

Fundamental Story

Kiatnakin Bank Pcl (KKP TB) - BUY, Price Bt60.50, TP Bt77.00

Results Comment

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

กำไรแข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- KKP รายงานกำไรแข็งแกร่งที่ 2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 50% y-y แต่ลดลง 1% q-q กำไรที่แข็งแกร่งส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานของธนาคารในด้านสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นและตั้งสำรองที่ลดลง
- ในขณะที่ ธุรกิจตลาดทุนก็ชะลอตัวลง โดยมีส่วนแบ่งกำไรลดลง 55% y-y และ 56% q-q เนื่องจากสภาวะตลาดที่อ่อนแอ
- การตั้งสำรอง และ opex ที่ลดลงนั้นมากกว่าที่เราคาดไว้ ดังนั้นกำไรจึงออกมาดีกว่าคาด แม้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะอ่อนแอลงก็ตาม
- ได้รับแรงหนุนจากทุกกลุ่ม สินเชื่อเติบโต 10% YTD แต่ Net spread ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น
- Non-NII ลดลง 14% y-y และ 22% q-q จากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนที่ลดลง และกำไรจากการทำ mark to market ที่ต่ำลง อย่างไรก็ตาม ค่าธรรมเนียมแบงก์แอชัวร์รันส์ และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อยังคงขยายตัวตามการขยายตัวของสินเชื่อ
- ด้วย NPL ที่จัดการได้ KKP จึงปรับลดตั้งสำรองลง 41% y-y และ 24% q-q ขาดทุนจากการขายรถยนต์คันเพิ่มขึ้น 21% q-q เป็น 332 ลบ. ในไตรมาสนี้
- NPL เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงอยู่ภายใต้การควบคุมและต่ำกว่าเป้าหมาย

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	4,744	4,749	5,181	5,270	5,547	Interest & dividend income	5	17	50	21,777	23,824
Interest expense	950	926	928	967	1,071	Interest expense	11	13	46	4,467	5,644
Net interest income	3,794	3,823	4,253	4,304	4,475	Net interest income	4	18	51	17,311	18,180
Non-interest income	1,941	1,978	2,841	2,137	1,672	Non-interest income	(22)	(14)	46	8,221	8,914
Total income	5,735	5,802	7,094	6,441	6,147	Total income	(5)	7	49	25,531	27,095
Operating expense	2,678	2,951	3,036	2,793	2,818	Operating expense	1	5	46	12,323	13,453
Pre-provisioning profit	3,058	2,850	4,058	3,648	3,329	Pre-provisioning profit	(9)	9	53	13,208	13,642
Provision for bad&doubtful debt	1,378	1,007	1,582	1,066	812	Provision for bad&doubtful debt	(24)	(41)	40	4,640	3,640
Profit before tax	1,680	1,844	2,476	2,582	2,517	Profit before tax	(3)	50	60	8,568	10,002
Tax	322	364	450	521	481	Tax	(8)	50	62	1,628	1,900
Profit after tax	1,358	1,479	2,026	2,062	2,036	Profit after tax	(1)	50	59	6,940	8,102
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(4)	(1)	(3)	(6)	(2)	Minority interests	neg	neg	21	(40)	(42)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,354	1,478	2,023	2,055	2,033	Net profit	(1)	50	59	6,900	8,059
Normalized profit	1,354	1,478	2,023	2,055	2,033	Normalized profit	(1)	50	59	6,900	8,059
PPP/share (Bt)	3.6	3.4	4.8	4.3	3.9	PPP/share (Bt)	(9)	9	53	15.6	16.1
EPS (Bt)	1.6	1.7	2.4	2.4	2.4	EPS (Bt)	(1)	50	59	8.1	9.5
Norm EPS (Bt)	1.6	1.7	2.4	2.4	2.4	Norm EPS (Bt)	(1)	50	59	8.1	9.5
BV/share (Bt)	56.6	57.8	60.3	62.6	62.6	BV/share (Bt)	(0)	10	63	65.3	71.3

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22		2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash and Interbank	30,778	37,374	56,480	61,384	56,340	Gross loan growth (YTD)	6.6	8.5	15.9	6.5	9.7
Other liquid items	32,544	37,760	29,846	26,979	41,516	Gross loan growth (q-q)	4.4	1.8	6.8	6.5	3.0
Total liquid items	63,322	75,135	86,327	88,362	97,856	Deposit growth (YTD)	(0.9)	3.7	14.7	3.8	11.3
Gross loans and accrued interest	290,191	295,650	315,653	336,238	345,983	Deposit growth (q-q)	(1.2)	4.6	10.6	3.8	7.2
Provisions	15,287	15,759	16,505	17,060	17,360	Non-interest income (y-y)	56.9	54.2	43.6	19.8	(13.9)
Net loans	274,903	279,891	299,148	319,179	328,733	Non-interest income (q-q)	8.8	1.9	43.6	(24.8)	(21.8)
Fixed assets	6,312	7,542	7,483	7,381	7,693	Fee income / Operating income	28.1	25.1	22.1	24.1	22.7
Other assets	22,054	26,256	26,326	29,997	28,873	Cost-to-income	46.7	50.9	42.8	43.4	45.8
Total assets	390,145	411,008	436,123	462,388	494,300	Net interest margin	3.87	3.82	4.02	3.83	3.74
Deposits	249,259	260,757	288,382	299,459	320,941	Credit cost	1.95	1.40	2.06	1.30	0.97
Interbank	18,100	18,071	16,664	21,368	14,486	ROE	11.3	12.2	16.2	15.8	15.4
Other liquid items	569	614	669	1,002	927	Loan-to-deposit	113.2	110.2	106.4	109.2	104.9
Total liquid items	267,928	279,442	305,715	321,829	336,354	Loan-to-deposit + S-T borrowing	113.2	110.2	106.4	109.2	104.9
Borrowings	42,855	42,435	43,805	50,101	59,961	NPLs (Bt m)	10,578	11,098	10,638	10,677	11,550
Other liabilities	31,300	40,074	35,441	37,362	44,922	NPL increase	1,073	520	(460)	39	873
Minority interest	113	114	116	95	97	NPL ratio	3.40	3.50	3.30	3.10	3.20
Shareholders' equity	47,950	48,944	51,046	53,000	52,966	Loan-loss-coverage ratio	144.5	142.0	155.2	159.8	150.3
Total Liabilities & Equity	390,145	411,008	436,123	462,388	494,300	CAR - total	17.2	16.8	16.4	15.9	15.4

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 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 ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของวิสัยของ 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 บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิสัยของ 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)