

Fundamental Story

Bank of Ayudhya Pcl (BAY TB) - HOLD, Price Bt35.00, TP Bt34.00

Results Comment

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

กำไรสูงขึ้นจากตั้งสำรองที่ลดลง

- BAY รายงานกำไร 1Q22 ที่ 7.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 14% y-y และ 16% q-q กำไรดีกว่าที่คาดไว้จากการตั้งสำรองที่ลดลง กำไร 1Q22 คิดเป็น 29% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- สินเชื่อเติบโต 2% YTD โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และ SME ที่ 3.9% และ 4.0% ตามลำดับ ขณะที่สินเชื่อรายย่อยลดลงเล็กน้อย 0.1% ส่วนใหญ่ถูกกดดันโดยสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล
- ด้วยผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง NIM จึงลดลงมาอยู่ที่ 3.1% ในไตรมาสนี้ ในขณะที่เดียวกัน ต้นทุนทางการเงินปรับตัวขึ้นเป็น 0.91% จาก 0.97% สาเหตุหลักมาจากการมีสัดส่วน CASA ที่สูงขึ้น
- ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 2% y-y และ 7% q-q จากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับบัตรและค่าธรรมเนียมแบงก์แอชัวร์ันส์ที่ลดลง
- Opex ลดลง y-y เนื่องจากประสิทธิภาพที่ดีขึ้น และ q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล ดังนั้นอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จึงลดลงเหลือ 43% จาก 45% ใน 4Q21 และ 1Q21
- ณ วันที่ 31 มีนาคม 2022 gross NPL ลดลง 1.4% จากสิ้นปี 2021
- BAY ได้กันสำรองลดลง ด้วย credit cost ลดลงเหลือ 1.4% จาก 1.7% ใน 4Q21 และ 1.6% ใน 1Q21

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	24,952	25,016	24,831	25,004	24,751	Interest & dividend income	(1)	(1)	24	101,469	105,381
Interest expense	5,763	5,653	5,339	5,069	4,880	Interest expense	(4)	(15)	23	21,501	25,723
Net interest income	19,189	19,363	19,492	19,936	19,872	Net interest income	(0)	4	25	79,969	79,658
Non-interest income	7,880	8,051	7,876	8,462	7,935	Non-interest income	(6)	1	25	32,208	33,687
Total income	27,069	27,414	27,368	28,398	27,807	Total income	(2)	3	25	112,177	113,345
Operating expense	12,098	12,538	11,684	12,633	12,063	Operating expense	(5)	(0)	24	51,309	52,958
Pre-provisioning profit	14,971	14,876	15,684	15,765	15,744	Pre-provisioning profit	(0)	5	26	60,868	60,387
Provision for bad&doubtful debt	7,314	8,028	8,134	8,128	6,783	Provision for bad&doubtful debt	(17)	(7)	22	31,232	30,237
Profit before tax	7,657	6,848	7,549	7,637	8,961	Profit before tax	17	17	30	29,636	30,151
Tax	1,647	970	1,545	1,590	1,913	Tax	20	16	32	5,927	6,030
Profit after tax	6,010	5,878	6,005	6,047	7,048	Profit after tax	17	17	30	23,709	24,120
Equity income	575	558	409	389	414	Equity income	6	(28)	19	2,138	2,459
Minority interests	(79)	(78)	(52)	(51)	(44)	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	8,185	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	6,505	14,543	6,362	6,385	7,418	Net profit	16	14	29	25,847	26,579
Normalized profit	6,505	6,358	6,362	6,385	7,418	Normalized profit	16	14	29	25,847	26,579
PPP/share (Bt)	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	PPP/share (Bt)	(0)	5	26	8.3	8.2
EPS (Bt)	0.9	2.0	0.9	0.9	1.0	EPS (Bt)	16	14	29	3.5	3.6
Norm EPS (Bt)	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	Norm EPS (Bt)	16	14	29	3.5	3.6
BV/share (Bt)	40.1	41.7	42.2	43.2	44.1	BV/share (Bt)	2	10	44	45.9	48.8

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash and Interbank	622,529	609,031	391,691	376,187	460,229	Gross loan growth (YTD)	0.3	(0.7)	1.2	3.1	2.0
Other liquid items	-	-	-	-	-	Gross loan growth (q-q)	0.3	(1.0)	1.8	1.9	2.0
Total liquid items	622,529	609,031	391,691	376,187	460,229	Deposit growth (YTD)	2.9	3.1	(2.8)	(3.0)	2.8
Gross loans and accrued interest	1,848,713	1,830,303	1,864,787	1,901,229	1,939,845	Deposit growth (q-q)	2.9	0.1	(5.7)	(0.2)	2.8
Provisions	77,722	80,205	83,004	84,360	86,238	Non-interest income (y-y)	(4.1)	15.7	3.9	0.7	0.7
Net loans	1,770,991	1,750,098	1,781,783	1,816,869	1,853,607	Non-interest income (q-q)	(6.2)	2.2	(2.2)	7.4	(6.2)
Fixed assets	34,136	33,883	33,830	34,095	35,477	Fee income / Operating income	16.0	14.4	14.8	16.0	15.2
Other assets	78,634	82,699	107,081	74,790	68,533	Cost-to-income	44.7	45.7	42.7	44.5	43.4
Total assets	2,695,268	2,659,302	2,489,288	2,499,109	2,607,615	Net interest margin	2.89	2.89	3.03	3.20	3.11
Deposits	1,888,464	1,890,939	1,782,941	1,779,139	1,829,180	Credit cost	1.59	1.76	1.75	1.72	1.41
Interbank	284,569	231,909	176,163	202,150	251,030	ROE	8.9	8.5	8.2	8.1	9.3
Other liquid items	5,579	4,279	4,376	4,042	5,085	Loan-to-deposit	97.4	96.3	104.0	106.3	105.4
Total liquid items	2,178,612	2,127,126	1,963,480	1,985,330	2,085,296	Loan-to-deposit + S-T borrowing	97.4	96.3	104.0	106.3	105.4
Borrowings	140,770	144,839	125,562	118,977	122,027	NPLs (Bt m)	46,470	47,807	48,780	47,448	46,796
Other liabilities	79,505	80,284	89,054	76,565	75,466	NPL increase	798	1,337	973	(1,332)	(652)
Minority interest	1,711	616	668	721	764	NPL ratio	1.99	2.03	2.27	2.20	2.03
Shareholders' equity	294,670	306,437	310,523	317,516	324,063	Loan-loss-coverage ratio	167.3	167.8	170.2	177.8	184.3
Total Liabilities & Equity	2,695,268	2,659,302	2,489,288	2,499,109	2,607,615	CAR - total	17.9	17.8	18.5	18.5	18.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

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 78 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2204A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2204A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2204A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BBL16C2204A , BCH16C2207A , BEC16C2204A , BEC16C2207A , BGRI16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2204A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A , COM716C2205A , CPAL16C2204A , CPF16C2205A , CRC16C2204A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2204A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMAR16C2205A , JMAR16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2204A , KBAN16C2206A , KCE16C2208A , KCE16C2204A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2204A , MINT16C2207A , MTC16C2204A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTG16C2207A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2204A , SAWA16C2205A , SCC16C2204A , STEC16C2204A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2207A , TU16C2204A , WHA16C2204A (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPALL , CPF , CRC , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , MTC , OR , PTT , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCC , SET50 , STEC , SYNEX , TOP , TRUE , TTA , TU , WHA) . และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 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 23 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 หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: ** “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ “หุ้นกู้ บริษัท สหกลอติวิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565” ที่ออกโดย บริษัท สหกลอติวิเปเมนท์ 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)