

Fundamental Story

TMBThanachart Bank Pcl (TTB TB) - HOLD, Price Bt1.33, TP Bt1.30

Results Comment

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

กำไรดี และดีกว่าคาดเล็กน้อย

- TTB รายงานกำไร 1Q22 ที่ตีที่ 3.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 15% y-y และ 14% q-q กำไรดีกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากการลดลงของ opex และการตั้งสำรองขดเซยรายได้ค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าที่คาด กำไร 1Q22 คิดเป็น 27% ของประมาณการของเรา เราแนะนำ "ถือ" TTB
- กตตันโดยการชำระคืนหนี้ของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ สินเชื่อจึงหดตัว 0.4% YTD สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเติบโต 1.2% และ 0.8% ytd NII ยังคงลดลงตามการหดตัวของสินเชื่อ
- เนื่องจากการลดลงของค่าธรรมเนียมแบงก์แอคส์วันส์ และค่าธรรมเนียมบริหารจัดการกองทุนรวม รายได้ค่าธรรมเนียมจึงลดลง 27% y-y และ 18% q-q
- ธนาคารสามารถปรับปรุงประสิทธิภาพเพื่อหนุนผลกำไร Opex ลดลง 15% y-y และ 13% q-q โดยมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงมาอยู่ที่ 45%
- คุณภาพสินทรัพย์อยู่ภายใต้การควบคุม ได้โดยมีอัตราส่วน NPL ลดลงเหลือ 2.7% TTB ได้ตั้งสำรองที่ต่ำลง Credit cost ลดลงเหลือ 1.41% จาก 1.6% ใน 1Q21 อัตราส่วน Loan loss coverage ดีขึ้นเป็น 132%

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Interest & dividend income	16,350	16,064	15,836	15,990	15,677
Interest expense	3,478	3,281	3,259	3,221	3,268
Net interest income	12,872	12,782	12,577	12,769	12,409
Non-interest income	4,159	3,196	3,142	3,695	3,273
Total income	17,031	15,978	15,718	16,464	15,682
Operating expense	8,208	7,593	7,419	7,999	6,987
Pre-provisioning profit	8,823	8,385	8,299	8,465	8,695
Provision for bad&doubtful debt	5,480	5,491	5,527	5,017	4,808
Profit before tax	3,343	2,894	2,773	3,448	3,887
Tax	653	472	509	693	784
Profit after tax	2,690	2,422	2,264	2,755	3,103
Equity income	93	112	96	45	92
Minority interests	(1)	(1)	(1)	(0)	0
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	2,782	2,533	2,359	2,800	3,195
Normalized profit	2,782	2,533	2,359	2,800	3,195
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)	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2

Income Statement 3M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	(2)	(4)	24	64,930	68,486
Interest expense	1	(6)	25	13,074	15,885
Net interest income	(3)	(4)	24	51,856	52,602
Non-interest income	(11)	(21)	22	14,678	15,341
Total income	(5)	(8)	24	66,533	67,942
Operating expense	(13)	(15)	22	31,108	31,780
Pre-provisioning profit	3	(1)	25	35,426	36,162
Provision for bad&doubtful debt	(4)	(12)	23	21,085	19,575
Profit before tax	13	16	27	14,341	16,587
Tax	13	20	29	2,725	3,152
Profit after tax	13	15	27	11,616	13,436
Equity income	106	(1)	26	350	-
Minority interests	neg	neg	na	(3)	(3)
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	14	15	27	11,963	13,433
Normalized profit	14	15	27	11,963	13,433
PPP/share (Bt)	2	(2)	24	0.4	0.4
EPS (Bt)	14	15	27	0.1	0.1
Norm EPS (Bt)	14	15	27	0.1	0.1
BV/share (Bt)	1	3	2	2.3	2.4

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash and Interbank	231,866	185,736	168,533	174,884	213,611
Other liquid items	-	-	-	-	-
Total liquid items	231,866	185,736	168,533	174,884	213,611
Gross loans and accrued interest	1,387,356	1,365,896	1,366,686	1,378,673	1,373,140
Provisions	53,800	54,419	53,923	54,472	55,476
Net loans	1,333,555	1,311,477	1,312,762	1,324,201	1,317,664
Fixed assets	29,145	28,446	27,865	30,252	31,392
Other assets	58,713	59,983	80,954	48,604	51,811
Total assets	1,794,473	1,748,473	1,750,039	1,758,170	1,789,198
Deposits	1,383,733	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,360,213
Interbank	65,484	80,730	73,308	84,966	92,968
Other liquid items	5,749	5,564	5,380	5,325	7,203
Total liquid items	1,454,966	1,410,453	1,403,874	1,429,486	1,460,384
Borrowings	74,354	75,516	82,830	68,398	67,885
Other liabilities	57,573	56,644	55,445	49,449	47,706
Minority interest	38	39	18	1	1
Shareholders' equity	207,542	205,821	207,872	210,835	213,221
Total Liabilities & Equity	1,794,473	1,748,473	1,750,039	1,758,170	1,789,198

Financial Ratios (%)					
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross loan growth (YTD)	(0.9)	(2.5)	(2.4)	(1.6)	(0.4)
Gross loan growth (q-q)	(0.9)	(1.6)	0.1	0.9	(0.4)
Deposit growth (YTD)	0.8	(3.6)	(3.5)	(2.5)	1.6
Deposit growth (q-q)	0.8	(4.3)	0.1	1.1	1.6
Non-interest income (y-y)	(0.1)	(11.1)	4.6	(16.3)	(21.3)
Non-interest income (q-q)	(5.9)	(23.2)	(1.7)	17.6	(11.4)
Fee income / Operating income	19.7	15.3	15.6	18.2	15.7
Cost-to-income	48.2	47.5	47.2	48.6	44.6
Net interest margin	2.86	2.89	2.88	2.91	2.80
Credit cost	1.59	1.62	1.63	1.46	1.41
ROE	5.4	4.9	4.6	5.3	6.0
Loan-to-deposit	99.7	102.6	102.6	102.4	100.4
Loan-to-deposit + S-T borrow ing	99.7	102.6	102.6	102.4	100.4
NPLs (Bt m)	43,400	43,543	44,411	42,121	42,144
NPL increase	3,806	143	868	(2,290)	23
NPL ratio	2.75	2.89	2.98	2.81	2.73
Loan-loss-coverage ratio	124.0	125.0	121.4	129.3	131.6
CAR - total	19.5	19.6	19.7	19.3	19.4

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 23 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 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 สหกลอติวิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอติวิปเมนท์ 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)