

Fundamental Story

Bank of Ayudhya Pcl (BAY TB) - HOLD, Price Bt31.50, TP Bt34.00

Results Comment

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

กำไรแข็งแกร่งขึ้นจากตั้งสำรองที่ลดลง

- BAY รายงานกำไร 7.4 พันลพ. เพิ่มขึ้น 16% y-y แต่ลดลง 8% q-q
- กำไรปกติของปี 2022 อยู่ที่ 3.07 หมื่นลพ. เพิ่มขึ้น 20% y-y กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อยจากการตั้งสำรองที่ลดลง
- ตัวขับเคลื่อนสำคัญคือสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรที่ดีขึ้น และการตั้งสำรองที่ลดลง
- สินเชื่อเติบโตในทุกกลุ่ม ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าทั้งหมด แต่เห็นการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุดจาก SME
- รายได้ที่มีใช้ตอกเบี่ยลดลงจากกำไรจากการขาย NPL ที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต แบงค์แอสซัวร์นส์ และค่าธรรมเนียม IB ที่สูงขึ้น ขณะที่ตลาดทุน ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ และค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมลดลงอย่างมากจากปี 2021 เนื่องจากภาวะตลาดที่อ่อนแอ และค่าธรรมเนียมการเรียกเก็บที่ลดลง
- อัตราส่วน NPL ลดลงไปอีกเหลือ 2.32% BAY ตั้งสำรองที่ต่ำลง แต่ยังคงมีอัตราส่วน Loan Loss Coverage ที่ดีที่ 163%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022A	2023F
Interest & dividend income	25,004	24,751	25,505	26,734	28,437	Interest & dividend income	6	14	104	105,428	111,792
Interest expense	5,069	4,880	4,962	5,350	6,459	Interest expense	21	27	111	21,650	28,414
Net interest income	19,936	19,872	20,544	21,384	21,978	Net interest income	3	10	102	83,778	83,378
Non-interest income	8,462	7,935	7,705	7,923	7,519	Non-interest income	(5)	(11)	99	31,082	32,658
Total income	28,398	27,807	28,249	29,307	29,497	Total income	1	4	101	114,860	116,036
Operating expense	12,633	12,063	12,335	13,212	13,426	Operating expense	2	6	102	51,035	51,813
Pre-provisioning profit	15,765	15,744	15,914	16,095	16,071	Pre-provisioning profit	(0)	2	101	63,824	64,223
Provision for bad&doubtful debt	8,128	6,783	6,567	6,347	6,955	Provision for bad&doubtful debt	10	(14)	93	26,652	27,812
Profit before tax	7,637	8,961	9,348	9,747	9,116	Profit before tax	(6)	19	108	37,172	36,411
Tax	1,590	1,913	1,861	2,036	2,029	Tax	(0)	28	114	7,839	7,282
Profit after tax	6,047	7,048	7,487	7,711	7,087	Profit after tax	(8)	17	106	29,333	29,129
Equity income	389	414	394	404	345	Equity income	(15)	(11)	96	1,557	1,874
Minority interests	(51)	(44)	(47)	(46)	(40)	Minority interests	neg	neg	(177)	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	6,385	7,418	7,834	8,070	7,391	Net profit	(8)	16	105	30,713	31,003
Normalized profit	6,385	7,418	7,834	8,070	7,391	Normalized profit	(8)	16	105	30,713	31,003
PPP/share (Bt)	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	PPP/share (Bt)	(0)	2	101	8.7	8.7
EPS (Bt)	0.9	1.0	1.1	1.1	1.0	EPS (Bt)	(8)	16	105	4.2	4.2
Norm EPS (Bt)	0.9	1.0	1.1	1.1	1.0	Norm EPS (Bt)	(8)	16	105	4.2	4.2
BV/share (Bt)	43.2	44.1	44.5	45.3	46.3	BV/share (Bt)	2	7	46	46.3	49.7

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	(%)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash and Interbank	376,187	460,229	441,198	393,329	490,729	Gross loan growth (YTD)	3.1	2.0	3.1	3.9	3.1
Other liquid items	25,729	26,613	42,581	64,299	31,026	Gross loan growth (q-q)	1.9	2.0	1.0	0.8	(0.8)
Total liquid items	401,916	486,842	483,779	457,628	521,755	Deposit growth (YTD)	(3.0)	2.8	2.2	(3.7)	1.4
Gross loans and accrued interest	1,901,229	1,939,845	1,960,416	1,977,062	1,961,342	Deposit growth (q-q)	(0.2)	2.8	(0.6)	(5.8)	5.3
Provisions	84,360	86,238	88,352	89,880	87,851	Non-interest income (y-y)	0.7	0.7	(4.3)	0.6	(11.1)
Net loans	1,816,869	1,853,607	1,872,064	1,887,182	1,873,491	Non-interest income (q-q)	7.4	(6.2)	(2.9)	2.8	(5.1)
Fixed assets	34,095	35,477	35,531	35,822	36,216	Fee income / Operating income	16.0	15.2	14.9	14.4	14.6
Other assets	49,061	41,920	44,363	48,870	43,741	Cost-to-income	44.5	43.4	43.7	45.1	45.5
Total assets	2,499,109	2,607,615	2,599,139	2,590,135	2,636,951	Net interest margin	3.20	3.11	3.16	3.30	3.36
Deposits	1,779,139	1,829,180	1,819,012	1,713,701	1,804,692	Credit cost	1.72	1.41	1.35	1.29	1.43
Interbank	202,150	251,030	245,877	317,476	289,977	ROE	8.1	9.3	9.6	9.8	8.8
Other liquid items	4,042	5,085	5,775	5,346	4,226	Loan-to-deposit	106.3	105.4	107.1	114.7	108.0
Total liquid items	1,985,330	2,085,296	2,070,665	2,036,524	2,098,895	Loan-to-deposit + S-T borrowing	106.3	105.4	107.1	114.7	108.0
Borrowings	118,977	122,027	108,161	102,759	98,199	NPLs (Bt m)	47,448	46,796	48,373	52,880	53,875
Other liabilities	76,565	75,466	92,160	116,810	98,098	NPL increase	(1,332)	(652)	1,577	4,507	995
Minority interest	721	764	752	797	840	NPL ratio	2.20	2.03	2.11	2.38	2.32
Shareholders' equity	317,516	324,063	327,402	333,245	340,919	Loan-loss-coverage ratio	177.8	184.3	182.6	170.0	163.1
Total Liabilities & Equity	2,499,109	2,607,615	2,599,139	2,590,135	2,636,951	CAR - total	18.5	18.3	17.6	17.6	18.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 60 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AOT16C2305A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2302A, BBL16C2305A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2304A, BH16C2303A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DELTA16C2305A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2301A, JMART16C2303A, JMT16C2302A, KBANK16C2304A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2305A, KCE16C2303A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2301A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2305A, SAWAD16C2302A, SCB16C2301A, SCGP16C2303A, SET5016P2303B, SET5016P2303A, SET5016C2303A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AOT, BANPU, BBL, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPN, CRC, DELTA, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, MTC, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, VGI). และบริษัทจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้บริษัท 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)