

# Fundamental Story

## Kiatnakin Phatra Bank Pcl (KKP TB) - HOLD, Price Bt52.5, TP Bt52

### Results Comment

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

### 3Q24 กำไรดีกว่าคาด

- KKP รายงานกำไรสูงกว่าที่คาดที่ 1.3 พันลพ. เพิ่มขึ้น 2% y-y และเพิ่มขึ้น 70% q-q กำไรสูงกว่าที่เราคาดเนื่องจากการตั้งสำรองที่ลดลงมากจากการหดตัวของสินเชื่ออย่างมาก และการเกิด NPL ที่ลดลง
- การขาดทุนจากการขายทรัพย์สินที่ยึดได้ยังคงสูงที่ 1.2 พันลพ. เทียบกับ 1 พันลพ. ใน 2Q24 Credit cost อยู่ที่ 2% ใน 3Q24 ลดลงจาก 2.6% ใน 1H24 และต่ำกว่าที่เราคาดไว้ทั้งปีที่ 2.6%
- กำไร 9M24 คิดเป็น 84% ของการคาดการณ์ทั้งปีของเรา เราเห็น upside ต่อตัวเลขของเรา และปัจจุบันให้คำแนะนำ KKP เป็น "ถือ" เนื่องจากมี upside จากราคาหุ้นจำกัด
- โดยได้รับผลกระทบจากทุกกลุ่มสินเชื่อ สินเชื่อจึงลดลง 5% q-q และ 6% YTD NPL โดยรวมค่อนข้างคงที่ q-q NPLs ของสินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้น 4% q-q และ 8% จากปี 2023
- อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นจาก 4.1% ของสินเชื่อรวมใน 2Q24 เป็น 4.3% อัตราส่วน Loan loss coverage ยังคงอยู่ที่ 120% ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในอุตสาหกรรม
- NIM ยังคงอยู่ที่ระดับสูงจากผลตอบแทนการลงทุนที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนการเงินที่มีเสถียรภาพ
- ค่าธรรมเนียมเติบโต 11% y-y และ 27% q-q ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจตลาดทุน ขณะที่ค่าธรรมเนียมธนาคารมีแนวโน้มอ่อนแอไปพร้อมกับการเติบโตของสินเชื่อ
- หากไม่รวมการขาดทุนจากการขาย ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น 7% y-y และ 15% q-q เนื่องจากค่าใช้จ่ายบุคลากรที่สูงขึ้น อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้อยู่ที่ 48% จาก 42% ใน 2Q24

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024F	2025F
Interest & dividend income	8,191	8,057	7,881	7,722	7,638	Interest & dividend income	(1)	(7)	76	30,735	29,696
Interest expense	2,204	2,495	2,629	2,714	2,701	Interest expense	(0)	23	72	11,179	10,450
<b>Net interest income</b>	<b>5,988</b>	<b>5,562</b>	<b>5,253</b>	<b>5,009</b>	<b>4,937</b>	<b>Net interest income</b>	<b>(1)</b>	<b>(18)</b>	<b>78</b>	<b>19,556</b>	<b>19,246</b>
Non-interest income	1,456	1,393	1,579	1,543	1,668	Non-interest income	8	15	74	6,470	7,062
Total income	7,444	6,955	6,832	6,552	6,605	Total income	1	(11)	77	26,026	26,308
Operating expense	4,281	4,584	4,316	3,809	4,326	Operating expense	14	1	77	16,100	15,028
<b>Pre-provisioning profit</b>	<b>3,163</b>	<b>2,371</b>	<b>2,516</b>	<b>2,743</b>	<b>2,279</b>	<b>Pre-provisioning profit</b>	<b>(17)</b>	<b>(28)</b>	<b>76</b>	<b>9,926</b>	<b>11,280</b>
Provision for bad&doubtful debt	1,678	1,429	609	1,769	681	Provision for bad&doubtful debt	(61)	(59)	66	4,640	5,000
Profit before tax	1,485	942	1,907	974	1,598	Profit before tax	64	8	85	5,286	6,280
Tax	201	270	400	202	282	Tax	39	40	85	1,037	1,231
Profit after tax	1,284	672	1,507	772	1,316	Profit after tax	71	3	85	4,250	5,049
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(4)	(2)	(1)	(3)	(12)	Minority interests	neg	neg	196	(8)	(8)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>1,281</b>	<b>670</b>	<b>1,506</b>	<b>769</b>	<b>1,305</b>	<b>Net profit</b>	<b>70</b>	<b>2</b>	<b>84</b>	<b>4,242</b>	<b>5,041</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>1,281</b>	<b>670</b>	<b>1,506</b>	<b>769</b>	<b>1,305</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>70</b>	<b>2</b>	<b>84</b>	<b>4,242</b>	<b>5,041</b>
PPP/share (Bt)	3.7	2.8	3.0	3.2	2.7	PPP/share (Bt)	(17)	(28)	76	11.7	13.3
EPS (Bt)	1.5	0.8	1.8	0.9	1.5	EPS (Bt)	70	2	84	5.0	6.0
Norm EPS (Bt)	1.5	0.8	1.8	0.9	1.5	Norm EPS (Bt)	70	2	84	5.0	6.0
BV/share (Bt)	71.0	72.0	74.0	73.1	72.9	BV/share (Bt)	(0)	3	73	74.0	77.0

