

ธนาคารทหารไทยธนชาติ – TTB



5 กรกฎาคม 2566

ถือ

ราคาเป้าหมาย	1.55 บาท
Upside/Downside	-1%
Median Consensus	1.65 บาท
1M price direction:	↔

คาดการณ์ 2Q66 อ่อนตัวเล็กน้อย QoQ แต่ยังดี YoY

- คาดกำไร 2Q66 ที่ 4,202 ล้านบาท อ่อนตัว 2%QoQ แต่ยังโต 22%YoY
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอาจเติบโตได้เล็กน้อย โดยได้รับผลบวกจาก NIM แต่ไม่ได้เพิ่มมากเท่าธนาคารขนาดใหญ่ เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อเข้าซื้อค่อนข้างสูง
- คาดรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยอ่อนตัว ทั้งจากค่าธรรมเนียม และกำไรจากเงินลงทุน
- ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้จากตรงตัว โดยเป็นสำรองส่วนเกินอีกเล็กน้อย
- แนวโน้มกำไร 3Q66 ยังดี YoY เนื่องจาก NIM และ Non-NII จะช่วยหนุน
- คงราคาเป้าหมาย 1.55 บาท Upside จำกัด จึงแนะนำเพียง “ถือ”



คาดการณ์อ่อนตัวเล็กน้อย QoQ แต่ยังดี YoY

เรคาดกำไร 2Q66 ที่ 4,202 ล้านบาท อ่อนตัว 2%QoQ แต่ยังเติบโต 22%YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโตได้เล็กน้อย 1%QoQ โดยได้ผลบวกจาก NIM ที่ปรับตัวขึ้นราว 4 bps ตามดอกเบี้ยลอยตัวบ้าง แต่อาจไม่มากเท่าธนาคารใหญ่ เนื่องจากธนาคารมีสัดส่วนสินเชื่อเข้าซื้อที่เป็นดอกเบี้ยคงที่ราว 30% ด้านรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยคาดการณ์ราว 5%QoQ โดยรายได้ค่าธรรมเนียมอาจอ่อนตัวลงทั้งจากค่าธรรมเนียมธุรกิจธนาคาร และค่าธรรมเนียมธุรกิจตลาดทุน ขณะที่อาจเห็นกำไรจากเงินลงทุนลดลงตามภาวะตลาดทุนด้วยเช่นกัน ด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้คาดการณ์ตรงตัว QoQ ซึ่งอาจมีการเพิ่มสำรองส่วนเกินขึ้นอีกเล็กน้อย

Stock information

ราคาปิด	1.57 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.69/1.09 บาท
มูลค่าตลาด	151,940 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.95)	96,777.6 ล้านหุ้น
Free Float	29.78%
Foreign Limit/Available	49%/20.60%
NVDR in hand (% of share)	5.11%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	298,958.76
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

ปี 66 คาดกำไรยังเติบโตต่อเนื่อง

สำหรับปี 2566 เราคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยจะปรับตัวดีขึ้นตาม NIM ที่ได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและกลยุทธ์ที่เน้นสินเชื่อในกลุ่ม High Yield มากขึ้น ขณะที่รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยมีโอกาสที่จะฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้มีโอกาสเพิ่มขึ้นบ้างในครึ่งปีหลัง แต่การปรับตัวเพิ่มขึ้นของ NIM และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยยังมีน้ำหนักมากกว่า โดยเรายังคงประมาณการกำไรปี 2566 ที่ 16,151 ล้านบาท (+14%YoY)

คงราคาเป้าหมาย แนะนำเพียง “ถือ”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 1.55 บาท อิง PBV 0.67 เท่า โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาทำให้ไม่มี Upside จากราคาเป้าหมาย จึงปรับคำแนะนำเหลือเพียง “ถือ”

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่ลง

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/12/22	12/04/23	0.053
01/01/22-30/06/22	05/09/22	0.02
01/01/21-31/12/21	21/04/22	0.038

