

Strategy

- **KBANK:** ปรับลดประมาณการกำไรปี 66 ลงเล็กน้อย 1.3% มาอยู่ที่ 40,449 ล้านบาท (+13%YoY) พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 158 บาทจาก 167 บาท โดยเป็นการปรับเพิ่มประมาณการสำรองหนี้มาอยู่ที่ 200 bps จากเดิมคาดที่ 185 bps เนื่องจากผู้บริหารให้มุมมองว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้จะยังอยู่ในระดับสูง แม้ว่าจะมีการตั้งสำรองส่วนเกินเพื่อรองรับความเสี่ยงจากลูกหนี้รายใหญ่ไว้เกือบเต็มจำนวนแล้วก็ตาม แต่ในอีกด้านหนึ่งเราได้มีการปรับเพิ่มประมาณการ NIM จากแนวโน้ม NIM ในช่วงที่เหลือของปีที่จะปรับตัวดีขึ้น มองราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ในเชิงพื้นฐาน
- **SCB:** เป็นอีกหนึ่งธนาคารที่กำไร 1Q23 ออกมาในเกณฑ์ดี โดยดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 9% โดยหลักมาจากรายได้มีใช้ดอกเบี้ยที่เติบโตสูงหลังกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นที่สำคัญ กำไรที่ออกมาดีนั้นเกิดขึ้นแม้ว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้จะเพิ่มขึ้นถึง 40%QoQ จากการตั้งสำรองส่วนเกินสำหรับลูกหนี้รายใหญ่ที่มีปัญหา และมีการเพิ่มสำรองส่วนเกินหรือ Management Overlay ส่งผลให้ล่าสุด NPL Coverage ratio ของธนาคารเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 164% จากเดิม 160% ทั้งนี้ ยังคงคาดกำไรทั้งปี 2566 ที่ 43,460 ล้านบาท ดีขึ้น 18%YoY โดยหลักเป็นผลจากภาษีจ่ายที่ลดลงหลังปรับโครงสร้างธุรกิจแล้วเสร็จ พร้อมคงราคาเป้าหมายที่ 145 บาท แนะนำ "ซื้อ" ในเชิงพื้นฐาน

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
nuttachart@trinitythai.com

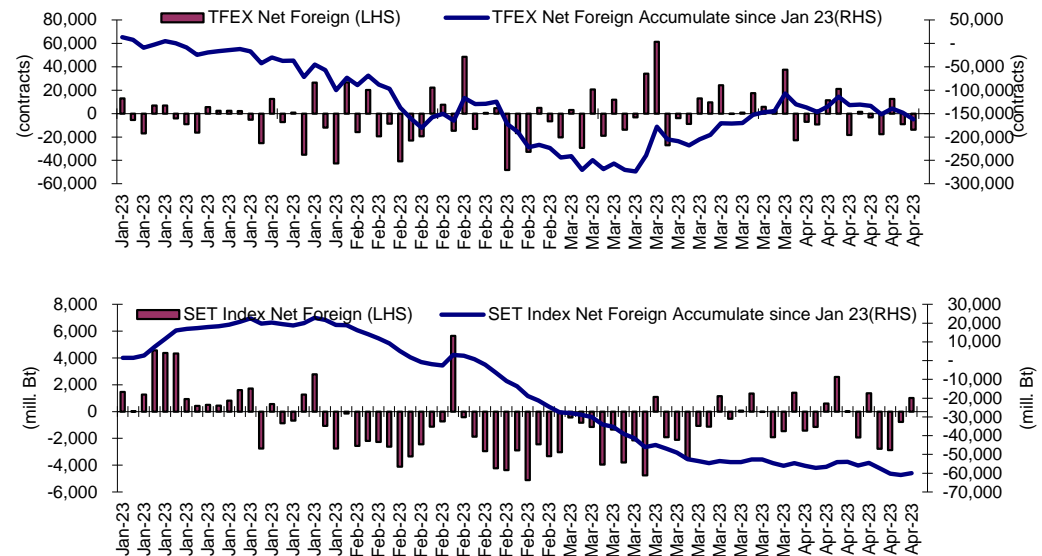
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	20-Apr	-117.8	-112.9	765.1	-1,717.4
Indonesia	18-Apr	92.5	120.5	636.7	1,082.0
Malaysia	20-Apr	-15.5	-34.0	-14.0	-436.9
Philippines	20-Apr	9.1	5.0	17.8	-500.5
South Korea	24-Apr	-16.8	-16.8	693.6	6,163.2
Sri Lanka	21-Apr	0.7	1.4	1.8	2.6
Taiwan	21-Apr	-92.6	-1,255.4	-1,103.8	7,214.2
Thailand	21-Apr	33.8	-111.7	-115.5	-1,761.1
Vietnam	21-Apr	-9.5	-12.8	-110.6	108.1

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	26.52	24.80	6.9%	42.5%	30.4%	-
Ted Spread	0.37	0.27	38.8%	118.9%	219.5%	-
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	101.70	101.80	-0.1%	0.7%	-0.8%	+
U.S.Bond Yield	3.57	3.54	0.8%	3.5%	2.9%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	519.80	513.13	1.3%	-3.2%	-5.4%	+

Source: Bloomberg, Aspen