

Fundamental Story

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB) - BUY, Price Bt13.10, TP Bt15.00

Results Comment

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

กำไรแข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- กำไร 1Q22 ของ KTB แข็งแกร่งมากที่ 8.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 57% y-y และ 78% q-q กำไรดีกว่าที่เราคาด จาก Opex และตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาด เราเห็น upsides ต่อประมาณการกำไรของเรา และคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- ด้วยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มสินเชื่อภาครัฐ สินเชื่อจึงเติบโต 1.1% q-q ด้วยกลุ่มนี้โดยปกติให้อัตราผลตอบแทนที่ต่ำ NIM จึงหดตัวลงเป็น 2.36%
- เนื่องจากค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมจึงลดลง 5% y-y และ 4% q-q แต่ด้วยได้รับแรงหนุนบางส่วนจากกำไรจากการปรับมูลค่าธุรกรรม รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจึงลดลงเพียง 2% y-y และ q-q
- เนื่องจากโครงการเกี่ยยณอายุก่อนกำหนดในช่วง 2H21 ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรจึงลดลง 11% y-y และ 8% q-q Opex จึงลดลงมากกว่าที่เราคาดไว้
- จากการที่ธนาคารให้ความสำคัญกับกลุ่มสินเชื่อภาครัฐ และสินเชื่อรายย่อย คุณภาพสินทรัพย์จึงแข็งแกร่ง และธนาคารลด credit cost ลงเหลือ 0.8% ในไตรมาสนี้
- อย่างไรก็ตาม อัตราส่วน loan loss coverage อยู่ในระดับสูงกว่า 160%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	25,297	26,349	26,419	26,767	26,209	Interest & dividend income	(2)	4	23	112,388	122,265
Interest expense	5,328	5,433	5,277	5,423	5,123	Interest expense	(6)	(4)	22	23,283	29,022
Net interest income	19,969	20,916	21,142	21,345	21,086	Net interest income	(1)	6	24	89,105	93,243
Non-interest income	8,404	7,598	6,979	8,386	8,212	Non-interest income	(2)	(2)	26	31,331	33,184
Total income	28,373	28,514	28,121	29,731	29,297	Total income	(1)	3	24	120,435	126,427
Operating expense	12,688	12,235	13,093	14,714	12,244	Operating expense	(17)	(4)	22	55,501	56,157
Pre-provisioning profit	15,685	16,279	15,028	15,017	17,053	Pre-provisioning profit	14	9	26	64,934	70,271
Provision for bad&doubtful debt	8,058	8,097	8,137	8,233	5,470	Provision for bad&doubtful debt	(34)	(32)	19	28,289	29,417
Profit before tax	7,627	8,183	6,891	6,784	11,583	Profit before tax	71	52	32	36,645	40,854
Tax	1,519	1,657	1,382	1,418	2,317	Tax	63	53	32	7,329	8,171
Profit after tax	6,108	6,526	5,509	5,366	9,266	Profit after tax	73	52	32	29,316	32,683
Equity income	299	337	213	197	388	Equity income	96	30	39	1,000	1,100
Minority interests	(828)	(852)	(668)	(620)	(873)	Minority interests	neg	neg	29	(2,965)	(3,262)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	5,578	6,011	5,055	4,944	8,780	Net profit	78	57	32	27,351	30,521
Normalized profit	5,578	6,011	5,055	4,944	8,780	Normalized profit	78	57	32	27,351	30,521
PPP/share (Bt)	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	PPP/share (Bt)	14	9	26	4.6	5.0
EPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	EPS (Bt)	78	57	32	2.0	2.2
Norm EPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	Norm EPS (Bt)	78	57	32	2.0	2.2
BV/share (Bt)	24.4	24.5	25.3	25.8	25.9	BV/share (Bt)	0	6	26	27.3	29.0

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash and Interbank	646,638	574,878	541,325	532,760	631,220	Gross loan grow th (YTD)	1.1	6.5	9.6	12.6	1.1
Other liquid items	-	-	-	-	-	Gross loan grow th (q-q)	1.1	5.3	3.0	2.7	1.1
Total liquid items	646,638	574,878	541,325	532,760	631,220	Deposit grow th (YTD)	(1.0)	1.2	4.8	6.2	3.7
Gross loans and accrued interest	2,376,098	2,502,774	2,579,103	2,649,542	2,679,341	Deposit grow th (q-q)	(1.0)	2.2	3.6	1.3	3.7
Provisions	155,827	163,414	167,201	173,322	177,008	Non-interest income (y-y)	9.0	(12.9)	(8.9)	8.1	(2.3)
Net loans	2,220,271	2,339,360	2,411,902	2,476,220	2,502,333	Non-interest income (q-q)	8.3	(9.6)	(8.1)	20.2	(2.1)
Fixed assets	57,144	56,965	65,563	70,745	72,559	Fee income / Operating income	18.4	17.2	16.9	17.4	17.0
Other assets	148,754	162,314	183,943	113,002	108,858	Cost-to-income	44.7	42.9	46.6	49.5	41.8
Total assets	3,371,666	3,404,847	3,497,161	3,556,744	3,581,447	Net interest margin	2.38	2.47	2.45	2.42	2.36
Deposits	2,438,992	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	Credit cost	1.37	1.30	1.27	1.25	0.82
Interbank	294,859	267,143	248,699	296,344	226,663	ROE	6.5	7.0	5.8	5.5	9.7
Other liquid items	4,677	4,588	4,899	4,210	5,661	Loan-to-deposit	96.8	99.7	99.1	100.5	98.0
Total liquid items	2,738,528	2,764,851	2,835,827	2,915,302	2,945,016	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	96.8	99.7	99.1	100.5	98.0
Borrow ings	131,697	131,899	133,069	133,817	131,638	NPLs (Bt m)	105,981	105,737	106,367	106,809	106,549
Other liabilities	147,745	152,235	160,928	133,514	128,364	NPL increase	(1,157)	(244)	630	442	(260)
Minority interest	12,426	12,622	13,290	14,059	14,932	NPL ratio	3.66	3.54	3.57	3.50	3.34
Shareholders' equity	341,270	343,239	354,047	360,053	361,497	Loan-loss-coverage ratio	147.0	154.5	157.2	162.3	166.1
Total Liabilities & Equity	3,371,666	3,404,847	3,497,161	3,556,744	3,581,447	CAR - total	19.2	19.4	19.4	19.9	19.7

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

บริษัททูธนชาติ 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)

บริษัททูธนชาติ 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 ทูธนชาติ 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 สหกลอติวิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอติวิปเมนท์ 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)