

24 สิงหาคม 2561

หมวด

ธนาคาร



นักวิเคราะห์

ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

tanapat@trinitythai.com

แนวโน้มสินเชื่เดือน ก.ค. ค่อนข้างทรงตัว

สินเชื่อกลุ่มเดือน ก.ค. ค่อนข้างทรงตัว โดยเพิ่มขึ้นเพียง 0.06%MoM ซึ่งเป็นการเติบโตที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า ด้านเงินฝากนับตั้งแต่ต้นปีมีอัตราการเติบโตต่ำกว่าสินเชื่อ ขณะที่ในเดือนนี้เงินฝากติดลบ ส่งผลให้สัดส่วน LDR เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนปัจจุบันอยู่ที่ 90.05% ซึ่งอาจสะท้อนว่าสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปีอาจเติบโตไม่มาก แต่ NIM อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ เราให้คำแนะนำการลงทุนในกลุ่ม “เท่ากับตลาด” โดยเรายังชอบธนาคารขนาดกลาง-เล็ก อาทิ TCAP และ TISCO ในแง่ความมั่นคงของผลประกอบการ ส่วนธนาคารขนาดใหญ่ เราชอบ BBL และ KTB ในแง่ Valuation ที่ค่อนข้างถูก

แนวโน้มสินเชื่กลุ่มเดือน ก.ค. ค่อนข้างทรงตัว

จากการรวบรวมงบ ฐ.พ.11 ของธนาคารพาณิชย์ 7 แห่งที่เราศึกษา พบว่าสินเชื่อรวมของกลุ่ม ในเดือน ก.ค. ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยราว 0.06%MoM แต่เป็นอัตราการเติบโตที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า (ตั้งแต่เดือน ก.พ. เป็นต้นมา สินเชื่อกลุ่มเติบโตได้ราวเดือนละ 0.5%MoM) ทั้งนี้ธนาคารส่วนใหญ่ยังมีสินเชื่อเติบโตเป็นบวก โดยเฉพาะ TISCO (+0.74%MoM) และ KBANK (+0.71%MoM) ที่เติบโตโดยเด่น ขณะที่ธนาคารที่สินเชื่อหดตัวจากไตรมาสก่อน ได้แก่ TMB (-1.14%MoM) และ BBL (-0.83%MoM)

เงินฝากลดลง ส่งผลให้ LDR เพิ่มขึ้น

ในอีกด้านหนึ่งเงินฝากของกลุ่มปรับตัวลดลงราว 0.81% นำโดย SCB (-5.44%MoM) และ TCAP (-3.40%MoM) ขณะที่ธนาคารอื่นเงินฝากมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อย ยกเว้น KBANK (+1.94%MoM) และ KTB (+1.58%MoM) ซึ่งมีเงินฝากเพิ่มขึ้น แนวโน้มตั้งแต่ต้นปีที่เงินฝากเติบโตได้ต่ำกว่าสินเชื่อและในไตรมาสที่เงินฝากเติบโตติดลบเมื่อเทียบกับสินเชื่อที่ค่อนข้างทรงตัว ทำให้สัดส่วน LDR ของกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี โดยปัจจุบันสัดส่วน LDR ของกลุ่มอยู่ที่ 90.05% แล้ว ซึ่งอาจสะท้อนว่าธนาคารต่างๆ ไม่ได้คาดหวังว่าจะมีความต้องการสินเชื่อขนาดใหญ่ในช่วงที่เหลือของปี แต่ในทางกลับกันสัดส่วน LDR ที่สูงขึ้นจะช่วยให้ NIM ปรับตัวดีขึ้นได้

คาดการณ์ได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยอาจอ่อนตัวใน 3Q61

เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมใน 3Q61 มีแนวโน้มทรงตัวหรืออาจอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 2Q61 ขณะที่ปัจจัยหนุนใน 2Q61 เช่น กำไรจากการขายเงินลงทุน และกำไรจากการปริวรรตเงินตรานั้น อาจไม่ใช่ปัจจัยหนุนใน 3Q61 ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาดในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามเรายังคาดหวังว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่ลดลง จะเป็นปัจจัยชดเชยได้

■ ให้คำแนะนำ “เท่ากับตลาด”

เราให้คำแนะนำกลุ่มธนาคาร “เท่ากับตลาด” โดยเรายังชอบธนาคารขนาดกลาง-เล็ก อาทิ TCAP (TP 64 baht) และ TISCO (TP 102 baht) ในแง่ความมั่นคงของผลประกอบการ ในด้านธนาคารขนาดใหญ่เราชอบ BBL (TP 220 baht) และ KTB (TP 21 baht) ในแง่ Valuation ที่ค่อนข้างถูก

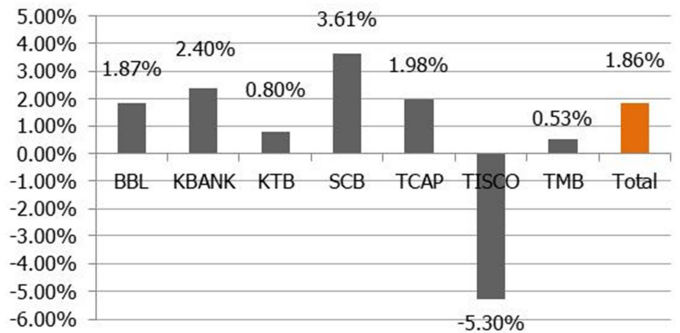
Recommendation		Current			2017A			2018F		
		Price (B)	Target Price (B)	Upside (%)	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)
BBL	Buy	207.00	220.00	6.3%	11.5	0.9	8.5%	10.3	0.9	8.9%
KBANK	Hold	217.00	205.00	-5.5%	16.2	1.6	10.2%	13.1	1.2	9.8%
KTB	Buy	19.50	21.00	7.7%	12.0	0.9	8.0%	8.4	0.8	9.6%
SCB	Buy	145.00	147.00	1.4%	11.8	1.4	12.4%	8.9	1.1	12.4%
TMB	Buy	2.18	2.60	19.3%	15.1	1.5	10.0%	10.1	1.1	10.7%
TCAP	Buy	53.25	64.00	20.2%	9.4	1.1	11.8%	9.1	1.0	11.9%
TISCO	Buy	78.50	102.00	29.9%	11.6	2.0	18.5%	10.7	1.8	18.0%

Table 1: สินเชื่อกลุ่มธ.พ.

Loan	May-18	Jun-18	Jul-18	%MoM	%YoY	%YTD
BBL	1,805,128	1,866,762	1,851,175	-0.83%	5.73%	1.87%
KBANK	1,697,936	1,690,694	1,702,741	0.71%	4.83%	2.40%
KTB	1,752,319	1,760,060	1,762,590	0.14%	2.52%	0.80%
SCB	1,988,506	1,991,934	2,001,664	0.49%	6.74%	3.61%
TCAP	697,706	700,100	701,873	0.25%	4.22%	1.98%
TISCO	227,779	225,549	227,208	0.74%	10.42%	-5.30%
TMB	621,979	628,790	621,636	-1.14%	5.20%	0.53%
Total	8,791,355	8,863,889	8,868,887	0.06%	5.08%	1.86%

Source: Company Data

Chart 1: การเติบโตของสินเชื่อ YTD



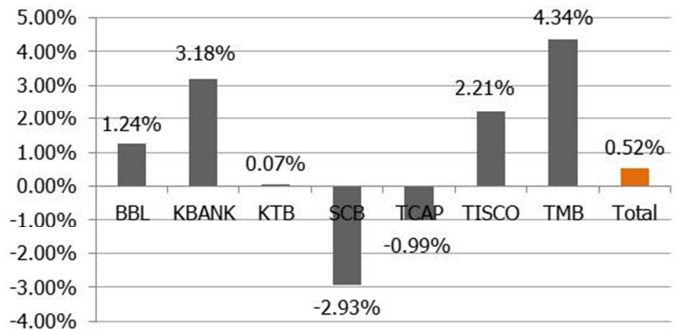
Source: Company Data

Table 2: เงินฝากกลุ่มธ.พ.

Deposit	May-18	Jun-18	Jul-18	%MoM	%YoY	%YTD
BBL	2,265,056	2,290,771	2,280,377	-0.45%	1.70%	1.24%
KBANK	1,979,589	1,898,595	1,935,356	1.94%	6.97%	3.18%
KTB	2,048,054	2,042,821	2,074,999	1.58%	3.73%	0.07%
SCB	2,083,818	2,143,397	2,026,730	-5.44%	0.60%	-2.93%
TCAP	711,605	733,965	709,015	-3.40%	-0.31%	-0.99%
TISCO	176,532	185,019	184,793	-0.12%	16.53%	2.21%
TMB	634,731	635,343	638,064	0.43%	5.49%	4.34%
Total	9,899,385	9,929,912	9,849,335	-0.81%	3.23%	0.52%

Source: Company Data

Chart 2: การเติบโตของเงินฝาก YTD



Source: Company Data

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

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน