

Fundamental Story

KASIKORNBANK Pcl (KBANK TB) - BUY, Price Bt154.5, TP Bt190

Results Comment

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

กำไรดีและเป็นไปตามคาด

- KBANK รายงานกำไร 1Q22 ที่ 11.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% y-y และ 13% q-q กำไรเป็นไปตามที่เราคาด เนื่องจากกำไร 1Q22 คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการ และคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 13% y-y และ 3.09% q-q สาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้าตามการเติบโตของสินเชื่อ และมาตรการช่วยเหลือของธนาคารเพื่ออัดฉีดสภาพคล่องให้กับลูกค้า
- หนุนโดยสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และ SME สินเชื่อจึงเติบโต 1.5% q-q NIM อยู่ที่ 3.08% ปรับตัวดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q จากอัตราผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อที่สูงขึ้น
- รายได้ที่มีดอกเบี้ยลดลง 26% y-y และ q-q ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับมูลค่ายัติธรรม (Mark to market) ของสินทรัพย์ทางการเงินซึ่งเป็นไปตามภาวะตลาด
- รายได้ค่าธรรมเนียมลดลง 6% y-y และการเติบโตเกือบจะทรงตัว q-q การลดลง y-y เนื่องจากการลดลงของค่าธรรมเนียมรับจากการจัดการกองทุน และค่าธรรมเนียมรับจากการเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- Opex เติบโต 5% จากค่าใช้จ่ายด้านไอทีที่สูงขึ้น แต่ลดลง 15% q-q เนื่องจากเป็นช่วงที่มีกิจกรรมทางการตลาดน้อย
- ธนาคารได้ตัดจำหน่าย NPL จำนวน 6.9 พันลบ. ในไตรมาสนี้ ซึ่งน้อยกว่า 10.9 พันลบ. ใน 4Q21 NPLs เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% q-q อัตราส่วน NPL อยู่ในระดับต่ำกว่า 3.8%
- KBANK เพิ่มการตั้งสำรอง 8% y-y แต่ลดลง 3% q-q Credit cost อยู่ที่ 1.52% ต่ำกว่าสมมติฐานทั้งปีของเราที่ 1.6%

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest & dividend income	31,972	33,605	34,828	35,010	35,924
Interest expense	3,840	3,888	4,087	4,210	4,174
Net interest income	28,133	29,717	30,741	30,800	31,751
Non-interest income	12,019	11,228	9,368	12,038	8,913
Total income	40,151	40,945	40,109	42,838	40,664
Operating expense	16,531	17,069	16,965	20,478	17,391
Pre-provisioning profit	23,620	23,876	23,143	22,360	23,273
Provision for bad&doubtful debt	8,650	10,807	11,296	9,580	9,336
Profit before tax	14,970	13,070	11,848	12,780	13,937
Tax	3,035	2,548	2,026	2,120	2,700
Profit after tax	11,935	10,522	9,821	10,661	11,237
Equity income	(124)	(90)	(166)	(315)	(50)
Minority interests	(1,184)	(1,537)	(1,025)	(445)	24
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	10,627	8,894	8,631	9,901	11,211
Normalized profit	10,627	8,894	8,631	9,901	11,211
PPP/share (Bt)	10.0	10.1	9.8	9.4	9.8
EPS (Bt)	4.5	3.8	3.6	4.2	4.7
Norm EPS (Bt)	4.5	3.8	3.6	4.2	4.7
BV/share (Bt)	190.8	192.8	196.0	201.2	206.0

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	3	12	25	145,453	157,399
Interest expense	(1)	9	24	17,681	23,552
Net interest income	3	13	25	127,772	133,847
Non-interest income	(26)	(26)	20	45,291	47,367
Total income	(5)	1	23	173,063	181,213
Operating expense	(15)	5	24	73,875	76,590
Pre-provisioning profit	4	(1)	23	99,188	104,623
Provision for bad&doubtful debt	(3)	8	23	41,271	41,019
Profit before tax	9	(7)	24	57,917	63,604
Tax	27	(11)	25	10,773	11,767
Profit after tax	5	(6)	24	47,145	51,837
Equity income	neg	neg	21	(238)	78
Minority interests	neg	neg	(1)	(3,564)	(3,386)
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	13	5	26	43,342	48,529
Normalized profit	13	5	26	43,342	48,529
PPP/share (Bt)	4	(1)	24	41.4	43.7
EPS (Bt)	13	5	26	18.1	20.3
Norm EPS (Bt)	13	5	26	18.1	20.3
BV/share (Bt)	2	8	206	214.2	230.8

