

Fundamental views

12 April 2023

Bank Sector

คาดการณ์กำไร 1Q66 เติบโตได้ดีใน QoQ และเติบโตเล็กน้อย YoY จากผลของปัจจัยฤดูกาลและสำรองหนี้ที่คาดว่าจะลดลง

- คาดการณ์กำไร 1Q66 จาก Bloomberg ที่ 54,864 ลบ. หรือเติบโต 35%QoQ และ 6%YoY จาก (1) NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วง 4Q65 จากการทยอยปรับเพิ่มดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยในช่วง 1Q66 ระหว่าง 0.238%-0.311% หักล้างกับการปรับเพิ่มเงินนำส่งกองทุน FIDF 0.23% กลับไปสู่ระดับเดิมที่ 0.46% ในช่วงต้นเดือน ม.ค.66 (2) OPEX ปรับตัวลดลงจากปัจจัยฤดูกาล บวกกับ SCB มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปรับโครงสร้างธนาคารในช่วง 4Q65 (3) สำรองหนี้ปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากรัฐบาลช่วงต้นปี และ KBANK จะกลับไปตั้งสำรองหนี้ในระดับปกติหลังจากช่วง 4Q65 มีการตั้งสำรองหนี้ลูกหนี้กลุ่มสินเชื่อดิจิทัลเป็นจำนวนมาก
- เรายังคงคำแนะนำเป็น "Overweight" สำหรับหุ้นกลุ่ม Bank ภายใต้ปัจจัยบวกจาก (1) เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวยังคงเป็นแรงหนุนที่สำคัญสำหรับหุ้นกลุ่ม Bank (2) แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายเป็นขาขึ้นส่งผลบวกต่อหุ้นในกลุ่มธนาคาร และ (3) NPL อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ แต่อาจจะมีความเสี่ยงในบางกลุ่มสินเชื่อ เช่น สินเชื่อ SME และ สินเชื่อเช่าซื้อ เป็นต้น
- สำหรับผลประกอบการ 1Q66 โดดเด่น เราเลือก KBANK จากเราคาดปัญหา NPL ในกลุ่ม Micro SME จะเริ่มลดลง เนื่องจาก KBANK ทั้งเรื่องขายลูกหนี้และตั้งสำรองไปแล้วจำนวนมากในช่วง 4Q65 ทำให้เรามองว่าสำรองหนี้ของ KBANK จะเริ่มเข้าสู่ในระดับปกติ บวกกับราคาหุ้นของ KBANK สะท้อนปัจจัยลบประเด็นดังกล่าวไปค่อนข้างมากแล้ว เราประเมินราคาเป้าหมายของ KBANK ใหม่ โดยการเปลี่ยนวิธีจาก GGM เป็นวิธี Historical Prices ที่ 153 บาท อิง PBV 3 ปี + 1 S.D. ที่ 0.68X

Recommendation

"Overweight"

Name	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66F	QoQ%	YoY%
BBL	7,118	6,961	7,657	7,569	8,255	9.06	15.97
KBANK	11,211	10,794	10,574	3,191	11,471	259.48	2.32
SCB	10,193	10,051	10,309	7,143	10,621	48.69	4.20
KTB	8,780	8,358	8,450	8,109	9,526	17.47	8.49
BAY	7,418	7,834	8,070	7,392	7,449	0.76	0.41
TTB	3,195	3,438	3,715	3,847	3,807	-1.04	19.16
TISCO	1,795	1,781	1,771	1,804	1,899	5.22	5.74
KKP	2,055	2,033	2,083	1,430	1,837	28.44	-10.64
Total	51,766	51,250	52,629	40,486	54,864	35.51	5.98

ที่มา : Bloomberg และ Set.or.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอไอเอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ หรือการดำเนินการใดๆ ของเอไอเอ รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในกรณีที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ มิว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งบุคคลหรือหน่วยงาน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการดำเนินการใดๆ ของเอไอเอ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบัญชีและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอเอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอเอเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

ประวัติ : เจริญกิจ, #043590

โทร 0-2268-1717 ต่อ 149

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน