



24 สิงหาคม 2555

Banking

สินเชื่อเติบโตต่อเนื่องในเดือน ก.ค. แต่ชะลอตัวลง

น้ำหนักการลงทุน

Overweight (มากกว่าตลาด)

นักวิเคราะห์ : อติสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- กลุ่มธนาคารรายงานแบบแสดงสินทรัพย์และหนี้สินเดือน ก.ค. มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน 0.9%MoM และเติบโตจากสิ้นปี 2554 7.1%YTD
- **สินเชื่อที่เติบโตชะลอลงเนื่องจากมีหลายธนาคารมีสินเชื่อหดตัว** ไม่ว่าจะเป็น TMB ที่สินเชื่อหดตัว 1.1%MoM BBL สินเชื่อหดตัว 0.6%MoM และ BAY สินเชื่อหดตัว 0.1%MoM นอกจากนี้สินเชื่อของ KTB ยังโตชะลอลงด้วย โดยเพิ่มขึ้นเพียง 0.9%MoM จากเดือนก่อนที่เพิ่มขึ้น 1.8%MoM
- **ธนาคารขนาดเล็กสินเชื่อยังขยายตัวเด่น** โดยเฉพาะ TISCO ที่ได้ประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ที่ทำสถิติใหม่อย่างต่อเนื่อง ทำให้สินเชื่อของ TISCO เติบโต 3.3%MoM และ TCAP ที่ได้ประโยชน์จากยอดขายรถยนต์เดียวกันก็มีสินเชื่อเติบโต 2.1 %MoM ส่วน LHBANK ถึงแม้ว่าในเดือนนี้จะไม่ใช่ธนาคารที่มีสินเชื่อเติบโตมากที่สุด แต่ก็ยังเป็นระดับการเติบโตที่โดดเด่น โดยเพิ่มขึ้นถึง 3.2 %MoM เป็นรองเพียง TISCO ธนาคารเดียว
- **SCB และ KBANK สินเชื่อยังโตต่อ** โดย SCB มีสินเชื่อเพิ่ม 1.9%MoM และ 12.2%YTD ส่วน KBANK นั้นมีสินเชื่อเพิ่มขึ้น 1.3%MoM และ 5.1%YTD
- **เงินฝากก็เพิ่มขึ้นด้วย** ในเดือนนี้ทุกธนาคารมีเงินฝากเพิ่มขึ้นทั้งหมด ยกเว้น TMB ธนาคารเดียวที่มีเงินฝากลดลง ทำให้ทั้งกลุ่มมีเงินฝากเพิ่มขึ้น 3.2%MoM จะเห็นว่าเป็นอัตราเพิ่มที่มากกว่าสินเชื่อ เนื่องจากเงินฝากที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งนั้นเพื่อรองรับการปล่อยสินเชื่อ แต่อีกส่วนหนึ่งนั้นเพื่อทดแทนการลดลงของเงินกู้ยืม ซึ่งในไตรมาสนี้ยังคงลดลงต่อเนื่องอีกถึง 18.7%MoM
- **เริ่มมีการประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล** เราคาดว่าจะมี 6 ธนาคารที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล โดยมี 4 ธนาคารประกาศจ่ายไปแล้ว คือ BAY BBL KBANK และ TCAP

| BANK | DPS 1H55F | Div. yield | XD Date | Pay Date |
|-------|-----------|------------|--------------|--------------|
| BAY | 0.40 | 1.3% | 3 ก.ย. 2555 | 20 ก.ย. 2555 |
| BBL | 2.00 | 1.0% | 5 ก.ย. 2555 | 21 ก.ย. 2555 |
| KBANK | 0.50 | 0.3% | 4 ก.ย. 2555 | 20 ก.ย. 2555 |
| KTB | 0.36 | 2.0% | 28 ส.ค. 2555 | 8 ต.ค. 2555 |
| SCB | 1.00 | 0.6% | - | - |
| TCAP | 0.50 | 1.4% | - | - |

Source : KKS estimates



ความเห็นนักวิเคราะห์

- เลือก BBL KBANK และ TCAP เป็นหุ้น Top pick เรายังคงมองว่าธนาคารขนาดใหญ่จะมีสินเชื่อเติบโตต่อเนื่องจากลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ที่จะมีการเบิกใช้สินเชื่อต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี เราจึงเลือก BBL และ KBANK เป็นหุ้น Top pick โดยเราให้มูลค่าเหมาะสมของ BBL ไว้ที่ 213 บาท ส่วน KBANK ให้มูลค่าเหมาะสม 195 บาท ส่วน TCAP เราคาดว่าจะได้ประโยชน์จากยอดขยายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ให้ราคาเหมาะสม 39 บาท แนะนำ "ซื้อ"

