3 JULY **2024** 

# **BANKING**

#### **NEUTRAL**

## ้สินเชื่อ และ NIM ลดลงกดดันกำไรใน 2Q24

# **TOP PICK KBANK, TTB**

คาดผลกำไรสุทธิรวมของธนาคาร 8 แห่งใน 2Q24 ที่ 56 พันล้านบาท (+3.8% YoY, -1.3% QoQ) และกำไรสุทธธิรวมใน 1H24 ้ที่ 112.7 พันล้านบาท (+6.7% YoY) ในภาพรวมเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวเปาะบางเป็นปัจจัยกดดันการขยายตัวสินเชื่อ และ NIM ปรับ ้ลดลงต่อเนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ขณะที่คุณภาพสินเชื่อทรงตัว และธนาคารกันสำรองหนี้ๆ รองรับสินเชื่อกลุ่มอ่อนแอ ้ล่วงหน้าไปบางส่วนในปี 2023 กอปรกับเงินกองทุนแข็งแกร่งรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต ทำให้ธนาคารสามารถผ่อนคลาย ้สำรองหนี้ๆ ลงเป็นปัจจัยช่วยลดทอนผลกระทบจากสินเชื่อ และ NIM ได้ใน 2Q24 สำหรับในปี 2024 กำไรสุทธิรวมมีแนวโน้ม เติบโตชะลอตัวที่ 7.6% YoY (2023: +18.4%) แต่ ROE ยังคงสูงขึ้นได้ต่อเนื่องที่ 9.1% ในปี 2024 (2023: 8.8%) แม้อัตราการ ้ เติบโตจะไม่โดดเด่น แต่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 7% ในปี 2024 และ Valuation ไม่แพง กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.5x PBV'24E หรือ -1.0SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี เราคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" เลือก KBANK และ TTB เป็นหุ้นเด่น

#### ี้ แนวโน้มกำไรสุทธิรวมใน 2Q24 เติบโตไม่เด่น แต่ยังควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดี

- คาดธนาคาร 8 แห่ง (รวม TCAP) จะรายงานกำไรสทธิรวมใน 2Q24 ที่ 56 พันล้านบาท (+3.8% YoY, -1.3% QoQ) โดยกำไร ้ เติบโต **YoY** หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น และสำรองหนี้ฯ ลดลง แต่กำไรจะลดลง **QoQ** เนื่องจากการลดลงของรายได้ ้ดอกเบี้ยสุทธิจากสินเชื่อหดตัว และ NIM ลดลง รวมทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมอ่อนแอผลจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า และภาวะการ
- ี เราคาดว่าจะไม่มีธนาคารที่รายงานกำไรเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ ใน 2Q24 โดย (1) KBANK KTB TTB เป็นกลุ่มที่กำไรสุทธิ เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ (2) BBL SCB TISCO เป็นกลุ่มที่กำไรโต QoQ แต่ลดลง YoY และ (3) KKP TCAP เป็นกลุ่มที่กำไร สุทธิลดลง YoY และ QoQ

#### ้สินเชื่อรวมใน 2Q24 หดตัว QoQ แต่ยังปรับเพิ่มเล็กน้อย 0.2% YTD ใน 1H24

- ้ผลกระทบจากเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวเปาะบางและไม่ทั่วถึงทำให้ความต้องการสินเชื่อชะลอตัว ธนาคารคมเข้มในการปล่อยสินเชื่อ ใหม่ เราคาดว่าสินเชื่อรวมใน 2Q24 จะลดลง 0.5% QoQ (+0.1% YoY) แต่จะเพิ่มขึ้น 0.2% YTD ใน 1H24
- ้ แม้ธนาคารเน้นกลยุทธ์ตั้งรับทำให้สินเชื่อไม่โต แต่ทำให้ควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดี เราคาดว่า NPL ratio เฉลี่ยของกลุ่มธนาคาร ้ จะทรงตัว QoQ ที่ 3.6% เป็นผลให้ธนาคารสามารถผ่อนคลายการตั้งสำรองหนี้ฯ ลงได้ และคาดว่า Coverage ratio ของกลุ่ม ธนาคารยังทรงตัวสูงที่ 183.6% ใน 2Q24 รองรับความไม่แน่นอนในอนาคต

#### ้กำไรสุทธิรวมในปี 2024 เติบโตชะลอตัว หลังวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดในปี 2023

- ท่ามกลางเศรษฐไทยฟื้นตัวช้าใน 1H24 เรายังมีมุมมองบวกต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจไทยใน 2H24 ที่จะได้แรงหนุนหลักจากเม็ด ้ เงินจากการเบิกจ่ายงบประมาณในปี 2024-25 มาตรการกระตุ้นทางเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมทั้งการฟื้นตัวแข็งแกร่งในภาคการ ้ท่องเที่ยว เรามองว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารอาจกลับมาเติบโตดีขึ้นได้ใน 3Q24 และปรับลดลงเป็นระดับต่ำสดของปั ้ ไตรมาสสุดท้าย เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมจะปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในปี 2024-25 แต่ในอัตราชะลอตัวที่ 7.6%/7.3% ในปี 2024-25 (2023: +18.4%) โดยคาดว่า TTB จะมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิโดดเด่น 14% ในปี 2024 และ BBL (+9.7%) KBANK (+9.1%) โดยจะมีเพียง TISCO ที่คาดว่ากำไรสุทธิในปี 2024 จะลดลง 3.3%
- ี้ แม้กำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโตชะลอตัว แต่คาดว่า ROE จะปรับสูงขึ้นต่อเนื่องเป็น 9.1%/9.3% ในปี 2024-25 (2023: 8.8%) ้ขณะที่ราคาหุ้นที่ปรับลดลงส่วนหนึ่งจากความกังวลด้านเศรษฐกิจ และเสถีรภาพทางการเมืองในประเทศ ทำให้ Valuation ของ กลุ่มธนาคารซื้อขายที่เพียง 0.5x PBV'24E
- ้ เงินกองทุนของธนาคารแข็งแกร่งและสภาพคล่องเพียงพอ เราคาดว่าธนาคารจะจ่ายเงินปันผลสูงขึ้นได้ในปี 2024-25 ล้อกับ ้ความสามารถทำกำไรที่ดีขึ้น โดยเราคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยที่ 7%/7.4% ในปี 2024-25

### คงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" KBANK และ TTB เป็นหุ้นเด่น

้เราคงน้ำหนักการลงทุน "เท่ากับตลาด" เพราะแม้เรามองว่าอัตราการเติบโตของกำไรจะไม่โดดเด่น แต่พื้นฐานของธนาคารยัง ี้ แข็งแกร่ง อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง และ Valuation ไม่แพง กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.5x PBV'24E หรือ -1.0SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี และธนาคารส่วนใหญ่ยังคงซื้อขายที่ระดับ P/BV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี

> Analyst: Tanadech Rungsrithananon Registration No.017926 Email: Tanadech.ru@pi.financial









3 JULY **2024** 

#### **Valuation**

Company	Rec	Fair price	EPS growth (%)		P/E (x)		P/B (x)			ROE (%)			Div Yield (%)				
		(Bt)	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BBL	Buy	187.0	42.1	9.7	8.0	7.2	5.5	5.1	0.6	0.5	0.4	8.1	8.4	8.7	4.5	5.8	6.2
KBANK	Buy	152.0	18.5	9.1	8.9	7.5	6.4	5.8	0.6	0.5	0.5	8.2	8.5	8.8	4.8	5.5	6.0
KKP	Hold	49.0	(28.4)	1.3	9.5	7.8	7.0	6.4	0.7	0.6	0.6	9.2	8.9	9.3	6.0	6.7	7.0
KTB	Buy	20.0	8.7	8.6	6.1	7.0	6.0	5.6	0.6	0.6	0.5	9.4	9.6	9.6	4.7	5.4	5.7
SCB	Buy	118.0	15.9	3.4	7.2	8.2	7.7	7.2	0.7	0.7	0.7	9.3	9.3	9.8	9.8	10.4	11.1
TCAP	Hold	51.0	26.5	6.2	7.8	7.9	6.8	6.3	0.7	0.6	0.6	9.6	9.7	10.0	6.5	7.4	8.0
TISCO	Hold	99.0	1.1	(3.3)	0.5	10.9	10.8	10.8	1.9	1.8	1.7	17.1	16.4	16.1	7.8	7.9	7.9
TTB	Buy	1.98	30.1	14.0	5.9	8.7	7.9	7.4	0.7	0.7	0.7	8.2	9.0	9.1	6.3	7.0	7.4
Sector	Neutral		18.4	7.6	7.3	6.6	5.9	5.4	0.6	0.5	0.5	8.8	9.1	9.3	6.3	7.0	7.4