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash and Interbank	441,288	463,725	444,519	480,466	495,450
Other liquid items	-	-	-	-	-
Total liquid items	441,288	463,725	444,519	480,466	495,450
Gross loans and accrued interest	2,315,236	2,397,562	2,460,735	2,438,412	2,475,941
Provisions	139,688	145,923	146,518	144,772	148,332
Net loans	2,175,549	2,251,639	2,314,217	2,293,640	2,327,610
Fixed assets	85,332	83,944	88,285	97,185	99,546
Other assets	188,147	208,502	235,788	197,736	192,262
Total assets	3,767,115	3,886,863	4,029,831	4,103,399	4,133,248
Deposits	2,400,615	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,634,409
Interbank	137,649	150,158	181,890	186,449	195,047
Other liquid items	22,842	26,598	25,999	25,350	25,711
Total liquid items	2,561,106	2,657,537	2,739,179	2,810,429	2,855,168
Borrowings	69,254	74,328	100,362	103,886	78,102
Other liabilities	629,789	641,458	668,254	652,409	652,595
Minority interest	54,937	56,712	57,669	59,961	59,191
Shareholders' equity	452,029	456,829	464,367	476,714	488,192
Total Liabilities & Equity	3,767,115	3,886,863	4,029,831	4,103,399	4,133,248

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross loan growth (YTD)	2.6	6.2	8.9	7.9	1.5
Gross loan growth (q-q)	2.6	3.5	2.5	(0.9)	1.5
Deposit growth (YTD)	2.4	5.8	7.9	10.8	1.4
Deposit growth (q-q)	2.4	3.3	2.0	2.7	1.4
Non-interest income (y-y)	20.7	(20.3)	(1.5)	(3.8)	(25.8)
Non-interest income (q-q)	(3.9)	(6.6)	(16.6)	28.5	(26.0)
Fee income / Operating income	23.5	20.9	21.3	20.4	21.7
Cost-to-income	41.2	41.7	42.3	47.8	42.8
Net interest margin	3.03	3.11	3.11	3.03	3.08
Credit cost	1.50	1.81	1.85	1.58	1.52
ROE	9.5	7.8	7.5	8.4	9.3
Loan-to-deposit	95.9	96.1	96.6	93.2	93.3
Loan-to-deposit + S-T borrowing	95.9	96.1	96.6	93.2	93.3
NPLs (Bt m)	102,316	106,920	105,930	104,036	106,482
NPL increase	1,309	4,604	(990)	(1,894)	2,446
NPL ratio	3.93	3.95	3.85	3.76	3.78
Loan-loss-coverage ratio	136.5	136.5	138.3	139.2	139.3
CAR - total	18.4	18.2	18.8	18.8	18.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข 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 จำนวน 78 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2204A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2204A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2204A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BBL16C2204A , BCH16C2207A , BEC16C2204A , BEC16C2207A , BGRI16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2204A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A , COM716C2205A , CPAL16C2204A , CPF16C2205A , CRC16C2204A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2204A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMAR16C2205A , JMAR16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2204A , KBAN16C2206A , KCE16C2208A , KCE16C2204A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2204A , MINT16C2207A , MTC16C2204A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTG16C2207A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2204A , SAWA16C2205A , SCC16C2204A , STEC16C2204A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2207A , TU16C2204A , WHA16C2204A (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPALL , CPF , CRC , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , MTC , OR , PTT , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCC , SET50 , STEC , SYNEX , TOP , TRUE , TTA , TU , WHA) . และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)