

3Q19 Earnings Results

กำไร 3Q19 +5%Q-Q, +2%Y-Y มีกำไรพิเศษจากเงินลงทุน ส่วนกำไรปกติลดลง 3%Q-Q, 6%Y-Y ใกล้เคียงกับที่คาด

กลุ่มธนาคารรายงานกำไรสุทธิ 3Q19 ที่ 5.5 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 5%Q-Q และ 2%Y-Y กำไรปกติ (ไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน SCBLife) อยู่ที่ 5 หมื่นลบ. ลดลง 3%Q-Q ลดลง 6.1% Y-Y ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ ธนาคารที่มีกำไรออกมาดีกว่าคาดคือ TCAP, BBL, KKP และ TMB ขณะที่ BAY KTB กำไรน้อยกว่าคาด ส่วน TISCO KBANK และ SCB กำไรปกติใกล้เคียงกับที่คาด

รายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 1.18%Q-Q และ 3.8%Y-Y ได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำกัด เนื่องจากสินเชื่อที่เติบโตขึ้นได้ และการปรับสัดส่วนสินเชื่อเป็น High-yield มากขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการเงินปรับขึ้น 2%Q-Q และ 6.4%Y-Y เนื่องจากการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิในหลายธนาคาร (ส่วนใหญ่เป็นการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิสกุลเงินตราต่างประเทศ) แม้กระนั้นยังเห็น NIM ปรับขึ้นมาได้ที 3.1% จาก 3.07% ในไตรมาสก่อน และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 1%Q-Q และ 2.75%Y-Y

รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยทำได้ดีกว่าที่คาด +38%Q-Q และ +27%Y-Y ส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม (จากรูกรักกองทุนรวม ธุรกิจประกันผ่านธนาคาร และธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์) และกำไรจากการเงินลงทุน (ขายตามภาวะตลาดหุ้นและตราสารหนี้)

NPL กลับมาคดดันบรรยากาศการลงทุนอีกครั้ง

ปัจจัยกดดันมาจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้นเพื่อรองรับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและ NPL ที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้น 36%Q-Q และ 13%Y-Y ขณะที่ NPL ปรับสูงขึ้นทุกธนาคารเฉลี่ยรวม 4.6%Q-Q และ 5.6%Y-Y NPL Ratio ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ปรับขึ้นราว 0.1% มาอยู่ที่ 3.7% จาก 3.6% ในไตรมาสก่อน โดยเฉพาะ SCB มี NPL เพิ่มขึ้นมากที่สุดและมาจากลูกหนี้ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ส่วนธนาคารขนาดเล็กยังสามารถควบคุมได้ทรงตัว NPL อาจเป็นความเสี่ยงในระยะถัดไปต่อธนาคารที่อาจต้องมีการสำรองเพิ่มขึ้น โดยใน 4Q19 อาจมีการ Write-off และขายที่สูงขึ้นและเป็นตามฤดูกาล ปัจจัยกดดันอีกประการคือค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายพนักงาน

ด้านสินเชื่อเพิ่มขึ้นราว 0.5%Q-Q โดยส่วนใหญ่เพิ่มจากสินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อรายย่อย KKP และ TMB มีการเติบโตของเงินให้สินเชื่อที่ดีที่สุทธราว 2% ส่วน KTB +1.3% ส่วนใหญ่มาจากภาครัฐ

คำแนะนำ Neutral

เราคงคำแนะนำ Neutral จากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในระยะถัดไปอาจยังไม่ในช่วงจังหวะที่ดีสำหรับการลงทุนในหุ้นกลุ่มแบงก์ ปัจจัยบวกเดียวคือราคาหุ้นที่ไม่แพง เราให้ TISCO (ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 112 บาท) เป็น Top pick ส่วน SCB (ราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 150 บาท) ที่แนะนำให้ต้องติดตามประเด็น NPL อีกครั้งก่อน

(ดูต่อหน้า 2)

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

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-20	EPS Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		21 Oct 19	target	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
BBL	BUY	167.50	187.00	-1.7%	-2.2%	9.2	9.4	0.76	0.72	4.2	4.2	8.4	8.0
KBANK	BUY	150.00	184.00	-4.0%	3.8%	9.7	9.4	0.87	0.81	2.7	2.7	9.4	9.0
KTB	BUY	17.00	21.00	-4.9%	1.7%	8.8	8.6	0.73	0.70	4.7	4.7	8.5	8.3
SCB	BUY	113.00	150.00	19.6%	-5.2%	8.0	8.5	0.93	0.88	5.3	5.3	12.1	10.7
BAY	BUY	32.75	38.50	24.5%	-14.8%	7.8	9.2	0.91	0.85	3.1	3.2	12.1	9.5
TMB	BUY	1.43	2.18	-32.0%	7.7%	8.0	7.4	0.60	0.57	4.2	4.2	7.8	7.9
TISCO	BUY	99.00	112.00	21.0%	5.6%	10.8	10.2	2.00	1.90	7.1	7.1	19.0	19.1
TCAP	BUY	54.75	62.00	-2.2%	3.8%	8.3	8.0	0.89	0.83	4.4	4.6	11.2	10.8
KKP	BUY	66.00	75.00	-5.1%	4.7%	9.7	9.3	1.28	1.23	7.6	7.6	13.3	13.5
Banks Industry Mean				4.2	0.0	8.8	8.9	0.89	0.84	4.3	4.3	10.5	9.7

