

Fundamental Story

Bank Sector – Overweight

News update

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

การเติบโตของสินเชื่ออ่อนแอในเดือนพฤศจิกายน

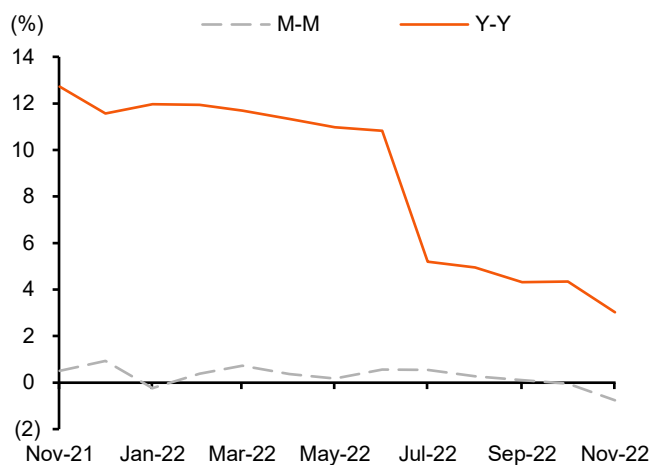
- สินเชื่อหดตัว 0.8% m-m และเติบโตอ่อนแอที่ 2% ใน 11MTD
- KKP ขยายตัวที่สุด ตามด้วย TISCO
- BBL มีสินเชื่อหดตัวที่สุด เนื่องจากการชำระหนี้คืน
- เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่า NIM จะขยายตัวดีใน 4Q22

Ex 1: C.B. 1.1 Thai Bank Sector Summary

Nov-22	BAY	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TTB	TISCO	Sum
Total loan	1,680,405	2,129,700	2,254,153	362,220	2,345,552	2,209,281	1,331,623	207,186	12,520,121
ytd	2.4%	5.1%	1.6%	20.4%	-2.3%	2.3%	0.5%	7.4%	2.1%
m-m	-1.0%	-3.5%	-0.7%	1.1%	0.8%	-0.3%	-0.1%	0.9%	-0.8%
y-y	3.3%	7.2%	0.4%	23.5%	-0.5%	3.2%	1.6%	7.0%	3.0%
Total deposit	1,744,389	2,710,363	2,700,109	329,774	2,668,078	2,579,167	1,369,767	182,770	14,284,418
ytd	-0.9%	1.7%	0.2%	14.1%	1.9%	4.5%	1.9%	9.7%	2.7%
m-m	-0.8%	0.1%	0.2%	-5.5%	-1.8%	3.0%	0.2%	-1.3%	0.0%
y-y	-2.0%	2.2%	6.0%	19.6%	1.4%	3.8%	2.8%	12.2%	3.0%
Total borrowing	67,425	191,552	50,197	58,181	107,093	74,400	55,053	15,757	619,658
ytd	-25.2%	5.0%	-4.9%	33.0%	17.2%	7.7%	-12.8%	5.3%	-4.0%
m-m	-5.1%	-6.7%	-4.9%	14.9%	-15.4%	-5.5%	-20.8%	2.7%	-7.5%
y-y	-25.3%	4.2%	-47.0%	41.2%	16.5%	5.7%	-12.1%	5.3%	-4.6%
LDR (%)	96.3%	78.6%	83.5%	109.8%	87.9%	85.7%	97.2%	113.4%	87.6%
LDR incl. borrowing (%)	92.7%	73.4%	82.0%	93.4%	84.5%	83.3%	93.5%	104.4%	84.0%

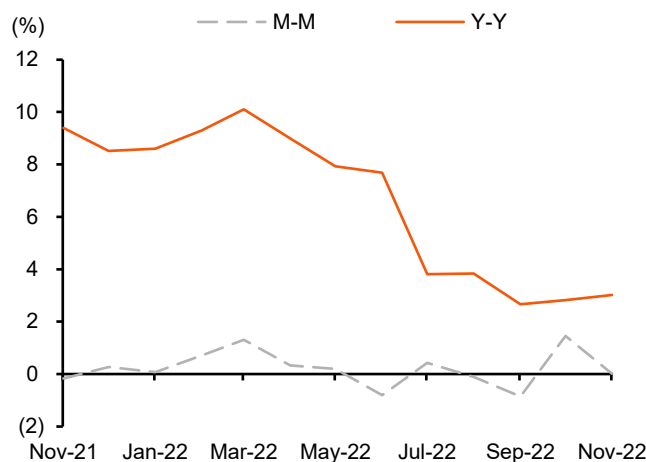
Source: Company data

Ex 2: Loan Growth



Source: Company data

Ex 3: Deposit Growth

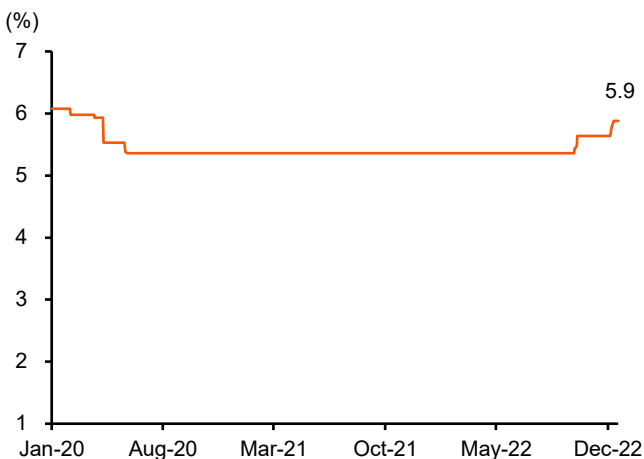


Source: Company data

Fundamental Story

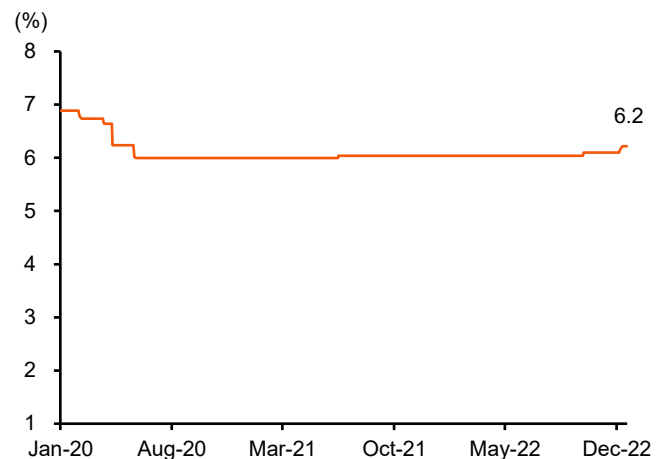
- แปรธนาकारที่เราทำบทวิเคราะห์มีสินเชื่อหดตัว 0.8% m-m ในเดือนพฤศจิกายน 2022
- โดย BBL มีการหดตัวมากที่สุด ซึ่งเราเชื่อว่าเกิดจากการชำระคืนหนี้
- ธนาकारขนาดเล็ก นำโดย KKP และ TISCO มีการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งมาก เนื่องจากความต้องการสินเชื่อรายย่อยที่สูงขึ้น เราคาดว่าจะมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งต่อเนื่องไปในเดือนธันวาคม เนื่องจากยอดขายรถยนต์ในงาน Motor Expo ที่ประสบความสำเร็จ
- ด้วยสินเชื่อใน 11MTD เติบโตเพียง 2% เราจึงเห็นความเสี่ยงบางประการต่อคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อสำหรับกลุ่มฯ ของเราที่ 5% ในปีนี้
- แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะมีความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรของเราค่อนข้างจำกัด เนื่องจากกำไร 9M22 คิดเป็น 78% ของประมาณการทั้งปีของเรา แม้ว่าไตรมาสที่ 4 จะเป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายสูง แต่เราเห็น upside ต่อ NIM เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เร็วกว่าที่เราคาดไว้
- เพื่อตอบสนองต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย MLR จึงถูกปรับขึ้น 2 ครั้ง กล่าวคือ ในเดือนตุลาคมและธันวาคม จากเฉลี่ย 5.36% เป็น 5.64% และ 5.88% ตามลำดับ ด้วยกลุ่ม SME และรายย่อย มีความเปราะบางมากขึ้น MRR จึงถูกปรับขึ้นในอัตราที่น้อยกว่า คือ จาก 6% เป็น 6.1% และ 6.2% ในช่วงเวลาเดียวกัน
- 4Q22 น่าจะเห็นผลกระทบอย่างเต็มที่จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนตุลาคม ขณะที่ NIM มีแนวโน้มอ่อนตัวลงใน 1Q23 จากการกลับมานำเสนอค่าธรรมเนียม FIDF เต็มจำนวนตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2023 เนื่องจากเราคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปอีกเป็น 1.75% เราจึงเชื่อว่าธนาकारต่างๆ สามารถรับมือกับผลกระทบจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม FIDF ที่มากขึ้นตั้งแต่ 2Q23 ได้
- เรายังคงให้น้ำหนักลงทุนเป็น "OVERWEIGHT" โดย BBL และ KBANK ยังคงเป็นหุ้น Top Picks ของเรา

Ex 4: MLR



Source: Bank of Thailand

Ex 5: MRR



Source: Bank of Thailand

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 77 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AMATA16C2212A, AOT16C2212A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2212A, BANPU16C2302A, BBL16C2212A, BGRIM16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2304A, BH16C2303A, BH16C2212A, BH16C2212B, BLA16C2212A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2302A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, DTAC16C2212A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2212A, IVL16C2301A, JMART16C2303A, JMT16C2302A, KBANK16C2304A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2303A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2212A, MTC16C2301A, PSL16C2212A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2302A, SCB16C2301A, SCGP16C2212A, SCGP16C2303A, SET5016P2303A, SET5016C2303A, SET5016C2212A, SET5016C2212B, SET5016C2212C, SET5016P2212A, SET5016P2212B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, TIDLOR16C2212A, TRUE16C2212A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, MTC, PSL, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, SINGER, SPRC, TIDLOR, VGI, TRUE)) และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุติริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาศูนย์บริการลูกค้าตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อศวีณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกึ่งนิรระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีดิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีดิวิเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกึ่งนิรระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)