

Fundamental Story

TMBThanachart Bank Pcl (TTB TB) - BUY, Price Bt1.14, TP Bt1.50

Results Comment

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

ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- TTB รายงานกำไรแข็งแกร่ง 3.44 พันลบ. เพิ่มขึ้น 36% y-y และ 8% q-q กำไร 1H22 คิดเป็น 53% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคงประมาณการของเรา และคงคำแนะนำ "ซื้อ"
 - ปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญคือค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นและตั้งสำรองที่ลดลง ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 9% y-y และ 8% q-q ได้แรงหนุนจากค่าธรรมเนียมแบงก์เอสซีวีเอ็นส์ และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ
 - Non-NII ยังคงเติบโต แม้ว่าธนาคารจะรับรู้ผลขาดทุนจาก FX จากการปิดสาขาในลาว
- สินเชื่อเติบโต นำโดยสินเชื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน
 - NIM หดตัว เนื่องจากธนาคารได้ขยายเงินฝากเพื่อสร้างฐานทุนในระยะยาวก่อนแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และธนาคารนำสภาพคล่องส่วนเกินไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำ
 - จากการตัดจำหน่าย NPL จึงลดลงเหลือ 2.63% ของสินเชื่อทั้งหมด credit cost ลดลงเหลือ 1.26% จาก 1.4% ใน 1Q22
 - อัตราส่วน Loan loss coverage ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 133% จาก 131% ใน 1Q22

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Interest & dividend income	16,064	15,836	15,990	15,677	15,885	Interest & dividend income	1	(1)	49	64,099	67,309
Interest expense	3,281	3,259	3,221	3,268	3,471	Interest expense	6	6	52	13,031	16,559
Net interest income	12,782	12,577	12,769	12,409	12,414	Net interest income	0	(3)	49	51,068	50,751
Non-interest income	3,196	3,142	3,695	3,273	3,413	Non-interest income	4	7	49	13,641	14,530
Total income	15,979	15,718	16,463	15,682	15,826	Total income	1	(1)	49	64,709	65,281
Operating expense	7,593	7,419	7,999	6,987	7,262	Operating expense	4	(4)	49	29,250	28,510
Pre-provisioning profit	8,386	8,299	8,464	8,695	8,565	Pre-provisioning profit	(2)	2	49	35,459	36,771
Provision for bad&doubtful debt	5,491	5,527	5,017	4,808	4,382	Provision for bad&doubtful debt	(9)	(20)	45	20,321	18,847
Profit before tax	2,895	2,773	3,448	3,887	4,183	Profit before tax	8	44	53	15,138	17,924
Tax	472	509	693	784	807	Tax	3	71	55	2,876	3,406
Profit after tax	2,423	2,264	2,755	3,103	3,376	Profit after tax	9	39	53	12,262	14,518
Equity income	112	96	45	92	62	Equity income	(32)	(44)	43	360	-
Minority interests	(1)	(1)	(0)	0	-	Minority interests	neg	neg	(0)	(3)	(3)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	2,534	2,359	2,799	3,195	3,438	Net profit	8	36	53	12,619	14,515
Normalized profit	2,534	2,359	2,799	3,195	3,438	Normalized profit	8	36	53	12,619	14,515
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	PPP/share (Bt)	(2)	2	49	0.4	0.4
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	EPS (Bt)	8	35	53	0.1	0.2
Norm EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	Norm EPS (Bt)	8	35	53	0.1	0.2
BV/share (Bt)	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	BV/share (Bt)	(0)	3	2	2.3	2.4

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22		2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Cash and Interbank	185,736	168,533	174,884	213,611	212,897	Gross loan growth (YTD)	(2.5)	(2.4)	(1.6)	(0.4)	1.6
Other liquid items	17,005	29,779	8,334	11,400	13,738	Gross loan growth (q-q)	(1.6)	0.1	0.9	(0.4)	1.9
Total liquid items	202,741	198,312	183,218	225,011	226,635	Deposit growth (YTD)	(3.6)	(3.5)	(2.5)	1.6	4.2
Gross loans and accrued interest	1,365,896	1,366,686	1,378,673	1,373,140	1,399,959	Deposit growth (q-q)	(4.3)	0.1	1.1	1.6	2.6
Provisions	54,419	53,923	54,472	55,476	55,022	Non-interest income (y-y)	(11.0)	4.6	(16.4)	(21.3)	6.8
Net loans	1,311,477	1,312,762	1,324,201	1,317,664	1,344,937	Non-interest income (q-q)	(23.1)	(1.7)	17.6	(11.4)	4.3
Fixed assets	28,446	27,865	30,252	31,392	31,639	Fee income / Operating income	15.3	15.6	18.2	15.7	16.7
Other assets	42,978	51,175	40,270	40,411	44,236	Cost-to-income	47.5	47.2	48.6	44.6	45.9
Total assets	1,748,473	1,750,039	1,758,170	1,789,198	1,821,963	Net interest margin	2.89	2.88	2.91	2.80	2.75
Deposits	1,324,159	1,325,187	1,339,195	1,360,213	1,394,947	Credit cost	1.62	1.63	1.46	1.41	1.26
Interbank	80,730	73,308	84,966	92,968	84,806	ROE	4.9	4.6	5.3	6.0	6.5
Other liquid items	5,564	5,380	5,325	7,203	6,515	Loan-to-deposit	102.6	102.6	102.4	100.4	99.8
Total liquid items	1,410,453	1,403,874	1,429,486	1,460,384	1,486,269	Loan-to-deposit + S-T borrowing	102.6	102.6	102.4	100.4	99.8
Borrowings	75,516	82,830	68,398	67,885	68,948	NPLs (Bt m)	43,543	44,411	42,121	42,144	41,331
Other liabilities	56,644	55,445	49,449	47,706	53,882	NPL increase	143	868	(2,290)	23	(813)
Minority interest	39	18	1	1	1	NPL ratio	2.89	2.98	2.81	2.73	2.63
Shareholders' equity	205,821	207,872	210,835	213,221	212,862	Loan-loss-coverage ratio	125.0	121.4	129.3	131.6	133.1
Total Liabilities & Equity	1,748,473	1,750,039	1,758,170	1,789,198	1,821,963	CAR - total	19.6	19.7	19.3	19.5	19.9

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 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 ไตรรงค์ 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)