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
PPP* (Bt, m)	37,169	34,318	35,900	37,635	39,091
Net Profit (Bt, m)	10,112	10,474	14,195	16,151	17,195
EPS (Bt)	0.10	0.11	0.15	0.17	0.18
BVPS (Bt)	2.12	2.18	2.26	2.33	2.40
DPS (Bt)	0.05	0.04	0.05	0.06	0.06
PER (x)	10.3	13.4	9.6	9.3	8.8
PBV (x)	0.5	0.7	0.6	0.7	0.6
Div Yield (%)	4.17%	3.00%	3.65%	3.74%	3.99%
ROA (%)	0.6%	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%
ROE (%)	5.1%	5.0%	6.6%	7.3%	7.5%

* PPP = Pre-provision profit



ธนภัทร จิตเสถียร
เลขหมายมือถือ : 049194
E-mail: tanapat@trinitythai.com

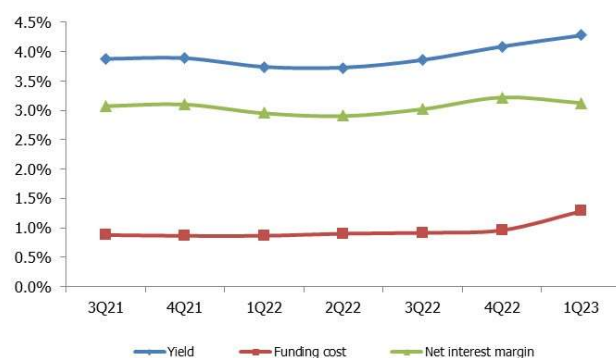
TTB Quarterly Result

INCOME STATEMENT	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	%qoq	%yoy
Interest income	15,990	15,677	15,885	16,519	17,546	18,475	18,687	1%	18%
Interest expense	3,221	3,268	3,471	3,550	3,720	4,973	5,068	2%	46%
NET INTEREST INCOME	12,769	12,409	12,414	12,968	13,826	13,502	13,619	1%	10%
Fees & commissions	2,992	2,462	2,645	2,534	2,750	2,559	2,464	-4%	-7%
Other income	747	903	830	847	1,264	809	751	-7%	-10%
NON-INTEREST INCOME	3,739	3,365	3,475	3,381	4,014	3,368	3,215	-5%	-7%
Staff costs	4,122	3,720	3,914	4,148	4,284	4,092	4,174	2%	7%
Other operating expenses	3,876	3,267	3,348	3,299	3,972	3,211	3,275	2%	-2%
NON-INTEREST EXPENSES	7,998	6,987	7,262	7,447	8,256	7,303	7,449	2%	3%
OPERATING PROFITS	8,509	8,787	8,627	8,902	9,584	9,567	9,384	-2%	9%
Provisions	5,017	4,808	4,382	4,361	4,802	4,276	4,225	-1%	-4%
PRE-TAX PROFIT	3,492	3,979	4,245	4,541	4,782	5,291	5,160	-2%	22%
Taxation	693	784	807	827	935	996	957	-4%	19%
Non-controlling interest	0	(0)	-	0	0	0	0	0%	-
NET PROFIT	2,799	3,195	3,438	3,715	3,847	4,295	4,202	-2%	22%
EPS (B)	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	-2%	23%

