratio ของ KBANK เทียบกับกลุ่มธนาคาร



Source: Company, SCBS Investment Research

NPL ratio ของ KBANK เทียบกับกลุ่มธนาคาร



Source: Company, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐฐรัตน์ ไตรภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th