

2Q18 Results Preview

เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะมีกำไร 2Q18 ที่ 4.85 หมื่นลบ. -6%Q-Q,+9%Y-Y โดยคาดว่า TISCO และ BAY น่าจะมีกำไร 2Q18 ดีที่สุดโดยเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y ส่วน SCB คาดการณ์กำไรจะลดลงทั้ง Q-Q, Y-Y จากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเทคโนโลยี ด้านสินเชื่อมีแนวโน้มดีขึ้น 1-1.5%Q-Q ซึ่งดีสำหรับช่วง Low season ของกลุ่มส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจ ขณะที่ NPL คาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นในกลุ่มลูกค้า SME คงคำแนะนำ Neutral ยังไม่ใช่โอกาสสำหรับแบงก์ใหญ่ แนะนำ TISCO ธนาคารเดี่ยว

คาดการณ์กำไร 2Q18 ที่ 4.85 หมื่นลบ. ลดลง 6%Q-Q แต่เพิ่มขึ้นราว 9%Y-Y

คาดการณ์กำไรกลุ่มธนาคาร 2Q18 ที่ 4.85 หมื่นลบ. ลดลง 6%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 9%Y-Y กำไรที่ลดลง Q-Q คาดว่าเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงราว 5-7%Q-Q หลังจากธนาคารเริ่มปรับลดอัตราค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่าน Mobile ในเดือนเม.ย. ที่ผ่านมา ส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้น Y-Y จะมาจากการตั้งสำรองที่คาดว่าจะลดลงราว 20%Y-Y

ธนาคารที่คาดว่าจะมีกำไรออกมาดีที่สุดในปีนี้คือ TISCO โดยคาดว่ากำไร 2Q18 จะระดับ > 1.8 พันลบ. เพราะรายได้ปกติจากพอร์ตที่เข้ามาใหม่และผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่สูงขึ้นจากสินเชื่อ Consumer Finance และ BAY ที่คาดว่ากำไรจะ +2%Q-Q และ +8%Y-Y เพราะค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงและรายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น ขณะที่คาดว่า SCB จะมีกำไรที่ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโดยเฉพาะด้านเทคโนโลยีและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มสินเชื่อ 2Q18 +1-1.5%Q-Q ถือว่าดีสำหรับ Low Season

คาดการณ์แนวโน้มสินเชื่อ 2Q18 เพิ่มขึ้น 1-1.5%Q-Q ถือว่าดีสำหรับ Low season ของธุรกิจ และรวม 1H18 สินเชื่อน่าจะอยู่ที่ราว 1.5-2%YTD เทียบกับคาดการณ์ของเราทั้งปีที่ 6% น่าจะเป็นไปได้ การเติบโตของสินเชื่อส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจขณะที่สินเชื่อ SME ยังเห็นการชะลอตัว ขณะที่สินเชื่อรายย่อยมีการเติบโตเล็กน้อยจากกลุ่มบัตรเครดิต เข้าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อบุคคล ธนาคารที่แสดงการเติบโตของสินเชื่อดีคือ KKP ซึ่ง 5M18 มีสินเชื่อเพิ่มเกือบ 10%YTD มาจากการเติบโตของฐานลูกค้ากลุ่มใหม่

แนวโน้ม NPL คาดว่าน่าจะปรับขึ้นจากไตรมาสก่อนโดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้า SME รายเล็กและในบางอุตสาหกรรมที่ปรับตัวได้ช้าโดยเฉพาะกลุ่มการเกษตร เราคาดว่าต้องติดตามตัวเลข NPL ของ KTB และ TMB แม้กระนั้นเรายังเชื่อว่าภาพรวมของ NPL ไม่ได้เลวร้ายลงจากปี 2017

คงคำแนะนำ Neutral ยังไม่ใช่โอกาสสำหรับแบงก์ใหญ่ แนะนำ TISCO ธนาคารเดี่ยว

เราคงคำแนะนำการลงทุน Neutral สำหรับกลุ่มธนาคาร แม้ว่าราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาจาก Upside มากขึ้น แต่เชื่อว่ายังรับรู้ผลประโยชน์ที่อาจจะได้รับผลกระทบจากการปรับลดค่าธรรมเนียมไปไม่หมด ซึ่งยังไม่รวมถึง Downside ที่อาจเกิดขึ้นได้จากการชะลอตัวของภาคการบริโภคที่เริ่มขยายวงกว้างและอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกของประเทศและสินเชื่อที่เกี่ยวข้อง ดังนั้นจึงหวังว่ายังไม่ใช่วินาทีสำหรับการลงทุนกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่

เราคงให้ TISCO เป็น Top Pick จาก 1. แทบไม่พึ่งพารายได้จากการโอนเงิน 2.แนวโน้มกำไร 2Q18 เติบโตดี 3.สินเชื่อส่วนใหญ่พึ่งพิงในประเทศ คงราคาเหมาะสมที่ 98 บาท

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
Register No.: 019459
E-mail: sunanta.v@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9680
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Line @fnsyrus



(Bt=)	Rating	Price (Bt)	End-18	EPS Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		26 June 18	target	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
BBL	BUY	193.50	230.00	4.5%	6.3%	10.7	10.1	0.89	0.84	3.6	3.7	8.6	8.8
KBANK	BUY	193.00	235.00	8.2%	8.1%	12.4	11.5	1.24	1.14	2.2	2.3	10.3	10.3
KTB	HOLD	16.90	19.50	4.7%	3.9%	10.0	9.7	0.77	0.74	4.0	4.1	7.8	7.8
SCB	HOLD	124.50	142.00	2.2%	4.2%	9.6	9.2	1.08	1.01	4.4	4.4	11.7	11.4
BAY	BUY	39.50	44.60	6.7%	3.7%	11.7	11.3	1.20	1.12	2.5	2.7	10.6	10.2
TMB	BUY	2.30	2.86	5.8%	12.0%	11.0	9.8	1.05	0.97	3.0	3.0	9.9	10.3
TISCO	BUY	85.75	98.00	17.8%	7.3%	9.6	8.9	1.80	1.64	5.2	5.5	19.7	19.3
TCAP	BUY	48.25	55.00	-0.8%	-8.1%	8.1	8.8	0.88	0.83	4.8	4.8	11.2	9.7
KKP	BUY	67.00	85.00	5.6%	6.2%	9.4	8.8	1.33	1.28	9.0	9.0	14.3	14.8
Banks Industry Mean				6.1	5.1	10.7	10.1	1.08	1.02	3.6	3.6	10.5	10.4

Table 1: 2Q18 Earnings Preview

Bank	2Q18E	1Q18	Q-Q	2Q17	Y-Y	1H18E	1H17	Y-Y
BBL	8,394	9,005	-6.8%	8,047	4.3%	32,907	31,815	3.4%
KBANK	9,214	10,766	-14.4%	8,986	2.5%	37,845	40,174	-5.8%
SCB	10,995	11,364	-3.3%	11,911	-7.7%	44,948	47,612	-5.6%
KTB	6,213	6,787	-8.5%	3,222	92.8%	23,838	32,278	-26.1%
BAY	6,364	6,215	2.4%	5,871	8.4%	23,893	21,404	11.6%
TMB	2,254	2,280	-1.1%	2,330	-3.2%	8,683	8,226	5.6%
TISCO	1,837	1,766	4.0%	1,506	22.0%	6,405	5,005	28.0%
TCAP	1,761	1,899	-7.3%	1,675	5.1%	6,826	6,013	13.5%
KKP	1,481	1,513	-2.1%	1,185	24.9%	5,913	5,547	6.6%
Total	48,511	51,593	-6.0%	44,733	8.4%	191,259	198,074	-3.4%

Source: FSS and company

Figure 1: May 2018 Loan growth M-M

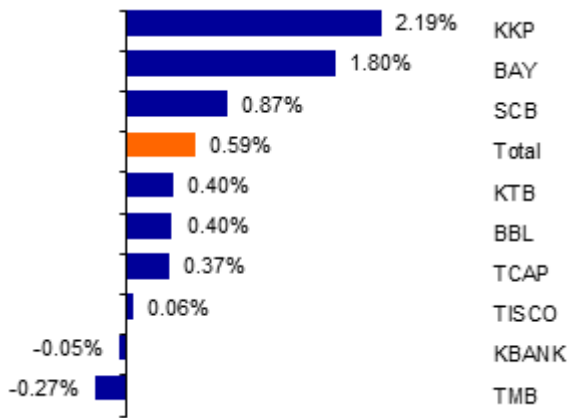
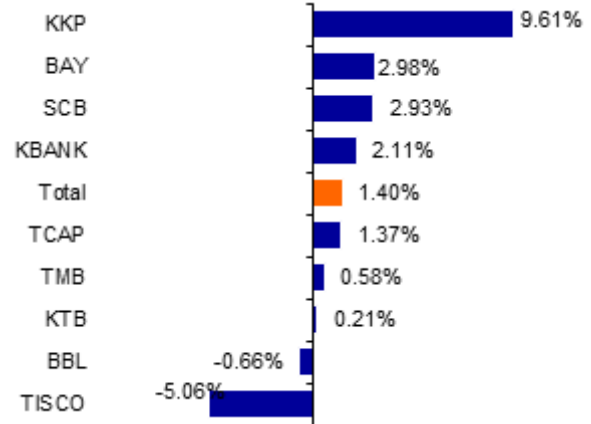


