

Fundamental Story

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB) - BUY, Price Bt15, TP Bt18

Results Comment

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

กำไรดีกว่าคาด

- กำไรไตรมาส 2 แข็งแกร่งและดีกว่าคาดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายและสำรองที่ต่ำกว่าที่เราประมาณการ
- กำไรในครึ่งปีแรกคิดเป็น 59% เราเห็น upsides ต่อประมาณการ
- กำไรเติบโต y-y จากการขยายตัวของสินเชื่อกับสำรองที่ลดลง ในขณะที่กำไรชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้าจากลดลงของการตีมูลค่าเงินลงทุน
- ธนาคารสามารถควบคุมต้นทุนได้ดี ในขณะที่นโยบายปล่อยสินเชื่อมีคุณภาพทำให้ NPL ลดลงต่อเนื่อง ธนาคารจึงลดระดับสำรองลงโดยยังมีสัดส่วนสำรองต่อหนี้เสียเพิ่มขึ้น

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	26,349	26,419	26,767	26,209	27,260	Interest & dividend income	4	3	48	112,449	122,427
Interest expense	5,433	5,277	5,423	5,123	5,441	Interest expense	6	0	45	23,283	29,022
Net interest income	20,916	21,142	21,345	21,086	21,818	Net interest income	3	4	48	89,166	93,405
Non-interest income	7,598	6,979	8,386	8,212	7,446	Non-interest income	(9)	(2)	51	30,582	32,401
Total income	28,514	28,121	29,731	29,297	29,264	Total income	(0)	3	49	119,748	125,806
Operating expense	12,235	13,093	14,714	12,244	12,517	Operating expense	2	2	45	55,501	56,157
Pre-provisioning profit	16,279	15,028	15,017	17,053	16,747	Pre-provisioning profit	(2)	3	53	64,247	69,649
Provision for bad&doubtful debt	8,097	8,137	8,233	5,470	5,669	Provision for bad&doubtful debt	4	(30)	45	24,544	24,885
Profit before tax	8,183	6,891	6,784	11,583	11,079	Profit before tax	(4)	35	57	39,703	44,764
Tax	1,657	1,382	1,418	2,317	1,996	Tax	(14)	21	54	7,941	8,953
Profit after tax	6,526	5,509	5,366	9,266	9,082	Profit after tax	(2)	39	58	31,763	35,812
Equity income	337	213	197	388	200	Equity income	(48)	(41)	59	1,000	1,100
Minority interests	(852)	(668)	(620)	(873)	(924)	Minority interests	neg	neg	51	(3,500)	(3,850)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	Net profit	(5)	39	59	29,263	33,062
Normalized profit	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	Normalized profit	(5)	39	59	29,263	33,062
PPP/share (Bt)	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	PPP/share (Bt)	(2)	3	53	4.6	5.0
EPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	EPS (Bt)	(5)	39	59	2.1	2.4
Norm EPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	Norm EPS (Bt)	(5)	39	59	2.1	2.4
BV/share (Bt)	24.5	25.3	25.8	25.9	25.4	BV/share (Bt)	(2)	4	25	27.4	29.2

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22		2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash and Interbank	574,878	541,325	532,760	631,220	598,387	Gross loan grow th (YTD)	6.5	9.6	12.6	1.1	0.2
Other liquid items	96,399	124,754	70,699	68,361	104,748	Gross loan grow th (q-q)	5.3	3.0	2.7	1.1	(0.9)
Total liquid items	671,277	666,079	603,459	699,582	703,134	Deposit grow th (YTD)	1.2	4.8	6.2	3.7	(0.4)
Gross loans and accrued interest	2,502,774	2,579,103	2,649,542	2,679,341	2,655,556	Deposit grow th (q-q)	2.2	3.6	1.3	3.7	(4.0)
Provisions	163,414	167,201	173,322	177,008	174,969	Non-interest income (y-y)	(12.9)	(8.9)	8.1	(2.3)	(2.0)
Net loans	2,339,360	2,411,902	2,476,220	2,502,333	2,480,587	Non-interest income (q-q)	(9.6)	(8.1)	20.2	(2.1)	(9.3)
Fixed assets	56,965	65,563	70,745	72,559	71,811	Fee income / Operating income	17.2	16.9	17.4	17.0	16.8
Other assets	65,915	59,189	42,303	40,496	48,150	Cost-to-income	42.9	46.6	49.5	41.8	42.8
Total assets	3,404,847	3,497,161	3,556,744	3,581,447	3,565,046	Net interest margin	2.47	2.45	2.42	2.36	2.44
Deposits	2,493,121	2,582,228	2,614,747	2,712,691	2,603,600	Credit cost	1.30	1.27	1.25	0.82	0.86
Interbank	267,143	248,699	296,344	226,663	259,142	ROE	7.0	5.8	5.5	9.7	9.3
Other liquid items	4,588	4,899	4,210	5,661	4,969	Loan-to-deposit	99.7	99.1	100.5	98.0	101.2
Total liquid items	2,764,851	2,835,827	2,915,302	2,945,016	2,867,710	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	99.7	99.1	100.5	98.0	101.2
Borrow ings	131,899	133,069	133,817	131,638	155,545	NPLs (Bt m)	105,737	106,367	106,809	106,549	104,434
Other liabilities	152,235	160,928	133,514	128,364	171,855	NPL increase	(244)	630	442	(260)	(2,115)
Minority interest	12,622	13,290	14,059	14,932	14,548	NPL ratio	3.54	3.57	3.50	3.34	3.32
Shareholders' equity	343,239	354,047	360,053	361,497	355,387	Loan-loss-coverage ratio	154.5	157.2	162.3	166.1	167.5
Total Liabilities & Equity	3,404,847	3,497,161	3,556,744	3,581,447	3,565,046	CAR - total	19.4	19.4	19.9	19.7	20.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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, PTTE16C2209A, 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, PTTEP, PTTGC, 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 บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ 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 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)