

กลุ่มธนาคาร

กำไรไตรมาส 3/61 โตแกร่ง หนุนจากยอดการตั้งสำรองที่ลดลงและรายได้จากสินเชื่อที่ขยายตัวดีขึ้น

แม้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอ่อนแอลง แต่กำไรงวดไตรมาส 3/61 (หลังตัดรายการพิเศษออก) ยังคงเติบโตต่อเนื่องที่ระดับ 11% yoy โดยปัจจัยสนับสนุนการเติบโตคือยอดการตั้งสำรองที่ลดลงและรายได้จากสินเชื่อที่ขยายตัวดีขึ้น คุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มปรับตัวดีขึ้นสะท้อนจาก coverage ratio ที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับยอด NPL ทั้งนี้ การเติบโตของกำไรดังกล่าวได้ยืนยันมุมมองของเราถึงการเข้าระยะการฟื้นตัวของกำไรในกลุ่มธนาคาร คงคำแนะนำ มากกว่าตลาด

เหตุการณ์ใหม่

- ธนาคารทั้ง 8 แห่ง ที่อยู่ในการ coverage ของเรารายงานการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในระดับ 17% yoy หรือ 11% yoy (หลังตัดรายการพิเศษออก). ปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตมาจากการลดลงของยอดการตั้งสำรองและรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของยอดสินเชื่อ โดยภาพรวมผลการดำเนินงานเป็นไปตามการคาดการณ์ของเราและตลาด เว้นแต่ TMB ที่การเติบโตของกำไรถูกผลักดันจากรายการพิเศษ อย่างไรก็ตาม กำไรหลักของ TMB ยังคงอ่อนแอ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจาก coverage ratio ที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับ NPL ที่ทรงตัว

3Q18 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q17	2Q18	3Q18	yoy % chg	qoq % chg	Remarks
BBL	8,161	9,194	9,030	10.6	-1.8	Healthy top-line and lower provisions were key growth drivers.
KTB	5,873	7,725	7,839	33.5	1.5	Boosted mainly by a sharp drop in credit costs.
KBANK	9,473	10,916	9,743	2.9	-10.7	Results slightly ahead on tight jaws on opex and well-contained credit costs.
SCB	10,130	11,112	10,508	3.7	-5.4	Healthy lending business and falling credit costs supported bottom line
BAY	6,014	6,273	6,214	3.3	-0.9	Strong NII and normalised credit costs.
TMB	2,003	2,026	5,594	179.3	176.1	Boosted by huge one-offs but core operations remain broadly weak.
TISCO	1,572	1,709	1,815	15.4	6.2	Strong top-line growth from retail loans acquisition.
TCAP	1,788	2,051	1,870	4.6	-8.8	Higher revenue, tight jaws on opex and falling credit costs drove bottom-line
Total	45,016	51,006	52,613	16.9	3.2	

Source: UOB Kay Hian

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ มากกว่าตลาด จากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของ GDP จะเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการเติบโตของสินเชื่อกลุ่มธนาคาร ขณะที่ปริมาณการตั้งสำรองชะลอลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ด้วยภาพการเติบโตของกำไรที่เป็นบวก ที่ระดับ FY18F PB ที่ 1.1 เท่า เราคงคำแนะนำหุ้นกลุ่มธนาคาร มากกว่าตลาด โดยเรายังคงเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นประจำกลุ่มเช่นเดียวกับ KBANK, KTB

PEER COMPARISON

Company	Rec	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	----- Net Profit -----		----- PE -----		Net EPS Growth (%)	P/B 2018F (x)	Yield 2018F (%)	ROE 2018F (%)
						2018F (Btm)	2019F (Btm)	2018F (x)	2019F (x)				
BAY	HOLD	40.75	46.00	12.9	9,083	24,498	27,072	12.2	11.1	5.6	1.2	2.5	10.4
BBL	BUY	213.00	266.00	24.9	12,321	35,895	42,756	11.3	9.5	8.7	1.0	3.3	8.7
KBANK	BUY	206.00	248.00	20.4	14,940	38,131	43,164	12.9	11.4	11.0	1.3	2.1	10.5
KTB	BUY	20.20	24.00	18.8	8,555	30,781	34,755	9.2	8.1	37.1	0.9	4.1	10.3
SCB	BUY	143.00	180.00	25.9	14,714	42,418	47,661	11.5	10.2	(1.7)	1.3	3.8	11.3
TCAP	BUY	50.75	65.00	28.1	1,855	7,512	7,768	8.1	7.9	7.3	0.9	4.9	11.4
TISCO	BUY	78.00	98.00	25.6	1,892	7,062	7,342	8.8	8.5	16.0	1.5	6.8	18.5
TMB	HOLD	2.24	2.40	7.1	2,977	11,748	9,247	8.3	10.5	35.2	1.0	3.6	12.4
Avq					66,337	198,044	219,764	11.1	10.0	11.3	1.1	3.3	10.6

Source: UOB Kay Hian

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

OVERWEIGHT

(Maintained)

TOP SECTOR PICKS

Company	Rec	Target Price (Bt)	Share Price (Bt)
BBL	BUY	266.00	213.00
KTB	BUY	24.00	20.20
KBANK	BUY	248.00	206.00

Source: UOB Kay Hian

LOANS 3Q18

	Btbn	% yoy	% qoq
BBL	2,021	4.3	-2.1
KTB	1,981	5.6	1.1
KBANK	1,849	5.5	0.6
SCB	2,104	5.5	0.1
BAY	1,667	11.4	1.5
TMB	667	7.8	2.1
TISCO	240	11.6	1.1
TCAP	737	5.3	1.7
Average	11,266	6.4	0.4

Source: Respective banks, UOB Kay Hian

NIM - 3Q18

	%	Bp-yoy	Bp-qoq
BBL	2.35	12.41	11.24
KTB	3.17	(16.54)	6.11
KBANK	3.42	(4.72)	2.85
SCB	3.26	4.74	4.31
BAY	3.72	0.23	13.89
TMB	2.92	(18.36)	(7.93)
TISCO	4.01	(7.76)	(5.31)
TCAP	3.09	(3.66)	6.40
Average	3.24	(4.21)	3.95

Source: Respective banks, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Thananchai Jittanon

+662 659 8303

thananchai@uobkayhian.co.th