

Fundamental Story

KASIKORNBANK Pci (KBANK TB) - BUY, Price Bt153.5, TP Bt178

Results Comment

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

ถูกกระทบจากตั้งสำรองพิเศษ

- KBANK ใช้นโยบายที่ระมัดระวังรอบคอบและตั้งสำรองจำนวนมากที่ 2.27 หมื่นลบ. ในไตรมาสนี้ ซึ่งทำให้ credit cost เฉลี่ยสูงกว่า 2% เทียบกับค่าเฉลี่ย 1.57% ใน 9M22
- การดำเนินการนี้เป็นการเพิ่มเบาะรองรับ เนื่องจาก NPL เพิ่มขึ้นเพียง 6% q-q เนื่องจากมีการ write-off น้อยลงที่ 7.9 พันลบ. เทียบกับ 2.94 หมื่นลบ. ใน 3Q22
- ด้วยการตั้งสำรองที่มากกว่าคาด กำไร 4Q22 จึงอ่อนแอกว่าคาดที่ 3.2 พันลบ. ลดลง 68% y-y และ 70% q-q
- กำไรปี 2022 อยู่ที่ 3.58 หมื่นลบ. ลดลง 6% y-y เรากำลักรอเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2023 ของธนาคาร
- PPOP ดีกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย โดยได้แรงหนุนจากการขายตัวของอัตราค่าไ้และกำไรจากการลงทุน
- สะท้อนให้เห็นถึง clean-up งบดุล สินเชื่อจึงเติบโตเพียง 3% YTD
- จากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่อยู่ภายใต้การควบคุม NIM จึงเพิ่มขึ้นดีเป็น 3.4%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 6% y-y ในปี 2022 เนื่องจากสภาพตลาดทุนที่อ่อนแอ และประกอบกับธุรกิจประกันภัยที่อ่อนแอ รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยจึงลดลง 10% y-y

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Interest & dividend income	35,010	35,924	36,367	37,620	41,421	Interest & dividend income	10	18	103	151,333	163,178
Interest expense	4,210	4,174	4,355	4,532	5,274	Interest expense	16	25	103	18,334	29,344
Net interest income	30,800	31,751	32,012	33,088	36,148	Net interest income	9	17	103	132,998	133,834
Non-interest income	12,038	8,913	9,347	8,687	13,197	Non-interest income	52	10	101	40,145	41,909
Total income	42,838	40,664	41,359	41,775	49,345	Total income	18	15	103	173,143	175,743
Operating expense	20,478	17,391	18,070	18,251	21,042	Operating expense	15	3	102	74,753	76,985
Pre-provisioning profit	22,360	23,273	23,289	23,524	28,303	Pre-provisioning profit	20	27	103	98,390	98,758
Provision for bad&doubtful debt	9,580	9,336	9,852	9,948	22,784	Provision for bad&doubtful debt	129	138	127	51,919	38,367
Profit before tax	12,780	13,937	13,437	13,576	5,519	Profit before tax	(59)	(57)	85	46,470	60,391
Tax	2,120	2,700	2,454	2,546	933	Tax	(63)	(56)	85	8,633	11,172
Profit after tax	10,661	11,237	10,984	11,030	4,587	Profit after tax	(58)	(57)	85	37,838	49,219
Equity income	(315)	(50)	151	(41)	54	Equity income	neg	neg	71	115	478
Minority interests	(445)	24	(341)	(416)	(1,450)	Minority interests	neg	neg	146	(2,183)	(1,425)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191	Net profit	(70)	(68)	83	35,769	48,272
Normalized profit	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191	Normalized profit	(70)	(68)	83	35,769	48,272
PPP/share (Bt)	9.4	9.8	9.8	9.9	11.9	PPP/share (Bt)	20	27	104	41.1	41.3
EPS (Bt)	4.2	4.7	4.6	4.5	1.3	EPS (Bt)	(70)	(68)	84	14.9	20.2
Norm EPS (Bt)	4.2	4.7	4.6	4.5	1.3	Norm EPS (Bt)	(70)	(68)	84	14.9	20.2
BV/share (Bt)	201.2	206.0	206.4	211.1	212.4	BV/share (Bt)	1	6	212	210.3	230.7

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash and Interbank	480,466	495,450	494,990	493,613	559,651	Gross loan growth (YTD)	7.9	1.5	2.8	1.8	3.0
Other liquid items	101,557	95,417	97,532	128,961	112,296	Gross loan growth (q-q)	(0.9)	1.5	1.3	(1.0)	1.2
Total liquid items	582,022	590,867	592,522	622,574	671,947	Deposit growth (YTD)	10.8	1.4	2.8	2.4	5.8
Gross loans and accrued interest	2,438,412	2,475,941	2,505,549	2,480,246	2,511,303	Deposit growth (q-q)	2.7	1.4	1.4	(0.4)	3.3
Provisions	144,772	148,332	140,891	121,164	133,529	Non-interest income (y-y)	(3.8)	(25.8)	(16.8)	(7.3)	9.6
Net loans	2,293,640	2,327,610	2,364,658	2,359,082	2,377,774	Non-interest income (q-q)	28.5	(26.0)	4.9	(7.1)	51.9
Fixed assets	97,185	99,546	100,283	101,658	111,105	Fee income / Operating income	20.4	21.7	19.7	19.4	15.8
Other assets	96,179	96,845	120,106	138,546	103,366	Cost-to-income	47.8	42.8	43.7	43.7	42.6
Total assets	4,103,399	4,133,248	4,187,779	4,229,795	4,246,369	Net interest margin	3.03	3.08	3.08	3.14	3.41
Deposits	2,598,630	2,634,409	2,671,536	2,659,896	2,748,685	Credit cost	1.58	1.52	1.58	1.61	3.65
Interbank	186,449	195,047	202,070	203,755	155,240	ROE	8.4	9.3	8.8	8.6	2.5
Other liquid items	25,350	25,711	24,091	23,008	24,887	Loan-to-deposit	93.2	93.3	93.2	92.6	90.8
Total liquid items	2,810,429	2,855,168	2,897,697	2,886,659	2,928,812	Loan-to-deposit + S-T borrowing	93.2	93.3	93.2	92.6	90.8
Borrowings	103,886	78,102	66,807	68,661	67,897	NPLs (Bt m)	104,036	106,482	109,972	87,682	92,536
Other liabilities	652,409	652,595	678,310	716,866	682,581	NPL increase	(1,894)	2,446	3,490	(22,290)	4,854
Minority interest	59,961	59,191	56,002	57,361	63,810	NPL ratio	3.76	3.78	3.80	3.07	3.19
Shareholders' equity	476,714	488,192	488,963	500,248	503,270	Loan-loss-coverage ratio	139.2	139.3	128.1	138.2	144.3
Total Liabilities & Equity	4,103,399	4,133,248	4,187,779	4,229,795	4,246,369	CAR - total	18.8	18.3	18.4	19.2	18.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 60 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AOT16C2305A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2302A, BBL16C2305A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2304A, BH16C2303A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DELTA16C2305A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2301A, JMART16C2303A, JMT16C2302A, KBANK16C2304A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2305A, KCE16C2303A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2301A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2305A, SAWAD16C2302A, SCB16C2301A, SCGP16C2303A, SET5016P2303B, SET5016P2303A, SET5016C2303A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AOT, BANPU, BBL, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, MTC, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, VGI). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 จัดการและพัฒนารักษาการนำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตรลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้บริษัท 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)