

7 กรกฎาคม 2563

คาดกำไร 2Q63 ของกลุ่มอ่อนตัวลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน

หมวด

ธนาคาร



ธนภัทร จิตวongthong
 เลขหมายมือถือ : 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

คาดกำไร 2Q63 ของกลุ่มฯ อ่อนตัวลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน

เราคาดว่าไรสุทธิของธนาคาร 6 แห่งที่เราทำการวิเคราะห์รวมอยู่ที่ 32,136 ล้านบาท ลดลง 10%QoQ และ 24%YoY โดยปัจจัยกดดันหลักในไตรมาสนี้มาจาก NIM ของกลุ่มที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงราว 25 bps จากไตรมาสก่อน นอกจากนี้แนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมโดยรวมของกลุ่มยังอาจอ่อนตัวลงราว 5%QoQ อีกด้วย แต่ยังมีปัจจัยบวกจากกำไรจากเงินลงทุนที่ฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนตามแนวโน้มตลาดหุ้นได้บ้าง สำหรับค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ของกลุ่มคาดว่าจะลดลงเล็กน้อยราว 3%QoQ เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีบางธนาคารตั้งสำรองส่วนเกินเพื่อรองรับสถานการณ์ไว้บางส่วนแล้ว (ผ่าน Management Overlay) แต่ในภาพรวมคาดการณ์ต่างๆ ยังตั้งสำรองในระดับที่ค่อนข้างสูงกว่าปกติ เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจและคุณภาพหนี้ที่ยังมีความเสี่ยง

	Net Profit				
	2Q19	1Q20	2Q20F	%QoQ	%YoY
BBL	9,347	7,671	7,463	-3%	-20%
KBANK	9,929	6,582	6,787	3%	-32%
KTB	8,170	6,467	5,485	-15%	-33%
SCB	10,976	9,251	7,789	-16%	-29%
TMB	1,917	4,163	3,117	-25%	63%
TISCO	1,798	1,484	1,495	1%	-17%
Total	42,137	35,618	32,136	-10%	-24%

Source: Company Data, Trinity Research

ปรับลดประมาณการกำไรกลุ่มปี 63-64 ลง

เราปรับลดประมาณการกำไรในปี 63-64 ลงอีกราว 11%YoY และ 9%YoY จากประมาณการก่อนหน้านี้ โดยมีการเพิ่มประมาณการสำรองหนี้ หรือ Credit Cost ขึ้นอีกราว 10 bps เนื่องจากมองว่าสถานการณ์เศรษฐกิจในประเทศที่อาจได้รับผลกระทบแรงและยาวนานกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ (และยังมีการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจจากภาครัฐเพิ่มเติม) ขณะที่ปัจจัยด้านนโยบายต่างๆ ของภาครัฐยังอาจมีออกมาเพิ่มเติม ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่จะกระทบกำไรของกลุ่มเพิ่มเติมอีกด้วย

	Net Profit			
	2020F (New)	2020F Downgrade	2021F (New)	2021F Downgrade
BBL	28,943	-10%	32,485	-13%
KBANK	28,205	-13%	33,356	-8%
KTB	21,344	-12%	25,245	-10%
SCB	30,568	-10%	34,926	-9%
TMB	14,328	-13%	16,401	-8%
TISCO	6,147	-11%	6,832	-8%
Total	129,535	-11%	149,245	-9%

Source: Company Data, Trinity Research

แนะนำ Selective Buy

ในแง่ Valuation ราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารที่ซื้อขายกันที่ PBV 0.56 เท่า ถือว่าได้สะท้อนปัจจัยเสี่ยงไปมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง อย่างไรก็ตามแนวโน้มของกำไรในช่วงที่เหลือของปีที่ยังอาจอ่อนตัวลงจากปัจจัยกดดันด้านดอกเบี้ยและสำรองหนี้ ทำให้ยังไม่เห็นปัจจัยหนุนที่จะทำให้ผลประกอบการฟื้นตัวในระยะสั้น เราจึงยังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนกลุ่มในระยะสั้น และแนะนำ Selective Buy โดยให้ BBL (TP 142 baht) และ TISCO (TP 97 baht) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว 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 ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว 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