Source: Pi research, company data

# สรุปคาดการณ์ผลการดำเนินงานใน 2024

Net profit (Bt m)										
Bank	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	% QoQ	% YoY	1H23	1H24E	% YoY
BBL	11,294	11,350	8,863	10,524	11,105	5.5%	(1.7%)	21,423	21,628	1.0%
KBANK	10,994	11,282	9,387	13,486	12,226	(9.3%)	11.2%	21,735	25,711	18.3%
KTB	10,156	10,282	6,111	11,078	11,063	(0.1%)	8.9%	20,223	22,141	9.5%
SCB	11,868	9,663	10,995	11,281	11,782	4.4%	(0.7%)	22,864	23,064	0.9%
KKP	1,408	1,281	669	1,506	1,227	(18.5%)	(12.9%)	3,493	2,733	(21.8%)
TCAP	1,777	1,812	1,435	1,762	1,708	(3.1%)	(3.9%)	3,356	3,470	3.4%
TISCO	1,854	1,874	1,780	1,733	1,737	0.3%	(6.3%)	3,647	3,470	(4.8%)
TTB	4,566	4,735	4,867	5,334	5,125	(3.9%)	12.2%	8,861	10,459	18.0%
Sector	53,918	52,279	44,106	56,704	55,973	(1.3%)	3.8%	105,602	112,677	6.7%

Pre-provision operating profit (Bt m)										
Bank	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	% QoQ	% YoY	1H23	1H24E	% YoY
BBL	22,333	23,365	18,571	22,064	19,747	(10.5%)	(11.6%)	43,776	41,811	(4.5%)
KBANK	27,223	27,294	26,387	29,439	27,829	(5.5%)	2.2%	54,004	57,268	6.0%
KTB	21,686	22,155	21,845	22,972	22,708	(1.1%)	4.7%	43,308	45,680	5.5%
SCB	27,300	24,854	23,026	24,895	24,918	0.1%	(8.7%)	51,443	49,813	(3.2%)
KKP	3,632	3,164	2,371	2,516	2,172	(13.7%)	(40.2%)	7,334	4,687	(36.1%)
TCAP	2,296	2,462	1,978	2,208	2,145	(2.9%)	(6.6%)	4,479	4,353	(2.8%)
TISCO	2,366	2,478	2,409	2,440	2,424	(0.7%)	2.4%	4,725	4,864	2.9%
TTB	9,897	10,222	9,996	10,099	9,133	(9.6%)	(7.7%)	19,464	19,232	(1.2%)
Sector	116,733	115,994	106,583	116,634	111,075	(4.8%)	(4.8%)	228,534	227,709	(0.4%)

Source: Pi research, Company data





3 JULY **2024** 

#### คาดกำไรสุทธิรวมเติบโต 3.8% YoY แต่ลดลง 1.3% QoQ

- เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะมีกำไรสทธิรวมที่ 56 พันล้านบาท (+3.8% YoY, -1.3% QoQ) โดยกำไรเติบโต YoY หนนจาก (1) รายได้ ้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และ (2) สำรองหนี้ฯ ปรับลดลง แม้ว่ารายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ยจะลดลง โดยเฉพาะจากกำไรสุทธิจากเครื่องมือ ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ลดลง อย่างไรก็ดี คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง QoQ ้ เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสทธิลดลงจากการลดลงของสินเชื่อ และ NIM อ่อนตัวต่อเนื่อง และรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง
- ี สำหรับใน 1H24 คาดว่ากำไรสุทธิรวมจะปรับเพิ่มขึ้น 6.7% YoY ที่ 112.7 พันล้านบาท หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และ ้สำรองหนี้ๆ ปรับลดลง หลังจากที่ธนาคารควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดี และตั้งสำรองหนี้ๆ ล่วงหน้าเผื่อความไม่แน่นอนบางส่วนใน
- ิ ภาวะเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้า และธนาคารระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่ ทำให้มองว่าผลการดำเนินงานของธนาคารไม่ได้เติบโตจาก ้การขยายสินเชื่อ แต่กลับมาจากความสามารถในการผ่อนคลายสำรองหนี้ฯ และผลประโยชน์ด้านภาษี เราคาดว่าธนาคารขนาดใหญ่ ้จะมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าธนาคารขนาดเล็ก แบ่งเป็น 3 กลุ่ม (1) กลุ่มที่กำไรสุทธิเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ คือ KBANK KTB TTB (2) กลุ่มที่กำไรโต QoQ แต่ลดลง YoY คือ BBL SCB TISCO และ (3) กลุ่มที่กำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ คือ KKP TCAP

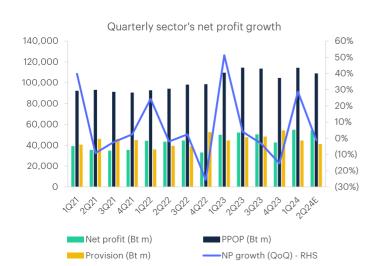
#### ้สินเชื่อรวมใน 2Q24 ลดลง 0.5% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 0.2% YTD ใน 1H24

- สินเชื่อสุทธิของธนาคารในเดือน เม.ย. พ.ค. ลดลง 0.7% QTD เทียบกับเดือน มี.ค. สะท้อนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และ ้ธนาคารระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่ เราคาดว่าสินเชื่อรวมใน 2Q24 จะลดลง 0.5% QoQ (+0.1% YoY) แต่จะยังเพิ่มขึ้น 0.2% YTD ใน 1H24 อยู่ที่ 12.2 ล้านล้านบาท
- ้ เราคาดว่า KBANK KTB SCB TISCO จะรายงานสินเชื่อโตเล็กน้อย QoQ ใน 2Q24 โดยกลุ่มที่สินเชื่อยังเติบโต YoY คือ BBL KBANK SCB และ TISCO

#### NIM ปรับลดลงต่อเนื่อง QoQ ใน 2Q24 แต่ยังสูงขึ้นเล็กน้อยเทียบกับใน 2Q23

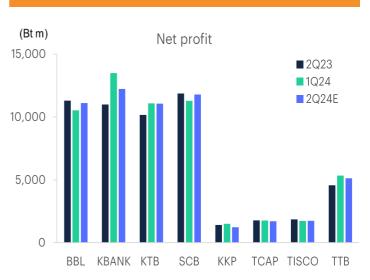
• ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของกลุ่มธนาคารได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วใน 4Q23 ที่ราว 3.6% และได้เริ่มปรับลดลงใน 1Q และ ้ต่อเนื่องมาใน 2Q24 ที่ 3.4% (-7 bps QoQ, +3 bps YoY) เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยที่ปรับตัวเพิ่มต่อเนื่องจากการระดมสภาพ ้ คล่องในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในประเทศจะทรงตัวมาตั้งแต่ใน 4Q23 ก็ตาม ทั้งนี้ เรามองว่าการปรับลดลงของ NIM ้ ใน 2Q24 จะชะลอลงเทียบกับใน 1Q (-12 bps QoQ) นอกจากนี้ เราคาดว่า NIM จะมีเสถีรภาพมากขึ้นใน 2H24 แต่ก็จะขึ้นอยู่กับ ้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลว่าจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในตลาดเงินและตลาดทุนมากน้อยเพียงใด รวมทั้งแนวโน้ม ้ อัตราดอกเบี้ยทั้งในประเทศ และต่างประเทศในช่วง 2H24 ด้วยเช่นกัน โดยเราคาดว่าธนาคารทกแห่งภายใต้การดแลจะมี NIM ปรับ ลดลงใน 2Q24 เหมือนเช่นที่เกิดขึ้นใน 1Q24

