

NEWS & VIEWS

TTB (TBUY, TP: 1.65)

- TTB ประกาศกำไร 2Q66 ที่ 4,566 ลบ.เพิ่มขึ้นมากถึง 32.8%YoY โดยสาเหตุหลักสืบเนื่องมาจากกลยุทธ์การปรับโครงสร้างงบดุล ให้มีความเหมาะสมที่ดำเนินมาตั้งแต่หลังการรวมกิจการ ทำให้ธนาคารสามารถบริหารจัดการเงินทุนและสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพท่ามกลางวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น โดยธนาคารยังคงเน้นกลยุทธ์หมุนเวียนสภาพคล่องจากสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำปรับไปยังสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงโดยพิจารณาสถานะตลาด ทำให้เห็นสัดส่วนสินทรัพย์ปรับไปยังสินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูงมากขึ้นและการเพิ่มขึ้นของพอร์ตเงินลงทุน เพื่อให้ผลตอบแทนของธนาคารดีขึ้นอย่างยั่งยืน สำหรับ 2Q66 ธนาคารยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีโดยเฉพาะจาก 3 ด้านหลัก อย่างการเติบโตของรายได้ ความมีวินัยด้านต้นทุน และคุณภาพสินทรัพย์ที่บริหารจัดการได้ดี ทั้งนี้รายได้จากการดำเนินงานปรับตัวขึ้น 12% YoY จากทั้งรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 14% YoY และรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 6% YoY ในส่วนอัตราส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin) ขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง (+35 bps YoY) จากการควบคุมระดับต้นทุนทางการเงินที่ดีและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปรับตัวขึ้น ตามสถานะอัตราดอกเบี้ยนโยบายขาขึ้น ในด้านค่าใช้จ่ายธนาคารยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ระดับอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ (Cost to Income ratio) ทวงตัวที่ 44% คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้สะท้อนจาก risk cost ลดลงอยู่ที่ 125 bps ระดับสัดส่วนหนี้เสียคงที่และอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินเชื่อด้วยคุณภาพที่แข็งแกร่ง อยู่ที่ 144% ในไตรมาสนี้ นอกจากความเข้มงวดในการบริหารจัดการความเสี่ยงแล้ว ธนาคารยังคงเติบโตสินเชื่อใหม่ด้วย ความระมัดระวังเพื่อปรับสัดส่วนสินเชื่อไปยังกลุ่มสินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูง ทั้งนี้ธนาคารได้เตรียมความพร้อมด้านงบดุลเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และการปรับเปลี่ยนองค์กรไปสู่ Digital-first ที่จะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในการพัฒนาการบริการและเพิ่มผลตอบแทนในระยะยาว
- หากเทียบกับงวดไตรมาสก่อน กำไรเพิ่มขึ้น 6.3% QoQ เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยังคงเติบโตขึ้นเล็กน้อย หนุนด้วยการตั้งสำรองลดลงเล็กน้อย
- งวด 1H66 มีกำไร 8,861 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.6% YoY เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตสูงมาก ขณะที่รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยังคงเติบโตได้แม้ไม่มากนัก ประกอบกับการตั้งสำรองที่ลดลงช่วยหนุน
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 2Q66 อยู่ที่ 1.3 ล้านล้านบาทลดลง -0.9%YTD ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการชำระคืนของสินเชื่อบริษัทลูกค้าธุรกิจโดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน (working capital) นอกจากนี้ ยังมีแนวโน้มการเติบโตเชิงบวกของผลิตภัณฑ์ที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยเฉพาะสินเชื่อบ้านแลกเงิน สินเชื่อรถแลกเงินและสินเชื่อส่วนบุคคล
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ %NPL ณ สิ้นมิ.ย.66 =2.63% ลดลงเมื่อเทียบกับ 2.69% ไตรมาสก่อน และที่ 2.73% สิ้นปีก่อน โดยรวมระดับสินเชื่อด้วยคุณภาพและคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้และอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคาร
- ณ สิ้น 2Q66 TTB มีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS Ratio อยู่ที่ 19.8% โดยมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier I) ที่ 16.1%

