

BANKING SECTOR

Recommendation: Overweight

สินเชื่อส.ค.+0.75% MoM, 8M53 ยังโต +3.62%YTD

- สินเชื่อ ก.ค.ขยายตัวเล็กน้อย +0.75% MoM 8M53 โต 3.62% YTD TMB กลับมามีสินเชื่อที่เติบโตที่สุดในเดือนนี้ หลังจากหดตัวมาตลอดหลายเดือน
- เชื้อ 4Q53 เป็น High season ประกอบกับการต้องขยายกำลังการผลิตของธุรกิจขนาดใหญ่ และความชัดเจนโครงการภาครัฐ น่าจะหนุนสินเชื่อโตเพิ่มขึ้นมาก
- Top Picks เลือก KBANK, SCB, BAY ราคาเป้าหมายปี 54 ที่ 131, 114 และ 27.50 บาทตามลำดับ

Investment Theme:

- **เหตุการณ์:** จากรายงาน ธ.พ.1.1 เดือน ส.ค.53 ของ 7 ธนาคาร (BAY, BBL, KBANK, KTB, SCB, SCIB, TMB) พบว่า
 - สินเชื่อเดือนส.ค.53 ขยายตัวจากเดือนก่อนเล็กน้อย +0.75% MoM โดย TMB กลับมามีสินเชื่อที่โตมากที่สุดในเดือนนี้ +1.85% MoM หลังจากที่หดตัวมาตลอดหลายเดือน รองลงมาคือ SCB และ KTB +1.57% และ 1.42% MoM ตามลำดับ โดยมี BAY และ BBL ยังหดตัวในเดือนนี้ เนื่องจากมีการชำระคืนสินเชื่อ
 - สินเชื่อ 8M53 โต +3.62% YTD โดย KTB ยังเป็นธนาคารที่มีสินเชื่อโตโดดเด่นสุด +9.51% YTD ซึ่งยังเป็นสินเชื่อภาครัฐเป็นส่วนใหญ่ ส่วนธนาคารที่มีสินเชื่อขยายตัวรองลงมาคือ SCB ซึ่งเริ่มมาแรงในช่วงท้าย +4.88% อันดับ 3 คือ KBANK +4.57% YTD ขณะที่ธนาคารที่มีสินเชื่อหดตัวได้แก่ SCIB, TMB และ BAY -2.38%, -1.49% และ -0.15% YTD ตามลำดับ
 - เงินฝากเดือน ส.ค.ทั้งระบบเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยทั้ง MoM, QoQ และ YTD
 - LDR เหลือ 7 ธนาคารยังอยู่ที่ 0.9 เท่า สภาพคล่องยังไม่เป็นปัญหา
- **ผลกระทบ:**
 - สินเชื่อของทั้งระบบธนาคารเดือน ส.ค.กลับมาเติบโตขึ้นอีกครั้ง หลังจากเพิ่งหดตัวเป็นเดือนแรกในเดือนก.ค. เชื่อว่านับจากนี้ไป สินเชื่อจะกลับมาโตโดดเด่นมากขึ้น โดยเฉพาะใน 4Q53 ที่เป็น High season ของสินค้าเกษตร , กำลังการผลิตของอุตสาหกรรม (Capital Utilization) ที่เริ่มจะเต็มในบางธุรกิจ ทำให้ต้องเพิ่มกำลังการผลิต รวมถึงโครงการภาครัฐที่มีความชัดเจนมากขึ้น คาดว่าจะทำให้สินเชื่อทั้งระบบเติบโตได้กว่า 10% ในปีนี้
 - แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ซึ่งจะเป็นผลดีต่อ NIM ของธนาคารในช่วงที่เหลือของปีด้วย
 - เราเชื่อว่าสถานการณ์ที่ดีขึ้นทั้งทางด้านการเมืองและเศรษฐกิจจะทำให้กำไรปกติของระบบธนาคาร 2H53 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H53 ด้วย ขณะที่ทิศทาง NPL ไม่ใช่เรื่องที่น่ากังวลเหมือนช่วงก่อนหน้านี้ คาดว่าจะค่อยๆ ลดลงอย่างต่อเนื่อง
 - หากดู PBV ของระบบธนาคารไทยล่าสุดอยู่แค่เพียง 1.57 เท่า ซึ่งยังถูกกว่าประเทศอื่นๆ มาก
- **คำแนะนำ:**
 - เรายังให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มธนาคารระดับ Overweight เนื่องจากราคารับกลุ่มธนาคารไทยยังถูกเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ และเชื้อ 2H53 ภาวะสินเชื่อที่คาดว่าจะเติบโตขึ้นมากกว่า 1H53 และ NIM ที่เพิ่มขึ้น จะช่วยผลักดันให้กำไรของระบบธนาคารยังเติบโตสูงขึ้น
 - สำหรับ Top Picks เราเลือก KBANK (ราคาเป้าหมายปี 54 ที่ 131 บาท), SCB (ราคาเป้าหมายปี 54 ที่ 114 บาท) BAY (ราคาเป้าหมายปี 54 ที่ 27.50 บาท)

