

Report type: Trade Flash

ภาพรวมอุตสาหกรรม

ธนาคารพาณิชย์ 11 แห่งที่ทางฝ่ายทำการวิเคราะห์ มีสินทรัพย์และเงินฝากรวม คิดเป็นราว 94% และ 96% ของยอดรวมตามลำดับ

- ธนาคาร 11 แห่งมีกำไรสุทธิประจำไตรมาส 2 2555 จำนวน 44.36 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.2% q-q, 23.7% y-y โดยทุกธนาคารเว้นแต่ CIMBT และ SCB มีกำไรเติบโตทั้ง q-q, y-y
- กำไรสุทธิงวด 6 เดือนขยายตัว 15.9% y-y มาสู่ 85.63 พันล้านบาท นำโดย LHBANK +46.1%, KBANK +36.7%, KTB +27.9%, BAY +23.3% และ BBL +22.2%
- ทางฝ่ายคงแนะนำ “ลงทุนมากกว่าปกติ” สำหรับกลุ่มธนาคาร โดยธนาคาร Top Pick ได้แก่ BBL, KBANK และ SCB

ประเด็นข่าว ?

กำไรสุทธิรวมของ 11 ธนาคารพาณิชย์ไทยใน 2Q55 มีจำนวน 44.36 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.2% q-q, 23.7% y-y โดยทุกธนาคารเว้นแต่ CIMBT และ SCB มีกำไรเติบโตทั้ง q-q, y-y รายดอกเบียสุทธิ ขยายตัว 6.2% q-q, 10.8% y-y ตามการเติบโตของสินเชื่อขณะ NIM เห็นการฟื้นตัวจาก Loan yield ปรับขึ้นขณะ Cost of fund ชอนตัวลง รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 5.7% q-q, 10.0% y-y ขณะรายได้ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่นปรับสูงขึ้นเช่นกันจากธุรกิจประกัน, กำไร FX รวมถึงกำไรเงินลงทุน ด้าน OPEX ขยับขึ้น 6.6% q-q, 12.6% y-y หากรายได้ที่ขยายตัวส่งผลให้อัตรา Cost/Income ขยับขึ้น 0.7% q-q มาที่ 46.4% ขณะเทียบ y-y ปรับลงเล็กน้อยราว 0.5% ในส่วนของ Effective Tax Rate นั้นปรับลงมาที่ 18.8% เทียบ 26.4% q-q, 21.8% y-y ขณะสำรวจปรับขึ้น 16.1% q-q, 20.7% y-y จากการที่หลายธนาคารมี Prudent Provisioning Policy

สำหรับกำไรสุทธิงวด 6 เดือนแรก 2555 มีจำนวน 85.63 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.9% y-y นำโดย LHBANK +46.1%, KBANK +36.7%, KTB +27.9%, BAY +23.3% และ BBL +22.2% รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต 11.8% y-y ขณะรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่น ๆ โต 7.4% และ 6.4% ตามลำดับ อัตรา Cost/Income ค่อนข้างทรงตัวที่ 46.2% แม้ OPEX เพิ่มขึ้น 10.3% จากฐานรายได้ที่ขยายตัว ด้าน Effective Tax Rate ปรับลงมาที่ 20.8% เทียบ 25.7% y-y ตามนโยบายลดอัตราภาษีจ่ายภาครัฐจาก 30% มาที่ 23% ในปี 2555 ในส่วนของสำรวจนั้นปรับขึ้น 15.5% จากผลกระทบที่น่าท่วม รวมถึงความกังวลต่อภาวะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่างประเทศ

ความเห็น ?

เปรียบเทียบกับประมาณการของฝ่ายแล้ว กำไรของ 7 ธนาคารที่ทางฝ่ายทำ Preview (BAY, BBL, KBANK, KTB, SCB, TCAP, TMB) มีกำไรสุทธิจำนวน 42.42 พันล้านบาท สูงกว่าที่ทางฝ่ายคาดไว้ที่ 39.83 พันล้านบาท ราว 6.5% โดยธนาคารที่มีผลกำไรสูงกว่าคาด ได้แก่ BBL, KBANK, KTB และ TCAP

สินเชื่อโดยรวมนับว่าขยายตัวได้ตามเป้า และมีบางธนาคารเช่น SCB ที่ได้ปรับเป้าเพิ่มสูงขึ้น ทางฝ่ายคงมุมมองบวกต่อความต้องการสินเชื่อในช่วงเวลาที่เหลือของปี สนับสนุนโดยการใช้จ่ายภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงสินเชื่อรายย่อยในส่วนของเช่าซื้อและ Mortgage เป็นหลัก สำหรับการแข่งขันด้านเงินฝากคาดส่งผลกระทบต่อต้นทุนการเงิน หากรายได้ที่เติบโตคาดทำให้กำไรกลุ่มธนาคารในปี 2555 ยังเติบโตได้ดี

คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายคงคำแนะนำ “ลงทุนมากกว่าปกติ” สำหรับกลุ่มธนาคาร โดยมีหุ้น Top Pick ได้แก่ BBL, KBANK และ SCB

ตารางที่ 1: กำไรสุทธิ 2Q55 และ 6M55

	2Q55	1Q55	2Q54	%y-y	%q-q
BAY	3,699	3,430	2,972	24.5%	7.8%
BBL	8,874	8,084	7,406	19.8%	9.8%
CIMBT	29	344	255	-88.8%	-91.7%
KBANK	9,367	8,988	7,318	28.0%	4.2%
KK	818	577	758	7.9%	41.6%
KTB	7,433	6,377	5,241	41.8%	16.6%
LHBANK	173	156	124	39.7%	11.0%
SCB	10,074	10,342	8,132	23.9%	-2.6%
TCAP	1,709	1,193	1,583	8.0%	43.2%
TISCO	920	837	863	6.6%	9.9%
TMB	1,263	1,032	1,195	5.7%	22.4%
รวม	44,358	41,360	35,848	23.7%	7.2%
	6M55	6M54	%y-y		
BAY	7,129	5,780	23.3%		
BBL	16,958	13,875	22.2%		
CIMBT	373	536	-30.5%		
KBANK	18,355	13,432	36.7%		
KK	1,395	1,382	1.0%		
KTB	13,719	10,730	27.9%		
LHBANK	329	225	46.1%		
SCB	20,416	21,184	-3.6%		
TCAP	2,903	2,727	6.4%		
TISCO	1,756	1,692	3.8%		
TMB	2,295	2,291	0.2%		
รวม	85,628	73,854	15.9%		

ที่มา: PSR

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน # 9744

โทร 662 635 1700 ต่อ 480

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาการสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม
อรมมงคล ดันดิธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	การท่องเที่ยวและสันทนาการ เงินทุนและหลักทรัพย์
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *			ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญะยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธีวิรุฬห์	37928	66 2 635 1700#494
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร *		

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว





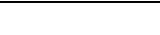
เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัดน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบัก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
รังสิต	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิสคัฟเวอรี	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอส์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 โทรสาร. 0 7422 0908
หาดใหญ่ - เพชรเกษม	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถนนคอนนงก์ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441
เซ็นเตอร์	

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน	
ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Overseas Offices

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631 Website: www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307 Website: www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099 Website: www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630 Website: www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809 Website: www.phillip.co.id
THAILAND	Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921 Website www.phillip.co.th
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940 Website: www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309 Website: www.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka Tel: (+94) 11 2429 100 Fax: (+94) 11 2429 199 Email: apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) Fax: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 Emails: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