3Q19 Earnings

(Btm)	3Q19	2Q19	Q-Q	3Q18	Y-Y	9M19	9M18	Y-Y
BBL	9,438	9,347	1.0%	9,030	4.5%	27,814	27,229	2.1%
KBANK	9,951	9,929	0.2%	9,744	2.1%	29,925	31,426	-4.8%
SCB	14,798	10,976	34.8%	10,508	40.8%	34,930	32,984	5.9%
KTB	6,355	8,170	-22.2%	7,838	-18.9%	21,825	22,333	-2.3%
BAY	6,564	7,010	-6.4%	6,215	5.6%	26,311	18,703	40.7%
TMB	2,111	1,917	10.1%	5,594	-62.3%	5,607	9,900	-43.4%
TISCO	1,878	1,798	4.4%	1,815	3.5%	5,405	5,291	2.2%
TCAP	2,472	1,899	30.2%	1,870	32.2%	6,387	5,820	9.8%
KKP	1,610	1,471	9.5%	1,551	3.8%	4,309	4,615	-6.6%
Total	55,178	52,516	5.1%	54,165	1.9%	162,514	158,300	2.7%

Source: FSS and company

Comments (Bt mn)

Bank	Actual	Our Forecast	Diff	Above or Below our expectation	Comment
BBL	9,438	8,976	5.2%	Above	Higher-than-expected NII and NonNII
KBANK	9,951	9,563	4.1%	In-line	--
SCB	14,798	10,897	35.8%	Above	Gain on investment, PPOP in-line
KTB	6,355	6,521	-2.6%	Below	Higher-than-expected CoF
BAY	6,564	6,794	-3.4%	Below	Higher-than-expected provision
TMB	2,111	1,997	5.7%	Above	Higher-than-expected NII and NonNII
TISCO	1,878	1,861	0.9%	In-line	--
TCAP	2,472	2,036	21.4%	Above	Higher-than-expected Non NII
KKP	1,610	1,507	6.8%	Above	Lower-than-expected Non NII
Total	55,178	50,153	10.0%		

Source: Company and Finansia

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สาขา อัลมาลิงค์

9,14,15 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 25 ซ.เพลินจิต.ชิดลม ถ. แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

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

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

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

สาขา บางกระบือ

3 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3105 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว. 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 ลินธ 1

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

สาขา เคียนหงวน)ลินธ (2

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

สาขา ลาดพร้าว

2 อาคารสา 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 ตลาดลูกกา.คูคต อ. จปทุมธานี.

สาขา อับดุลราฮิม

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

สาขา รัตนาธิเบศร์

รัตนาธิเบศร์.ถ 576 ดมเมืองนนทบุรี.บางกระสอบ อ. จนนทบุรี.

สาขา แจ้งวัฒนะ

9/99 ,99 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง ,2203ชั้น 22 หมู่ บางตลาด ,แจ้งวัฒนะ.ถ 2 ปากเกร็ดนนทบุรี.จ ,

สาขา ขอนแก่น1

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

สาขา ขอนแก่น3

1/311 ถ(ฝั่งริมวัง) กลางเมือง. ด .ในเมือง อขอนแก่น .เมืองขอนแก่น จ.

สาขา อุดรธานี

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

สาขา เชียงใหม่ 1

308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถช้างคลาน.ช้างคลาน ด. อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

สาขา เชียงใหม่2

310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถช้างคลาน.ช้างคลาน ด. อเชียงใหม่.เมือง จ.

สาขา เชียงใหม่3

อาคารมะลิเพลส 4/32 หมู่ที่ 1 ชั้น 2 ห้อง B1-1, B1-2 ดเมืองเชียงใหม่.แม่เหิยะ อ. เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

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

สาขา แม่สาย

แม่สาย.ถ 10 หมู่ 119 อเชียงราย.แม่สาย จ.

สาขา นครราชสีมา

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

สาขา สมุทรสาคร

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

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

18/22 ถ.หลวงพ่อดีปล่อง ด.ตลาดใหญ่ อ เมืองภูเก็ต. จภูเก็ต.

สาขา หาดใหญ่

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

สาขา ตรัง

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

สาขา สุราษฎร์ธานี

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

สาขา ปัตตานี

รสุเม็แล.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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ หรือมีความถูกต้อง/อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (มหาชน)Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์)Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ("บริษัทจดทะเบียน") ของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)