

Fundamental Story

KASIKORNBANK Pci (KBANK TB) - BUY, Price Bt140.5, TP Bt190

Results Comment

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

กำไรเป็นไปตามคาด

- KBANK รายงานกำไร 2Q22 ที่ 10.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 21% y-y แต่ลดลง 4% q-q
- กำไร 1H22 คิดเป็น 51% ของประมาณการของเรา เราคงประมาณการ และคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- ตัวขับเคลื่อน Y-Y คือสินเชื่อที่เติบโตขึ้น และตั้งสำรองที่ลดลง ในขณะที่เดียวกัน การลดลง Q-Q เกิดจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก
- Credit costs เพิ่มขึ้นจาก 1Q22 เป็น 1.58% ตาม NPLs ที่สูงขึ้น
- อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นเป็น 3.8% โดย loan loss coverage ลดลงเหลือ 128%
- Non-NII ลดลง y-y จากผลขาดทุนจากการทำ mark to market ขณะที่ดีขึ้น q-q เนื่องจากได้รับเบี้ยประกันสุทธิเพิ่มขึ้น

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F 2023F
Interest & dividend income	33,605	34,828	35,010	35,924	36,367	Interest & dividend income	1	8	50	145,453 157,399
Interest expense	3,888	4,087	4,210	4,174	4,355	Interest expense	4	12	48	17,681 23,552
Net interest income	29,717	30,741	30,800	31,751	32,012	Net interest income	1	8	50	127,772 133,847
Non-interest income	11,228	9,368	12,038	8,913	9,347	Non-interest income	5	(17)	40	45,291 47,367
Total income	40,945	40,109	42,838	40,664	41,359	Total income	2	1	47	173,063 181,213
Operating expense	17,069	16,965	20,478	17,391	18,070	Operating expense	4	6	48	73,875 76,590
Pre-provisioning profit	23,876	23,143	22,360	23,273	23,289	Pre-provisioning profit	0	(2)	47	99,188 104,623
Provision for bad&doubtful debt	10,807	11,296	9,580	9,336	9,852	Provision for bad&doubtful debt	6	(9)	46	41,271 41,019
Profit before tax	13,070	11,848	12,780	13,937	13,437	Profit before tax	(4)	3	47	57,917 63,604
Tax	2,548	2,026	2,120	2,700	2,454	Tax	(9)	(4)	48	10,773 11,767
Profit after tax	10,522	9,821	10,661	11,237	10,984	Profit after tax	(2)	4	47	47,145 51,837
Equity income	(90)	(166)	(315)	(50)	151	Equity income	neg	neg	(42)	(238) 78
Minority interests	(1,537)	(1,025)	(445)	24	(341)	Minority interests	neg	neg	9	(3,564) (3,386)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-
Net profit	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	Net profit	(4)	21	51	43,342 48,529
Normalized profit	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	Normalized profit	(4)	21	51	43,342 48,529
PPP/share (Bt)	10.1	9.8	9.4	9.8	9.8	PPP/share (Bt)	0	(2)	47	41.4 43.7
EPS (Bt)	3.8	3.6	4.2	4.7	4.6	EPS (Bt)	(4)	21	51	18.1 20.3
Norm EPS (Bt)	3.8	3.6	4.2	4.7	4.6	Norm EPS (Bt)	(4)	21	51	18.1 20.3
BV/share (Bt)	192.8	196.0	201.2	206.0	206.4	BV/share (Bt)	0	7	206	214.2 230.8

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)				
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22		2Q21	3Q21	4Q21	1Q22 2Q22
Cash and Interbank	463,725	444,519	480,466	495,450	494,990	Gross loan grow th (YTD)	6.2	8.9	7.9	1.5 2.8
Other liquid items	116,480	129,129	101,557	95,417	97,532	Gross loan grow th (q-q)	3.5	2.5	(0.9)	1.5 1.3
Total liquid items	580,205	573,648	582,022	590,867	592,522	Deposit grow th (YTD)	5.8	7.9	10.8	1.4 2.8
Gross loans and accrued interest	2,397,562	2,460,735	2,438,412	2,475,941	2,505,549	Deposit grow th (q-q)	3.3	2.0	2.7	1.4 1.4
Provisions	145,923	146,518	144,772	148,332	140,891	Non-interest income (y-y)	(20.3)	(1.5)	(3.8)	(25.8) (16.8)
Net loans	2,251,639	2,314,217	2,293,640	2,327,610	2,364,658	Non-interest income (q-q)	(6.6)	(16.6)	28.5	(26.0) 4.9
Fixed assets	83,944	88,285	97,185	99,546	100,283	Fee income / Operating income	20.9	21.3	20.4	21.7 19.7
Other assets	92,022	106,659	96,179	96,845	120,106	Cost-to-income	41.7	42.3	47.8	42.8 43.7
Total assets	3,886,863	4,029,831	4,103,399	4,133,248	4,187,779	Net interest margin	3.11	3.11	3.03	3.08 3.08
Deposits	2,480,781	2,531,290	2,598,630	2,634,409	2,671,536	Credit cost	1.81	1.85	1.58	1.52 1.58
Interbank	150,158	181,890	186,449	195,047	202,070	ROE	7.8	7.5	8.4	9.3 8.8
Other liquid items	26,598	25,999	25,350	25,711	24,091	Loan-to-deposit	96.1	96.6	93.2	93.3 93.2
Total liquid items	2,657,537	2,739,179	2,810,429	2,855,168	2,897,697	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	96.1	96.6	93.2	93.3 93.2
Borrow ings	74,328	100,362	103,886	78,102	66,807	NPLs (Bt m)	106,920	105,930	104,036	106,482 109,972
Other liabilities	641,458	668,254	652,409	652,595	678,310	NPL increase	4,604	(990)	(1,894)	2,446 3,490
Minority interest	56,712	57,669	59,961	59,191	56,002	NPL ratio	3.95	3.85	3.76	3.78 3.80
Shareholders' equity	456,829	464,367	476,714	488,192	488,963	Loan-loss-coverage ratio	136.5	138.3	139.2	139.3 128.1
Total Liabilities & Equity	3,886,863	4,029,831	4,103,399	4,133,248	4,187,779	CAR - total	18.2	18.8	18.8	18.3 18.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 70 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2211A, ADVANC16C2210A, AMAT16C2209A, AOT16C2209A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BANP16C2207A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2207A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, CHG16C2207A, COM716C2211C, COM716C2211B, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, DOHO16C2207A, EA16C2207A, EA16C2209A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2207A, GULF16C2210A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2211A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, IVL16C2209A, JMART16C2210A, JMT16C2207A, JMT16C2210A, KBANK16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTT16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TOP16C2211A, TTA16C2207A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, CHG, COM7, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, PTG, PTT, PTTG, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TOP, 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 ปทุมไรซ์มิล 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 มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรลงคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเปเมนท์ 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)