

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

สินเชื่อเดือนพฤษภาคมเป็นไปตามที่คาด

น้ำหนักมากกว่าตลาด

ธินี สติรเรืองชัย
66.2658.8888 Ext 8851
thaninees@kgi.co.th

สรุปประเด็นสำคัญ และข่าวล่าสุด

- แนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง (+0.9% MoM +14.2% YoY และ +5.0% YTD) ในเดือนพฤษภาคม
- BBL* มีอัตราการเติบโตของสินเชื่อแข็งแกร่งที่สุด MoM
- SCB* ยังคงเติบโตดีกว่าเพื่อน YoY และ YTD
- อุปสงค์สินเชื่อยังคงแข็งแกร่งอยู่ในครึ่งหลังของปีนี้
- ให้นำหนักหุ้นกลุ่มธนาคาร มากกว่าตลาด โดยมี BBL KBANK และ SCB เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

สินเชื่อขยายตัวตีตามคาด

แนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อเป็นไปอย่างแข็งแกร่งตามคาดในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ โดยการเติบโตส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อทุกประเภท โดยสินเชื่อรายย่อยเป็นกลุ่มหลักที่ผลักดันในสินเชื่อรวมขยายตัวในเดือนนี้ (สินเชื่อรถยนต์ บัตรเครดิต และที่อยู่อาศัย) ในขณะที่สินเชื่อธุรกิจยังคงขยายตัวต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม ลูกค้านำสินเชื่อธุรกิจของธนาคารบางแห่งมีการชำระคืนหนี้ซึ่งไปหักล้างกับการปล่อยสินเชื่อใหม่ของธนาคาร ในส่วนทางด้านของฐานเงินฝากนั้น ธนาคารแต่ละแห่งยังคงเร่งสร้างฐานเงินฝากซึ่งเป็นสัญญาณว่าธนาคารต่างๆ มองเห็นอุปสงค์ของสินเชื่อที่แข็งแกร่งอยู่ข้างหน้า ในขณะที่มีการปรับสัดส่วนของการระดมทุนโดยเปลี่ยนจากจากออกตั๋วแลกเงิน (B/E) และตราสารหนี้ประเภทอื่น มาเป็นเงินฝากปกติเพื่อปรับให้เข้ากับค่าธรรมเนียมอัตราใหม่ที่เก็บจากกองทุนฟื้นฟูฯ ซึ่งครอบคลุมถึงเงินฝากและตราสารหนี้ทุกประเภท (ยกเว้นหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่รวมอยู่ในเงินกองทุนชั้นที่สอง) เราจึงให้นำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารมากกว่าตลาด โดยมี BBL* KBANK* และ SCB* เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มธนาคารของเรา

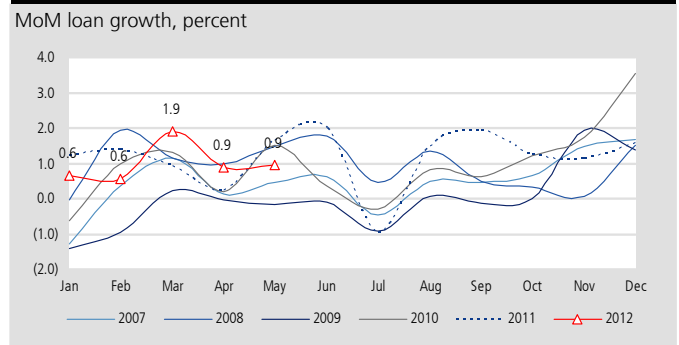
BBL มีอัตราการขยายตัวของสินเชื่อสูงสุด MoM

สินเชื่อของกลุ่มธนาคาร (9 แห่ง) ซึ่งไม่รวมบริษัทในเครือขยายตัว 0.9% MoM 14.2% YoY และ 5.0% YTD ในเดือนพฤษภาคม ในขณะที่สินเชื่อธุรกิจยังคงเป็นกลุ่มหลักที่ผลักดันการเติบโตของสินเชื่อของบางธนาคาร แต่เราก็เห็นการชำระคืนหนี้ของลูกค้านำสินเชื่อธุรกิจของบางธนาคารด้วย ในขณะเดียวกันสินเชื่อรายย่อย (โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สินเชื่อรถยนต์ บัตรเครดิต และที่อยู่อาศัย) ก็ยังขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในเดือนนี้ โดยในกลุ่มของธนาคารขนาดใหญ่ SCB มีอัตราการขยายตัวของสินเชื่อ YoY (20.9%) และ YTD (+8.4%) สูงที่สุด ในขณะที่ BBL มีอัตราการขยายตัวของสินเชื่อ MoM (+1.6%) สูงที่สุด ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายสินเชื่อธุรกิจเป็นหลัก ในขณะที่ BAY* เป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่สินเชื่อหดตัว MoM (-0.5%) จากการชำระคืนหนี้ของลูกหนี้สินเชื่อธุรกิจ แต่อย่างไรก็ตาม สินเชื่อของ BAY ยังคงสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง YoY (+11.9%) และ YTD (4.8%) ทางด้านสินเชื่อของ KTB* นั้นทรงตัว MoM โดยที่การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจและรายย่อยถูกหักล้างไปด้วยการชำระคืนหนี้ของรัฐบาล

อุปสงค์ที่แข็งแกร่งของสินเชื่ออยู่ข้างหน้า

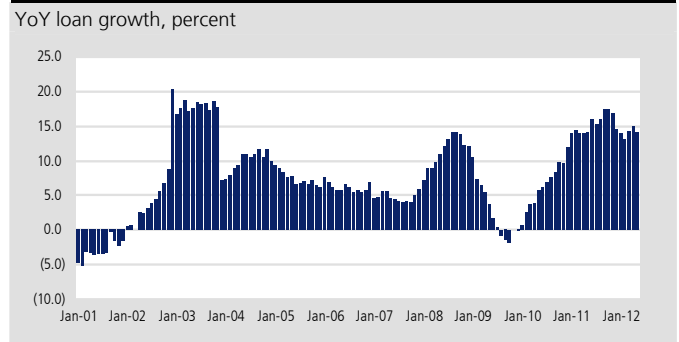
จากการคุยกับผู้บริหารของธนาคารต่างๆ พบว่าอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของสินเชื่ออยู่ข้างหน้าในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ เราเชื่อว่า SCB (+8.4% YTD เมื่อเทียบกับเป้าหมายทั้งปีที่ 14.0%) และ KTB (+3.4% YTD เทียบกับเป้าหมายทั้งปีที่ 7.0%) จะเป็นธนาคารสองแห่งที่มีโอกาสที่จะปรับเพิ่มเป้าสินเชื่อปีนี้ขึ้น ในขณะที่สินเชื่อของ BAY อาจจะโตเกินกว่าที่ตลาดคาดหากการบริโภคในประเทศ และยอดขายรถยนต์ยังคงแข็งแกร่ง ในขณะเดียวกัน เราคาดว่าสินเชื่อของ BBL และ KBANK จะโตอย่างแข็งแกร่งยิ่งขึ้นในครึ่งหลังของปีนี้ และบรรลุเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ตั้งไว้สำหรับปีนี้ได้

ภาพที่ 1: สินเชื่อโต 0.9% MoM



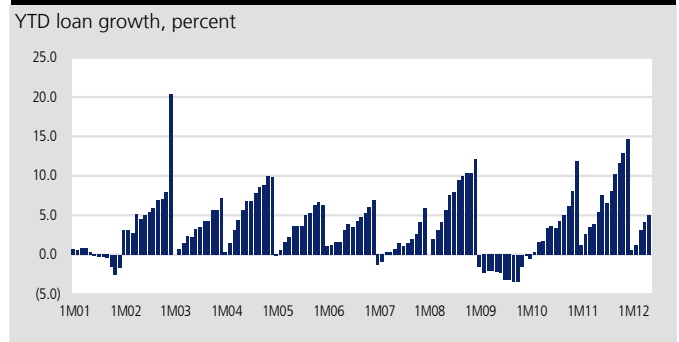
Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

ภาพที่ 2: สินเชื่อโตตามคาดที่ 14.2% YoY



Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

ภาพที่ 3: สินเชื่อโต 5.0% ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้

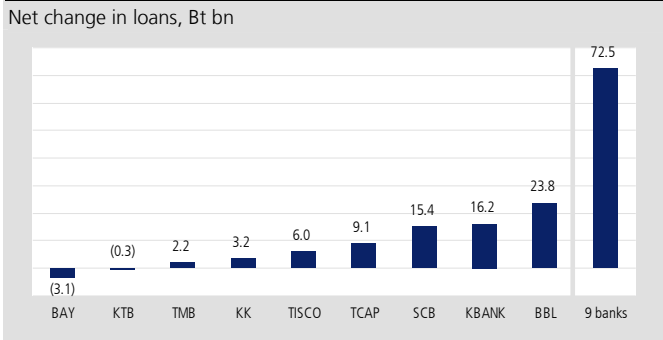


Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

Disclaimer

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ ("ข้อมูล") ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ ข้อมูล และข้อมูลนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ข้อมูลถูกจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทสงวนสิทธิในการแก้ไขข้อความใดๆในเอกสารนี้โดยมิต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

ภาพที่ 4: BBL มียอดการเติบโตของสินเชื่อสุทธิสูงที่สุด



Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

ภาพที่ 5: สินเชื่อของ SCB โตมากที่สุดทั้ง YoY และ YTD

Loans (Bt bn)	May-12	Apr-12	MoM (%)	May-11	YoY (%)	Dec-11	YTD (%)
BAY	673	677	(0.5)	602	11.9	643	4.8
BBL	1,501	1,477	1.6	1,280	17.3	1,432	4.8
KBANK	1,244	1,227	1.3	1,121	10.9	1,204	3.3
KK	152	149	2.2	120	27.5	136	11.9
KTB	1,484	1,484	(0.0)	1,321	12.3	1,435	3.4
SCB	1,381	1,365	1.1	1,142	20.9	1,274	8.4
TCAP	663	654	1.4	625	6.1	638	3.9
TISCO	204	198	3.0	172	18.7	185	10.2
TMB	411	408	0.5	372	10.5	396	3.7
9 banks	7,713	7,640	0.9	6,754	14.2	7,343	5.0

Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

ภาพที่ 6: เงินฝากที่โตมากที่สุดแสดงถึงอุปสงค์สินเชื่อที่แข็งแกร่งที่รออยู่ข้างหน้า

Deposits (Bt bn)	May-12	Apr-12	MoM (%)	May-11	YoY (%)	Dec-11	YTD (%)
BAY	594	587	1.2	565	5.1	564	5.3
BBL	1,596	1,602	(0.4)	1,425	12.0	1,525	4.7
KBANK	1,313	1,317	(0.3)	1,193	10.1	1,244	5.5
KK	97	85	14.0	68	41.9	70	39.6
KTB	1,473	1,445	1.9	1,330	10.7	1,286	14.6
SCB	1,354	1,349	0.4	1,109	22.0	1,179	14.8
TCAP	526	505	4.3	457	15.2	436	20.7
TISCO	66	48	38.8	38	74.8	38	74.9
TMB	453	459	(1.1)	436	3.9	452	0.2
9 banks	7,473	7,396	1.0	6,623	12.8	6,794	10.0

Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

ภาพที่ 7: การระดมเงินทุนปรับจากการกู้ยืมมาอยู่ในรูปของเงินฝาก

Borrowings (Bt bn)	May-12	Apr-12	MoM (%)	May-11	YoY (%)	Dec-11	YTD (%)
BAY	165	172	(4.0)	113	46.4	172	(3.8)
BBL	88	102	(13.0)	108	(18.1)	117	(24.8)
KBANK	80	80	0.1	114	(30.0)	71	12.5
KK	92	96	(4.2)	63	44.7	90	2.5
KTB	234	249	(5.9)	240	(2.4)	309	(24.1)
SCB	163	175	(6.7)	108	50.3	256	(36.4)
TCAP	162	188	(13.9)	228	(29.0)	263	(38.5)
TISCO	124	137	(9.2)	121	2.8	145	(14.4)
TMB	57	55	3.2	86	(33.8)	102	(44.4)
9 banks	1,166	1,253	(7.0)	1,181	(1.3)	1,526	(23.6)

Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

ภาพที่ 8: ฐานเงินฝากที่ใหญ่ขึ้นทำให้สัดส่วน LDR เติบโตลดลง

LDR (%)	May-12	Apr-12	MoM (ppts)	May-11	YoY (ppts)	Dec-11	YTD (ppts)
BAY	113.3	115.2	(1.92)	106.4	6.91	113.9	(0.56)
BBL	94.0	92.2	1.82	89.8	4.22	93.9	0.10
KBANK	94.7	93.2	1.56	94.0	0.75	96.8	(2.04)
KK	157.0	175.1	(18.09)	174.8	(17.80)	195.8	(38.82)
KTB	100.7	102.7	(1.96)	99.3	1.39	111.6	(10.86)
SCB	102.0	101.2	0.74	103.0	(0.98)	108.0	(6.03)
TCAP	126.0	129.6	(3.64)	136.8	(10.85)	146.5	(20.48)
TISCO	307.5	414.2	(106.65)	452.7	(145.19)	487.9	(180.36)
TMB	90.6	89.1	1.50	85.1	5.43	87.6	3.02
9 banks	103.2	103.3	(0.10)	102.0	1.21	108.1	(4.88)

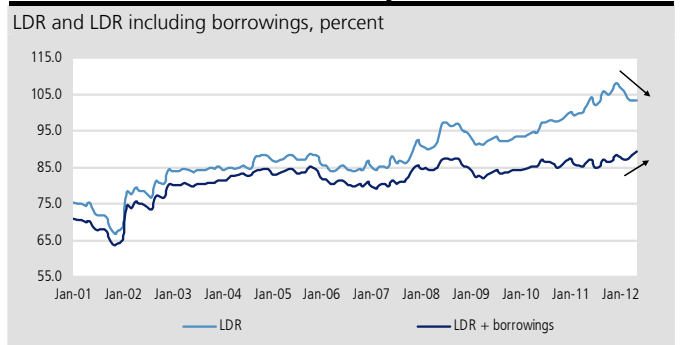
Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

ภาพที่ 9: สภาพคล่องในระบบกำลังฟื้นตัวขึ้นจริง

LDR+borrowings (%)	May-12	Apr-12	MoM (ppts)	May-11	YoY (ppts)	Dec-11	YTD (ppts)
BAY	88.7	89.1	(0.45)	88.7	(0.04)	87.3	1.38
BBL	89.1	86.7	2.38	83.5	5.61	87.2	1.88
KBANK	89.3	87.9	1.44	85.8	3.52	91.5	(2.25)
KK	80.6	82.3	(1.69)	90.6	(10.00)	85.6	(4.91)
KTB	86.9	87.6	(0.69)	84.1	2.75	90.0	(3.06)
SCB	91.0	89.6	1.39	93.8	(2.77)	88.7	2.29
TCAP	96.4	94.5	1.92	91.3	5.06	91.4	5.01
TISCO	107.0	107.2	(0.18)	108.1	(1.11)	101.0	5.93
TMB	80.5	79.5	0.97	71.1	9.34	71.4	9.08
9 banks	89.3	88.3	0.95	86.6	2.73	88.3	1.01

Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

ภาพที่ 10: แม้สภาพคล่องจะฟื้นตัวขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับที่จัดการได้



Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

BAY: สินเชื่อหดตัวในเดือนพฤษภาคม

สินเชื่อของ BAY ในเดือนพฤษภาคมหดตัว 0.5% MoM แต่ขยายตัว 11.9% YoY และ 4.8% YTD ในขณะที่ฐานเงินฝากขยายตัว 1.2% MoM 5.1% YoY และ 5.3% YTD ส่วนยอดการกู้ยืมลดลง 4.0% MoM แต่เพิ่มขึ้น 46.4% YoY และลดลง 3.8% YTD ส่งผลให้อัตราส่วน LDR ที่รวมการกู้ยืมลดลงเป็น 88.7% จาก 89.1% เมื่อเดือนเมษายน

สินเชื่อที่หดตัว MoM เป็นผลมาจากการชำระคืนหนี้ก้อนโตโดยลูกค้าสินเชื่อธุรกิจสองราย ซึ่งมีหนี้มากกว่าการปล่อยสินเชื่อใหม่ในกลุ่มลูกค้าสินเชื่อธุรกิจ อย่างไรก็ตาม เรายังคงเห็นการเติบโตของสินเชื่อในกลุ่มอื่นๆ ของธนาคาร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของสินเชื่อ SME ซึ่งโตประมาณ 1% MoM ในขณะที่สินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อบัตรเครดิตโตมากกว่า 2% MoM ซึ่งตัวเลขดังกล่าวช่วยยืนยันมุมมองของเราเกี่ยวกับการฟื้นตัวของสินเชื่อของ BAY และเราคาดว่าจะเห็นแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้

ในขณะเดียวกัน ฐานเงินฝากที่เติบโตในระดับที่น่าประทับใจแม้จะไม่ได้มีการออกแคมเปญใหม่ในช่วงเดือนพฤษภาคมก็ตาม ผู้บริหารบอกว่าทางธนาคารได้ออกผลิตภัณฑ์เงินฝากตัวใหม่ในเดือนมิถุนายน และถึงตอนนี้สามารถดึงเงินฝากใหม่ได้มากกว่า 3 หมื่นล้านบาทแล้ว ซึ่งส่วนใหญ่มาจากลูกค้าใหม่ และเงินฝากก้อนใหม่จากลูกค้าเดิม

เราเชื่อว่าว่าการที่พอร์ตสินเชื่อของธนาคารส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มลูกค้ารายย่อย จะทำให้สินเชื่อของธนาคารเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของการบินในประเทศ โดยเรามองเห็นโอกาสที่สินเชื่อของธนาคารในปีนี้จะโตเกินกว่าสมมติฐานของเราที่ 10%

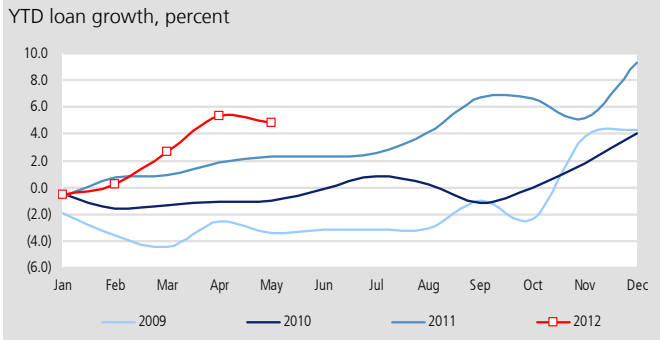
Disclaimer

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ ("ข้อมูล") ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ใดๆ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูล และข้อมูลนี้มีไว้เพื่อจัดขึ้นเพื่อเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ข้อมูลถูกจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขข้อความใดๆ ในเอกสารนี้โดยมิต้องบอกกล่าวล่วงหน้า


ภาพที่ 11: ข้อมูลสรุปเดือนพฤษภาคมของ BAY

Bt.bn	May-12	Apr-12	MoM (%)	May-11	YoY (%)	Dec-11	YTD (%)
Loans	673	677	(0.5)	602	11.9	643	4.8
Deposits	594	587	1.2	565	5.1	564	5.3
Borrowings	165	172	(4.0)	113	46.4	172	(3.8)
Percent	May-12	Apr-12	MoM (ppts)	May-11	YoY (ppts)	Dec-11	YTD (ppts)
LDR	113.3	115.2	(1.92)	106.4	6.91	113.9	(0.56)
LDR + borrowings	88.7	89.1	(0.45)	88.7	(0.04)	87.3	1.38

Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

ภาพที่ 12: สินเชื่อของ BAY โต 4.8% ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้


Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

BBL: สินเชื่อมีแนวโน้มจะขยายตัวอย่างแข็งแกร่งยิ่งขึ้น

สินเชื่อของ BBL ในเดือนพฤษภาคมโต 1.6% MoM, 17.3% YoY และ 4.8% YTD ในขณะที่ยอดเงินฝากทรงตัว MoM, แต่เพิ่มขึ้น 12.0% YoY และ 4.7% YTD ส่วนยอดการกู้ยืมลดลง 13.0% MoM, 18.1% YoY, และ 24.8% YTD ส่งผลให้ LDR ซึ่งรวมการกู้ยืมขยับเป็น 89.1% จาก 86.7% ในเดือนเมษายน

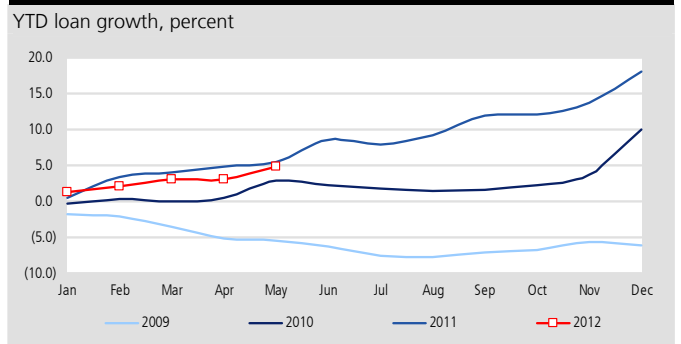
การเติบโตของสินเชื่อมาจากสินเชื่อทุกกลุ่ม ทั้งสินเชื่อธุรกิจ SME และสินเชื่อรายย่อย โดยการเติบโตส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจ และ SME ในด้านการระดมเงินฝาก เรายังคงพอใจกับระดับ LDR ของ BBL ที่ 89.1% และการปรับสัดส่วนของเงินฝากเพื่อตอบรับกับค่าธรรมเนียม FIDF อัตราใหม่

แม้เราจะไม่ตื่นเต็นกับตัวเลขสินเชื่อในเดือนพฤษภาคม แต่เราสังเกตเห็นแนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อแข็งแกร่งขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งสนับสนุนมุมมองของเราว่าอุปสงค์สินเชื่อจากภาคธุรกิจจะเป็นกลุ่มหลักที่ผลักดันให้สินเชื่อโตในปี นี้ โดยที่อุปสงค์สินเชื่อเพื่อการซ่อมแซมอาคารและการลงทุนเพื่อสต็อกวัตถุดิบหลังนำท่วมสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อในครั้งแรก ในขณะที่อุปสงค์เพื่อการลงทุน (CAPEX investment) ซึ่งถูกชะลอกไปในช่วงนำท่วมจะตามมาในครึ่งหลังของปีนี้ เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของ BBL ที่ 14%

ภาพที่ 13: ข้อมูลสรุปเดือนพฤษภาคมของ BBL

Bt.bn	May-12	Apr-12	MoM (%)	May-11	YoY (%)	Dec-11	YTD (%)
Loans	1,501	1,477	1.6	1,280	17.3	1,432	4.8
Deposits	1,596	1,602	(0.4)	1,425	12.0	1,525	4.7
Borrowings	88	102	(13.0)	108	(18.1)	117	(24.8)
Percent	May-12	Apr-12	MoM (ppts)	May-11	YoY (ppts)	Dec-11	YTD (ppts)
LDR	94.0	92.2	1.82	89.8	4.22	93.9	0.10
LDR + borrowings	89.1	86.7	2.38	83.5	5.61	87.2	1.88

Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

ภาพที่ 14: สินเชื่อของ BBL โต 4.8% ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้


Source: Company data; KGI Securities (Thailand)

KBANK: ตัวเลขเดือนพฤษภาคมออกมากดี

สินเชื่อโต 1.3% MoM, 10.9% YoY, และ 3.3% YTD ในเดือนพฤษภาคม ในขณะที่ฐานเงินฝากทรงตัว MoM แต่เพิ่มขึ้น 10.1% YoY และ 5.5% YTD ในขณะที่ยอดการกู้ยืมทรงตัว MoM แต่ลดลง 30.0% YoY และเพิ่มขึ้น 12.5% YTD ซึ่งส่งผลให้สัดส่วน LDR ซึ่งรวมการกู้ยืมเพิ่มขึ้นเป็น 89.3% จาก 87.9% ในเดือนเมษายน

การเติบโตของสินเชื่อมาจากสินเชื่อทุกประเภท โดยการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุดมาจากสินเชื่อธุรกิจ ซึ่งรวมทั้งสินเชื่อแบบมีกำหนดเวลา สินเชื่อเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน และสินเชื่อเพื่อการค้า นอกจากนี้ สินเชื่อ SME ก็ยังคงเติบโตในเดือนพฤษภาคมเช่นกัน ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของอุตสาหกรรมหลังนำท่วมเมื่อปลายปีที่แล้ว และคุณภาพของลูกค้า SME ของธนาคาร ซึ่งในแง่ KBANK มีความมั่นใจว่าผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมต่อพอร์ตสินเชื่อของธนาคารจะอยู่ในระดับที่ต่ำมาก โดยในกรณีเลวร้ายที่สุด ซึ่งไม่น่าจะเกิดขึ้นได้ คาดว่า NPLs จากภาวะน้ำท่วมจะอยู่ที่ 0.5% ของสินเชื่อรวมของธนาคาร

เราสังเกตว่าโดยปกติแล้ว พอร์ตสินเชื่อของ KBANK มักจะโตในอัตราที่เร็วขึ้นในครึ่งหลังของปีเมื่อเทียบกับครั้งแรก ซึ่งเป็นผลมาจากทั้งการเบิกถอนเงินกู้ของลูกค้า SME ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่จะอยู่ในภาคการส่งออกและการเกษตร ในขณะที่ยอดการเติบโตของสินเชื่อในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้อยู่ที่ 3.3% เท่านั้น แต่ธนาคารก็ยังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปีนี้อยู่ที่ 10% และเชื่อว่าสินเชื่อจะโตอย่างแข็งแกร่งยิ่งขึ้นตามฤดูกาลได้ในครึ่งหลังของปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 4/55

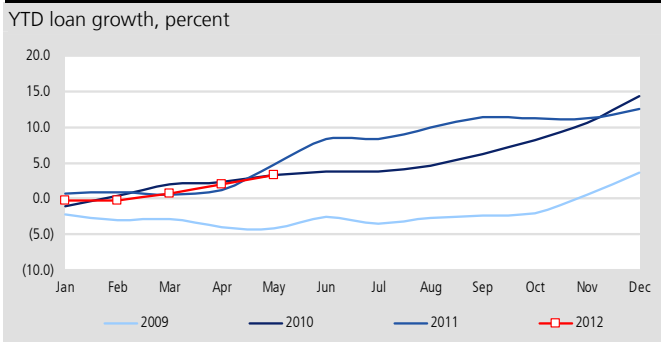
ภาพที่ 15: ข้อมูลสรุปเดือนพฤษภาคมของ KBANK

Bt.bn	May-12	Apr-12	MoM (%)	May-11	YoY (%)	Dec-11	YTD (%)
Loans	1,244	1,227	1.3	1,121	10.9	1,204	3.3
Deposits	1,313	1,317	(0.3)	1,193	10.1	1,244	5.5
Borrowings	80	80	0.1	114	(30.0)	71	12.5
Percent	May-12	Apr-12	MoM (ppts)	May-11	YoY (ppts)	Dec-11	YTD (ppts)
LDR	94.7	93.2	1.56	94.0	0.75	96.8	(2.04)
LDR + borrowings	89.3	87.9	1.44	85.8	3.52	91.5	(2.25)

Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

Disclaimer

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ ("ข้อมูล") ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ ข้อมูล และข้อมูลนี้มิได้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ข้อมูลถูกจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทสงวนสิทธิในการแก้ไขข้อความใดๆ ในเอกสารนี้โดยมิต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

ภาพที่ 16: สินเชื่อของ KBANK โต 3.3% ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้


Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

KTB: สินเชื่อทรงตัว

สินเชื่อเดือนพฤษภาคมทรงตัว MoM แต่โต 12.3% YoY และ 3.4% YTD ในขณะที่เงินฝากขยายตัว 1.9% MoM 10.7% YoY และ 14.6% YTD ส่วนยอดการกู้ยืมหดตัว 5.9% MoM 2.4% YoY และ 24.1% YTD ส่งผลให้สัดส่วน LDR ซึ่งรวมการกู้ยืมลดลงมาอยู่ที่ 86.9% จาก 87.6% ในเดือนเมษายน

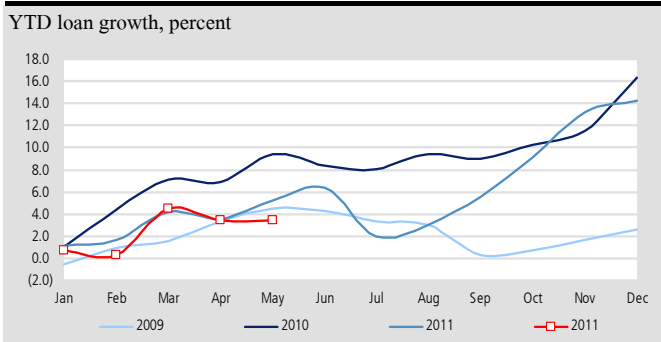
การที่สินเชื่อทรุดตัวเป็นผลมาจากการชำระคืนหนี้ของรัฐบาล (โดยกระทรวงการคลัง) ซึ่งหักลบกับการขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจ และสินเชื่อรายย่อย ในขณะที่สินเชื่อ SME ก่อนข้างทรงตัวในเดือนนี้ ผู้บริหารธนาคารไม่หวังกับการที่ยอดการเติบโตของสินเชื่อ YTD เนื่องจากการปล่อยกู้ให้กับลูกค้าในภาคเอกชนยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ในขณะที่การปล่อยกู้ภาครัฐคาดว่าจะแข็งแกร่งขึ้นในครึ่งหลังของปีนี้

