

24 พฤษภาคม 2562

**แนวโน้มสินเชื่อเดือน เม.ย. กลับมาเติบโตได้**

สินเชื่อกลุ่มเดือน เม.ย. กลับมาเติบโตได้เล็กน้อยราว 0.17%MoM ซึ่งดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดือนก่อน โดยโดดเด่นในกลุ่มที่เน้นสินเชื่อเช่าซื้อ อาทิ TCAP และ TISCO ด้านเงินฝากนับตั้งแต่ต้นปีมีอัตราการเติบโตสูงกว่าสินเชื่อ ทำให้สัดส่วน LDR เพิ่มขึ้น สะท้อนสภาพคล่องที่ดีขึ้น เราจึงมองว่ายังไม่มีแรงกดดันทางด้านเงินฝากที่มากตตัน NIM กลุ่ม เราให้คำแนะนำการลงทุนในกลุ่ม “เท่ากับตลาด” โดยเน้น Selective Buy ในกลุ่มธนาคารขนาดกลาง-เล็ก อาทิ TCAP และ TISCO ส่วนธนาคารขนาดใหญ่เราชอบ SCB จากปัจจัยบวกเฉพาะตัว

**แนวโน้มสินเชื่อกลุ่มเดือน เม.ย. กลับมาเติบโตได้**

จากการรวบรวมงบ ฐ.พ.11 ของธนาคารพาณิชย์ 7 แห่งที่เราศึกษา พบว่าสินเชื่อรวมของกลุ่ม ในเดือน เม.ย. ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยราว 0.17%MoM ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนมี.ค. ที่ -0.1%MoM และภาพรวมของ 1Q62 ที่ -0.61%MoM ทั้งนี้ธนาคารส่วนใหญ่ยังมีสินเชื่อเติบโตเป็นบวก โดยเฉพาะ TCAP (+0.53%MoM) และ TISCO (+0.52%MoM) ที่เติบโตโดดเด่นจากสินเชื่อเช่าซื้อ ขณะที่ BBL เป็นธนาคารเดียวที่สินเชื่อเติบโตติดลบในเดือนนี้ที่ -0.5%MoM ต่อเนื่องจากที่เติบโตติดลบมาตั้งแต่ต้นปี

**สภาพคล่องสูงจากเงินฝากในระบบที่เพิ่มขึ้น**

ในอีกด้านหนึ่งเงินฝากของกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 0.51%MoM นำโดย KTB (+3.25%MoM) และ TISCO (+2.60%MoM) ขณะที่เงินฝากของธนาคารส่วนใหญ่มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อย แนวโน้มตั้งแต่ต้นปีทีเงินฝากเติบโตได้สูงกว่าสินเชื่อ ทำให้สัดส่วน LDR ของกลุ่มปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยปัจจุบันสัดส่วน LDR ของกลุ่มอยู่ที่ 89.57% เทียบกับสิ้นปีก่อนที่ 90.42% ซึ่งอาจสะท้อนสภาพคล่องในระบบที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ไม่มีแรงกดดันจากการแข่งขันทางด้านเงินฝาก

**ให้คำแนะนำ “เท่ากับตลาด” เน้น Selective Buy**

เราให้คำแนะนำกลุ่มธนาคาร “เท่ากับตลาด” โดยเรายังชอบธนาคารขนาดกลาง-เล็ก อาทิ TCAP (TP 64 baht) และ TISCO (TP 100 baht) ในแง่ของการเติบโตและความมั่นคงของผลประกอบการ ในด้านธนาคารขนาดใหญ่เราชอบ SCB (TP 148 baht) เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปียังมีปัจจัยหนุนจากสำรองหนี้ที่ลดลง บวกกับมีโอกาสที่การขาย SCB Life ให้กับ FWD จะทำให้มีกำไรเข้ามาราว 20,000 – 38,000 ล้านบาท (อ้างอิงราคาขายที่ PBV 1.5-2.5 เท่า)

