

หมวดธุรกิจธนาคาร (BANK)

ผลประกอบการแต่ละธนาคารมีทิศทางแตกต่างกัน คุณภาพของสินทรัพย์ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม กลุ่มธนาคาร รายงานผลประกอบการที่ฟื้นตัวใน 1Q 60 โดยเติบโต 8% yoy และ 2% qoq ซึ่งการเติบโตของรายได้อยู่ในระดับปกติ ในขณะที่โดยภาพรวมการตั้งสำรองจะลดลงมาจากปีที่แล้ว แต่ NPL ยังไม่ได้แสดงความชัดเจนว่าได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว กลุ่มธนาคารขนาดเล็ก โดยเฉพาะ TISCO มีผลกำไรโดดเด่น ในขณะที่ธนาคารขนาดใหญ่ เช่น KTB และ BBL ยังมีแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ ตามโดยรวมเรายังคงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยมีหุ้น Top picks ในกลุ่มธนาคาร คือ KBANK KTB และ BBL

เหตุการณ์ใหม่

- ทั้ง 8 ธนาคารที่อยู่ภายใต้คำวิเคราะห์ของเรารายงานผลประกอบการในทิศทางที่แตกต่างกัน โดยมีกำไรรวม 4.97 หมื่นล้านบาท เติบโต 8% yoy และ 2% qoq โดยธนาคารที่มีผลประกอบการโดดเด่นที่สุดคือ TISCO ซึ่งมีการปรับตัวขึ้นของคุณภาพสินทรัพย์ที่น่าประทับใจ ในด้านของผลประกอบการของธนาคารที่ยังถูกกดดันจากเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ คือ KTB และ BBL เนื่องจาก NPL ยังคงมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ KBANK และ SCB ได้รายงานผลประกอบการอยู่ในระดับประมาณการของเราและมีคุณภาพของสินทรัพย์ยังคงที่อยู่ในระดับเดิม

1Q17 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q16 | 4Q16 | 1Q17 | yoy % chg | qoq % chg | Remarks |
|----------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---|
| BBL | 8,318 | 8,267 | 8,304 | (0.2) | 0.4 | Results below forecast dragged by significantly higher provisions. NPLs up 13% qoq. |
| KTB | 7,540 | 7,440 | 8,532 | 13.1 | 14.7 | Sluggish revenue expansion, bottom-line growth underpinned by lower provisions. |
| KBANK | 9,646 | 10,244 | 10,172 | 5.4 | (0.7) | Operating result broadly in line with forecast. Asset quality remained stable. |
| SCB | 10,546 | 12,715 | 11,912 | 13.0 | (6.3) | Moderate NII and strong rebound in net insurance business supported earnings growth. Asset quality is stable. |
| BAY | 5,151 | 5,156 | 5,645 | 9.6 | 9.5 | Moderate revenue growth with stable credit costs. |
| TMB | 2,092 | 2,139 | 2,096 | 0.2 | (2.0) | Moderate top-line growth but bottom-line held back by higher provisions. |
| TISCO | 1,255 | 1,292 | 1,491 | 18.8 | 15.3 | Robust earnings growth supported by strong fee income growth and significantly lower credit costs on continued asset quality improvement. |
| TCAP | 1,351 | 1,694 | 1,603 | 18.7 | (5.4) | Core operating income growth still lacklustre. Bottom-line growth supported by sharp drop in provisions. |
| Total | 45,900 | 48,947 | 49,754 | 8.4 | 1.6 | |

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- เรายังคงคำแนะนำ OVERWEIGHT ณ ระดับ 1.2X 2560F P/B เรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนถึงประเด็นความกังวลของคุณภาพสินทรัพย์ และการเติบโตของผลประกอบการในระดับต่ำ ของกลุ่มธนาคารไปเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ในสภาวะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เราเชื่อว่าผลประกอบการของกลุ่มธนาคารได้ผ่านพ้นจุดที่ต่ำที่สุดไปแล้ว และกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัวที่จะดำเนินต่อไปในปี 2560 นี้ เรายังคงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยมีหุ้น Top picks ในกลุ่มธนาคาร คือ KBANK KTB และ BBL ซึ่งมีราคาหุ้นอยู่ในระดับส่วนลด 20% จาก Book value