Contributors

Siriporn Krairos
 0 2652 8987, 0 2207 0038 ext 567
 siripornkr@unitedsec.com

Loans (mn.bt.)

	Dec '09	Jan '10	Feb '10	Mar '10	Apr '10	May '10	Jun '10	Jul '10	Aug '10	%MoM	% QoQ	%YTD
BAY	539,350	536,590	530,450	530,677	532,139	532,319	537,070	542,181	538,520	-0.68%	0.27%	-0.15%
BBL	1,038,603	1,034,463	1,041,872	1,037,036	1,041,763	1,068,584	1,057,825	1,053,348	1,049,250	-0.39%	-0.81%	1.03%
KBANK	901,049	891,294	905,128	918,995	921,654	930,757	933,947	933,630	942,239	0.92%	0.89%	4.57%
KTB	1,034,390	1,045,294	1,081,865	1,109,488	1,107,650	1,134,097	1,121,869	1,116,854	1,132,714	1.42%	0.97%	9.51%
SCB	868,692	848,889	845,004	867,461	863,354	877,930	912,872	896,966	911,066	1.57%	-0.20%	4.88%
SCIB	261,200	258,592	258,596	260,865	256,899	257,740	256,645	253,192	254,974	0.70%	-0.65%	-2.38%
TMB	336,969	325,880	326,891	329,671	336,908	339,902	326,668	325,920	331,935	1.85%	1.61%	-1.49%
Total	4,980,253	4,941,003	4,989,806	5,054,192	5,060,367	5,141,329	5,146,896	5,122,091	5,160,698	0.75%	0.27%	3.62%

Deposit (mn.bt.)

	Dec '09	Jan '10	Feb '10	Mar '10	Apr '10	May '10	Jun '10	Jul '10	Aug '10	%MoM	% QoQ	%YTD
BAY	524,686	523,345	537,656	539,494	524,211	543,128	528,526	522,774	536,382	2.60%	1.49%	2.23%
BBL	1,342,977	1,339,458	1,337,266	1,322,343	1,321,493	1,334,945	1,335,082	1,331,214	1,333,657	0.18%	-0.11%	-0.69%
KBANK	978,064	983,485	1,003,157	1,010,200	1,023,118	1,035,338	1,030,028	1,031,243	1,030,265	-0.09%	0.02%	5.34%
KTB	1,208,140	1,194,392	1,236,702	1,234,262	1,247,948	1,265,526	1,215,490	1,237,481	1,231,930	-0.45%	1.35%	1.97%
SCB	952,742	942,857	945,866	972,622	916,513	973,266	925,069	907,880	929,766	2.41%	0.51%	-2.41%
SCIB	324,379	323,928	314,197	308,330	307,275	298,585	284,144	279,745	280,288	0.19%	-1.36%	-13.59%
TMB	407,949	392,084	390,546	407,672	403,302	404,654	394,327	394,377	404,983	2.69%	2.70%	-0.73%
Total	5,738,937	5,699,550	5,765,390	5,794,922	5,743,860	5,855,442	5,712,666	5,704,713	5,747,271	0.75%	0.61%	0.15%

LDR (x)

