

Bloomberg Consensus 55 บาท Upside 11%

“ถือ”

KKP	1Q25A	%YoY	%QoQ	2025E*	%YoY	%total	2024	%YoY
PPOP (Btm)	2,439	-3%	-11%	n/a	n/a	n/a	10,286	-20%
Net Profit (Btm)	1,062	-30%	-27%	4,965	-1%	21%	5,031	-8%
EPS (Bt)	1.28	-28%	-26%	5.86	-1%	22%	5.94	-19%

Source : Financial Statement and *Bloomberg

- งวด 1Q25 มีกำไรสุทธิ 1,062 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดการณ์ consensus 8% -30%YoY -27%QoQ เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ -15%YoY จากการชะลอตัวของสินเชื่อ (ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย 4.6% ทรงตัว QoQ ลดลงจาก 4.9% ใน 1Q24) ส่วนรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 16%YoY จากธุรกิจบริหารสินทรัพย์และการจัดการกองทุน แม้ผลขาดทุนจากการขายรยียลดลง 52%YoY แต่ธนาคารยังระมัดระวังในการพิจารณาตั้งสำรอง ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้น 21%QoQ และ 81%YoY
- สินเชื่อรวมลดลง 1.4%YTD จากเน้นปล่อยสินเชื่อคุณภาพสูงและมีผลตอบแทนที่เหมาะสม ส่งผลให้สินเชื่อรายย่อยลดลง 2.1% โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ลดลง 2.4% ขณะที่สินเชื่อธุรกิจ +0.4%
- ด้านคุณภาพหนี้ดีขึ้น %NPL อยู่ที่ 4.4% ของสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นจาก 4.2% ณ ปลายปี 2024 และ 3.8% ณ ปลายงวด 1Q24 โดยมีอัตราส่วนสำรองต่อ NPL 131% ใกล้เคียงกับระดับ 134% ณ ปลายปี 2024
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางจากผลการดำเนินงานที่มีโอกาสอ่อนตัวจากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักจากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิที่ยังอ่อนตัว ขณะที่ขาดทุนรยียมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง YoY จากปริมาณรยียที่ลดลงกว่าครึ่ง ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 4,965 ล้านบาท -1%YoY ราคาหุ้นที่ลดลง 14% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาซื้อหุ้นคืนในวันที่ 27 ก.พ.และรับข่าวร้ายจากการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด ทำให้ราคาหุ้นซื้อขายที่ PBV 0.65x ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.62x ขณะที่ IAA consensus คาด yield เฉลี่ย 7% ต่อปีและพลิกมี upside แนะนำ “ถือ”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th