

Fundamental Story

SCB X Pcl (SCB TB) - BUY, Price Bt94, TP Bt150

Results Comment

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

กำไรดี

- SCBx รายงานกำไร 2Q22 ที่ 1 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 14% y-y แต่ลดลง 1% q-q
- เราให้ credit costs ที่สูงกว่าธนาคารคาด และตัวเลขจริง ดังนั้นกำไร 1H22 จึงคิดเป็น 59% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- การขยายตัวของสินเชื่อ และ NIM เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก สินเชื่อเติบโต 1.4% q-q นำโดยสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ การเติบโตของสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันก็แข็งแกร่งเช่นกัน ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์หดตัว
- NIM ปรับตัวดีขึ้นจาก loan yield ที่สูงขึ้น จากการปรับโครงสร้างหนี้ และวินัยในการกำหนดราคาและรายได้จากการลงทุนที่สูงขึ้น
- SCBx ได้เพิ่มตั้งสำรองขึ้น 2% y-y และ 17% q-q เนื่องจากมาตรการป้องกันและเพื่อรองรับการตัดหนี้สูญ ด้วย credit cost ใน 1H22 อยู่ที่ 1.62% ใน 1H22 ธนาคารมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มเป้า credit cost ดังที่เราได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้
- ด้วยความพยายามในการปรับโครงสร้าง การขาย และ write-off NPLs จึงลดลงเหลือ 3.6% ของสินเชื่อ จาก 3.7% ใน 1Q22
- สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียม wealth mgmt อ่อนแอ แต่ถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมที่สูงขึ้น ดังนั้น non-NII จึงลดลงเล็กน้อย 3% y-y และ q-q
- สำหรับรายการ non-recurring นั้นลดลง y-y จากการลดลงของการลงทุน และกำไรจากการขาย NPLs แต่สิ่งนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยกำไรจากการประเมินค่า FX ใหม่
- OPEX อยู่ในการควบคุมที่ดี อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงเหลือ 41% ในไตรมาส

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Interest & dividend income	27,653	27,739	29,065	29,019	30,556
Interest expense	4,178	4,206	4,278	4,275	4,488
Net interest income	23,475	23,533	24,787	24,744	26,068
Non-interest income	12,956	13,330	14,362	12,897	12,581
Total income	36,431	36,864	39,149	37,640	38,650
Operating expense	15,376	15,813	17,256	15,990	15,938
Pre-provisioning profit	21,054	21,051	21,893	21,650	22,711
Provision for bad&doubtful debt	10,028	10,035	11,954	8,750	10,250
Profit before tax	11,027	11,016	9,939	12,900	12,461
Tax	2,304	2,286	2,190	2,864	2,681
Profit after tax	8,723	8,730	7,749	10,036	9,780
Equity income	38	46	61	63	53
Minority interests	54	42	68	93	217
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	8,815	8,818	7,879	10,193	10,051
Normalized profit	8,815	8,818	7,879	10,193	10,051
PPP/share (Bt)	6.2	6.2	6.4	6.4	6.7
EPS (Bt)	2.6	2.6	2.3	3.0	3.0
Norm EPS (Bt)	2.6	2.6	2.3	3.0	3.0
BV/share (Bt)	124.3	125.4	129.9	132.8	132.8

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	5	10	53	112,506	119,878
Interest expense	5	7	50	17,448	22,670
Net interest income	5	11	53	95,058	97,208
Non-interest income	(2)	(3)	46	55,392	59,530
Total income	3	6	51	150,450	156,738
Operating expense	(0)	4	47	67,275	69,656
Pre-provisioning profit	5	8	53	83,175	87,081
Provision for bad&doubtful debt	17	2	47	40,542	40,866
Profit before tax	(3)	13	59	42,633	46,215
Tax	(6)	16	65	8,527	9,243
Profit after tax	(3)	12	58	34,106	36,972
Equity income	(16)	38	46	250	250
Minority interests	133	306	155	200	215
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	(1)	14	59	34,556	37,437
Normalized profit	(1)	14	59	34,556	37,437
PPP/share (Bt)	6	9	54	24.5	25.6
EPS (Bt)	(1)	15	59	10.2	11.0
Norm EPS (Bt)	(1)	15	59	10.2	11.0
BV/share (Bt)	(0)	7	133	136.0	142.9

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash and Interbank	543,256	549,542	668,689	630,324	609,764
Other liquid items	120,864	181,665	126,286	127,539	138,432
Total liquid items	664,119	731,207	794,976	757,863	748,196
Gross loans and accrued interest	2,310,063	2,292,958	2,316,865	2,342,281	2,376,470
Provisions	144,700	148,059	151,409	152,346	155,846
Net loans	2,165,363	2,144,899	2,165,456	2,189,935	2,220,624
Fixed assets	53,803	54,251	63,397	63,059	66,504
Other assets	72,362	79,949	68,102	61,712	64,835
Total assets	3,202,012	3,272,204	3,314,565	3,370,659	3,399,134
Deposits	2,369,043	2,410,172	2,466,717	2,505,121	2,523,316
Interbank	185,355	193,132	181,740	179,288	157,268
Other liquid items	12,707	13,740	10,539	21,506	13,239
Total liquid items	2,567,105	2,617,043	2,658,996	2,705,915	2,693,822
Borrowings	60,253	76,139	74,922	74,596	82,542
Other liabilities	151,783	151,788	138,032	137,622	169,395
Minority interest	926	1,377	1,609	1,613	6,332
Shareholders' equity	421,945	425,857	441,006	450,913	447,042
Total Liabilities & Equity	3,202,012	3,272,204	3,314,565	3,370,659	3,399,134

Financial Ratios (%)					
	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross loan growth (YTD)	1.8	1.1	2.1	1.1	2.5
Gross loan growth (q-q)	0.8	(0.8)	1.0	1.1	1.4
Deposit growth (YTD)	(2.1)	(0.4)	1.9	1.6	2.3
Deposit growth (q-q)	0.8	1.7	2.3	1.6	0.7
Non-interest income (y-y)	3.0	23.9	12.7	(7.7)	(2.9)
Non-interest income (q-q)	(7.2)	2.9	7.7	(10.2)	(2.4)
Fee income / Operating income	26.9	26.2	26.3	25.1	24.2
Cost-to-income	42.2	42.9	44.1	42.5	41.2
Net interest margin	2.94	2.91	3.01	2.96	3.08
Credit cost	1.75	1.76	2.08	1.50	1.74
ROE	8.4	8.3	7.3	9.1	9.0
Loan-to-deposit	96.9	94.6	93.3	92.9	93.5
Loan-to-deposit + S-T borrowing	96.9	94.6	93.3	92.9	93.5
NPLs (Bt m)	104,110	107,071	109,114	106,305	102,538
NPL increase	(222)	2,961	2,043	(2,809)	(3,767)
NPL ratio	3.79	3.89	3.79	3.70	3.58
Loan-loss-coverage ratio	139.0	138.3	138.8	143.3	152.0
CAR - total	17.9	18.4	18.7	18.6	18.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 70 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2211A, ADVANC16C2210A, AMAT16C2209A, AOT16C2209A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BANP16C2207A, BANPU16C2210A, BCH16C2211A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2207A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, CHG16C2207A, COM716C2211C, COM716C2211B, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, DOHO16C2207A, EA16C2207A, EA16C2209A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2207A, GULF16C2210A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2211A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, IVL16C2209A, JMART16C2210A, JMT16C2207A, JMT16C2210A, KBANK16C2211A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2211A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTT16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SET5016P2209B, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TOP16C2211A, TTA16C2207A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, CHG, COM7, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, PTG, PTT, PTTG, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPRC, STEC, TOP, 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 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 มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรลงคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

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