

เปิดช่องให้ Fund Flow ไหลเข้าอีกครั้ง

วานนี้ THAI NVDR แจ้งยกเลิกการชะลอลงทุนในหุ้น KBANK หลังสัดส่วนการถือครองของ NVDR ไม่เกิน Limit อาจสร้าง Sentiment เชิงบวกให้ราคาหุ้นได้ ในขณะที่ทางพื้นฐานคาดเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นช่วง 2H64 หลังวัคซีนฯ เริ่มกระจายในวงกว้าง ประกอบกับ PBV ไม่แพงซื้อขายที่ 0.64 เท่า อีกทั้งระยะยาวมองเป็น ส.พ. ที่ปรับตัวสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี แนะนำ ซื้อ

ภายหลังนักลงทุนต่างชาติผ่านการปรับพอร์ตพอสสมควร ทั้งจากการที่ KBANK และ KBANK-F ถูกถอดออกจาก MSCI โดยรวม ณ 7 มิ.ย. 64 สัดส่วนการถือครองหุ้น KBANK โดย THAI NVDR อยู่ที่ 22.8% ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่า Limit ที่ 25% (ณ 7 มิ.ย. 64 อยู่ที่ 25%) จึงนำไปสู่การยกเลิกชะลอการลงทุนในหุ้น KBANK หลังเคยประกาศชะลอการลงทุนหุ้น KBANK เมื่อ 28 พ.ค. 64 ประเด็นดังกล่าวคาดว่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น ส่วนจะถูกนำกลับไปคำนวณในดัชนี MSCI รอบหน้า เป็นเรื่องที่น่าติดตามต่อไป

ส่วนทางพื้นฐาน แนวโน้ม 2Q64 ชะลอตัว QoQ จากระดับการตั้ง ECL สูงขึ้น เป็นไปตามสภาวะเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ดีเติบโต YoY เมื่อเทียบกับฐานกำไร 2.18 พันล้านบาทในงวด 2Q63 ที่มีการตั้ง ECL ค่อนข้างสูง (2Q63 Credit Cost ที่ 3.87% เทียบกับปี 2563 ที่ 2.05% และ 1.52% ในงวด 1Q64) และคาดทยอยฟื้นตัวช่วง 2H64 จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมา เพราะการกระจายวัคซีน COVID-19 รวมถึงแผนการเปิดประเทศที่ภาครัฐยังยืนยันเดินหน้าต่อ เอื้อต่อพอร์ตสินเชื่อ KBANK

จึง GGM (ROE ที่ 9.2%) ให้ PBV ที่ 0.82 เท่าได้ FV ปี 2564 ที่ 155 บาท ราคาหุ้น KBANK นับตั้งแต่การระบาดระลอก 3 ของ COVID-19 ในไทย รวมถึงแรงปรับพอร์ตจากนักลงทุนต่างชาติ กดดันราคาหุ้น KBANK ปรับตัวลงราว 17% (2 เม.ย. – 7 มิ.ย. 64) มากกว่า SETBANK ช่วงเดียวกันปรับตัวลง 11% (SET Index ปรับเพิ่ม 1%) คงแนะนำซื้อ เพราะการกระจายของวัคซีน COVID-19 เอื้อต่อการฟื้นตัวของ SME และภาคท่องเที่ยว ในช่วง 2H64 ดีต่อ KBANK อีกทั้งมองเป็นธนาคารที่ปรับตัวเข้ากับยุค Digital ค่อนข้างดี ขณะที่ PBV ซื้อขายที่ 0.64 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 1.5 SD

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	38,727	29,487	34,820	37,636	40,308
EPS (บาท)	16.18	12.42	14.42	15.61	16.74
EPS growth (%yoy)	0.7%	-23.2%	16.1%	8.2%	7.2%
PER (เท่า)	7.5	9.7	8.4	7.8	7.2
PBV (เท่า)	0.71	0.68	0.64	0.60	0.56
Dividend yield	4.1%	2.1%	3.3%	3.7%	4.1%
ROE	9.9%	7.1%	8.0%	8.1%	8.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

KBANK

แนะนำ :

ซื้อ



ราคาปัจจุบัน

121.00

ราคาเป้าหมาย

155.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

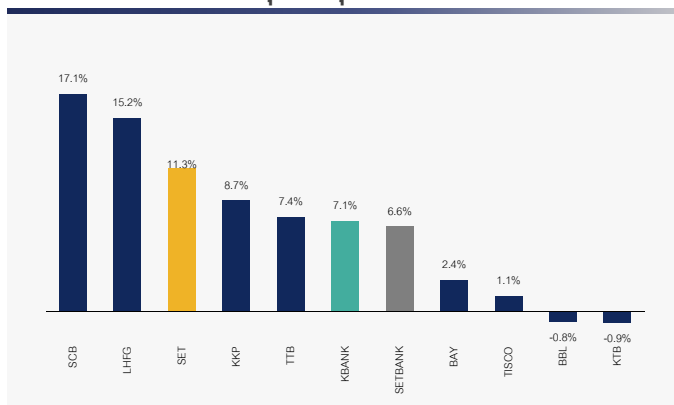
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

สัดส่วนการถือครองหุ้นกลุ่มฯ ของนักลงทุนต่างชาติ ณ 7 มิ.ย. 64

Stock	F-Limit	F-Available	%NVDR	% NVDR Limit
SCB	45.8%	28.8%	10.2%	25%
KKP	44.0%	28.0%	6.4%	25%
TTB	49.0%	20.7%	2.6%	25%
KTB	25.0%	14.7%	4.5%	25%
TISCO	49.0%	6.2%	9.9%	25%
KBANK	49.0%	9.9%	22.8%	25%
BBL	30.0%	3.6%	22.4%	25%
BAY	25.0%	0.0%	0.1%	25%

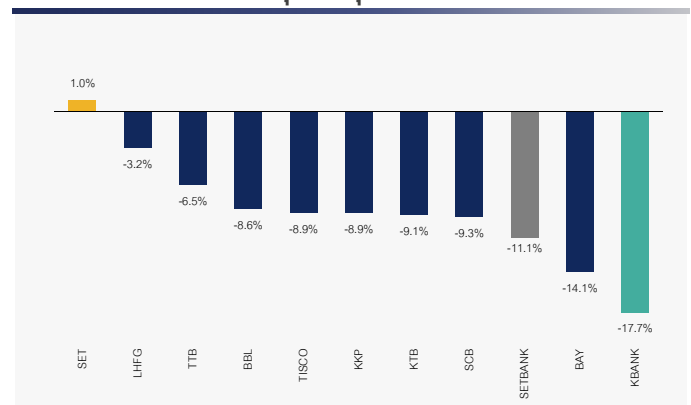
ที่มา: SET

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ต้นปี 2564



ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ตั้งแต่ เม.ย. 64



ที่มา: Bloomberg