

บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

ไตรมาส 3/59: Top-line โตแข็งแกร่ง

ผลประกอบการของ SCB ในไตรมาส 3/59 ออกมาดีหนุนจาก top-line ที่โตแข็งแกร่ง, การควบคุม opex อย่างเข้มงวดและการตั้งสำรองที่ลดลง แม้ NPLs สูงขึ้นต่อเนื่องแต่ coverage ratio ยังอยู่ในระดับสูง คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 190.00 บาท

ผลประกอบการ

- กำไรสุทธิโตแข็งแกร่ง SCB รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 ที่ 11,533 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% yoy แต่ลดลง 10% qoq ปัจจัยหนุนที่ทำให้กำไรสุทธิโตขึ้น yoy มาจาก top-line ที่โตแข็งแกร่งและการตั้งสำรองที่ลดลงขณะที่สาเหตุที่ทำให้กำไรสุทธิอ่อนตัวลง qoq มาจาก one-off ของการกลับรายการเงินสำรองของเบี้ยประกันชีวิต (4,300 ล้านบาท) ที่มีการบันทึกในไตรมาส 2/59

ผลกระทบในอนาคต

- Top-line โตแข็งแกร่ง** รายได้ดอกเบี้ยสุทธิโตขึ้น 11% yoy หนุนจากสินเชื่อที่ขยายตัวขึ้น 2.7% qoq โดยมาจากสินเชื่อ corporate M&A เป็นหลัก ในขณะที่ดอกเบี้ย NIM สูงขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ 3.33% (+26bp yoy และ +11bp qoq)
- Non-II ลดลงจากกำไรจากการลงทุนที่ต่ำลง** รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอ่อนตัวลง 38% yoy จากกำไรจากการลงทุนที่ลดลงอย่างมาก (-87% yoy) ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัวขึ้นแข็งแกร่งที่ 13% yoy หนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมของ corporate finance และกองทุนรวม
- ควบคุม opex อย่างเข้มงวด** (เพิ่มขึ้น 7% yoy) ขณะที่ cost/income ratio ยังอยู่ที่ 37%
- การตั้งสำรองลดลงอยู่ที่ 147bp** ในไตรมาส 3/59 (ไตรมาส 3/58 อยู่ที่ 353bp และไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 183bp) ซึ่งทำให้ loan impairment ลดลงอย่างมากถึง 56% yoy
- NPLs สูงขึ้นแต่ coverage ratio ยังสูง** NPL balance เพิ่มขึ้น 7.5% qoq อยู่ที่ 61,300 ล้านบาทหรือ 2.85% ของสินเชื่อรวม (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 2.77%) อย่างไรก็ตาม coverage ratio ยังอยู่ในระดับสูงที่ 129%

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net interest income	81,100	82,834	86,908	88,864	94,660
Non-interest income	47,109	54,664	45,896	50,369	57,940
Net profit (rep./act.)	53,335	47,182	46,028	53,212	61,208
Net profit (adj.)	53,335	47,182	46,028	53,212	61,208
EPS (Bt)	15.7	13.9	13.5	15.7	18.0
PE (x)	9.3	10.5	10.8	9.3	8.1
P/B (x)	1.7	1.6	1.5	1.3	1.2
Dividend yield (%)	4.1	3.8	3.7	4.3	5.0
Net int margin (%)	3.3	3.2	3.3	3.2	3.3
Cost/income (%)	37.5	35.6	38.1	38.4	37.2
Loan loss cover (%)	138.1	109.8	134.3	138.9	143.3
Consensus net profit	-	-	46,799	52,091	58,785
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.02	1.04

Source: Siam Commercial Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลที่เป็นที่รู้จักและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการขาดความเสียหายใดๆ ทั้งสิ้น

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	146.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	190.00 บาท
Upside	+30.1%

รายละเอียดบริษัท

ธนาคารรายใหญ่ที่สุดอันดับ 4 โตเด่นในด้าน banking platform รายได้ค่าธรรมเนียม และ กำไรสุทธิ

Stock Data

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	SCB TB
Shares issued (m):	3,395.3
Market cap (Btm):	495,714.1
Market cap (US\$m):	14,159.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	49.3

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt164.50/Bt113.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.9	3.3	9.4	0.0	22.2

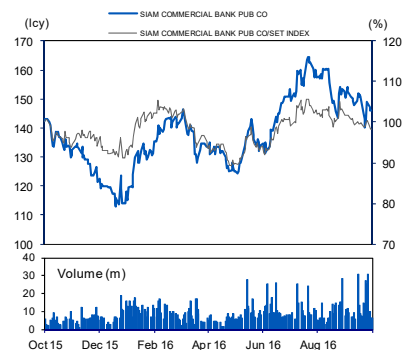
Major Shareholders

Crown property Bureau	21.3%
-----------------------	-------

FY16 NAV/Share (Bt) 98.63

FY16 CAR Tier-1 (%) 14.32

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธนนชัย จิตตมุนท์

02-659-8303

thananchai@uobkayhian.co.th

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี ทั้งนี้ กำไรสุทธิในช่วง 9M59 คิดเป็น 76% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 190.00 บาท กำหนดด้วย 2017F/P/B ที่ 1.75 เท่า

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- เราคาดว่าตลาดจะตอบรับในเชิงบวกกับผลประกอบการที่ออกมา

3Q16 RESULTS

Profit & Loss (Btm)	3Q16	3Q15	yoy % chg	UOBHK Est.	Deviation (%)	Comments
Net interest income	22,215	20,071	11	22,094	1	Loan up 2.7% qoq
Net fee & Commissions	8,800	8,876	(1)	8,895	(1)	Net fee up 13% yoy, net insurance premium down 43%
Other income	3,174	10,345	(69)	2,708	17	
Operating expenses	(12,755)	(11,914)	7	(12,555)	2	
PPOP	21,435	27,378	(22)	21,142	1	
Credit Cost	(7,012)	(16,002)	(56)	(6,000)	17	Credit cost normalised around 150bp
PBT	14,423	11,376	27	15,142	(5)	
Net Profit	11,533	9,019	28	12,074	(4)	
EPS (Bt)	3.4	2.7	28	3.6	(4)	
DPS (Bt)	0.0	0.0		0.0		
BVS (Bt)	95.8	85.7	12	97.8	(2)	
Financial Ratio (%)	2Q16	2Q15	yoy ppt chg		qoq ppt chg	Comments
NIM	3.33	3.07	0.26	3.40	(0.07)	Supported by strong loan growth and falling funding costs
Loan Growth	5.35	5.21	0.14	4.6	0.76	
Deposit Growth	(2.11)	5.09	(7.20)	(2.0)	(0.13)	
Loan/Deposit Ratio	101.30	94.13	7.17	100.4	0.87	
Cost/Income Ratio	(37.31)	(30.32)	(6.98)	(37.3)	(0.05)	
ROE	14.29	12.32	1.97	14.8	(0.51)	
NPL Ratio	2.85	3.02	(0.17)	2.8	0.07	
Credit Cost (bp)	(146.70)	(352.70)	206.00	(126.4)	(20.25)	
Loan Loss Coverage	(129.07)	(100.81)	(28.26)	(136.4)	7.36	
CET-1 CAR	15.00	14.30	0.70	14.6	0.40	

Source: SCB, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่วว่ดู่ประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้แก่วงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน