



22 สิงหาคม 2555

## Banking

SCB มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากที่สุด ขณะที่ BAY สินเชื่อหดตัวลงในเดือน ก.ค.

น้ำหนักการลงทุน

Overweight (มากกว่าตลาด)

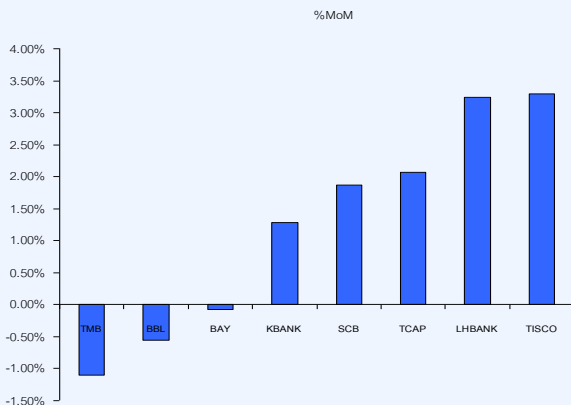
นักวิเคราะห์ : อติสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- SCB รายงานแบบแสดงสินทรัพย์และหนี้สินเดือน ก.ค. มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน ในขณะที่ BAY มีสินเชื่อหดตัวลง
- SCB ยังมีสินเชื่อเพิ่มมากที่สุดเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ โดยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนอีก 1.9% MoM และเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 แล้วถึง 12.2 % YTD ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ (KBANK เพิ่มขึ้น 5.1%YTD BBL เพิ่มขึ้น 4.7% YTD ส่วน KTB ยังไม่รายงานเดือน ก.ค. แต่เดือนก่อนเพิ่มขึ้น 5.3%YTD) แม้ว่า SCB จะตั้งเป้าไว้สูงแต่ยังปล่อยสินเชื่อสูงถึง 17-19% จากเดิมที่ตั้งไว้ที่ 12-14% แต่สินเชื่อที่เติบโตอย่างต่อเนื่องทำให้ความเป็นไปได้ที่ SCB จะปล่อยสินเชื่อได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ และอาจจะสูงกว่าที่เราประมาณการไว้ที่ 15% ได้
- BAY มีสินเชื่อหดตัวในเดือน ก.ค. โดยลดลงจากเดือนก่อน 0.1% MoM และทำให้ BAY มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 เหลือ 4.6 % YTD จากเดือนก่อนที่สินเชื่อขยายตัว 4.7 % YTD และทำให้ BAY กลายเป็นธนาคารที่มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นน้อยที่สุดในปี 2555 ทำให้เรามองว่า BAY ยังต้องเร่งการปล่อยสินเชื่ออีกมาก หากอยากปล่อยสินเชื่อได้ตามเป้า ถึงแม้ว่าจะยังไม่รวมสินเชื่อจากบริษัทลูกคือ Krungsri Auto ที่น่าจะขยายตัวดีตามยอดขายรถยนต์ ซึ่งเมื่อรวมเข้ามาแล้วก็น่าจะห่างจากเป้าที่ BAY ตั้งไว้ที่ 11 % อยู่พอสมควร
- ยังคงประมาณการ และคำแนะนำ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิของทั้ง SCB และ BAY ไว้เหมือนเดิม แต่เพื่อความเหมาะสมของระยะเวลาการลงทุนเราจึงปรับไปใช้มูลค่าเหมาะสมปี 2556 ดังนี้

ธนาคาร	มูลค่าเหมาะสม(บาท)	คำแนะนำ
SCB	178.00	ซื้อ
BAY	36.75	ถือ



Source : Company data / KKS Research

