

BANKING



Rating

Neutral

What's new?

- ❖ ดินเชื่อเดือน พ.ย. 2566 -0.6%MoM, -0.4%YoY โดยธนาคารใหญ่มีเพียง KBANK ที่สินเชื่อโต ส่วน SCB, KTB และ BBL สินเชื่อลดลงจากการชำระคืนของลูกค้าหนี้บริษัทขนาดใหญ่ สำหรับธนาคารกลาง/เล็ก มี KKP และ TISCO ที่สินเชื่อขยายตัวดี
- ❖ แนวโน้มกำไร 4Q66 ของกลุ่มคาดลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลที่เพิ่มขึ้น แต่โต YoY หนุนจาก NIM ที่สูงขึ้นตามดอกเบี้ยนโยบาย

Industry outlook & Recommendations

- ❖ เรายังคงแนะนำนักลงทุนกลุ่มธนาคารที่ “Neutral” เนื่องจากผลดำเนินงาน 4Q66 จะเป็นช่วงที่ต่ำสุดของปี อีกทั้งในปี 2567 คาด NIM จะเริ่มลดลงเล็กน้อย เพราะดอกเบี้ยนโยบายเริ่มทรงตัวทำให้การเพิ่มขึ้นของ Asset Yield ทำได้จำกัด ขณะที่ต้นทุนเงินฝากมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากการ Rollover เงินฝากประจำ อย่างไรก็ตามเรา มองหุ้นธนาคารยังมีความน่าสนใจแง่ Valuation เพราะซื้อขายด้วย PBV ที่ไม่สูงเทียบกับในอดีต เราเลือก KBANK(TP@162) เป็น Top Pick คาดกำไร 4Q66 โตเด่น YoY จากฐานต่ำในปีก่อนเพราะมีสำรองพิเศษจำนวนมาก และ NIM ที่ปรับขึ้นเรื่อยๆ รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่เริ่มฟื้นตัวขึ้น อีกทั้งปัจจุบันซื้อขายด้วย PBV ปี 2567 ต่ำเพียง 0.5x