

22 กรกฎาคม 2564

กำไรกลุ่ม 2Q64 อ่อนตัว QoQ มองราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนระยะสั้น

หมวด

ธนาคาร



**ธนภัทร จิตรัสติชัย**  
 เลขหมายใบอนุญาต : 049194  
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

### กำไรกลุ่ม 2Q64 อ่อนตัว QoQ หลังสำรองหนี้เพิ่ม

กำไรสุทธิของธนาคาร 6 แห่งที่เราทำการวิเคราะห์รวมอยู่ที่ 34,227 ล้านบาท อ่อนตัว 9%QoQ แต่ยังคงเติบโต 57%YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้าราว 7% โดยสินเชื่อกลุ่มเติบโตได้ราว 2%QoQ แต่ส่วนใหญ่เป็นผลจากสินเชื่อของ KTB ที่เติบโตถึง 5.4%QoQ จากความต้องการสินเชื่อภาครัฐ ขณะที่รายได้ที่มีโชดอกเบี้ยของกลุ่มปรับตัวลง ทั้งในส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียม และกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจและสภาวะตลาดหุ้นเป็นปัจจัยกดดัน แต่ปัจจัยที่สำคัญที่สุดที่ทำให้กำไรผิดจากที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้ามาจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ โดยภาพรวมค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 14%QoQ และสูงกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้าราว 3% แม้สัดส่วน NPL ของกลุ่มจะปรับตัวลงจาก 3.64% ไตรมาสก่อนเหลือ 3.59% อย่างไรก็ตามบางธนาคาร อาทิ KTB SCB TTB และ TISCO ตั้งสำรองต่ำกว่าที่คาด

	Net Profit					
	2Q20	1Q21	2Q21	%QoQ	%YoY	vs Forecast
BBL	3,095	6,923	6,357	-8%	105%	-1%
KBANK	2,175	10,627	8,894	-16%	309%	-7%
KTB	3,755	5,578	6,011	8%	60%	29%
SCB	8,360	10,088	8,815	-13%	5%	14%
TTB	3,095	2,782	2,534	-9%	-18%	25%
TISCO	1,333	1,763	1,666	-6%	25%	6%
<b>TOTAL</b>	<b>21,814</b>	<b>37,762</b>	<b>34,277</b>	<b>-9%</b>	<b>57%</b>	<b>7%</b>

	Provision					
	2Q20	1Q21	2Q21	%QoQ	%YoY	vs Forecast
BBL	13,238	6,327	9,810	55%	-26%	44%
KBANK	20,192	8,650	10,807	25%	-46%	9%
KTB	14,710	8,058	8,097	0%	-45%	-11%
SCB	9,734	10,008	10,028	0%	3%	-7%
TTB	4,972	5,480	5,491	0%	10%	-11%
TISCO	873	833	565	-32%	-35%	-35%
<b>TOTAL</b>	<b>63,719</b>	<b>39,356</b>	<b>44,797</b>	<b>14%</b>	<b>-30%</b>	<b>3%</b>

Source: Company Data, Trinity Research

### แนวโน้มกำไร 2H64 อาจถูกกดดันจากสำรองหนี้มากขึ้น

เราคาดว่ากำไรกลุ่ม 2H64 จะอ่อนตัวลงจาก 1H64 โดยมีปัจจัยกดดันมาจาก รายได้ที่มีโชดอกเบี้ยที่อาจลดลง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และที่สำคัญที่สุด คือ ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่อาจเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธนาคารที่ตั้งสำรองส่วนเกินไว้ไม่มากใน 2Q64 ขณะที่ BBL และ KBANK ที่ได้ตั้งสำรองส่วนเกินไว้ระดับหนึ่งใน 2Q64 แล้วอาจได้รับผลกระทบน้อยกว่า

### ราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนระยะสั้น

เงามองว่าราคาหุ้นของกลุ่มยังขาดปัจจัยหนุนระยะสั้น เนื่องจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ที่ยังมีความไม่ชัดเจนว่าจะคลี่คลายเมื่อใด ซึ่งหากกินระยะเวลานานอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพหนี้ทั้งระบบมากขึ้นเรื่อยๆ และจะเป็นปัจจัยกดดันต่อแนวโน้มกำไร 2H64 เราจึงมองราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนระยะสั้น แนะนำ Selective Buy โดยเลือก Top pick คือ BBL (TP 151 บาท) KBANK (TP 158 บาท) และ TISCO (TP 106 บาท)

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer** : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด