

8 มกราคม 2564

คาดการณ์กลุ่มธนาคารเริ่มฟื้นตัว สำรองหนี้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

หมวด

ธนาคาร



คาดการณ์ 4Q63 ของกลุ่มฯ ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน

เราคาดว่าไรสุทธิของธนาคาร 6 แห่งที่เราทำการวิเคราะห์รวมอยู่ที่ 24,548 ล้านบาท ดีขึ้น 14%QoQ แต่ยังคงอ่อนตัว 26%YoY โดยปัจจัยกดดันหลักในไตรมาสนี้มาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปลายปีที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แต่มีปัจจัยบวกที่มีน้ำหนักมากกว่า คือ รายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นจากการขายผลิตภัณฑ์ประเภทประกันและกองทุนในช่วงปลายปี บวกกับภาวะตลาดหุ้นปลายปีที่ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ทำให้คาดว่าจะมีกำไรจากการ Mark-to-market สำหรับเงินลงทุนเพิ่มขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ (ECL) รวมของกลุ่มฯ คาดว่าจะทรงตัวจากไตรมาสก่อน เนื่องจากแต่ละธนาคารได้มีการตั้งสำรองหนี้ในระดับสูงเพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนในช่วง 9M63 ไประดับหนึ่งแล้ว

โดยธนาคารที่คาดว่าจะมีกำไรดีขึ้นโดดเด่นสุดเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ได้แก่ BBL (+41%QoQ) เนื่องจากในไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่าย One-time จากการรวบรวม Permata เข้ามาราว 4 พันล้านบาท ส่วนธนาคารที่มีกำไรเติบโตโดดเด่นรองลงมา ได้แก่ SCB (+24%QoQ) เนื่องจากไตรมาสก่อนได้มีการตั้งสำรองหนี้ในระดับสูง ขณะที่ในไตรมาสนี้แม้ว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้จะยังอยู่ในระดับสูง แต่ก็ลดลงจากไตรมาสก่อน สำหรับธนาคารที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงได้แก่ KBANK (-10%QoQ) เนื่องจากได้มีการตั้งสำรองหนี้สูงใน 2Q63 และตั้งสำรองหนี้ลดลงใน 3Q63 ขณะที่ไตรมาสนี้คาดว่าสำรองหนี้อาจเพิ่มขึ้นบ้างหลังลูกหนี้ที่อยู่ภายใต้มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะที่ 1 จะครบกำหนดในไตรมาสนี้

	Net Profit				
	4Q19	3Q20	4Q20	%QoQ	%YoY
BBL	8,002	4,017	5,672	41%	-29%
KBANK	8,802	6,679	6,014	-10%	-32%
KTB	7,459	3,057	3,704	21%	-50%
SCB	5,506	4,641	5,764	24%	5%
TMB	1,615	1,619	1,800	11%	11%
TISCO	1,866	1,612	1,595	-1%	-15%
TOTAL	33,250	21,625	24,548	14%	-26%

Source: Company Data, Trinity Research

มองแนวโน้ม NPL ยังปรับตัวขึ้น แต่สำรองหนี้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

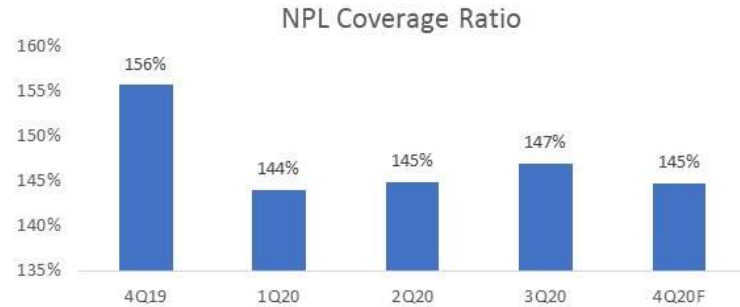
เราคาดว่าแนวโน้ม NPL มีโอกาสปรับตัวขึ้น เนื่องจากใน 3Q63 มีลูกหนี้บางส่วนที่ครบกำหนดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะที่ 1 แต่สัดส่วน NPL ของกลุ่มฯ กลับไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากธนาคารต่างๆ ได้มีมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติมหรือมีการปรับโครงสร้างหนี้ เราคาดว่าใน 4Q63 ซึ่งลูกหนี้ส่วนที่เหลือจะครบกำหนดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ อาจเห็น NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ธนาคารต่างๆ จะยังใช้มาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติมหรือปรับโครงสร้างหนี้เพื่อลดผลกระทบ ทำให้จะไม่เห็น NPL เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่จะเป็นลักษณะการทยอยเพิ่มขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปในปี 2564 แทน