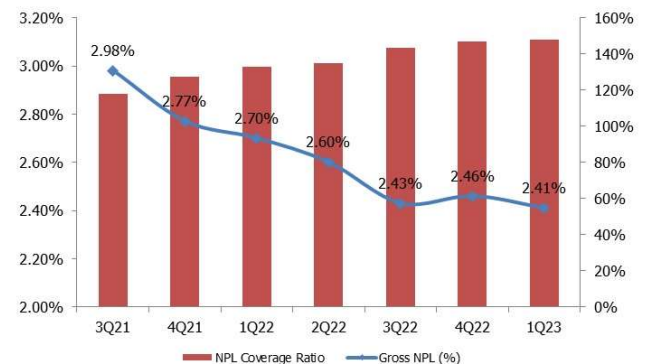
KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	1,325,212	1,317,664	1,344,937	1,344,895	1,326,505	1,307,493	1,292,256
Deposit	1,339,195	1,360,213	1,394,947	1,373,624	1,399,247	1,402,305	1,372,290
Yield	3.89%	3.74%	3.72%	3.86%	4.09%	4.28%	4.35%
Funding cost	0.87%	0.87%	0.90%	0.92%	0.96%	1.29%	1.32%
Net interest margin	3.10%	2.96%	2.91%	3.03%	3.22%	3.13%	3.17%
Cost to income ratio	48.5%	44.3%	45.7%	45.6%	46.3%	43.3%	44.3%

Source: Company Data, Trinity Research

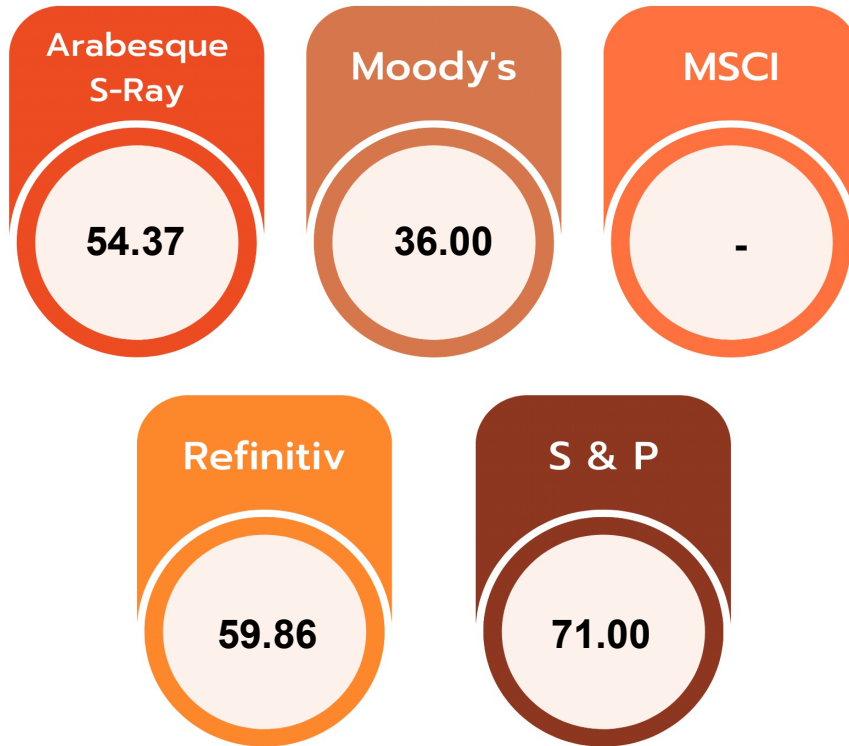
CHART 1: Yield, Funding cost and NIM


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs


Source: Company Data, Trinity Research

ESG



Source: Settrade

TMB Bank Public Company Limited					
Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Interest income	72,321	64,239	65,627	71,632	73,780
Interest expense	18,515	13,240	14,010	17,853	18,372
Net interest income	53,805	51,000	51,617	53,778	55,408
Non-interest income	14,986	14,537	14,236	14,708	15,460
Non-interest expense	31,623	31,219	29,952	30,851	31,776
Pre-provision profit	37,169	34,318	35,900	37,635	39,091
Provision (Reverse)	24,831	21,514	18,353	18,176	18,375
Pre-tax profit	12,338	12,804	17,547	19,459	20,716
Corporate tax	2,223	2,327	3,352	3,308	3,522
Net profit before non-controlling interest	10,115	10,477	14,195	16,151	17,195
Non-controlling interest	3	3	0	0	0
Net profit	10,112	10,474	14,195	16,151	17,195
EPS (Bt)	0.10	0.11	0.15	0.17	0.18

Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Assets					
Cash	21,943	16,011	15,506	17,190	19,015
MM	211,185	158,873	187,563	193,190	198,986
Investments	134,351	180,229	211,432	217,774	224,308
Loans & Accrued interest	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,366,300	1,407,289
Less LLR	-	-	-	-	-
Net loans	1,348,480	1,325,212	1,326,505	1,366,300	1,407,289
Property foreclose	6,037	8,626	12,152	12,274	12,397
PP&E	24,039	21,625	19,788	19,808	19,828
Other assets	37,951	31,650	32,851	32,770	32,826
Total Assets	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,880,318	1,936,202
Liabilities					
Deposits	1,373,408	1,339,195	1,399,247	1,441,224	1,484,461
Interbank	75,909	84,966	84,770	86,465	88,195
Demand liabilities	3,895	5,325	5,586	5,754	5,927
Total Borrowings	88,965	68,398	59,644	60,837	62,054
Other liabilities	47,340	39,645	44,215	45,983	47,823
Total Liabilities	1,603,582	1,548,345	1,607,271	1,654,716	1,703,584
Non-controlling interest	37	1	1	1	1
Shareholders' equity					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	91,589	91,792	91,937	91,937	91,937
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	43,322	43,345	43,360	43,360	43,360
Appraisal surplus land & building	5,798	5,172	4,456	4,589	4,727
Retained earning	64,004	70,526	79,253	85,714	92,591
Total Shareholders' Equity	204,713	210,835	219,006	225,600	232,616
Total liabilities and shareholders' equity	1,808,332	1,759,181	1,826,279	1,880,318	1,936,202

Assumptions					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Loan growth (YoY)	-7.57%	-1.73%	0.10%	3.00%	3.00%
Deposit growth (YoY)	-1.77%	-2.49%	4.48%	3.00%	3.00%
Borrowing growth (YoY)	-18.26%	-23.12%	-12.80%	2.00%	2.00%
Fee income growth (YoY)	40.36%	-4.59%	-7.67%	5.00%	5.00%

TMB Bank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Profitability ratios					
Net interest margin	3.03%	3.04%	3.05%	3.07%	3.07%
Cost to income ratio	46%	48%	45%	45%	45%
ROAA	0.6%	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%
ROAE	5.1%	5.0%	6.6%	7.3%	7.5%
Asset quality ratios					
L/D ratio	98%	99%	95%	95%	95%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Interest income	9,006	9,051	9,238	9,216	12,332
Interest expense	2,772	2,814	2,894	3,010	4,254
Net interest income	6,234	6,236	6,344	6,206	8,079
Non-interest income	2,617	2,280	2,548	4,490	3,637
Non-interest expense	4,716	4,738	4,210	5,131	6,596
Pre-provision profit	4,134	3,779	4,682	5,566	5,120
Provision (Reverse)	2,030	1,839	2,490	2,893	3,114
Pre-tax profit	2,105	1,940	2,192	2,673	2,006
Corporate tax	404	361	275	561	391
Net profit before non-controlling interest	1,701	1,579	1,917	2,111	1,615
Non-controlling interest	-	-	-	-	0
Net profit	1,701	1,579	1,917	2,111	1,615
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.05	0.02
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Profitability ratios					
Net interest margin	2.88%	2.85%	2.89%	2.83%	2.36%
Cost to income ratio	53%	56%	47%	48%	56%
ROAA	0.8%	0.7%	0.9%	0.9%	0.5%
ROAE	7.0%	6.3%	7.6%	8.3%	4.3%
Asset quality ratios					
L/D ratio	101%	99%	100%	99%	96%
NPL/TL (net)	1.12%	1.17%	1.18%	1.20%	1.19%
LLR/NPL	153.12%	146.70%	141.61%	141.62%	141.70%
LLR/BoT requirement	160%	155%	151%	155%	154%
NPL (Btm) - net	8,696	8,917	9,052	9,543	9,161

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด