

Fundamental Story

KASIKORNBANK Pci (KBANK TB) - HOLD

News update

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ปันผลพิเศษ 2.5 บาท ต่อหุ้น

- **KBANK ประกาศเงินปันผลพิเศษ 2.5 บาทต่อหุ้น**
 - **ปันผลจ่ายรวมอยู่ที่ 12 บาท จาก EPS ปี 2024**
 - **แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นที่เพิ่มขึ้นของธนาคาร**
 - **เราเห็น upside ต่อคาดการณ์เงินปันผลของเรา**
- KBANK ได้เรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) เพื่อหารือเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลพิเศษและการแก้ไขข้อบังคับของธนาคาร โดยลดจำนวนกรรมการจาก 7-18 คน เป็น 7-15 คน มาตรการเหล่านี้ถือเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ของธนาคารในการเสริมสร้างการบริหารจัดการเงินทุน ความคล่องตัว และทำให้กรอบการกำกับดูแลสอดคล้องกับมาตรฐานสากล
 - KBANK ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ 2.5 บาทต่อหุ้นเมื่อคืนนี้ โดยกำหนดวันขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 16 พฤษภาคม และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 6 มิถุนายน 2025
 - รวมเงินปันผลระหว่างกาล 1.5 บาท และเงินปันผลสุดท้าย 8 บาท ทำให้เงินปันผลรวมสำหรับปีนี้เท่ากับ 12 บาทต่อหุ้น
 - เงินปันผลนี้คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 58.5% และผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 7% สำหรับระยะเวลาการถือหุ้นประมาณสองเดือน
 - แม้จะเหนือความคาดหมาย แต่ก็เป็นการพัฒนาที่ดี KBANK ยังคงมีเงินทุน Tier 1 ที่แข็งแกร่งที่ 18% ในปี 2024 ซึ่งมั่นใจได้ว่าเงินปันผลเพิ่มเติมจะไม่ทำให้สถานะทางการเงินของธนาคารมีความเสี่ยง ในขณะเดียวกัน การตัดสินใจนี้ยังช่วยเสริมประสิทธิภาพของเงินทุนและสนับสนุน ROE
 - เรายังมองว่าเป็นสัญญาณของนโยบายการจ่ายเงินปันผลของ KBANK ที่มีความยืดหยุ่นมากขึ้น ซึ่งมี upside ต่อประมาณการอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 50% สำหรับปี 2025F ของเรา
 - ปัจจุบันเราให้คำแนะนำ "ถือ" KBANK แต่ด้วยการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นในช่วงล่าสุด จึงทำให้มี upside มากกว่า 10% จากราคาเป้าหมาย 168 บาท ของเรา

Key Valuations

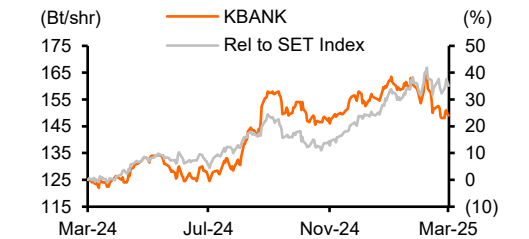
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Prov. Profit	109,691	107,952	111,140	114,893
Net profit	48,598	52,612	55,946	59,546
Norm net profit	48,598	52,612	55,946	59,546
Norm EPS (Bt)	20.5	22.2	23.6	25.1
Norm EPS gr (%)	14.6	8.3	6.3	6.4
Norm PE (x)	7.3	6.7	6.3	5.9
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.5
Div. yield (%)	5.7	7.0	7.7	8.4
ROE (%)	8.9	9.1	9.2	9.3
ROA (%)	1.1	1.2	1.3	1.3

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	149.0
Target price (Bt)	168.0
Market cap (US\$ m)	2,369.3
Avg daily turnover (US\$ m)	46.4
12M H/L price (Bt)	164.0/122.0

Price Performance



Source: Bloomberg

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an “Overweight” sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. “Underweight” is used when we have SELLS on majority of the stocks we cover by market cap. “Neutral” is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLS.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หนูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ:* “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”