PEER COMPARISON

| Company | Rec. | Last Price (Bt) | Target Price (Bt) | Upside Downside (%) | Market Cap (US\$ m) | Net Profit | | PE | | Net EPS Growth (%) | P/B | Yield (%) | ROE (%) |
|---------|------|-----------------|-------------------|---------------------|---------------------|--------------|--------------|-----------|-----------|--------------------|-----|-----------|---------|
| | | | | | | 2017F (Bt m) | 2018F (Bt m) | 2017F (x) | 2018F (x) | | | | |
| BAY | HOLD | 37.75 | 42.0 | 11.3 | 8,096 | 23,434 | 25,001 | 11.8 | 11.1 | 9.5 | 1.2 | 3.0 | 10.8 |
| BBL | BUY | 178.50 | 212.0 | 18.8 | 9,934 | 35,765 | 38,284 | 9.5 | 8.9 | 12.4 | 0.8 | 3.8 | 9.2 |
| KBANK | BUY | 189.00 | 217.0 | 14.8 | 13,187 | 37,583 | 41,871 | 12.0 | 10.8 | (6.4) | 1.3 | 2.1 | 11.2 |
| KTB | BUY | 19.80 | 23.00 | 16.2 | 8,068 | 34,442 | 39,054 | 8.0 | 7.1 | 6.7 | 1.0 | 4.7 | 12.2 |
| SCB | BUY | 160.00 | 172.0 | 7.5 | 15,839 | 49,194 | 53,225 | 11.1 | 10.2 | 3.3 | 1.5 | 3.6 | 14.1 |
| TCAP | HOLD | 47.25 | 48.0 | 1.6 | 1,662 | 6,837 | 7,512 | 8.3 | 7.6 | 13.7 | 0.9 | 4.8 | 11.6 |
| TISCO | BUY | 76.75 | 79.0 | 2.9 | 1,792 | 6,030 | 6,982 | 10.2 | 8.8 | 20.5 | 1.8 | 5.4 | 18.4 |
| TMB | HOLD | 2.24 | 2.4 | 7.1 | 2,863 | 9,129 | 11,345 | 10.7 | 8.6 | 11.0 | 1.1 | 2.8 | 10.5 |
| Avg | | | | | 61,440 | 202,414 | 223,275 | 10.41 | 9.44 | 10.3 | 1.2 | 3.4 | 11.9 |

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

เพิ่มน้ำหนักการลงทุน (OVERWEIGHT) (Maintained)

TOP SECTOR PICKS

| Company | Rec | Target Price (Bt) | Share Price (Bt) |
|---------|-----|-------------------|------------------|
| KBANK | BUY | 217.00 | 189.00 |
| KTB | BUY | 23.00 | 19.80 |
| BBL | BUY | 212.00 | 178.50 |

Source: UOB Kay Hian

LOANS 1Q17

| | Btbn | % yoy | % qoq |
|---------|----------|-------|-------|
| BBL | 1,923.9 | 2.6 | -0.9 |
| KTB | 1,913.3 | -3.9 | 0.5 |
| KBANK | 1,723.2 | 6.8 | 1.5 |
| SCB | 1,951.9 | 6.2 | 0.7 |
| BAY | 1,432.0 | 10.0 | -1.2 |
| TMB | 598.6 | 2.2 | 0.9 |
| TISCO | 220.5 | -5.4 | -2.0 |
| TCAP | 683.2 | -2.5 | -1.3 |
| Average | 10,446.7 | 3.0 | 0.1 |

Source: Respective banks, UOB Kay Hian

NIM- 1Q17

| | % | Bp-yoy | Bp-qoq |
|---------|------|--------|--------|
| BBL | 2.23 | (0.0) | (0.1) |
| KTB | 3.39 | 0.22 | (0.0) |
| KBANK | 3.41 | (0.2) | (0.1) |
| SCB | 3.21 | (0.0) | (0.1) |
| BAY | 3.64 | 0.01 | 0.02 |
| TMB | 3.21 | 0.23 | (0.1) |
| TISCO | 4.10 | 0.24 | (0.0) |
| TCAP | 3.00 | 0.14 | (0.0) |
| Average | 3.30 | 0.10 | (0.0) |

Source: Respective banks, UOB Kay Hian

นักวิเคราะห์

ธนันชัย จิตตบุญท์

02-659-8303

thananchai@uobkayhian.co.th

www.utrade.co.th

นักลงทุนสามารถรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

| Net EPS Growth (%) | P/B | Yield (%) | ROE (%) |
|--------------------|-----|-----------|---------|
| 11.1 | 1.2 | 3.0 | 10.8 |
| 8.9 | 0.8 | 3.8 | 9.2 |
| (6.4) | 1.3 | 2.1 | 11.2 |
| 6.7 | 1.0 | 4.7 | 12.2 |
| 3.3 | 1.5 | 3.6 | 14.1 |
| 13.7 | 0.9 | 4.8 | 11.6 |
| 20.5 | 1.8 | 5.4 | 18.4 |
| 11.0 | 1.1 | 2.8 | 10.5 |
| 10.3 | 1.2 | 3.4 | 11.9 |