กลุ่มธนาคาร

ผลกำไร 3Q18 จะเติบโต 10% yoy

เราคาดว่าผลกำไรในกลุ่มธนาคารสำหรับ 3Q18 จะออกมาเติบโต 10% yoy จากการลดลงของต้นทุนเงินทุน และการขยายตัวจากรายได้จากดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามเราคาดว่าผลกำไรจะลดลง 3% qoq จากการลดลงของผลกำไรจากการลงทุน คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่ดี ด้วยการขยายตัวของเศรษฐกิจ เราคาดว่าผลกำไรของกลุ่มธนาคารจะฟื้นตัวต่อเนื่อง ให้คำแนะนำ มากกว่าตลาด

เหตุการณ์ใหม่

- **กำไร 3Q18 กลุ่มธนาคารเติบโต 10% yoy** สำหรับธนาคารขนาดใหญ่เช่น KTB และ BBL จะเติบโตกว่า 37% และ 16% ตามลำดับ จากการลดลงของการตั้งสำรอง ส่วน KBANK คาดว่าผลกำไรจะลดลง 0.9% yoy จากการลดลงของค่าธรรมเนียมและค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมผ่าน Digital ด้าน TCAP คาดผลกำไรจะลดลง 9.5% qoq เนื่องจากประโยชน์ภาษีได้หมดอายุลง จึงทำให้ภาษีต้องเสียอยู่ในระดับที่ 20% ตั้งแต่ 3Q18 เป็นต้นไป

3Q18 EARNINGS PREVIEW

(Btm)	3Q17	2Q18	3Q18E	% yoy	% qoq
BBL	8,161	9,194	9,445	15.7	2.7
KTB	5,873	7,725	8,053	37.1	4.3
KBANK	9,473	10,916	9,390	-0.9	-14.0
SCB	10,130	11,112	10,591	4.6	-4.7
BAY	6,014	6,273	6,305	4.8	0.5
TMB	2,003	2,026	2,150	7.3	6.1
TISCO	1,572	1,709	1,700	8.1	-0.6
TCAP	1,788	2,051	1,856	3.8	-9.5
SUM	45,016	51,006	49,494	9.9	-3.0

Source: UOB Kay Hian

ผลกระทบ

- **สินเชื่อจะเติบโต** เรามองว่าสินเชื่อในปี 2018 จะเติบโตกว่า 6% (+4.4% ในปี 2017) สนับสนุนโดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ การเร่งตัวขึ้นของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานจากรัฐบาล ในขณะที่แนวโน้มการลงทุนดีขึ้นเรื่อยๆ
- **ให้น้ำหนัก มากกว่าตลาด** เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ไม่ใช่ประเด็นที่น่ากังวลอีกต่อไป คาด Credit cost ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วเรียบร้อย ซึ่ง Credit cost มีโอกาสที่จะปรับตัวลดลงในปี 2018 ในขณะที่การปล่อยสินเชื่อกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัว ซึ่งทั้งสองอย่างนี้จะช่วยหนุนกำไรของกลุ่มธนาคาร และจะทำให้ ROE ของกลุ่มธนาคารฟื้นตัวหลังจากที่มีการลดลงอย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ มากกว่าตลาด โดยหุ้นเด่นคือ BBL, SCB, KBANK

OVERWEIGHT

(Maintained)

TOP SECTOR PICKS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
BBL	BUY	266.00	210.00
KBANK	BUY	248.00	215.00
SCB	BUY	180.00	147.00

Source: UOB Kay Hian

BANKING

Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US$m)	------ Net Profit ------ 2018F (Btm)	2019F (Btm)	--------- PE -------- 2018F (x)	2019F (x)	Net EPS Growth (%)	P/B 2018F (x)	Yield 2018F (%)	ROE 2018F (%)
BAY	HOLD	40.00	46.00	15.0	8,970	24,498	27,072	12.0	10.9	5.6	1.2	2.5	10.4
BBL	BUY	210.00	266.00	26.7	12,221	35,895	42,756	11.2	9.4	8.7	0.9	3.3	8.7
KBANK	BUY	215.00	248.00	15.3	15,688	38,131	43,164	13.5	11.9	11.0	1.4	2.0	10.5
KTB	BUY	20.20	24.00	18.8	8,607	30,781	34,755	9.2	8.1	37.1	0.9	4.1	10.3
SCB	BUY	147.00	180.00	22.4	15,217	42,418	47,661	11.8	10.5	(1.7)	1.3	3.7	11.3
TCAP	BUY	54.00	65.00	20.4	1,986	7,512	7,768	8.7	8.4	7.3	0.9	4.6	11.4
TISCO	HOLD	84.00	98.00	16.7	2,050	7,062	7,342	9.5	9.2	16.0	1.6	6.3	18.5
TMB	HOLD	2.34	2.36	0.9	3,128	8,949	9,248	11.4	11.0	3.0	1.1	2.6	9.6
Avg					67,869	195,246	219,765	11.4	10.1	9.7	1.2	3.2	10.5

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน