

ธนาคารกสิกรไทย – KBANK

คำแนะนำ

ถือ

ราคาปิด

188.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

185 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ธุรกิจการเงิน

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Ratings

AAA

มองเป็นลบเล็กน้อยต่อการประชุมนักวิเคราะห์

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (6 ก.พ. 69) ผู้บริหารได้ชี้แจงถึงเป้าหมายทางการเงินในปี 2569 โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1. ธนาคารตั้งเป้าสินเชื่อเติบโตในระดับต่ำราว 0-2% โดยยังคงเน้นด้านคุณภาพสินเชื่อมากกว่าปริมาณ ซึ่งมีกลุ่มเป้าหมาย คือ สินเชื่อบ้านที่มีมูลค่า 10 ล้านบาท ขึ้นไป
2. NIM คาดอยู่ที่ 2.75-2.95% ซึ่งปรับลดลงจากปี 2568 ราว 28-48 bps โดยมองว่าจะเห็นผลกระทบจากการทยอยปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปีก่อนเข้ามาเต็มปี บวกกับคาดว่าจะเห็นการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมในปีนี้อีกราว 25 bps นอกจากนี้ยังมีผลจากการขยายสินเชื่อที่เน้นคุณภาพ และการปรับลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้
3. รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิตั้งเป้าเติบโตที่ mid to high single digit โดยจะเน้นในกลุ่มลูกค้า Wealth Management
4. ตั้งเป้า Cost-to-income ratio ที่ mid-40s โดยจะพยายามควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพื่อชดเชยผลกระทบจากรายได้ที่ปรับตัวลดลง
5. ตั้งเป้า Credit Cost ที่ 140-160 bps หรือลดลงราว 3-23 bps จากปีก่อน จากการควบคุมคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น

มองเป็นลบเล็กน้อยจากประมาณการปัจจุบัน

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 ลงเล็กน้อยราว 2% จากประมาณการก่อนหน้ามาอยู่ที่ 46,239 ล้านบาท (-7%YoY) โดยเป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่ของธนาคารค่อนข้างสอดคล้องกับประมาณการเดิมของเรา ยกเว้น NIM ที่ธนาคารมองว่าจะปรับลดลงค่อนข้างมาก เราจึงปรับลดประมาณการ NIM จากเดิมที่คาดว่าจะลดลงราว 15 bps เป็น 23 bps ขณะที่ Credit Cost เดิมเราคาดว่าจะทรงตัว เป็นปรับลดลง 5 bps

คงคำแนะนำ “ถือ”

การปรับประมาณการกำไรในครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อราคาเป้าหมายปี 2569 ไม่มาก โดยเราให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 185 บาท ซึ่ง PBV 0.7 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่มี Upside จากราคาเป้าหมาย แม้ว่าธนาคารจะยังตั้งเป้า Dividend Payout Ratio ที่ราว 50-60% ซึ่งประมาณการของเราที่ราว 60% คาดอัตราผลตอบแทนจากปันผลจะอยู่ที่ราว 6.5% แต่ Upside โดยรวมยังไม่สูงนัก คงคำแนะนำ “ถือ”



ธนภัทร จัตวเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด