

Fundamental Story

TMBThanachart Bank Pcl (TTB TB) - HOLD, Price Bt1.42, TP Bt1.10

Results Comment

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

กำไรสูงขึ้นจากตั้งสำรองที่ลดลง

- TTB รายงานกำไรสุทธิ 2.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 127% y-y และ 19% q-q ใน 4Q21 กำไรปี 2021 อยู่ที่ 10.5 พันลบ. ลดลง 13% จากปี 2020
- กำไรดีกว่าที่คาดไว้จากการตั้งสำรองที่ลดลง เราเห็น upside ที่อาจเกิดขึ้นต่อคาดการณ์ของเรา ขณะที่เราให้คำแนะนำ "ถือ" TTB
- การดำเนินงานหลักเป็นไปตามคาด โดย PPOP เพิ่มขึ้น 2% q-q จากค่าธรรมเนียมแบงก์แอสซัวร์นส์และกำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้น PPOP ยังคงลดลง 12% y-y ใน 4Q21 จากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงและค่าธรรมเนียมที่ลดลง
- หนี้โดยสินเชื่อรายย่อยและสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ สินเชื่อจึงเติบโต 0.9% q-q แต่ยังคงหดตัว 1.5% ในช่วง YTD ขณะที่ NIM ปรับตัวดีขึ้น q-q จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง
- NPL ที่ลดลงเกิดจากการก่อตัวของสินเชื่อด้วยคุณภาพที่ปรับตัวดีขึ้น, โครงการพักทรัพย์พักหนี้ และการขายสินเชื่อด้วยคุณภาพที่ดีกว่าแผน TTB ตัดหนี้สูญมูลค่า 3 พันลบ. และขายได้ 3.4 พันลบ. ในไตรมาสนี้
- ดังนั้น ตั้งสำรองจึงลดลง 39% y-y และ 9% q-q Credit cost ลดลงเหลือ 1.46% ใน 4Q21 โดย LLR เพิ่มขึ้นเป็น 129% สินเชื่อภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกค้าทรงตัวที่ 12% ของสินเชื่อทั้งหมด การเพิ่มขึ้นของลูกค้าธุรกิจภายใต้มาตรการช่วยเหลือถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของสินเชื่อเช่าซื้อในโครงการช่วยเหลือ

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Interest & dividend income	17,244	16,350	16,064	15,836	15,990	
Interest expense	3,725	3,478	3,281	3,259	3,221	
Net interest income	13,519	12,872	12,782	12,577	12,769	
Non-interest income	4,418	4,158	3,196	3,142	3,695	
Total income	17,937	17,031	15,978	15,718	16,464	
Operating expense	8,274	8,208	7,593	7,419	7,999	
Pre-provisioning profit	9,663	8,823	8,385	8,299	8,465	
Provision for bad&doubtful debt	8,237	5,480	5,491	5,227	5,017	
Profit before tax	1,427	3,343	2,894	2,773	3,448	
Tax	258	653	472	509	693	
Profit after tax	1,169	2,690	2,422	2,264	2,755	
Equity income	66	93	112	96	45	
Minority interests	(1)	(1)	(1)	(1)	(0)	
Extra items	-	-	-	-	-	
Net profit	1,235	2,782	2,533	2,359	2,800	
Normalized profit	1,235	2,782	2,533	2,359	2,800	
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Norm EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
BV/share (Bt)	2.1	2.2	2.1	2.2	2.2	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2021F	2021A	2022F	
Interest & dividend income	1	(7)	99	64,239	65,366	
Interest expense	(1)	(14)	101	13,240	12,918	
Net interest income	2	(6)	99	51,000	52,448	
Non-interest income	18	(16)	105	14,191	14,021	
Total income	5	(8)	100	65,191	66,469	
Operating expense	8	(3)	101	31,219	29,392	
Pre-provisioning profit	2	(12)	100	33,972	37,077	
Provision for bad&doubtful debt	(9)	(39)	94	21,514	23,645	
Profit before tax	24	142	112	12,458	13,433	
Tax	36	169	104	2,327	2,687	
Profit after tax	22	136	114	10,131	10,746	
Equity income	(53)	(33)	86	346	-	
Minority interests	neg	neg	66	(3)	(4)	
Extra items	neg	neg	-	-	-	
Net profit	19	127	113	10,474	10,742	
Normalized profit	19	127	113	10,474	10,742	
PPP/share (Bt)	2	(12)	100	0	0.4	
EPS (Bt)	19	127	113	0	0.1	
Norm EPS (Bt)	19	127	113	0	0.1	
BV/share (Bt)	1	3	2	2	2.2	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Cash and Interbank	233,128	231,866	185,736	168,533	174,884	
Other liquid items	-	-	-	-	-	
Total liquid items	233,128	231,866	185,736	168,533	174,884	
Gross loans and accrued interest	1,400,447	1,387,356	1,365,896	1,366,686	1,379,684	
Provisions	51,967	53,800	54,419	53,923	54,472	
Net loans	1,348,480	1,333,555	1,311,477	1,312,762	1,325,212	
Fixed assets	30,076	29,145	28,446	27,865	30,252	
Other assets	62,297	58,713	59,983	80,954	48,604	
Total assets	1,808,332	1,794,473	1,748,473	1,750,039	1,759,181	
Deposits	1,373,408	1,383,733	1,324,159	1,325,187	1,339,195	
Interbank	75,909	65,484	80,730	73,308	84,966	
Other liquid items	3,895	5,749	5,564	5,380	5,325	
Total liquid items	1,453,211	1,454,966	1,410,453	1,403,874	1,429,486	
Borrowings	88,965	74,354	75,516	82,830	68,398	
Other liabilities	61,406	57,573	56,644	55,445	50,460	
Minority interest	37	38	39	18	1	
Shareholders' equity	204,713	207,542	205,821	207,872	210,835	
Total Liabilities & Equity	1,808,332	1,794,473	1,748,473	1,750,039	1,759,181	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	
Gross loan growth (YTD)	0.1	(0.9)	(2.5)	(2.4)	(1.5)	
Gross loan growth (q-q)	2.2	(0.9)	(1.6)	0.1	0.9	
Deposit growth (YTD)	(1.8)	0.8	(3.6)	(3.5)	(2.5)	
Deposit growth (q-q)	(2.3)	0.8	(4.3)	0.1	1.1	
Non-interest income (y-y)	25.3	(0.1)	(11.1)	4.6	(16.4)	
Non-interest income (q-q)	47.1	(5.9)	(23.1)	(1.7)	17.6	
Fee income / Operating income	17.8	19.7	15.3	15.6	18.2	
Cost-to-income	46.1	48.2	47.5	47.2	48.6	
Net interest margin	2.96	2.86	2.89	2.88	2.91	
Credit cost	2.37	1.59	1.62	1.63	1.46	
ROE	2.4	5.4	4.9	4.6	5.3	
Loan-to-deposit	101.4	99.7	102.6	102.6	102.5	
Loan-to-deposit + S-T borrowing	101.4	99.7	102.6	102.6	102.5	
NPLs (Bt m)	39,594	43,400	43,543	44,411	42,121	
NPL increase	2,847	3,806	143	868	(2,290)	
NPL ratio	2.50	2.75	2.89	2.98	2.81	
Loan-loss-coverage ratio	131.2	124.0	125.0	121.4	129.3	
CAR - total	19.6	19.5	19.6	19.7	19.3	

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 116 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2202A, AOT16C2204A, AOT16C2202A, BAM16C2204A, BANP16C2204A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2204A, BBL16C2201A, BBL16C2203A, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BGRI16C2205A, CBG16C2204A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2202A, COM716C2203A, CPAL16C2204A, CPAL16C2203A, CPF16C2205A, CPN16C2202A, CRC16C2204A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2202A, EA16C2205A, EA16C2201A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2205A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2202A, GUNK16C2205A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2204A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2205A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2205A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2205A, KCE16C2201A, KTC16C2202A, LH16C2202A, MAJO16C2201A, MINT16C2204A, MINT16C2203A, MTC16C2204A, MTC16C2202A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202A, PTL16C2202B, PTT16C2201A, PTT16C2203A, PTTE16C2203A, RBF16C2202A, RS16C2205A, RS16C2201A, S5016P2203B, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016C2112D, S5016C2203A, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112C, S5016P2112D, S5016P2203A, SAWA16C2204A, SAWA16C2202A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2204A, SCGP16C2201A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2203A, STA16C2201A, STEC16C2204A, STEC16C2201A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TU16C2204A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASCO, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 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 20.1 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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