

16 มีนาคม 2563

**คาดกนง. ประกาศลดดอกเบี้ยปลาย มี.ค.**

หมวด

ธนาคาร

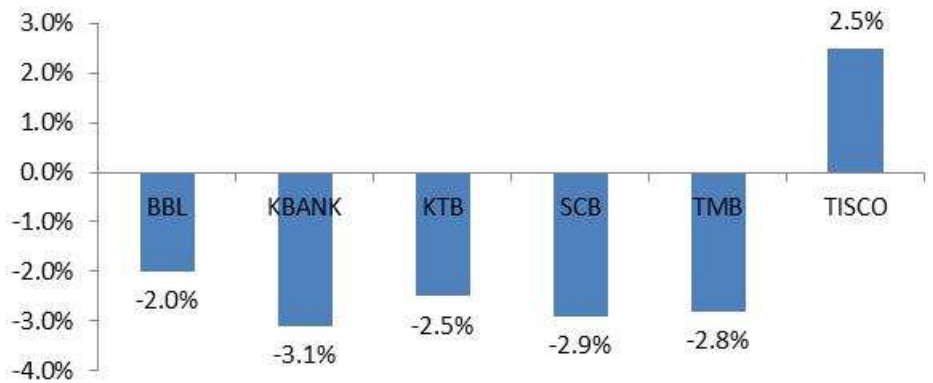


**คาดกนง. ประกาศลดดอกเบี้ยในการประชุม 25 มี.ค. นี้**

จากการลดดอกเบี้ยของ Fed ลง 1% ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยเนื่องจากครั้งก่อนที่ลดไป 0.5% และคาดว่าธนาคารกลางหลายแห่งจะประกาศลดดอกเบี้ยนโยบายลงในสัปดาห์นี้ ทำให้เราคาดว่าอาจเห็นการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25-0.50% ของกนง. ในการประชุมครั้งหน้าวันที่ 25 มี.ค. 63 นี้

**ส่งผลกระทบต่อ NIM ของธนาคารขนาดใหญ่ แต่บวกต่อธนาคารขนาดเล็ก**

โดยเรามองว่าปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบต่อด้านลบต่อ NIM และ กำไรของธนาคารขนาดใหญ่ เช่น BBL KBANK SCB KTB TMB ขณะที่จะเป็นบวกต่อ NIM และกำไรของธนาคารขนาดเล็ก เช่น TISCO โดยเราประเมินผลกระทบต่อกำไรจากการลดดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ MRR และ MOR และเงินฝากบางส่วน 0.25% ตามแผนภาพด้านล่าง



Source: Trinity Research

**ประเด็นการเลื่อนใช้ TFRS9 อาจส่งผลให้สำรองกดดันกำไรน้อยลง**

สำหรับประเด็นที่ เลขาธิการ ก.ล.ต. จะยื่นหนังสือถึงสภาวิชาชีพบัญชี ขอเลื่อนใช้มาตรฐานบัญชีใหม่สำหรับบริษัทจดทะเบียน TFRS9 ไปอีก 2 ปี แต่สำหรับธนาคารพาณิชย์ต้องดูว่า ธปท. จะผ่อนคลายนโยบายการตั้งสำรองหรือไม่ ทั้งนี้เรามองว่าหากสามารถเลื่อนใช้มาตรฐานบัญชี TFRS9 ได้จริงจะเป็นบวกเล็กน้อยต่อธนาคารพาณิชย์ แม้ว่าธนาคารพาณิชย์ต่างๆ จะเตรียมพร้อมสำหรับสำรองหนี้ล่วงหน้าในส่วน First-time Adoption แล้ว แต่ในส่วนการตั้งสำรองในแต่ละงวดนั้นคาดว่า TFRS9 จะเข้มงวดกว่ามาตรฐานปัจจุบัน ด้วยสถานการณ์เศรษฐกิจที่ชะลอตัวอาจทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้นได้ การเลื่อนบังคับใช้มาตรฐาน TFRS9 จึงอาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เป็นปัจจัยที่กดดันกำไรน้อยลง

**แนะนำ Selective Buy**

เราแนะนำให้ Selective Buy สำหรับการลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่ได้รับผลกระทบด้านลบ เรายังคงแนะนำ BBL ซึ่งได้รับผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยน้อยที่สุด และมี Valuation ที่ถูกที่สุดในกลุ่มฯ ขณะที่ธนาคารขนาดเล็กเรายังเลือก TISCO เนื่องจากได้ผลบวกจากปัจจัยดังกล่าว และจ่ายปันผลสูงถึง 7.75 บาท คิดเป็น Dividend Yield 9.7%



	ปันผลต่อหุ้น	XD	Div. Yield
<b>BBL</b>	5.00	21/4/2020	4.9%
<b>KBANK</b>	4.50	9/4/2020	4.7%
<b>SCB</b>	4.00	9/4/2020	6.0%
<b>KTB</b>	0.75	21/4/2020	6.8%
<b>TMB</b>	0.01	8/5/2020	1.2%
<b>TISCO</b>	7.75	27/4/2020	9.7%

Source: Company Data, Trinity Research

**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