

# Fundamental Story

## Bank Sector – Overweight

News update

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

### กำไร 1Q23 ดีกว่าคาด

- กำไรเพิ่มขึ้น 13% y-y และ 51% q-q
- เนื่องจาก NIM และกำไรจากการลงทุน
- คุณภาพสินทรัพย์อยู่ภายใต้การควบคุม
- คงน้ำหนักลงทุนเป็น “OW” ด้วย BBL KBANK และ TTB เป็น Top Picks

#### Ex 1: 1Q23 results summary

(Bt m)	BBL	KBANK	KTB	KKP	SCB	TISCO	TTB	Industry
<b>Net interest income</b>	<b>30,078</b>	<b>34,875</b>	<b>25,619</b>	<b>5,223</b>	<b>28,942</b>	<b>3,257</b>	<b>13,502</b>	<b>141,497</b>
Change (q-q%)	(1.2)	(3.5)	4.1	(5.5)	(1.4)	(2.6)	(2.3)	(1.2)
Change (y-y%)	38.3	9.8	21.5	21.4	17.0	6.4	8.8	18.8
<b>Net fee income</b>	<b>7,122</b>	<b>8,114</b>	<b>5,139</b>	<b>1,343</b>	<b>8,909</b>	<b>1,266</b>	<b>2,559</b>	<b>34,453</b>
Change (q-q%)	2.4	4.3	1.3	(18.4)	1.1	(7.4)	(6.9)	0.2
Change (y-y%)	2.4	(8.1)	3.4	(13.6)	(5.8)	(0.9)	3.9	(3.0)
<b>OPEX</b>	<b>18,850</b>	<b>19,793</b>	<b>13,650</b>	<b>3,239</b>	<b>16,757</b>	<b>2,282</b>	<b>7,303</b>	<b>81,874</b>
Change (q-q%)	(1.2)	(5.9)	(13.0)	(24.6)	(19.6)	1.3	(11.5)	(10.5)
Change (y-y%)	21.6	13.8	11.5	16.0	3.8	8.7	4.5	11.9
<b>Pre-provision profit</b>	<b>21,386</b>	<b>26,781</b>	<b>21,223</b>	<b>3,702</b>	<b>24,046</b>	<b>2,349</b>	<b>9,491</b>	<b>108,979</b>
Change (q-q%)	20.4	(5.4)	12.8	(3.9)	38.9	(10.1)	(0.3)	11.0
Change (y-y%)	37.5	15.1	24.5	1.5	11.8	1.8	9.2	18.4
<b>Provision</b>	<b>8,474</b>	<b>12,692</b>	<b>8,104</b>	<b>1,097</b>	<b>9,927</b>	<b>125</b>	<b>4,276</b>	<b>44,696</b>
Change (q-q%)	7.1	(44.3)	7.6	(47.0)	40.2	(66.9)	(11.0)	(15.0)
Change (y-y%)	30.6	36.0	48.1	2.9	13.5	46.9	(11.1)	24.1
<b>Normalized profits</b>	<b>10,129</b>	<b>10,741</b>	<b>10,067</b>	<b>2,085</b>	<b>10,995</b>	<b>1,793</b>	<b>4,295</b>	<b>50,104</b>
Change (q-q%)	33.8	236.6	24.1	45.8	53.9	(0.7)	11.6	51.4
Change (y-y%)	42.3	(4.2)	14.6	1.4	9.5	(0.2)	34.4	13.4
<b>% of 2021F profits</b>	<b>29.7</b>	<b>27.0</b>	<b>29.0</b>	<b>25.1</b>	<b>24.4</b>	<b>23.2</b>	<b>26.6</b>	<b>26.9</b>
<b>Growth</b>								
Loan growth (q-q%)	(1.59)	(1.20)	(0.41)	2.70	0.93	0.50	(1.31)	(0.56)
Loan growth (ytd)	(1.59)	(1.20)	(0.41)	2.70	0.93	0.50	(1.31)	(0.56)
Deposit growth (q-q%)	(0.15)	(1.28)	1.18	4.16	(1.78)	4.47	0.22	(0.23)
Deposit growth (ytd)	(0.15)	(1.28)	1.18	4.16	(1.78)	4.47	0.22	(0.23)
Loan to deposit ratio (%)	82.35	90.85	98.53	111.09	95.58	111.91	96.84	92.72
NIM (q-q%)	(0.04)	(0.12)	0.16	(0.22)	(0.03)	(0.29)	(0.07)	(0.03)
Non interest income growth (y-y%)	9.08	31.25	12.70	(19.63)	(8.03)	2.14	0.59	7.09
Non interest income growth (q-q%)	59.19	(11.36)	(6.65)	(34.42)	34.39	(9.67)	(16.74)	6.34
Cost-to-income ratio (%)	46.85	42.50	39.14	46.66	41.07	49.28	43.49	42.90
NPL in absolute (q-q%)	1.20	(5.29)	1.43	5.18	(0.18)	2.56	0.72	(0.30)
Credit costs (%)	1.28	2.06	1.26	1.14	1.66	0.23	1.26	1.48
Loan loss coverage ratio (%)	254.64	146.16	177.10	133.48	161.10	248.08	139.81	161.06
Loan loss coverage ratio (q-q%)	4.13	1.86	4.61	(2.52)	4.92	(10.73)	2.21	3.09

Source: Company data

- กำไรของธนาคารโดยทั่วไปดีกว่าที่คาดไว้ หากไม่รวมการผัดนัดชำระของบัญชีลูกค้ายกเว้นรายหนึ่งของ KBANK และ SCB คุณภาพสินทรัพย์อยู่ภายใต้การควบคุมที่ดี ด้วยตัวเลข NPLs ลดลงเล็กน้อยจาก 4Q22 การขยายตัวของปริมาณสินเชื่อค่อนข้างทรงตัว แต่อัตรากำไรขยายตัวดีกว่าคาด ขณะที่ธนาคารส่วนใหญ่ได้รับผลกำไรจากการปรับมูลค่าธุรกรรมในไตรมาสนี้
- จาก 7 ธนาคารที่เราทำบทวิเคราะห์ การเติบโตของกำไรของ BBL แข็งแกร่งที่สุดที่ 42% y-y ตามมาด้วย TTB (34% y-y) กำไรของ KTB สูงกว่าประมาณการของเราเพราะอัตรากำไรและรายได้ค่าธรรมเนียม

## Fundamental Story

- ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น สินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และ SME หันไปสนใจตลาดตราสารหนี้เพื่อรักษาอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในระยะเวลายาว ดังนั้นด้วยการชำระคืนหนี้ สินเชื่อจึงหดตัวลงเกือบ 1% q-q
- เพื่อให้แน่ใจว่ามีสภาพคล่องที่ดี ธนาคารจึงขยายเงินฝากเร็วกว่าสินเชื่อ ส่งผลให้อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ 93% BBL เป็นธนาคารขนาดใหญ่แห่งเดียวที่เพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเป็น 50bps ธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ ยังคงรักษาสถานะ CASA ที่แข็งแกร่ง เนื่องจากมองว่าการออมเป็นการใช้เพื่อวัตถุประสงค์ในการทำธุรกรรมเป็นหลัก เราเห็นความเป็นไปได้ที่จำกัดในการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยให้ทัดเทียมกับ BBL
- รายได้ค่าธรรมเนียมดีขึ้น q-q ส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น Non-NII ได้รับแรงหนุนจากกำไรจากการปรับมูลค่าธุรกรรมจากการลงทุน ซึ่งเราเชื่อว่ากำไรส่วนใหญ่มาจากตราสารหนี้
- แม้ว่าค่าธรรมเนียม FIDF จะเพิ่มขึ้น แต่ธนาคารขนาดใหญ่ยังสามารถรักษาอัตรากำไรที่ดีที่สุดได้ ขณะที่ NIMs ของ KKP และ TISCO ที่หดตัวลงอย่างมากอยู่ในความคาดหมายของเราแล้ว
- Opex ลดลง q-q จากผลกระทบตามฤดูกาล ด้วยรายได้ที่สูงขึ้น อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จึงลดลงเหลือ 43%
- คุณภาพสินทรัพย์อยู่ภายใต้การควบคุมที่ดี KBANK และ SCB ใช้การตั้งสำรองส่วนเกินเพื่อจัดการกับการเสื่อมถอยบัญชีข้อบกพร่องขนาดใหญ่บัญชีหนึ่ง การขยายสินเชื่อเชิงรุกของ KKP ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ท่ามกลางราคารถมือสองที่ไม่เอื้ออำนวย นำไปสู่การขาดทุนจากรถยนต์ที่สูง และ NPLs ที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าบริษัทอื่น
- ธนาคารคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะปรับขึ้นอีก 25bps เนื่องจากผลกระทบของการขึ้นค่าธรรมเนียม FIDF กลับมาปกติ q-q NIM จึงมีแนวโน้มสูงขึ้นใน 2H23
- ด้วยได้แรงหนุนจากการขยายตัวของ NIM และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิด ธนาคารจึงอยู่ในวัฏจักรขาขึ้น เราแนะนำนักลงทุนเป็น "OVERWEIGHT" โดยมี Top Picks คือ BBL, KBANK และ TTB

## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ 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 ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 36 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2307A, AOT16C2305A, BBL16C2305A, BCP16C2305A, BEC16C2305A, BH16C2304A, BYD16C2306A, CBG16C2305A, COM716C2305A, CPALL16C2306A, CPALL16C2307A, DELTA16C2305A, EA16C2305A, EA16C2306A, GULF16C2306A, HANA16C2308A, HANA16C2307A, JMART16C2308A, JMT16C2305A, JMT16C2306A, JMT16C2306B, KBANK16C2304A, KBANK16C2306A, KBANK16C2307A, KBANK16C2307B, KCE16C2305A, KCE16C2306A, MTC16C2306A, NEX16C2306A, SAWAD16C2305A, SET5016C2306A, SET5016C2306B, SET5016C2306C, SET5016C2306D, SET5016P2306A, SET5016P2306B (underlying securities are (ADVANC, AOT, BBL, BCP, BEC, BH, BH, BYD, CBG, COM7, CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, MTC, NEX, SAWAD, SET50)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หมายเหตุ: \* บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: \* "บริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"