	Dec '09	Jan '10	Feb '10	Mar '10	Apr '10	May '10	Jun '10	Jul '10	Aug '10	%MoM	% QoQ	%YTD
BAY	1.03	1.03	0.99	0.98	1.02	0.98	1.02	1.04	1.00	-3.20%	-1.20%	-2.33%
BBL	0.77	0.77	0.78	0.78	0.79	0.80	0.79	0.79	0.79	-0.57%	-0.70%	1.73%
KBANK	0.92	0.91	0.90	0.91	0.90	0.90	0.91	0.91	0.91	1.02%	0.86%	-0.73%
KTB	0.86	0.88	0.87	0.90	0.89	0.90	0.92	0.90	0.92	1.88%	-0.38%	7.39%
SCB	0.91	0.90	0.89	0.89	0.94	0.90	0.99	0.99	0.98	-0.82%	-0.70%	7.47%
SCIB	0.81	0.80	0.82	0.85	0.84	0.86	0.90	0.91	0.91	0.51%	0.72%	12.97%
TMB	0.83	0.83	0.84	0.81	0.84	0.84	0.83	0.83	0.82	-0.82%	-1.06%	-0.77%
Avg.	0.87	0.87	0.87	0.87	0.89	0.88	0.91	0.91	0.90	-0.34%	-0.36%	3.47%

Book Value (bt.)

	Dec '09	Jan '10	Feb '10	Mar '10	Apr '10	May '10	Jun '10	Jul '10	Aug '10	%MoM	% QoQ	%YTD
BAY	14.51	14.60	14.66	14.58	14.54	14.67	14.79	14.83	14.76	-0.47%	-0.20%	1.74%
BBL	102.01	103.55	104.88	106.51	104.13	105.38	112.58	113.33	114.20	0.77%	1.43%	11.95%
KBANK	50.96	51.71	52.08	52.96	51.68	52.19	52.81	53.32	53.70	0.71%	1.68%	5.38%
KTB	9.77	9.83	9.89	10.03	9.70	9.84	10.01	10.13	10.32	1.87%	3.11%	5.65%
SCB	40.29	40.90	41.48	42.23	40.74	41.14	41.83	42.28	42.03	-0.59%	0.48%	4.32%
SCIB	20.12	20.30	20.44	20.65	20.83	20.94	21.22	21.34	21.48	0.67%	1.23%	6.78%
TMB	1.07	1.07	1.07	1.09	1.10	1.08	1.11	1.12	1.12	-0.12%	0.95%	4.66%

PBV (x)

	Dec '09	Jan '10	Feb '10	Mar '10	Apr '10	May '10	Jun '10	Jul '10	Aug '10	%MoM	% QoQ	%YTD
BAY	1.52	1.51	1.50	1.51	1.51	1.50	1.49	1.48	1.49	0.47%	0.20%	-1.71%
BBL	1.48	1.46	1.44	1.42	1.45	1.43	1.34	1.33	1.32	-0.77%	-1.41%	-10.68%
KBANK	2.21	2.18	2.16	2.12	2.18	2.16	2.13	2.11	2.09	-0.71%	-1.65%	-5.11%
KTB	1.59	1.58	1.57	1.55	1.60	1.57	1.55	1.53	1.50	-1.84%	-3.02%	-5.35%
SCB	2.40	2.37	2.33	2.29	2.37	2.35	2.31	2.29	2.30	0.59%	-0.48%	-4.14%
SCIB	1.59	1.58	1.57	1.55	1.54	1.53	1.51	1.50	1.49	-0.67%	-1.21%	-6.35%
TMB	2.43	2.42	2.42	2.40	2.37	2.42	2.35	2.32	2.33	0.13%	-0.94%	-4.45%
Avg.	1.65	1.64	1.62	1.60	1.63	1.62	1.58	1.57	1.57	-0.32%	-1.18%	-5.22%

* Price as of 22/9/2010

United Securities Plc

4-5/F Thanapoom Tower
1550 New Phetchaburi Rd,
Ratchathewi, Bangkok 10400
www.unitedsec.com
Tel. 0 2207 0038
Fax. 0 2207 0505

Branch Offices :

Nakornpathom Nakornsawan Rangsit
Wireless Road

Disclaimer & Disclosure

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน แต่ไม่มีวัตถุประสงค์จะชี้นำหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในรายงาน ผู้จัดทำได้ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ใช้อย่างระมัดระวังแล้ว แต่ไม่อาจรับรองถึงความสมบูรณ์หรือความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นต่าง ๆ ในรายงานอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณ และโปรดศึกษาข้อมูลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้จัดทำจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว นักวิเคราะห์ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานนี้ขอรับรองว่า (1) ความเห็นที่ปรากฏเป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (2) ผู้เขียนไม่ได้รับผลตอบแทนใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงและทางอ้อมที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำและความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้