

Fundamental views

14 JAN 2025

Bank Sector

คาดการณ์ 4Q67 ลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้นแบบ YoY ปี'68 เป็นปีแห่งการฟื้นตัว

- คาดการณ์กำไร 4Q67 จาก Bloomberg ที่ 57,130 ลบ. หรือลดลง 8.46%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 13.34% จาก (1)Credit Cost ที่ปรับตัวลดลง QoQ จากการเร่งตั้ง ECL ในช่วง Q2-Q3 ที่ผ่านมา ในขณะที่ NPL Ratio อยู่ในระดับทรงตัวที่ 3Q67 (2)NIM ยังคงปรับตัวลดลง QoQ จากแรงกดดันจาก Cost of Funding ที่เพิ่มขึ้น และ (3)Cost to Income ปรับเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล
- สำหรับหุ้นกลุ่ม Bank เราคงให้น้ำหนัก "Neutral" แต่มีแนวโน้มเป็นบวกมากขึ้นจากปี'67 เนื่องจาก (1)มาตรการแก้ปัญหานี้คร้วเรือนจะช่วยทำให้ค่าใช้จ่ายด้าน Credit ปรับตัวลดลงในปี'68 (2)แนวโน้มของเศรษฐกิจปี '68 ปรับตัวดีขึ้นจากปี'67 ส่งผลบวกต่อ Loans Demand และคุณภาพสินทรัพย์ (3)ดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลงไม่มาก ทำให้คาดว่า NIM ปี'68 ปรับตัวลดลงไม่มาก และ (4)ลุ่มมาตรการช่วยเหลือ SME และ Non-Bank เพิ่มเติม ในระยะถัดไป ในขณะที่ เราเลือก KBANK เป็นหุ้น Top pick ปี'68 จากประเด็นความน่าสนใจ ดังนี้ (1)มาตรการแก้ปัญหานี้คร้วเรือนของรัฐบาลส่งผลบวกต่อ KBANK เป็นลำดับต้นๆ ทั้งมาตรการ "จ่ายตรง คงทรัพย์" และ มาตรการ "จ่าย ปิด จบ" และ (2)ผลกระทบจากมาตรการ Clean up balance sheet เริ่มลดลงในปี'68 โดยเราประเมินราคาเป้าหมายปี'68 ของ KBANK ที่ 174 บาท อิง PBV 3 ปี + 1 S.D. ที่ 0.68X

Recommendation

"Neutral"

หาประกอบการไตรมาส 4/2567							
Name	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ%	YoY%
BBL	8,863	10,524	11,807	12,476	10,806	(13.39)	21.92
KBANK	9,388	13,486	12,653	11,965	9,806	(18.05)	4.45
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	9,058	(17.21)	(17.61)
KTB	6,111	11,078	11,195	11,107	10,363	(6.70)	69.58
BAY	7,732	7,543	8,209	7,672	8,967	16.88	15.97
TTB	4,866	5,334	5,355	5,230	5,093	(2.62)	4.66
TISCO	1,782	1,733	1,749	1,713	2,016	17.66	13.15
KKP	670	1,506	769	1,305	1,021	(21.74)	52.39
Total	50,407	62,484	61,751	62,410	57,130	(8.46)	13.34

ที่มา : Bloomberg และ Set.or.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในการเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหนี้หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/และ/หรือ บริหารการดำเนินงานกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นใด

ประวิทย์ เจริญกิจ, #043590
Tns 0-2080-2848

Email : prawit@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน