

บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

ไตรมาส 2/59: Top-line โตขึ้นเล็กน้อย

รายได้จากการดำเนินงานหลักของ SCB เติบโตขึ้นต่อเนื่องซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้ขณะที่ธนาคารควบคุม opex อย่างเข้มงวด ด้าน NPLs สูงขึ้นต่อเนื่องแต่ coverage ratio ดีขึ้น ราคาหุ้น SCB ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบ 20% ในช่วงที่ผ่านมาทำให้ราคาหุ้นมี upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือด้วยราคาเป้าหมายที่ 150.00 บาทขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 135.00 บาท

ผลกระทบต่อราคา

- **กำไรสุทธิใกล้เคียงตามคาด** SCB รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/59 ที่ 12,817 ล้านบาท ลดลง 3% yoy และใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้

ผลกระทบต่อในอนาคต

- **Top-line โตดี** รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) โตขึ้น 5% yoy หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยที่ต่ำลงเนื่องจากธนาคารเพิ่ม LDR ขึ้นเป็น 99% (ไตรมาส 1/59 อยู่ที่ 94%) ด้านสินเชื่อขยายตัวขึ้น 1.3% qoq โดยมาจาก corporate lending (M&A financing) เป็นหลัก
- **Non-II เพิ่มขึ้น 2.2% yoy** รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยพุ่งขึ้น 2.2% yoy ด้วยสาเหตุหลักจากการกลับเงินสำรองสำหรับเบี้ยประกันที่ 4,300 ล้านบาท ขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจากกลุ่มอื่นๆ ค่อนข้างอ่อนแอโดยรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 3% yoy และ forex gains อ่อนตัวลง 4.2% yoy
- **ควบคุม opex อย่างเข้มงวด** โดยเพิ่มขึ้น 6% yoy ขณะที่ cost/income ratio ยังอยู่ที่ 34%
- **Credit costs พิเศษ** ธนาคารใช้กำไรพิเศษจากการกลับเงินสำรองสำหรับเบี้ยประกันเพื่อตั้งสำรองพิเศษ ดังนั้น credit costs จึงเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 183bp ขณะที่ coverage ratio ขยายตัวขึ้นอยู่ที่ 130%
- **NPLs สูงขึ้น** NPL balance เพิ่มขึ้น 4% qoq อยู่ที่ 57,100 ล้านบาทหรือ 2.77% ของสินเชื่อรวม (ไตรมาส 1/59 อยู่ที่ 2.64%)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net interest income	81,100	82,834	86,320	88,055	95,815
Non-interest income	47,109	54,664	46,254	54,185	59,500
Net profit (rep./act.)	53,335	47,182	46,028	51,281	58,235
Net profit (adj.)	53,335	47,182	46,028	51,281	58,235
EPS (Bt)	15.7	13.9	13.5	15.1	17.1
PE (x)	9.8	11.1	11.3	10.2	9.0
P/B (x)	1.8	1.7	1.6	1.4	1.3
Dividend yield (%)	3.9	3.6	3.6	4.0	4.5
Net int margin (%)	3.3	3.2	3.2	3.2	3.3
Cost/income (%)	37.5	35.6	38.7	37.7	36.2
Loan loss cover (%)	138.1	109.8	103.5	112.8	127.4
Consensus net profit	-	-	45,918	51,973	58,463
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.99	1.00

Source: Siam Commercial Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีแอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ถือ

(Downgraded)

ราคาปัจจุบัน	153.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	150.00 บาท
Upside	-2.3%

รายละเอียดบริษัท

ธนาคารรายใหญ่ที่สุดอันดับ 4 โดดเด่นในด้าน banking platform รายได้ค่าธรรมเนียม และ กำไรสุทธิ

Stock Data

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	SCB TB
Shares issued (m):	3,395.1
Market cap (Btm):	521,152.5
Market cap (US\$m):	14,891.3
3-mth avg daily turnover (US\$m):	34.4

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt154.00/Bt113.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
14.1	15.4	31.2	2.7	28.5

Major Shareholders

Crown property Bureau	21.3
Vayupak Fund 1	11.6
vayupak Fund 2	11.6

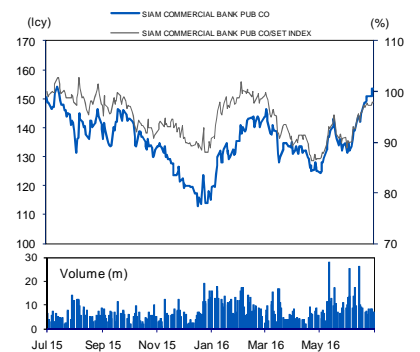
FY16 NAV/Share (Bt)

98.63

FY16 CAR Tier-1 (%)

14.09

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธนันชัย จิตตบุญท์

02-659-8303

thananchai@uobkayhian.co.th

Company Update

Friday, 22 July 2016

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

คำแนะนำ

- หลังราคาหุ้น SCB พุ่งขึ้น 20% ทำให้ราคาหุ้นมี upside จำกัด ดังนั้น เราจึงปรับลดคำแนะนำหุ้น SCB เป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 150.00 บาทขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 135.00 บาท

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ไม่มีเหตุการณ์สำคัญในระยะใกล้

2Q16 RESULTS

Profit & Loss (Btm)	2Q16	2Q15	yoy % chg	UOBHK Est.	Deviation (%)	Comments
Net interest income	21,760	20,814	5	21,595	1	Supported by falling interest expenses
Net fee & Commissions	12,599	9,039	39	9,312	35	Boosted by reversal of reserve for life insurance premiums (Bt4.3b)
Other income	2,540	3,408	(25)	2,790	(9)	
Operating expenses	(12,509)	(11,766)	6	(11,926)	5	Driven by higher staff costs
PPOP	24,390	21,494	13	21,771	12	
Credit Cost	(8,512)	(5,131)	66	(6,000)	42	Boosted by special provision from one-off gains
PBT	15,878	16,363	(3)	15,771	1	
Net Profit	12,817	13,218	(3)	12,541	2	
EPS (Bt)	3.8	3.9	(3)	3.7	2	
DPS (Bt)						
BVS (Bt)	94.2	86.6	9	96.3	(2)	
Financial Ratio (%)	2Q16	2Q15	yoy ppt chg		qoq ppt chg	Comments
NIM	3.2	3.2	0.05	3.16	0.09	Supported by higher LDR.
Loan Growth	2.5	4.8	(2.24)	2.3	0.25	
Deposit Growth	(1.8)	7.0	(8.76)	3.4	(5.22)	
Loan/Deposit Ratio	99.5	95.3	4.20	94.3	5.25	
Cost/Income Ratio	(33.9)	(35.4)	1.48	(35.4)	1.49	
ROE	16.0	17.9	(1.90)	15.5	0.52	
NPL Ratio	2.8	2.2	0.55	2.7	0.12	
Credit Cost (bp)	(182.9)	(113.0)	(69.86)	(129.2)	(53.67)	
Loan Loss Coverage	(130.0)	(134.8)	4.80	(129.9)	(0.15)	
CET-1 CAR	14.6	13.8	0.80	14.0	0.60	

Source: SCB, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณืต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน