

24 พฤษภาคม 2562

แนวโน้มสินเชื่เดือน เม.ย. กลับมาเติบโตได้

หมวด

ธนาคาร



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 พบว่าสินเชื่อรวมของกลุ่มในเดือน 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) ในแง่ของการเติบโตและความมั่นคงของผลประกอบการในด้านธนาคารขนาดใหญ่เราชอบ SCB (TP 148 baht) เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปียังมีปัจจัยหนุนจากสำรองหนี้ที่ลดลง บวกกับมีโอกาสที่การขาย SCB Life ให้กับ FWD จะทำให้มีกำไรเข้ามาราว 20,000 – 38,000 ล้านบาท (อ้างอิงราคาขายที่ PBV 1.5-2.5 เท่า)

นักวิเคราะห์

ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

tanapat@trinitythai.com

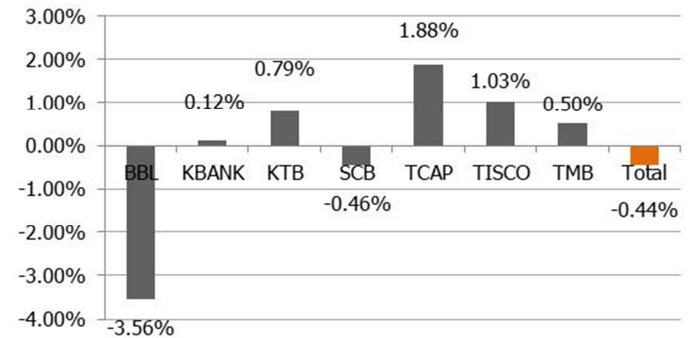
Recommendation	Current Price (B)	Target Price (B)	Upside (%)	2018A			2019F			
				PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	PER (X)	PBV (X)	ROE (%)	
BBL	Buy	199.50	231.00	15.8%	11.0	0.9	8.7%	10.1	0.9	9.0%
KBANK	Hold	187.50	213.00	13.6%	11.5	1.2	10.6%	11.2	1.1	10.3%
KTB	Buy	18.90	21.40	13.2%	9.4	0.9	9.6%	8.8	0.8	9.6%
SCB	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%
Total	9,039,517	9,030,528	9,045,932	0.17%	1.81%	-0.44%

Source: Company Data

Chart 1: การเติบโตของสินเชื่อ YTD



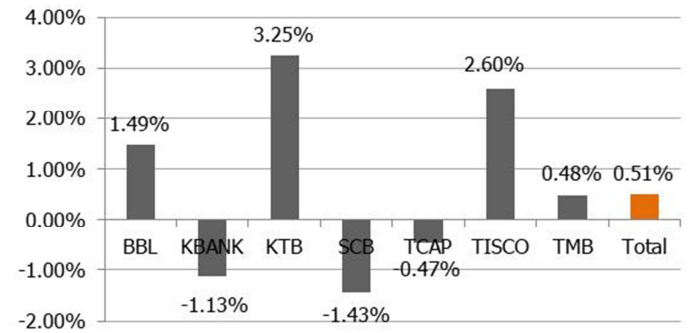
Source: Company Data

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%
Total	10,066,728	10,055,490	10,099,756	0.44%	2.92%	0.51%

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 : (| ! " # \$ % & () * +) * , .
 /) 0 . * 1 , 2 . " 3 5 6 7 8 9 : ; < 96 : ; 7
 | ! 5 ' 9 9 = & 9 3 # 6 : ; < 9 > ' 96 : ; < ? (@ A I "
 3 6 B 8 9 ' 9 5 = & 3 C % = D = 4 D 5 # C
 C E 7 = 5 9 F 6 ' 9 = 3 # G = & E # ; % 9 5 8
 3 F # & 9 3 4 4 D 3 ' E :
 : \$ % = & 3 3 = 3 3 ' 4 3 : ; < 3 3 = \$ 6 : \$ D 3 =
 = ' 6 #

Anti-corruption Progress Indicators

- 3 = 7 ' F 6 E G # 6 6 = C 6 (H I , J (A ("
- ' 5 K C \$
- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : 9 G 3 \$: = L 3 3 = C 6 < G (A 1 - J M) ** N + J) 1
 0 *) P * . 0 0 I 1 R 2 , -) * 0 "
 8 9 : ; < 96 : ; < 3 5 6 7 ' 96 ' ; T % \$:
 9 3 7 9 3 3 = > = & 3 = 9 3 6 3 9 3 9 C
 # ' ' = & ; % 9 A 1 - J M) ** N + J) 1 3 3 = = & ' ' = & 9 U ' V M K "
 9 U V M K " : \$ ' 9 : \$ % 3 3 = 9 3 4 ' = 6 8 3 4 9 D
 5 # C 3 3 = 3 3 5 C E 7 = 5 9 F 6 9 3 # 6
 : ; < 9 > ' 9 # G = & E # ; % 9
 \$ 9 5 ; 3 9 8 3 F # 9 4 4 9 D
 3 ' E : : \$ % = & 3 3 = 3 3 ' 4 3 : ; < 3 3 = \$ 6
 : \$ 3 = = 9 ' 6 #