

Fundamental Story

Kiatnakin Bank Pcl (KKP TB) - BUY, Price Bt70.50, TP Bt80.00

Results Comment

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

กำไรแข็งแกร่งกว่าคาด

- KKP รายงานกำไรสุทธิแข็งแกร่งที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 41% y-y และทรงตัว q-q กำไรเหนือกว่าประมาณการของเราจาก non-NII ที่สูงขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจตลาดทุน ธุรกิจตลาดทุนทำกำไรได้ 336 ลบ. ในไตรมาสนี้ พื้นตัวแข็งแกร่ง 63% q-q
- กำไร 9M22 คิดเป็น 84% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราเห็น upsides ต่อประมาณการของเรา และคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- สินเชื่อเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 7% q-q และ 17% YTD โดยได้รับแรงหนุนจากทุกกลุ่ม อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อปรับตัวดีขึ้น พร้อมต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น NIM อยู่ในเกณฑ์ดีจาก 2Q22
- โดยได้รับแรงหนุนจากค่าธรรมเนียมตลาดทุนและค่าธรรมเนียมการธนาคาร รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 8% y-y และ 12% q-q ด้วยกำไรจากการลงทุน non-NII จึงขยายตัว 3% y-y และ 21% q-q
- NPL เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากเข้าซื้อรถยนต์ NPL ของ เข้าซื้อรถยนต์ เพิ่มขึ้นเป็น 2.3% ของสินเชื่อรวม จาก 2% ใน 2Q22
- NPL ที่เพิ่มขึ้นและการขาดทุนจากการขายรถยนต์คันที่สูงขึ้น ทำให้ credit cost สูงขึ้นเป็น 1.9% ในไตรมาสนี้ เทียบกับ 1.5% ใน 2Q22 ซึ่งยังคงต่ำกว่าระดับ 2.4% ใน 3Q21 ในขณะที่ LLR ของ KKP ยังคงแข็งแกร่งที่ 141%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	4,749	5,181	5,270	5,547	5,967	Interest & dividend income	8	26	75	22,392	25,977
Interest expense	926	928	967	1,071	1,192	Interest expense	11	29	75	4,298	6,599
Net interest income	3,823	4,253	4,304	4,475	4,775	Net interest income	7	25	75	18,094	19,378
Non-interest income	1,978	2,841	2,137	1,672	2,028	Non-interest income	21	3	78	7,474	8,002
Total income	5,802	7,094	6,441	6,147	6,804	Total income	11	17	76	25,568	27,381
Operating expense	2,951	3,036	2,793	2,818	3,106	Operating expense	10	5	73	11,993	12,781
Pre-provisioning profit	2,850	4,058	3,648	3,329	3,698	Pre-provisioning profit	11	30	79	13,575	14,600
Provision for bad&doubtful debt	1,007	1,582	1,066	812	1,089	Provision for bad&doubtful debt	34	8	67	4,440	4,240
Profit before tax	1,844	2,476	2,582	2,517	2,608	Profit before tax	4	41	84	9,135	10,360
Tax	364	450	521	481	523	Tax	9	43	88	1,736	1,968
Profit after tax	1,479	2,026	2,062	2,036	2,086	Profit after tax	2	41	84	7,399	8,391
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(1)	(3)	(6)	(2)	(2)	Minority interests	neg	neg	54	(20)	(21)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,478	2,023	2,055	2,033	2,083	Net profit	2	41	84	7,379	8,370
Normalized profit	1,478	2,023	2,055	2,033	2,083	Normalized profit	2	41	84	7,379	8,370
PPP/share (Bt)	3.4	4.8	4.3	3.9	4.4	PPP/share (Bt)	11	30	79	16.0	17.2
EPS (Bt)	1.7	2.4	2.4	2.4	2.5	EPS (Bt)	2	41	84	8.7	9.9
Norm EPS (Bt)	1.7	2.4	2.4	2.4	2.5	Norm EPS (Bt)	2	41	84	8.7	9.9
BV/share (Bt)	57.8	60.3	62.6	62.6	63.3	BV/share (Bt)	1	9	63	65.8	71.9

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22		3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash and Interbank	37,374	56,480	61,384	56,340	55,256	Gross loan growth (YTD)	8.5	15.9	6.5	9.6	17.3
Other liquid items	37,760	29,846	26,979	41,516	46,583	Gross loan growth (q-q)	1.8	6.8	6.5	2.9	7.0
Total liquid items	75,135	86,327	88,362	97,856	101,839	Deposit growth (YTD)	3.7	14.7	3.8	11.3	16.7
Gross loans and accrued interest	295,650	315,653	336,238	345,983	368,954	Deposit growth (q-q)	4.6	10.6	3.8	7.2	4.9
Provisions	15,759	16,505	17,060	17,250	17,796	Non-interest income (y-y)	54.2	43.6	19.8	(13.9)	2.5
Net loans	279,891	299,148	319,179	328,733	352,176	Non-interest income (q-q)	1.9	43.6	(24.8)	(21.8)	21.3
Fixed assets	7,542	7,483	7,381	7,693	8,032	Fee income / Operating income	25.1	22.1	24.1	22.7	23.1
Other assets	26,256	26,326	29,997	28,873	35,584	Cost-to-income	50.9	42.8	43.4	45.8	45.7
Total assets	411,008	436,123	462,388	494,300	526,758	Net interest margin	3.82	4.02	3.83	3.74	3.74
Deposits	260,757	288,382	299,459	320,941	336,610	Credit cost	1.40	2.06	1.30	0.97	1.21
Interbank	18,071	16,664	21,368	14,486	20,743	ROE	12.2	16.2	15.8	15.4	15.6
Other liquid items	614	669	1,002	927	1,026	Loan-to-deposit	110.2	106.4	109.2	104.8	107.0
Total liquid items	279,442	305,715	321,829	336,354	358,378	Loan-to-deposit + S-T borrowing	110.2	106.4	109.2	104.8	107.0
Borrowings	42,435	43,805	50,101	59,961	56,250	NPLs (Bt m)	11,098	10,638	10,677	11,550	12,584
Other liabilities	40,074	35,441	37,362	44,922	58,464	NPL increase	520	(460)	39	873	1,034
Minority interest	114	116	95	97	99	NPL ratio	3.50	3.30	3.10	3.20	3.20
Shareholders' equity	48,944	51,046	53,000	52,966	53,567	Loan-loss-coverage ratio	142.0	155.2	159.8	149.4	141.4
Total Liabilities & Equity	411,008	436,123	462,388	494,300	526,758	CAR - total	16.8	16.4	15.9	15.4	15.1

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) ทำหน้าที่เป็นผู้ออกหลักทรัพย์ (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 101 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2210A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BANPU16C2210A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRIM16C2209A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2302A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2302A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2210A, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2210A, JMART16C2211A, JMT16C2210A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBAN16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTE16C2212A, PTTE16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2212A, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, TU16C2210A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTE, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, TU, VGI, 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 มีการรวมกันใต้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกันใต้แก่ 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 สหกลอวิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอวิปเมนท์ 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)