

Fundamental Story

TMBThanachart Bank Pcl (TTB TB) - HOLD, Price Bt1.14, TP Bt1.10

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด

- TTB รายงานกำไรมากกว่าคาดที่ 2.36 พันลบ. เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและตั้งสำรองที่ลดลง เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการรวมกิจการที่เหลือจะถูกบันทึกใน 4Q21 เราจึงเห็น upside เล็กน้อยต่อประมาณการกำไรของเราสำหรับปี 2021 คงคำแนะนำ "ถือ"
- การหดตัวของสินเชื่อมาจากสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ การฟื้นตัว q-q เกิดจากการเติบโตของสินเชื่อ SME ขนาดเล็ก การเติบโตของสภาพคล่อง โดยมี LDR มากกว่า 100% เป็นส่วนหนึ่งของแผนการเพิ่มประสิทธิภาพงบดุลของ TTB เพื่อรักษาอัตรากำไรขั้นต้น NIM ทรงตัวค่อนข้างดีที่ 2.88%
- รายได้ค่าธรรมเนียมมีผลลดลง 14% y-y จากค่าธรรมเนียมกองทุนรวมที่ลดลง ขณะที่ดีขึ้น 3% q-q ได้แรงผลักดันจากทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์
- เนื่องจากลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ และลูกค้า SME ขนาดเล็กได้ออกจากโปรแกรมช่วยเหลือในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ รายย่อยภายใต้โครงการช่วยเหลืออย่างมาก สินเชื่อที่อยู่ภายใต้การช่วยเหลือของธนาคารจึงลดลงเหลือ 12% จากทั้งหมด 14%
- ด้วยการตัดจำหน่ายจำนวนมากแม้ว่ายอดขายชะลอตัว NPL จึงเพิ่มขึ้น 2% q-q เป็น 2.98% ของสินเชื่อทั้งหมด แต่การตั้งสำรองลดลง เนื่องจากผลกระทบจากการล็อกดาวน์ที่ลดลง และการตั้งสำรอง management overlay ที่ดี

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021F	2022F
Interest & dividend income	17,475	17,244	16,350	16,064	15,836	Interest & dividend income	(1)	(9)	75	64,695	65,366
Interest expense	4,248	3,725	3,478	3,281	3,259	Interest expense	(1)	(23)	77	13,058	12,918
Net interest income	13,227	13,519	12,872	12,782	12,577	Net interest income	(2)	(5)	74	51,637	52,448
Non-interest income	2,907	4,231	3,879	3,005	2,990	Non-interest income	(1)	3	73	13,472	14,021
Total income	16,134	17,750	16,751	15,788	15,567	Total income	(1)	(4)	74	65,109	66,469
Operating expense	7,429	8,086	7,928	7,402	7,268	Operating expense	(2)	(2)	73	31,010	29,392
Pre-provisioning profit	8,705	9,663	8,823	8,386	8,299	Pre-provisioning profit	(1)	(5)	75	34,099	37,077
Provision for bad&doubtful debt	6,863	8,237	5,480	5,491	5,527	Provision for bad&doubtful debt	1	(19)	72	22,965	23,645
Profit before tax	1,842	1,427	3,343	2,895	2,773	Profit before tax	(4)	51	81	11,135	13,433
Tax	301	258	653	472	509	Tax	8	69	73	2,227	2,687
Profit after tax	1,542	1,169	2,690	2,423	2,264	Profit after tax	(7)	47	83	8,908	10,746
Equity income	78	66	93	112	96	Equity income	(15)	23	75	400	-
Minority interests	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)	Minority interests	neg	neg	65	(4)	(4)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,619	1,235	2,782	2,534	2,359	Net profit	(7)	46	82	9,304	10,742
Normalized profit	1,619	1,235	2,782	2,534	2,359	Normalized profit	(7)	46	82	9,304	10,742
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	PPP/share (Bt)	(1)	(5)	75	0.4	0.4
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	EPS (Bt)	(7)	46	82	0.1	0.1
Norm EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	Norm EPS (Bt)	(7)	46	82	0.1	0.1
BV/share (Bt)	2.1	2.1	2.2	2.1	2.2	BV/share (Bt)	1	2	2	2.2	2.2

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	(%)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Cash and Interbank	251,460	233,128	231,866	185,736	168,533	Gross loan grow th (YTD)	(2.1)	0.1	(0.9)	(2.5)	(2.4)
Other liquid items	-	-	-	-	-	Gross loan grow th (q-q)	(1.4)	2.2	(0.9)	(1.6)	0.1
Total liquid items	251,460	233,128	231,866	185,736	168,533	Deposit grow th (YTD)	0.6	(1.8)	0.8	(3.6)	(3.5)
Gross loans and accrued interest	1,372,371	1,400,447	1,387,356	1,365,896	1,366,686	Deposit grow th (q-q)	(2.5)	(2.3)	0.8	(4.3)	0.1
Provisions	48,371	51,967	53,800	54,419	53,923	Non-interest income (y-y)	(34.1)	19.9	(4.0)	(12.8)	2.9
Net loans	1,324,000	1,348,480	1,333,556	1,311,477	1,312,762	Non-interest income (q-q)	(15.6)	45.6	(8.3)	(22.5)	(0.5)
Fixed assets	29,856	30,076	29,145	28,446	27,865	Fee income / Operating income	16.3	16.7	18.1	13.9	14.5
Other assets	79,264	62,297	58,713	59,983	80,954	Cost-to-income	46.0	45.6	47.3	46.9	46.7
Total assets	1,840,853	1,808,332	1,794,473	1,748,473	1,750,039	Net interest margin	2.83	2.96	2.86	2.89	2.88
Deposits	1,406,434	1,373,408	1,383,733	1,324,159	1,325,187	Credit cost	2.01	2.37	1.59	1.62	1.63
Interbank	71,961	75,909	65,484	80,730	73,308	ROE	3.2	2.4	5.4	4.9	4.6
Other liquid items	4,354	3,895	5,749	5,564	5,380	Loan-to-deposit	96.9	101.4	99.7	102.6	102.6
Total liquid items	1,482,749	1,453,211	1,454,966	1,410,453	1,403,874	Loan-to-deposit + S-T borrowing	96.9	101.4	99.7	102.6	102.6
Borrowings	96,033	88,965	74,354	75,516	82,830	NPLs (Bt m)	36,747	39,594	43,400	43,543	44,411
Other liabilities	59,143	61,406	57,573	56,644	55,445	NPL increase	(2,058)	2,847	3,806	143	868
Minority interest	36	37	38	39	18	NPL ratio	2.33	2.50	2.75	2.89	2.98
Shareholders' equity	202,891	204,713	207,542	205,821	207,872	Loan-loss-coverage ratio	131.6	131.2	124.0	125.0	121.4
Total Liabilities & Equity	1,840,853	1,808,332	1,794,473	1,748,473	1,750,039	CAR - total	19.2	19.6	19.5	19.6	19.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ 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 ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 113 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BBL16C2201A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCPG16C2111A, BEC16C2202A, BGR16C2110A, BGR16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EA16C2201A, EGCO16C2110A, GLOB16C2201A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, INTU16C2201A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMT16C2110A, JMT16C2201A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, KTC16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MTC16C2112A, OR16C2112A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTL16C2201A, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTTE16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016P2112C, S5016P2112A, S5016P2112B, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCC16C2112A, SCGP16C2201A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TU16C2110A, TU16C2111A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BCPG, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, PTTGG, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU), และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง 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 ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอศวิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอวิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอวิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สานอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)