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash and Interbank	58,839	63,411	48,330	54,586	40,236	Gross loan growth (YTD)	6.1	5.4	(0.7)	(1.8)	(6.4)
Other liquid items	26,100	24,098	25,957	21,048	40,600	Gross loan growth (q-q)	0.3	(0.6)	(0.7)	(1.0)	(4.7)
Total liquid items	84,939	87,509	74,287	75,634	80,835	Deposit growth (YTD)	5.6	8.3	(0.6)	2.9	(4.1)
Gross loans and accrued interest	407,628	405,493	402,685	398,749	380,472	Deposit growth (q-q)	4.8	2.5	(0.6)	3.5	(6.8)
Provisions	20,490	20,668	20,500	21,078	20,912	Non-interest income (y-y)	(28.2)	(46.8)	(8.1)	(18.8)	14.5
Net loans	387,138	384,826	382,185	377,671	359,560	Non-interest income (q-q)	(23.4)	(4.4)	13.4	(2.3)	8.1
Fixed assets	14,160	14,677	14,206	14,320	14,216	Fee income / Operating income	18.0	19.2	16.4	17.9	22.4
Other assets	31,267	22,054	24,625	25,572	22,484	Cost-to-income	57.5	65.9	63.2	58.1	65.5
<b>Total assets</b>	<b>553,889</b>	<b>545,327</b>	<b>532,436</b>	<b>529,581</b>	<b>515,628</b>	Net interest margin	4.42	4.05	3.90	3.77	3.78
Deposits	350,042	358,903	356,849	369,440	344,234	Credit cost	1.68	1.44	0.62	1.81	0.73
Interbank	36,280	23,035	22,415	18,146	21,073	ROE	8.5	4.4	9.7	4.9	8.4
Other liquid items	612	483	581	553	609	Loan-to-deposit	114.4	110.9	110.7	105.8	108.3
Total liquid items	386,934	382,421	379,845	388,138	365,915	Loan-to-deposit + S-T borrowing	114.4	110.9	110.7	105.8	108.3
Borrowings	66,208	68,900	60,706	48,236	39,328	NPLs (Bt m)	16,122	14,710	17,310	17,442	17,407
Other liabilities	40,349	32,753	28,944	30,983	48,353	NPL increase	82	(1,412)	2,600	132	(35)
Minority interest	298	286	287	288	299	NPL ratio	3.70	3.30	3.90	4.10	4.30
<b>Shareholders' equity</b>	<b>60,100</b>	<b>60,967</b>	<b>62,654</b>	<b>61,936</b>	<b>61,733</b>	Loan-loss-coverage ratio	127.1	140.5	118.4	120.8	120.1
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>553,889</b>	<b>545,327</b>	<b>532,436</b>	<b>529,581</b>	<b>515,628</b>	CAR - total	15.5	15.7	16.0	16.2	16.5

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 และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"