Figure 2: May 2018 Loan growth YTD



Source: FSS and company

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท 9/999
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ 1 พระราม. แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

1768 (สายงานสนับสนุน)
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31, 5
ถ เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ.
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัลมาลิงค์

9,14,15 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 25
พหลินจิต. ซิดลม. ถ. แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496
ชั้น 2 พหลินจิต แขวงลุมพินี.ถ 20
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เซ็นทรัลพรีนซ์เพลส 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พรีนซ์เพลส
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถลาดพร้าว.
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
กรุงเทพมหานคร.

สาขา บางนา

12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19
(105/1093 เดิม)
ถ (3.กม)ตราด-บางนา.แขวงบางนา
เขตบางนา กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลินธอร์ 1

1 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130
ชั้น 2 ถวิทย์ แขวงลุมพินี.
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เคียนหงวน)ลินธอร์ (2

1/140อาคารเคียนหงวน 18 ชั้น 2
ถวิทย์ แขวงลุมพินี.
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลินธอร์ 3

3 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130
ชั้น วิทย์ แขวงลุมพินี.ถ 19
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลาดพร้าว

2 อาคารรสา ทาวเวอร์ 555
ยูนิค พหลโยธิน.ถ 11 ชั้น 1106
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร.

สาขา ประชาชื่น

4 อาคารบี ชั้น 1/105
ถเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว.
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร.

สาขา รังสิต

17 หมู่ 3 ,2,5 ,2 ชั้น 832/1
ต คูคต.อสาธุภา.
จปทุมธานี.

สาขา อัมตลราฮิม

12 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 990
ห้อง แขวงสีลม 4 พระราม.ถ 1210
เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร.

สาขา รัตนนิเบศร์

รัตนนิเบศร์.ถ 576
ตเมืองนนทบุรี.บางกระสอบ อ.
จนนทบุรี.

สาขา ศรีราชา

) 99/135ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ตศรีราชา.ศรีราชา อ.
จชลบุรี.

สาขา ขอนแก่น1

2 ชั้น 16/311ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น2

เลขที่ 2 ชั้น 7 หมู่ที่ 9/26
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต .ในเมือง
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

สาขา ขอนแก่น3

1/311
ถ(ฝั่งริมฝั่ง) กลางเมือง.
ตในเมือง .
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

สาขา อุดรธานี

3/213 ,29/197
ถหมากแข้ง .อุดรธานี ถ.
ออุดรธานี.เมืองอุดรธานี จ.

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถข้างศาลาน.ข้างศาลาน ต.
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

สาขา เชียงใหม่2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถข้างศาลาน.ข้างศาลาน ต.
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

สาขา เชียงใหม่3

อาคารมะลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32
ห้อง B1-1, B1-2
ตเมืองเชียงใหม่.แม่เหียะ อ.
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

ริมกก.ถ 4 หมู่ 15/353
อเชียงราย.เมืองเชียงราย จ.

สาขา แม่สาย

119หมู่ แม่สาย.ถ 10
อเชียงราย.แม่สาย จ.

สาขา นครราชสีมา

ห้อง 2/1242 A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ ในเมือง.มิตรภาพ ต.
อนครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ.

สาขา สมุทรสาคร

นรสิงห์.ถ 30/813
ตเมืองสมุทรสาคร.มหาชัย อ.
จสมุทรสาคร.

สาขา ภูเก็ต

18/22
ถ.หลวงพ่อดิลลวง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต.
จภูเก็ต.

สาขา หาดใหญ่ 1

221/200, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

สาขา หาดใหญ่ 2

ประชานิคม.ชั้นลอย ถ 106
ตสงขลา.หาดใหญ่ จ.หาดใหญ่ อ.

สาขา หาดใหญ่ 3

226/200 ,224/200 ,222/200
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

สาขา ตรัง

ทับเที่ยง.ห้วยยอด ต.ถ 28/59
อตรัง.เมืองตรัง จ.

สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84-83/173
ตเมืองสุราษฎร์ธานี.มะขามเตี้ย อ.
จสุราษฎร์ธานี.

สาขา ปัตตานี

รุษะมิแล.ถ 4 หมู่ 70-69/300
อปัตตานี.เมือง จ.

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น :

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูล รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (มหาชน)Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน")เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย ไซริส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

ข้อมูล ICG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ข้อมูล ณ วันที่) 31 กรกฎาคมกลุ่ม คือ 2 มี (2560

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)