ในด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ของกลุ่มฯ คาดว่าผ่านจุดสูงสุดใน 2Q63-3Q63 ที่ธนาคารต่างๆ ได้มีการตั้งสำรองหนี้ล่วงหน้าส่วนหนึ่งไปแล้ว



Source: Company Data, Trinity Research

แม้ว่าระดับ NPL Coverage Ratio ของกลุ่มฯ จะลดลงจากช่วงปลายปี 2562 ก่อนที่จะมีการระบาด ของ COVID-19 บ้าง (ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรฐานบัญชี TFRS9) แต่ภายในปี 2563 ยังอยู่ใน ระดับที่แข็งแกร่งราว 144%-147% ซึ่งเรามองว่าเพียงพอรองรับความเสี่ยงของ NPL ในสถานการณ์ ี่ปัจจุบัน



Source: Company Data, Trinity Research

คาดกำไรปี 2564 พ้นตัวดี

ด้วยการตั้งสำรองหนี้เชิงรุกใน 2Q63-3Q63 ขณะที่สถานการณ์ด้าน NPL มีแนวโน้มที่จะควบคุมได้ดี ขึ้น จากการใช้นโยบายการช่วยเหลือเพิ่มเติมของแต่ละธนาคารเองหรือใช้การปรับโครงสร้างหนี้ ทำให้ คัดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ในปี 2564 จะปรับตัวลดลง โดยเราคาดปี 2563 กำไรกลุ่มฯ จะลดลงราว 8%YoY จากการเร่งกดดันของสำรองหนี้ที่อยู่ในระดับสูง (หากไม่นับรวม TMB ที่ได้รับผลบวกจากการ รวมงบของ TBANK กำไรกลุ่มฯ จะลดลงราว 39%YoY) ขณะที่ในปี 2564 เราคาดกำไรกลุ่มฯ จะฟื้นตัว ราว 28%YoY

	Net Profit				
	2019	2020F	%growth	2021F	%growth
BBL	35,816	20,455	-43%	28,116	37%
KBANK	38,727	21,450	-45%	27,727	29%
KTB	29,284	17,057	-42%	22,075	29%
SCB	40,436	28,016	-31%	34,487	23%
TMB	7,222	10,677	48%	13,635	28%
TISCO	7,270	6,024	-17%	6,723	12%
TOTAL	112,380	103,678	-8%	132,763	28%

Source: Company Data, Trinity Research

เลือก BBL เป็น Top pick

แม้ราคาหุ้นกลุ่มฯ จะปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างร้อนแรง แต่เป็นการฟื้นตัวจาก PBV ที่ระดับต่ำในช่วงก่อน หน้าเท่านั้น (ในช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย. ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารซื้อขายกันที่ระดับ PBV 0.45-0.50 เท่า) ขณะที่ปัจจุบันราคาหุ้นที่ฟื้นตัวขึ้นมาทำให้ราคาหุ้นกลับมาซื้อขายกันที่ระดับ PBV 0.69 เท่า (หากไม่ นับรวม TISCO ระดับ PBV ของกลุ่มฯ ยังต่ำที่ราว 0.62 เท่า) เราจึงยังเห็น Upside ในการฟื้นตัว โดย เลือก BBL ซึ่งยังซื้อขายกันที่ระดับ PBV ต่ำสุดเป็น Top pick

	Implied PBV	New Target Price	Upside
BBL	0.63	147	17.6%
KBANK	0.74	136	11.0%
KTB	0.55	14	14.8%
SCB	0.80	103	12.9%
TMB	0.60	1.3	5.7%
TISCO	1.90	106	15.8%

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