### ้กำไรสุทธิรายไตรมาสของกลุ่มธนาคาร



Source: Pi research, company data

#### กำไรสุทธิของธนาคารใน 2Q24



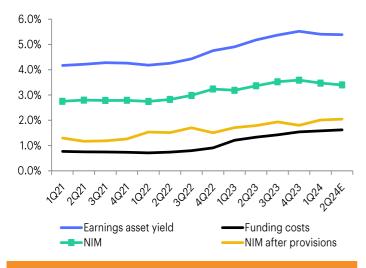


3 JULY **2024** 

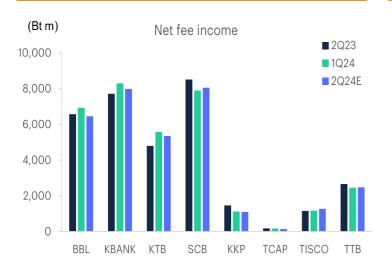
### การขยายสินเชื่อรายไตรมาสของกลุ่มธนาคาร



### NIM รายไตรมาสของกลุ่มธนาคาร



#### รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิของธนาคารใน 2Q24



Source: Pi research, company data

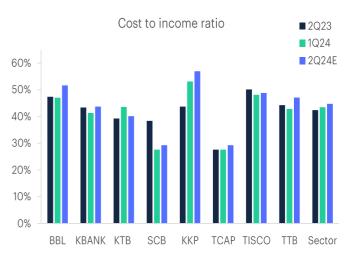
#### การขยายสินเชื่อของธนาคารใน 2Q24



#### NIM ของธนาคารใน 2Q24



#### Cost to income ratio ของธนาคารใน 2Q24





3 JULY **2024** 

## คณภาพสินเชื่อ

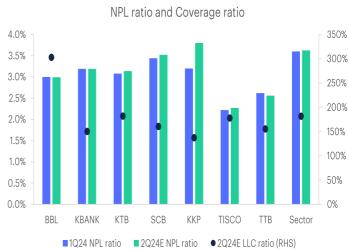
#### งบดุลของธนาคารยังแข็งแกร่งรับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

- ี เศรษฐกิจไทยกลับมาเติบโตในปี 2021-23 หลังจากที่ปรับลดลงถึง 6.1% ในปี 2020 แต่การฟื้นตัวของไทยเปาะบาง และฟื้นตัวแบบ K-Shape ทำให้ฐานะการเงินของลูกค้าบางกลุ่มยังไม่กลับเป็นระดับปกติ เพราะรายได้ไม่เพียงพอต่อการชำระคืนหนี้กับสถาบัน ี การเงิน ทำให้คณภาพสินเชื่อของลกค้าบางกล่มยังอ่อนแอ โดยเฉพาะกล่มลกค้าบคคล และธรกิจขนาดเล็กและกลาง (SME) ้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีนโยบายให้สถาบันการเงินมีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่อ่อนแอ โดยธนาคารต้องช่วยเหลือด้วยการปรับ โครงสร้างหนี้ก่อนที่สินเชื่อปกติจะกลายเป็นหนี้เสีย 1 ครั้ง และปรับโครงสร้างหนี้เพิ่มอีก 1 ครั้งหลังจากกลายเป็นหนี้เสียแล้ว
- ้ แม้มาตรการที่เพิ่มเติมนี้อาจช่วยชะลอการเพิ่มขึ้นของหนี้เสียได้ แต่หากภาวะเศรษฐกิจยังไม่กลับมาขยายตัวแข็งแกร่ง ลูกหนี้อาจ ้ ยังไม่มีรายได้ที่มากพอจะชำระหนี้ได้เป็นปกติ ทำให้ความกังวลต่อคุณภาพสินเชื่อยังคงมีต่อไป และกดดันต่อการลงทุนในกลุ่ม ้ธนาคารในอนาคต แม้ว่าธนาคารไทยจะมีการกันสำรองหนี้ฯ เพียงพอ และระดับเงินกองทุนแข็งแกร่งก็ตาม
- ้ ด้วยการที่ธนาคารระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่ และมีแนวทางในการบริหารคุณภาพสินเชื่อ เช่น การปรับโครงสร้างหนี้ การ ขายหนี้ที่มีปัญหาออกไป และตัดจำหน่ายหนี้สูญ เราคาดว่า NPL ratio เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารจะทรงตัว QoQ ที่ราว 3.6% ที่ 4.45 แสนล้านบาท โดยมี Coverage ratio เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารสูงที่ 183.6% ใน 2Q24 (1Q24: 181.7%)
- ี้ แม้พบว่าธนาคารบางแห่งมีหนี้เสียปรับเพิ่มขึ้นใน 1Q24 แต่เป็นเพราะการปรับลดชั้นสินเชื่อลงจากความอ่อนแอเชิงคุณภาพ และ ้ธนาคารที่เกี่ยวข้องมีการตั้งสำรองหนี้ฯ ล่วงหน้าไปเรียบร้อยแล้ว เรามองว่าธนาคารทุกแห่งยังสามารถควบคุม NPL ratio ได้ ้ตามเป้าหมายในปี 2024 แต่ก็ต้องแลกมาด้วยการชะลอการปล่อยสินเชื่อใหม่ การที่สินเชื่อชะลอตัว กอปรกับคณภาพสินเชื่อที่ทรง ้ ตัว เราคาดว่า Credit costs เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารใน 2Q24 จะปรับลดลงที่ 135 bps (-22 bps YoY, -11 bps QoQ) โดยการปรับ ลดลงส่วนใหญ่มาจาก BBL และ SCB

#### หนีเสียของกลุ่มธนาคารรายไตรมาส



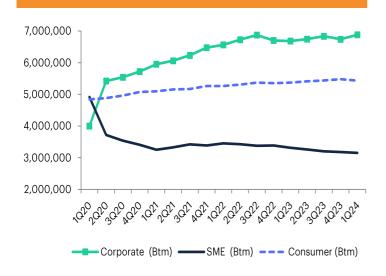
#### NPL ratio และ Coverage ratio ใน 2Q24



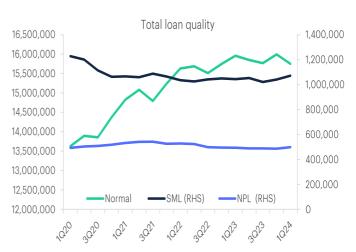
Source: Pi research, company data

3 JULY **2024** 

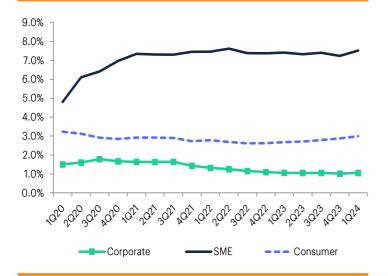




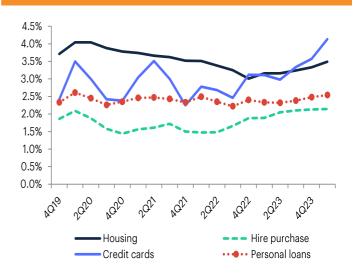
### คุณภาพสินเชื่อของระบบธนาคาร



#### NPL ratio ของระบบธนาคารแยกประเภท



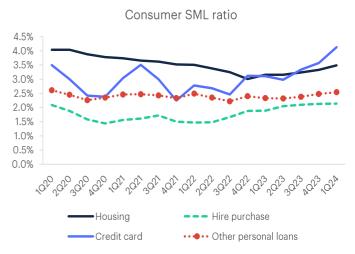
NPL ratio ของสินเชื่อรายย่อย



#### SML ratio ของระบบธนาคารแยกประเภท



SML ratio ของสินเชือรายย่อย



Source: Pi research, company data





3 JULY **2024** 

### แนวโน้มการเติบโตปี 2024-25

#### คาดอัตราการเติบโตกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารชะลอตัวในปี 2024-25

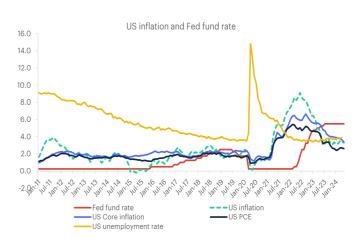
- ้ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มจะขยายตัวราว 2.5% ในปี 2024 สูงขึ้นจากที่โตเพียง 1.9% ในปี 2023 จากการเติบโตในทุกภาคส่วนสำคัญ (1) ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่อง (2) การส่งออกกลับมาขยายตัว (3) การเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี 2024 และ 2025 (4) ้การลงทนภาคเอกชนฟื้นตัว และ (5) การบริโภคขยายตัว แม้ในอัตราชะลอลงก็ตาม เราคาดว่าสินเชื่อรวมปี 2024 จะขยายตัว 2.9% จากที่สินเชื่อขยายตัวเพียง 0.1% ในปี 2023
- ี้ แม้เศรษฐกิจไทยถูกคาดการณ์ดีขึ้นในปี 2024 แต่การฟื้นตัวยังเป็นแบบ K-Shape ทำให้ฐานะการเงินของลูกค้าบางกลุ่มยังไม่กลับ ้เป็นระดับปกติ เห็นได้จากสินเชื่อมีการปรับโครงสร้างหนี้ และจำนวนอีกไม่น้อยถกปรับลดชั้น เป็น Underperforming loans (Stage 2) และสินเชื่อเหล่านี้อาจกลายเป็นหนี้เสียได้ในอนาคตหากเศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และไม่ได้รับการช่วยเหลือเพิ่มเติม ้จากสถาบันการเงินและภาครัฐ ทำให้คุณภาพสินเชื่อยังเป็นปัจจัยท้าทายต่อการดำเนินธุรกิจของธนาคารในปี 2024
- ้ อัตราดอกเบี้ยโลกมีแนวโน้มเป็นขาลงหลังจากที่ธนาคารกลางจากหลายประเทศทยอยปรับลดดอกเบี้ยลง เช่น สวีเดน แคนนาดา ี และสวิสแลนด์ รวมทั้งธนาคารกลางยุโรป (ECB) อย่างไรก็ดี ธนาคารกลางของสหรัฐมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50% ใน ้การประชุมเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา และมีแนวโน้มที่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะเหลือเพียง 1-2 ครั้งในปี 2024 จากก่อนหน้าที่คาดว่า จะปรับลดลง 3 ครั้ง
- ภายใต้สถานการณ์ปัจจบัน มีแนวโน้มที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอาจปรับลดน้อยกว่าที่เราเคยประเมินไว้ โดยเรามองว่า ้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) อาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0-1 ครั้ง อยู่ที่ 2.25-2.50% ณ สิ้นปี 2024 จากเดิมที่ว่าจะ ้อยู่ที่ 2.00-2.25% จากระดับปัจจุบันที่ 2.50% แม้ว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่น้อยกว่าเดิมจะมี Upside เชิงบวกต่อ NIM ของ ธนาคาร แต่ด้วยความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ เราคงคาดการณ์ NIM เฉลี่ยในปี 2024 จะลดลง 8 bps YoY n 3.34%
- ้ ด้วยการควบคุมคุณภาพสินเชื่อที่ดี เราคาดว่า Credit cost เฉลี่ยของกลุ่มธนาคารมีแนวโน้มปรับลดลง หลังจากธนาคารหลาย ้ แห่งตั้งสำรองหนี้ๆ พิเศษรองรับความไม่แน่นอนไปในปี 2023 ส่วนหนึ่งสะท้อนผ่าน Coverage ratio ของธนาคารที่แข็งแกร่งขึ้น ้ และเป้าหมายการเงินปี 2024 ที่หลายธนาคารคาดว่าสำรองหนี้ฯ จะปรับลดลงได้ในปี 2024 ทั้งนี้ เราคาดว่า Credit cost เฉลี่ยจะ ลดลงที่ 140/128 bps ในปี 2024-25 จาก 161 bps ในปี 2023
- ์ เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มธนาคารจะปรับเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัว ลงที่ 7.6%/7.3% ในปี 2024-25 (2023: +18.4%) โดย คาดว่า TTB จะมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิโดดเด่น 14% ในปี 2024 และ BBL (+9.7%) KBANK (+9.1%) โดยจะมีเพียง TISCO ้ ที่คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 3.3% ขณะที่แม้กำไรจะเติบโตชะลอตัว แต่คาดว่า ROE ของกลุ่มธนาคารจะปรับสูงขึ้นต่อเนื่องเป็น 9.1%/9.3% ในปี 2024-25 (2023: 8.8%)
- ้ธนาคารไทยมีเงินกองทุนที่แข็งแกร่งรองรับความไม่แน่นอน และสามารถจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นได้ ตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นใน ้อนาคต กลุ่มธนาคารไทยมีเงินกองทุนขั้นที่ 1 แข็งแกร่งที่ 16.2% ใน 1Q24 สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 8.5%-9.5% ของธนาคารแห่ง ้ประเทศไทย (ธปท.) ขณะที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยของกลุ่มฯ สูงขึ้นเป็น 7%/7.4% ในปี 2024-25

