

Fundamental Story

Kiatnakin Phatra Bank Pcl (KKP TB) - BUY, Price Bt60.5, TP Bt80

Results Comment

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

กำไรอ่อนแอกว่าคาด

- KKP รายงานกำไร 2Q23 อ่อนแอมากที่ 1.4 พันลบ. ลดลง 32% y-y และ 31% q-q กำไรที่อ่อนแอเนื่องจากผลการดำเนินงานของธนาคารจากผลขาดทุนจากการขายและการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น
- กำไรจากตลาดทุนปรับตัวดีขึ้นเป็น 413 ลบ. จาก 309 ลบ. และ 206 ลบ. ใน 1Q23 และ 2Q22
- กำไร 1H23 คิดเป็น 42% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราจำเป็นต้องรวมผลขาดทุนจากการขายและการตั้งสำรองที่สูงขึ้น และเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรของเรา
- การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงที่ 3% q-q และ 6% YTD การเติบโตได้รับแรงหนุนจากกลุ่มการค้าและรายย่อย ด้วย yield ที่เพิ่มขึ้น NIM จึงดีขึ้น q-q เป็น 4.2%
- NPLs เพิ่มขึ้น 9% q-q โดยมีอัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นเป็น 3.7% ขาดทุนจากการขายอยู่ที่ 978 ลบ. ลดลงเล็กน้อย q-q แต่เพิ่มขึ้นเกือบสามเท่า y-y เมื่อรวมผลขาดทุน credit cost อยู่ที่ 3% ในไตรมาสนี้เทียบกับ 2.4% ใน 1Q23 และ 1.5% ใน 2Q22
- อัตราส่วน Loan loss coverage ลดลงเหลือ 127% จาก 133% ใน 1Q23
- ด้วยแรงหนุนจาก IB และ banca ค่าธรรมเนียมสุทธิจึงเพิ่มขึ้น 5% y-y และ 9% q-q และได้แรงหนุนไปอีกจาก non-NII ที่เพิ่มขึ้น 14% y-y และ 11% q-q ในไตรมาสนี้
- หากไม่รวมผลขาดทุนจากการขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ภายใต้การจัดการที่ดี โดยมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ต่ำที่ 38% ลดลง y-y

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest & dividend income	5,547	5,967	6,886	6,996	7,474
Interest expense	1,071	1,192	1,359	1,772	1,952
Net interest income	4,475	4,775	5,527	5,223	5,521
Non-interest income	1,672	2,028	2,620	1,718	1,902
Total income	6,147	6,804	8,146	6,941	7,423
Operating expense	2,818	3,106	4,295	3,239	3,791
Pre-provisioning profit	3,329	3,698	3,851	3,702	3,632
Provision for bad&doubtful debt	812	1,089	2,069	1,097	1,878
Profit before tax	2,517	2,608	1,782	2,605	1,754
Tax	481	523	349	517	342
Profit after tax	2,036	2,086	1,434	2,088	1,411
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	(2)	(2)	(4)	(3)	(3)
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408
Normalized profit	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408
PPP/share (Bt)	3.9	4.4	4.5	4.4	4.3
EPS (Bt)	2.4	2.5	1.7	2.5	1.7
Norm EPS (Bt)	2.4	2.5	1.7	2.5	1.7
BV/share (Bt)	62.6	63.3	68.3	70.8	70.9

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash and Interbank	56,340	55,256	46,733	55,240	54,248
Other liquid items	41,516	46,583	29,241	20,953	20,298
Total liquid items	97,856	101,839	75,974	76,193	74,546
Gross loans and accrued interest	345,983	369,851	383,839	394,715	406,287
Provisions	17,250	17,675	18,969	19,486	20,414
Net loans	328,733	352,176	364,871	375,229	385,873
Fixed assets	7,693	8,032	13,200	13,751	13,939
Other assets	28,873	35,584	21,745	24,297	28,956
Total assets	494,300	526,758	507,637	522,566	530,508
Deposits	320,941	336,610	331,464	345,242	333,856
Interbank	14,486	20,743	20,175	18,018	23,155
Other liquid items	927	1,026	340	550	623
Total liquid items	336,354	358,378	351,979	363,810	357,634
Borrowings	59,961	56,250	61,354	66,508	73,439
Other liabilities	44,922	58,464	36,192	31,994	39,136
Minority interest	97	99	288	291	294
Shareholders' equity	52,966	53,567	57,824	59,963	60,004
Total Liabilities & Equity	494,300	526,758	507,637	522,566	530,508

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Interest & dividend income	7	35	52	27,895	31,205
Interest expense	10	82	51	7,251	8,918
Net interest income	6	23	52	20,644	22,287
Non-interest income	11	14	42	8,701	8,618
Total income	7	21	49	29,345	30,906
Operating expense	17	35	53	13,277	13,777
Pre-provisioning profit	(2)	9	46	16,068	17,129
Provision for bad&doubtful debt	71	131	53	5,640	5,440
Profit before tax	(33)	(30)	42	10,428	11,689
Tax	(34)	(29)	41	2,086	2,338
Profit after tax	(32)	(31)	42	8,342	9,351
Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	neg	neg	na	(20)	(21)
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	(32)	(31)	42	8,322	9,330
Normalized profit	(32)	(31)	42	8,322	9,330
PPP/share (Bt)	(2)	9	46	19.0	20.2
EPS (Bt)	(32)	(31)	42	9.8	11.0
Norm EPS (Bt)	(32)	(31)	42	9.8	11.0
BV/share (Bt)	0	13	71	74.5	81.4

Financial Ratios (%)					
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross loan growth (YTD)	9.6	17.2	21.7	2.8	5.7
Gross loan growth (q-q)	2.9	7.0	3.8	2.8	2.8
Deposit growth (YTD)	11.3	16.7	14.9	4.2	0.7
Deposit growth (q-q)	7.2	4.9	(1.5)	4.2	(3.3)
Non-interest income (y-y)	(13.9)	2.5	(7.8)	(19.6)	13.7
Non-interest income (q-q)	(21.8)	21.3	29.2	(34.4)	10.7
Fee income / Operating income	22.7	23.1	20.2	19.4	19.7
Cost-to-income	45.8	45.7	52.7	46.7	51.1
Net interest margin	3.74	3.74	4.27	4.06	4.19
Credit cost	0.97	1.21	2.22	1.14	1.90
ROE	15.4	15.6	10.3	14.2	9.4
Loan-to-deposit	104.8	106.9	112.7	111.2	118.2
Loan-to-deposit + S-T borrowing	104.8	106.9	112.7	111.2	118.2
NPLs (Bt m)	11,550	12,584	13,947	14,669	16,040
NPL increase	873	1,034	1,363	722	1,371
NPL ratio	3.20	3.20	3.40	3.50	3.70
Loan-loss-coverage ratio	149.4	140.5	136.0	132.8	127.3
CAR - total	15.4	15.1	15.1	14.7	14.8

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 23 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2307A, CPALL16C2310A, CPALL16C2307A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, HANA16C2307A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2310A, KBANK16C2307A, KBANK16C2307B, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2309A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A (underlying securities are (ADVANC, CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SET50)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาต จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ธนชาต จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกันใต้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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: *** "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"