

หมวดธุรกิจธนาคาร (Banking)

แนวโน้มผลประกอบการและ ROE กลับเข้าสู่การเติบโตรอบใหม่

เรามองผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในปีนี้เป็นจุดกลับตัวเข้าสู่ขาขึ้นรอบใหม่อีกครั้ง เนื่องจากปัจจัยลบต่างๆที่เคยกดดันผลประกอบการในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาเริ่มคลี่คลาย ขณะที่ทางด้าน NPL มีเสถียรภาพมากขึ้น นอกจากนี้บน valuation ปัจจุบันของกลุ่มธนาคารยังคงน่าสนใจเนื่องจากยังไม่สะท้อนภาพการฟื้นตัวในอนาคต คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยมี top picks คือ BBL KTB และ SCB

เหตุการณ์ใหม่

- **แนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคช่วยเกื้อหนุนผลประกอบการ** ตัวเลข GDP ของประเทศไทยออกมาดีกว่าตลาดคาดอย่างต่อเนื่อง เติบโต 4.6% yoy ในไตรมาส 2/61 จากการเติบโตทุกภาคส่วน โดยเฉพาะ private investment ที่ฟื้นตัว 3.2% yoy (เปรียบเทียบกับ 1.7% yoy ในปี 2559) เรามองว่าการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยผลักดันผลประกอบการกลุ่มธนาคารต่อจากนี้ทั้งในแง่ของการเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องจะช่วยผลักดันแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อให้เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ และคาดคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เรามองผลประกอบการกลุ่มธนาคารผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คงคำแนะนำ OVERWEIGHT โดยมี BBL, KTB และ SCB เป็น Top-pick ของกลุ่ม
- **คาดผลประกอบการและ ROE กลับเข้าสู่ขาขึ้น** จาก credit cost ที่ลดลง และแนวโน้มการเติบโตของอัตราการปล่อยสินเชื่อที่สดใส เราคาดว่ากำไรปกติของกลุ่มธนาคารจะเติบโต 10% yoy ในปี 2561 และ 12% yoy ในปี 2562 ซึ่งจะช่วยผลักดัน ROE ให้ขึ้นสู่ระดับ 12% ในปี 2562

ESSENTIALS

- **คาดแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อเติบโต** หลังจากอัตราการปล่อยสินเชื่อซบเซาในช่วงที่ผ่านมา เราคาดการณ์การปล่อยสินเชื่อในกลุ่มธนาคารจะเติบโตขึ้นในครึ่งปีหลังของปี 2561 เป็นต้นไป จาการเติบโตของภาคการส่งออก และการผลักดันการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล ทำให้เราคาดการณ์การเติบโตของพอร์ตสินเชื่อธนาคารจะเติบโต 6% ในปี 2561 เปรียบเทียบกับ 4.4% ในปี 2560
- **NPL มีเสถียรภาพมากขึ้น** อัตราส่วน NPL ของกลุ่มเริ่มทรงตัวที่ 2.93% ในไตรมาส 2/61 หนุนจากการฟื้นตัวของ SME ในกลุ่ม commerce ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ส่งสัญญาณฟื้นตัว
- **คาด credit cost ปรับตัวลดลง** ในช่วง 4 ปีย้อนหลัง credit cost เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารได้ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก NPL และการตั้งสำรองเพื่อรับมือกับ IFRS9 เราคาดว่า credit cost ในปีนี้จะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 131bp ในปีนี้จาก 160bp ในปี 2560 ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญทำให้กำไรของกลุ่มปีนี้จะกลับมาเติบโต 10% yoy

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit (Btm)		PE (x)		Net EPS Growth (%)	P/B (x)	Yield (2018F) (%)	ROE (2018F) (%)
						2018F	2019F	2018F	2019F				
BAY TB	HOLD	40.75	46.00	12.9	9,139	24,498	27,072	12.2	11.1	5.6	1.2	2.5	10.4
BBL TB	BUY	205.00	266.00	29.8	11,930	35,895	42,756	10.9	9.2	8.7	0.9	3.4	8.7
KBANK TB	BUY	212.00	248.00	17.0	15,469	38,131	43,164	13.3	11.8	11.0	1.3	2.0	10.5
KTB TB	BUY	19.20	24.00	25.0	8,181	30,781	34,755	8.7	7.7	37.1	0.9	4.4	10.3
SCB TB	BUY	145.50	180.00	23.7	15,062	42,418	47,661	11.7	10.4	(1.7)	1.3	3.8	11.3
TCAP TB	BUY	53.00	65.00	22.6	1,949	7,512	7,768	8.5	8.2	7.3	0.9	4.7	11.4
TISCO TB	HOLD	82.00	98.00	19.5	2,002	7,062	7,342	9.3	8.9	16.0	1.6	6.5	18.5
TMB TB	HOLD	2.20	2.36	7.3	2,941	8,949	9,248	10.7	10.4	3.0	1.0	2.8	9.6
Avg					66,673	195,246	219,765	11.2	10.0	9.7	1.2	3.3	10.6

Source: UOB Kay Hian

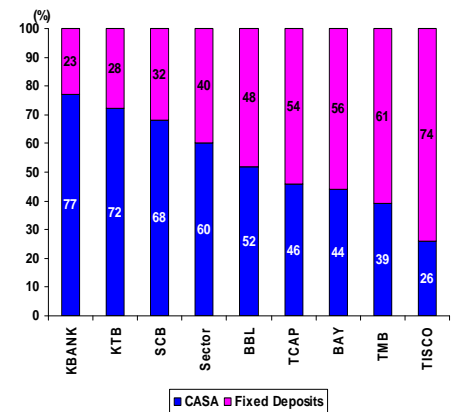
OVERWEIGHT (Maintained)

TOP SECTOR PICKS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
BBL	BUY	266.00	205.00
KTB	BUY	24.00	19.20
SCB	BUY	180.00	145.50

Source: UOB Kay Hian

DEPOSIT STRUCTURE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Thananchai Jittanoon
 +662 659 8303
 thananchai@uobkayhian.co.th

