

สินเชื่อเติบโตถ่วงหน้าทุกธนาคาร

- ▶ ยอดสินเชื่อสุทธิเดือน พ.ย. 2561 เพิ่มขึ้น 0.81% MoM และ 6.21% YoY ปรับตัวเพิ่มขึ้น MoM เป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน ส่วนเงินฝากลดลง 0.41% MoM แต่เพิ่มขึ้น 4.24% YoY
- ▶ คาดสินเชื่อเติบโตต่อเนื่องในเดือน ธ.ค. และปีหน้า ด้วยปัจจัยหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยที่เริ่มเป็นขาขึ้น
- ▶ เราคงคำแนะนำ “Overweight” สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากจะเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดจากดอกเบี้ยขาขึ้น หุ่นแนะนำ ได้แก่ BBL (AWS 12M TP: 246 บาท) และ KKP (AWS 12M TP: 86 บาท)

สินเชื่อเติบโตถ่วงหน้าทุกธนาคาร

ยอดสินเชื่อสุทธิกลุ่มธนาคารเดือน พ.ย. 2561 เพิ่มขึ้น 0.81% MoM 6.21% YoY และ 4.13% YTD โดยสินเชื่อเติบโต MoM ถ่วงหน้าทุกธนาคาร หนุนโดยสินเชื่อหลายๆ กลุ่ม โดยเฉพาะสินเชื่อกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่และสินเชื่อรายย่อย นอกจากนี้ ธนาคารที่เน้นสินเชื่อเช่าซื้อรายงานสินเชื่อเพิ่มขึ้น MoM ทุกธนาคาร โดยเฉพาะ TISCO ที่สินเชื่อฟื้นตัว 0.73% ในเดือน พ.ย. จากที่หดตัว -0.23% ในเดือน ต.ค. หนุนโดยช่วงไฮซีซั่นและงาน Motor Expo โดยรวมแล้ว TMB รายงานสินเชื่อเพิ่มขึ้น MoM สูงที่สุด หนุนโดยสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ส่วน SCB และ KKP รายงานการเติบโตสินเชื่ออ่อนยที่สุดในเดือนดังกล่าว

คาดสินเชื่อเติบโตต่อเนื่องในเดือน ธ.ค. และปีหน้า

สินเชื่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในเดือน ธ.ค. ซึ่งเราคาดสินเชื่อรายย่อยจะขยายตัวโดดเด่นตามช่วงไฮซีซั่นของการใช้จ่ายใช้สอย โดยธนาคารที่เชี่ยวชาญสินเชื่อรายย่อย เช่น BAY และ KBANK คาดจะเห็นอุปสงค์สินเชื่อกลุ่มดังกล่าวสูงขึ้น นอกเหนือจากนั้นแล้ว เมื่อเร็วๆ นี้ กนง. ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps เป็น 1.75% ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ปี ถึงแม้ว่าธนาคารหลายๆ แห่ง เช่น KBANK และ KTB ออกมาให้ความเห็นว่าจะยังไม่ปรับดอกเบี้ยขึ้นทันทีหลัง กนง. ปรับดอกเบี้ย เนื่องจากสภาพคล่องในตลาดที่สูงและการแข่งขันด้านเงินฝากยังต่ำ แต่เราคาดว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์จะค่อยๆ ททยปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นในปีหน้า นอกจากนี้ เราคาดผลตอบแทนความเสี่ยงที่ปรับตัวดีขึ้นจะช่วย encourage ธนาคารให้ปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ดังนั้น เราคาดสินเชื่อกลุ่มธนาคารปี 2562 จะเร่งตัวเติบโตเป็น 7.8% จากปี 2561 ที่ 5.9%

คงคำแนะนำ “Overweight”