หมวด

ธนาคาร



นักวิเคราะห์

ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

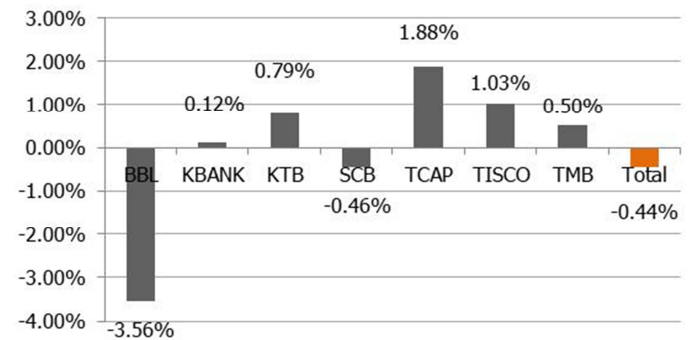
tanapat@trinitythai.com

Recommendation	Current Price (B)	Target Price (B)	Upside (%)	PER (X)	2018A			2019F		
					PBV (X)	ROE (%)	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	
BBL	Buy	199.50	231.00	15.8%	11.0	0.9	8.7%	10.1	0.9	9.0%
KBANK	Hold	187.50	213.00	13.6%	11.5	1.2	10.6%	11.2	1.1	10.3%
KTB	Buy	18.90	21.40	13.2%	9.4	0.9	9.6%	8.8	0.8	9.6%
SCB	Buy	127.50	148.00	16.1%	11.3	1.2	10.8%	10.3	1.1	10.9%
TMB	Buy	1.87	2.60	39.0%	8.3	1.0	12.3%	9.1	0.8	8.8%
TCAP	Buy	52.50	67.00	27.6%	7.4	0.9	12.3%	7.4	0.9	12.0%
TISCO	Buy	87.25	100.00	14.6%	8.9	1.7	19.4%	9.7	1.7	18.3%

**Table 1: สินเชื่อกลุ่มธ.พ.**

Loan	Feb-19	Mar-19	Apr-19	%MoM	%YoY	%YTD
BBL	1,842,108	1,818,223	1,809,163	-0.50%	-1.57%	-3.56%
KBANK	1,757,716	1,750,016	1,754,442	0.25%	2.74%	0.12%
KTB	1,819,589	1,828,796	1,837,818	0.49%	3.21%	0.79%
SCB	2,002,565	2,007,570	2,012,949	0.27%	0.99%	-0.46%
TCAP	735,354	740,268	744,208	0.53%	5.31%	1.88%
TISCO	227,974	230,138	231,344	0.52%	1.88%	1.03%
TMB	654,212	655,516	656,007	0.07%	3.85%	0.50%
<b>Total</b>	<b>9,039,517</b>	<b>9,030,528</b>	<b>9,045,932</b>	<b>0.17%</b>	<b>1.81%</b>	<b>-0.44%</b>

Source: Company Data

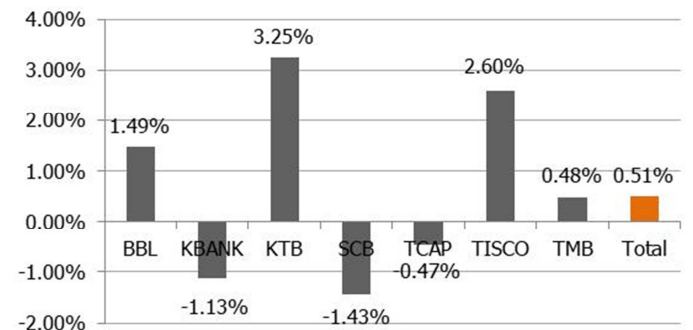
**Chart 1: การเติบโตของสินเชื่อ YTD**


Source: Company Data

**Table 2: เงินฝากกลุ่มธ.พ.**

Deposit	Feb-19	Mar-19	Apr-19	%MoM	%YoY	%YTD
BBL	2,261,247	2,281,312	2,296,217	0.65%	0.99%	1.49%
KBANK	1,971,501	1,974,871	1,968,893	-0.30%	4.21%	-1.13%
KTB	2,124,628	2,080,373	2,109,319	1.39%	3.61%	3.25%
SCB	2,098,995	2,114,087	2,126,127	0.57%	1.59%	-1.43%
TCAP	750,884	743,559	748,404	0.65%	7.63%	-0.47%
TISCO	205,738	199,984	198,130	-0.93%	4.10%	2.60%
TMB	653,735	661,303	652,666	-1.31%	2.57%	0.48%
<b>Total</b>	<b>10,066,728</b>	<b>10,055,490</b>	<b>10,099,756</b>	<b>0.44%</b>	<b>2.92%</b>	<b>0.51%</b>

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