

KKP

OUTPERFORM

Current price	Bt70.75
Target price	Bt85.00

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ที่เพิ่มขึ้นใน 4Q65 ส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อเช่าซื้อ โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มือสอง และลูกค้ำกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (มีหลักประกันมูลค่ามากกว่าสินเชื่อ) อันเป็นผลมาจากแรงกดดันเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่อ่อนแอ KKP ปรับใช้นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นมาตั้งแต่ 3Q65 เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว สินเชื่อเช่าซื้อ stage 2 เริ่มลดลงใน 4Q65 ซึ่งหวังว่าจะทำให้การก่อตัวของ NPL ผ่อนคลายลงในปี 2566

2) เป้าหมาย credit cost: เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.1% สู่ 2.2% ในปี 2566 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเรา

3) เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อ: ลดลงจาก 21% ในปี 2565 สู่ 13% ในปี 2566 (ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 15%) ธนาคารมีท่าทีระมัดระวังมากขึ้น โดยจะเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกันอย่างสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อเช่าซื้อ สินเชื่อ auto cash และกลับมาขยายสินเชื่อ SME อย่างระมัดระวัง

4) เป้าหมายส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย: คาดว่าจะลดลงจาก 5.4% ในปี 2565 สู่ 5% ในปี 2566

เรากำลังทบทวนประมาณการกำไรปี 2566 และราคาเป้าหมาย โดยคาดว่าจะปรับลดลง

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

