

ธนาคารเกียรตินาคิน

ASPS: วันนี้นำ KKP ซึ่งแนวโน้มกำไรงวด 2Q59 เติบโต YoY แกร่งที่สุดในบรรดาหุ้นกลุ่มธนาคารทั้งหมด ด้วยผลบวกจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลงต่อเนื่อง ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังคงเห็นพัฒนาการเชิงบวก

ความเห็น :

เข้าใกล้ช่วงฤดูกาลรายงานผลประกอบการงวด 2Q59 ซึ่งกลุ่มที่จะรายงานออกมาเป็นกลุ่มแรกคือกลุ่มธนาคาร ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำหุ้น KKP ซึ่งคาดว่าจะกำไรงวด 2Q59 โตเด่น 1.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53% YoY ถือเป็นกำไรเติบโตที่มากที่สุดในกลุ่มฯ หลักๆถูกหนุนด้วยค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะผลขาดทุนจากการขายรอยืดทอดตลาด เนื่องจากราคาขายรถยนต์มือสองที่ฟื้นตัว จึงคาดการณ์ Cost to Income Ratio งวด 2Q59 อยู่ในระดับต่ำ 45.1% เทียบกับ 54.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนคุณภาพสินทรัพย์ยังเห็นสัญญาณเชิงบวกต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ NPL ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 สู่ระดับ 5.5%

คาดการณ์กำไรงวด 3Q59 จะยังเห็นการเติบโต QoQ ตามรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นในช่วง High Season ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีคาดว่าจะทำให้ค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ยังมีโอกาสปรับลดลงต่อเนื่อง ส่วนประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ล่าสุดฝ่ายวิจัยได้ปรับขึ้นจากเดิม 10% เป็น 4.19 พันล้านบาท เติบโต 26% YoY เนื่องจาก Cost to Income Ratio มีแนวโน้มทำได้ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในที่แรก นอกจากนี้ การที่กลุ่ม KKP ได้เป็นที่ปรึกษาการเงิน Thailand Future Fund มูลค่า 1 แสนล้านบาท คาดว่าจะช่วยหนุนรายได้ค่าธรรมเนียมอย่างมีนัยยะ

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2559 อิง GGM ที่ PBV 1.22 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 53.5 บาท มี Upside 12% ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการงวด 2Q59 ที่เติบโตมากที่สุดในกลุ่มฯ น่าจะทำให้มีกระแสเงินกำไรเข้ามาในระยะสั้นต่อเนื่อง

วิเคราะห์ทางเทคนิค

KKP: พุ่งทะลุผ่านแนวต้านเดิมที่ 46.25 บาท โดยปรากฏเป็นแท่งเทียนยาวพร้อมปริมาณซื้อขายสนับสนุน อีกทั้งมีสัญญาณบวกจาก MACD และ RSI ที่พุ่งสูงขึ้นด้วย จึงมีโอกาสที่ KKP จะสามารถปรับขึ้นทดสอบแนวต้านแรกที่ 48.25 บาท และมีสิทธิ์ขึ้นทดสอบแนวถัดไปที่ 49.50 บาท



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 47.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 49.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

KKP

ราคาปัจจุบัน (บาท): 47.75

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 40,432

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ก.ค.	2Q58	3Q58	4Q58	1Q59
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (ลบ)	2,202	2,476	2,569	2,337
กำไรสุทธิ (ลบ)	749	923	980	1,107
EPS (บาท)	0.88	1.09	1.16	1.31
BV (บาท)	43.64	43.58	44.79	46.39
PER (เท่า)	10.75			
PBV (เท่า)	1.03			

หุ้นที่หุ้นไทย 5 อันดับแรก

	จำนวนถือ (%)
1 CREDIT SUISSE AG, HONG KONG BRANCI	8.46
2 CHASE NOMINEES LIMITED	7.52
3 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.78
4 NORTRUST NOMINEES LIMITED-NTGS CL	4.42
5 บ.ส. ฐิตันท์ วัฒนเวทิน	4.20

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดี่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันธการณกิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์