เราคงคำแนะนำ “Overweight” กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากกลุ่มดังกล่าวจะได้รับประโยชน์มากที่สุดจากดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่เราคาดสินเชื่อจะขยายตัวต่อเนื่องในปีหน้า เรายังชื่นชอบ BBL (AWS 12M TP: 246 บาท) เนื่องจากเราคาดว่าธนาคารจะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากการปรับขึ้นดอกเบี้ย ด้วยสัดส่วนสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูงถึง 76% นอกจากนี้ เราแนะนำ KKP (AWS 12M TP: 86 บาท) จากแนวโน้มสินเชื่อที่ดูสดใสและ ROE ที่แข็งแกร่ง

Table 1: Banks' loan growths

| Unit: Million Baht | Oct-18 | Nov-18 | MoM | YoY | YTD |
|--------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| BAY | 1,479,566 | 1,487,185 | 0.51% | 9.51% | 7.39% |
| BBL | 1,851,007 | 1,870,110 | 1.03% | 7.02% | 2.92% |
| CIMBT | 199,511 | 203,144 | 1.82% | 6.35% | 3.71% |
| KBANK | 1,721,434 | 1,737,824 | 0.95% | 6.08% | 4.51% |
| KKP | 213,885 | 214,751 | 0.41% | 19.46% | 16.50% |
| KTB | 1,794,518 | 1,810,343 | 0.88% | 5.43% | 3.53% |
| LHFG | 146,898 | 149,314 | 1.64% | 4.11% | -0.63% |
| SCB | 1,990,520 | 1,991,893 | 0.07% | 3.97% | 3.11% |
| TCAP | 717,242 | 722,880 | 0.79% | 6.21% | 5.03% |
| TISCO | 227,012 | 228,666 | 0.73% | -5.03% | -4.69% |
| TMB | 631,260 | 645,441 | 2.25% | 7.21% | 4.38% |
| Total | 10,972,853 | 11,061,550 | 0.81% | 6.21% | 4.13% |

Source: Company data

Table 2: Banks' deposit growths

| Unit: Million Baht | Oct-18 | Nov-18 | MoM | YoY | YTD |
|--------------------|-------------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|
| BAY | 1,424,086 | 1,408,828 | -1.07% | 7.86% | 7.00% |
| BBL | 2,235,246 | 2,230,311 | -0.22% | -0.01% | -0.98% |
| CIMBT | 183,533 | 182,643 | -0.48% | 6.90% | 2.78% |
| KBANK | 1,936,308 | 1,938,770 | 0.13% | 4.20% | 3.36% |
| KKP | 169,524 | 175,754 | 3.68% | 36.44% | 31.87% |
| KTB | 2,131,986 | 2,076,715 | -2.59% | 2.60% | 0.15% |
| LHFG | 155,592 | 159,287 | 2.37% | 15.32% | 10.82% |
| SCB | 2,158,600 | 2,124,604 | -1.57% | 4.46% | 1.76% |
| TCAP | 699,180 | 734,393 | 5.04% | 1.50% | 2.56% |
| TISCO | 186,277 | 190,726 | 2.39% | 13.96% | 5.49% |
| TMB | 641,495 | 650,874 | 1.46% | 7.36% | 6.44% |
| Total | 11,921,827 | 11,872,907 | -0.41% | 4.24% | 2.62% |

Source: Company data

Table 3: AWS bank ratings

| Bank | Rating | 12M Target Price (Bt) | Closing Price (Bt) |
|-------|--------|-----------------------|--------------------|
| BAY | BUY | 47.00 | 39.50 |
| BBL | BUY | 246.00 | 207.00 |
| CIMBT | N/A | N/A | 0.79 |
| KBANK | BUY | 240.00 | 188.00 |
| KKP | BUY | 86.00 | 67.25 |
| KTB | HOLD | 22.30 | 20.00 |
| LHFG | N/A | N/A | 1.41 |
| SCB | HOLD | 152.00 | 137.50 |
| TCAP | BUY | 61.00 | 53.75 |
| TISCO | BUY | 102.00 | 79.50 |
| TMB | BUY | 2.78 | 2.24 |

Source: AWS estimates