เรายังเชื่อว่าแผนการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐในปีนี้จะช่วยขับเคลื่อนการขยายตัวของสินเชื่อของธนาคาร และคงเป็นสินเชื่อปีนี้ของเราไว้ที่ 13.0%

ภาพที่ 17: ข้อมูลสรุปเดือนพฤษภาคมของ KTB

Bt bn	May-12	Apr-12	MoM (%)	May-11	YoY (%)	Dec-11	YTD (%)
Loans	1,484	1,484	(0.0)	1,321	12.3	1,435	3.4
Deposits	1,473	1,445	1.9	1,330	10.7	1,286	14.6
Borrowings	234	249	(5.9)	240	(2.4)	309	(24.1)
Percent	May-12	Apr-12	MoM (ppts)	May-11	YoY (ppts)	Dec-11	YTD (ppts)
LDR	100.7	102.7	(1.96)	99.3	1.39	111.6	(10.86)
LDR + borrowings	86.9	87.6	(0.69)	84.1	2.75	90.0	(3.06)

Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

ภาพที่ 18: สินเชื่อของ KTB โต 3.4% ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้


Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

SCB: สินเชื่อยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

สินเชื่อโต 1.1% MoM 20.9% YoY และ 8.4% YTD ในเดือนพฤษภาคม ในขณะที่ฐานเงินฝากโต 0.4% MoM 22.0% YoY และ 14.8% YTD ส่วนยอดการกู้ยืมลดลง 6.7% MoM แต่เพิ่มขึ้น 50.3% YoY และลดลง 36.4% YTD ซึ่งส่งผลให้อัตราราย LDR ซึ่งรวมการกู้ยืมขยับขึ้นเป็น 91.0% จาก 89.6% ในเดือนเมษายน

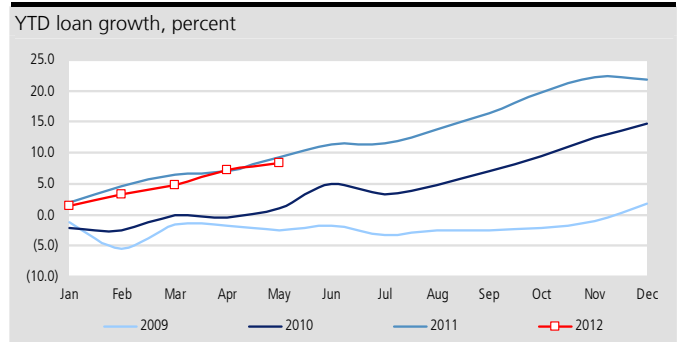
การเติบโตของยอดสินเชื่อเดือนพฤษภาคมเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างน่าประทับใจของสินเชื่อ SME สินเชื่อรถยนต์ ทั้งในแง่ของมูลค่า และอัตราการเติบโต ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของธนาคารในการที่จะขยายส่วนแบ่งตลาดไปยังกลุ่มลูกค้าทั้งสองกลุ่ม ในขณะที่สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยก็ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง และสนับสนุนให้ธนาคารบรรลุเป้าหมายในการที่จะคงความเป็นผู้นำ (มีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุด) และช่วยให้ส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ขยายเพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม สินเชื่อธุรกิจของธนาคารหดตัวลงในเดือนพฤษภาคมจากการคืนเงินกู้ก้อนใหญ่ของลูกค้ารายหนึ่ง (ในธุรกิจน้ำตาล)

จากการคุยกับผู้บริหารของธนาคาร ซึ่งมีกระแสสัญญาณว่าอาจมีการปรับเพิ่มเป้าสินเชื่อในปี (จากปัจจุบันที่ 14.0%) และการเติบโตอย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่องของสินเชื่อธนาคารน่าจะทำให้นักวิเคราะห์ในตลาดปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการของ SCB ด้วย ทั้งนี้ประมาณการของเราอิงอยู่กับสมมติฐานว่าสินเชื่อในปีนี้จะโต 15.0% ในขณะที่อัตราการเติบโตของเงินฝากของธนาคาร (22.0% YoY และ 14.8% YTD) น่าจะเป็นการส่งสัญญาณว่าธนาคารคาดว่าจะสามารถขยายสินเชื่อได้อย่างดีในช่วงที่เหลือของปีนี้

ภาพที่ 19: ข้อมูลสรุปเดือนพฤษภาคมของ SCB

Bt bn	May-12	Apr-12	MoM (%)	May-11	YoY (%)	Dec-11	YTD (%)
Loans	1,381	1,365	1.1	1,142	20.9	1,274	8.4
Deposits	1,354	1,349	0.4	1,109	22.0	1,179	14.8
Borrowings	163	175	(6.7)	108	50.3	256	(36.4)
Percent	May-12	Apr-12	MoM (ppts)	May-11	YoY (ppts)	Dec-11	YTD (ppts)
LDR	102.0	101.2	0.74	103.0	(0.98)	108.0	(6.03)
LDR + borrowings	91.0	89.6	1.39	93.8	(2.77)	88.7	2.29

Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

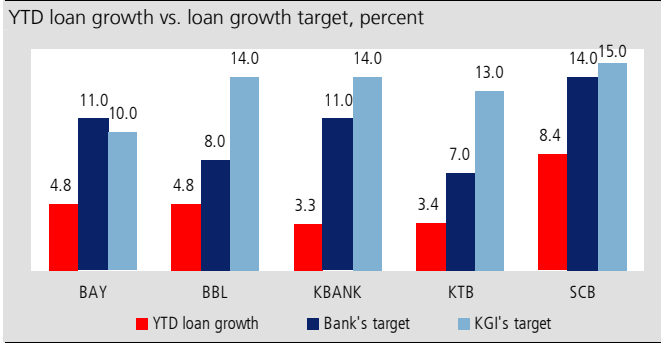
ภาพที่ 20: สินเชื่อของ SCB โต 8.4% ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้


Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

Disclaimer

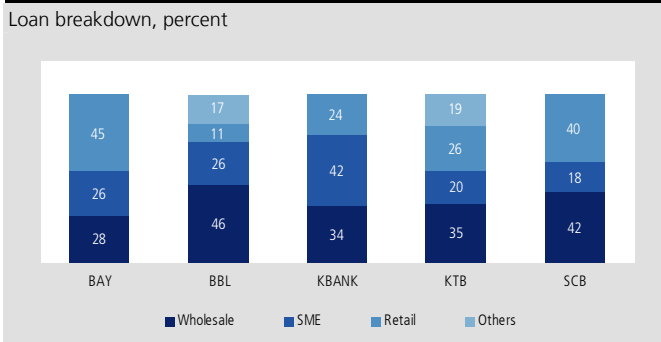
บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ ("ข้อมูล") ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูล และข้อมูลนี้มีไว้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ข้อมูลถูกจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทสงวนสิทธิในการแก้ไขข้อความใดๆ ในเอกสารนี้โดยมิต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

ภาพที่ 21: ยอดการเติบโตของสินเชื่อ YTD เทียบกับเป้าทั้งปีของแต่ละธนาคาร



Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

ภาพที่ 22: สินเชื่อของแต่ละธนาคารแบ่งตามประเภทสินเชื่อ



Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates

ภาพที่ 23: เปรียบเทียบสถิติสำคัญของหุ้นในกลุ่ม

Rating	Target price (Bt)	Current price (Bt)	Upside (%)	Target PBV (x)	11		12F		11		12F		11		12F	
					BV (Bt)	EPS (%)	PE (x)	PE (x)	PBV (x)	PBV (x)	Div yield (%)	Div yield (%)	ROAE (%)	ROAE (%)		
BAY*	OP	30.5	28.50	7.0	1.6	18.5	5.4	50.7	18.7	12.4	1.7	1.5	2.5	3.2	9.2	13.0
BBL*	OP	220.0	181.00	21.5	1.6	140.1	11.2	24.5	12.6	10.1	1.4	1.3	3.3	3.9	11.5	13.3
KBANK*	OP	190.0	159.00	19.5	2.3	81.6	20.8	32.4	15.7	11.9	2.3	1.9	1.6	2.1	15.5	17.7
KTB*	OP	20.9	15.40	35.7	1.6	13.0	14.1	31.9	10.1	7.7	1.3	1.2	4.0	5.2	13.3	16.3
SCB*	OP	171.0	142.00	20.4	2.7	62.8	49.7	6.6	13.3	12.5	2.6	2.3	2.5	2.6	21.2	19.3
Sector	Overweight					22.4	22.9	14.1	10.9	1.9	1.6	2.8	3.4	14.1	15.9	

Source: KGI Securities (Thailand) estimates

Disclaimer

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มิได้ให้การรับรองใดๆ ถึงความถูกต้องและแท้จริงของข้อมูลในเอกสารนี้ (“ข้อมูล”) ดังนั้นไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม บริษัทไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายในรายได้ หรือผลประโยชน์ใดๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อมที่เกิดขึ้นจากการใช้ ข้อมูล และข้อมูลนี้มีไว้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ทั้งนี้ข้อมูลถูกจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและ บริษัทสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขข้อความใดๆในเอกสารนี้โดยมิต้องบอกกล่าวล่วงหน้า