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	% QoQ	% YoY	1H22	1H23	% YoY
Interest income	15,885	16,519	17,546	18,475	19,441	5.2%	22.4%	31,562	37,917	20.1%
Interest expenses	(3,471)	(3,550)	(3,720)	(4,973)	(5,349)	7.5%	54.1%	(6,739)	(10,322)	53.2%
Net Interest Income	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	4.4%	13.5%	24,823	27,595	11.2%
Net Fee & service income	2,645	2,534	2,750	2,559	2,659	3.9%	0.6%	5,107	5,218	2.2%
Total Non-NII	3,413	3,334	3,954	3,292	3,617	9.8%	6.0%	6,686	6,909	3.3%
Operating Revenue	15,826	16,303	17,780	16,794	17,709	5.4%	11.9%	31,508	34,504	9.5%
Operating expenses	(7,262)	(7,447)	(8,256)	(7,303)	(7,863)	7.7%	8.3%	(14,249)	(15,166)	6.4%
Pre-provision profit	8,565	8,855	9,524	9,491	9,846	3.7%	15.0%	17,260	19,337	12.0%
Provision/Expected Credit Loss	(4,382)	(4,361)	(4,802)	(4,276)	(4,244)	-0.7%	-3.2%	(9,190)	(8,520)	-7.3%
Corporate tax	(807)	(827)	(935)	(996)	(1,087)	9.1%	34.7%	(1,591)	(2,083)	31.0%
Net Profit	3,438	3,715	3,847	4,295	4,566	6.3%	32.8%	6,633	8,861	33.6%
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	6.3%	32.6%	0.07	0.09	33.4%

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 2Q66 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยกำไร 1H66 คิดเป็น 52% ของกำไรทั้งปีของเรา ถือได้ว่า TTB ทำได้ตามกลยุทธ์ที่ได้ตั้งไว้ โดยคาดมีโอกาที่กำไรทั้งปี 66 จะโตโดดเด่นถึง 21%YoY ณ ราคาปัจจุบัน เหลือ upside ไม่มากจากราคาเป้าหมายของเราที่ 1.65 บ. แนะนำเพียง ช้อกังกำไร อย่างไรก็ดี คงรอ update ข้อมูลเพิ่มเติมในการประชุมนักวิเคราะห์ในช่วงปลายวันที่ 20 ก.ค. นี้ อีกครั้ง ว่าจะมีโอกาสปรับประมาณการขึ้นหรือไม่

For Line

TTB (TBUY, TP: 1.65)

- 2Q66 กำไร 4,566 ลบ.+32.8%YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นสูง บวกกับรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยก็เติบโตขึ้นเล็กน้อย ขณะที่มีการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงเล็กน้อยช่วยหนุน

- เทียบ QoQ กำไร +6.3% QoQ เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยยังคงเติบโตขึ้นเล็กน้อย หนุนด้วยการตั้งสำรองลดลงเล็กน้อย
- งวด 1H66 มีกำไร 8,861 ลบ.+33.6% YoY ผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตสูงมาก ขณะรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยยังคงเติบโตได้เล็กน้อย ประกอบกับการตั้งสำรองที่ลดลงหนุน
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 2Q66 -0.9%YTD ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการชำระคืนของสินเชื่อบริษัทลูกค้าธุรกิจโดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน นอกจากนี้ ยังมีแนวโน้มการเติบโตเชิงบวกของผลิตภัณฑ์ที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยเฉพาะสินเชื่อบ้านแลกเงิน สินเชื่อรถแลกเงินและสินเชื่อส่วนบุคคล
- NPL ณ สิ้นมิ.ย.66 =2.63% ลดลงเมื่อเทียบกับ 2.69% ไตรมาสก่อน และที่ 2.73% สิ้นปีก่อน
- ณ สิ้น 2Q66 TTB มีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS Ratio อยู่ที่ 19.8% โดยมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่ 16.1%

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 2Q66 ดีกว่าคาด โดยกำไร 1H66 คิดเป็น 52% ของกำไรทั้งปีของเรา ถือได้ว่า TTB ทำได้ตามกลยุทธ์ที่ได้ตั้งไว้ โดยคาดมีโอกาstkกำไรทั้งปี 66 จะโตโดดเด่นถึง 21%YoY ณ ราคาปัจจุบัน เหลือ upside ไม่มากจาก TP ของเราที่ 1.65 บ. แนะนำเพียง "ซื้อถ้ากำไร" อย่างไรก็ตามก็ คงรอ update ข้อมูลเพิ่มเติมในการประชุมนักวิเคราะห์ ในช่วงบ่ายวันที่ 20 ก.ค.นี้อีกครั้ง ว่าจะมีโอกาสปรับประมาณการขึ้นหรือไม่