### ้อัตราดอกเบี้ยนโยบายและเงินเฟ้อของไทย



#### Source: Bank of Thailand, Pi research

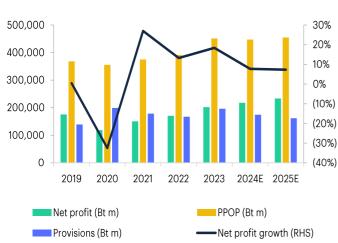
## ้อัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของสหรัฐ



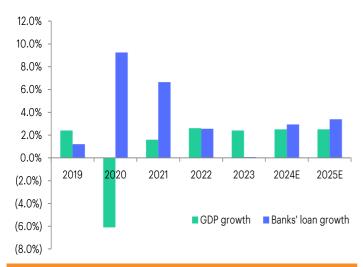


3 JULY **2024** 

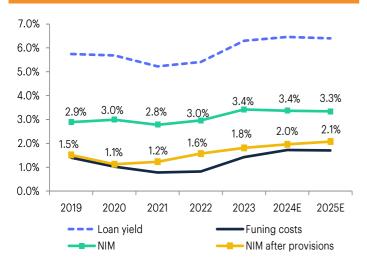




การเติบโตสินเชื่อและเศรษฐกิจของไทย



### NIM เฉลี่ยของกลุ่มธนาคาร



Source: Pi research, company data

#### กำไรสุทธิของธนาคาร



### การเติบโตสินเชื่อของธนาคาร



#### NIM ของธนาคาร



3 JULY 2024

#### Cost to income ratio ของธนาคาร



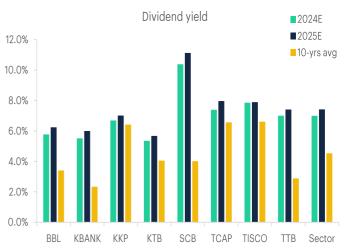
#### ROE ของธนาคาร



### ้ เงินกองทุนขั้นที่ 1 ของธนาคาร



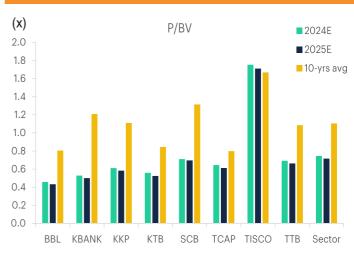
#### ้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลของธนาคาร



#### P/BV และ ROE ของกลุ่มธนาคาร



P/BV ของธนาคาร



Source: Pi research, company data





3 JULY **2024** 

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอขอมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการ เผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้อง ้อย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบน หลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่ง ้ข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุ น และผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



