

# Today Focus

[WWW.CNS.co.th](http://WWW.CNS.co.th)

## คาดการณ์ผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไตรมาสที่ 1/2546

### ประเด็นสำคัญ

- คาดการณ์ผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไตรมาสที่ 1/2546 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 10,612 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.27% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน
- ส่วนต่างดอกเบี้ยรับในไตรมาสที่ 1/46 คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงต่อเนื่อง และสินเชื่อเริ่มขยายตัว
- รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยในไตรมาสที่ 1/46 ลดลงเล็กน้อย จากที่ในไตรมาสที่ 1/45 ธนาคารพาณิชย์มีกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์
- กำไรจากการดำเนินงานไตรมาสที่ 1/46 ปรับเพิ่มขึ้น 4.32% YoY
- ในไตรมาสที่ 1/46 คาดว่าธนาคารพาณิชย์มีการตั้งสำรองลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน แต่ทั้งนี้ไม่รวม TMB ที่อาจตั้งสำรองกว่า 1 หมื่นล้านบาทในไตรมาสที่ 1/46
- SCB จะเป็นธนาคารพาณิชย์ที่รายงานผลกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/46 เพิ่มขึ้นมากที่สุด รองลงมาได้แก่ DTDB และ BAY
- ยังคงนำหน้าการลงทุนที่ Overweight โดยแนะนำ ซื้อ TFB SCB BBL และ DTDB

คาดการณ์ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1/2546 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ CNS คาดว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ศึกษา 9 แห่ง จะรายงานผลการดำเนินงานในงวดบัญชีไตรมาสที่ 1 ปี 2546 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 10,612 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.27% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ไม่รวม TMB ที่อาจมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นกว่า 1 หมื่นล้านบาท ธนาคารพาณิชย์ที่มีผลประกอบการในไตรมาสที่ 1/46 เติบโตสูงที่สุด ได้แก่ SCB (735.66%) รองลงมาได้แก่ DTDB (73.01%) BAY (31.08%) TMB (9.72%) BBL (7.76%) และ TFB (2.59%) ส่วนธนาคารพาณิชย์ที่คาดว่าจะมีผลประกอบการลดลงคือ BOA (-29.78%) BT (-16.36%) และ KTB (-1.69%) (ดูรายละเอียดในตาราง) อย่างไรก็ตามแม้ว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์จะมีกำไรสุทธิเติบโตถึง 32.27% แต่กำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 4.32% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน หรือจาก 11,980 ล้านบาท เป็น 12,497 ล้านบาท

### ตารางแสดงการคาดการณ์ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1/46 กลุ่มธนาคารพาณิชย์

ธนาคาร	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)			Growth		จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)
	Q1/46F	Q4/45	Q1/45	QoQ	YoY	
BBL	1,673	1,539	1,553	8.76%	7.76%	1,466.84
KTB	2,470	585	2,513	322.28%	-1.69%	11,185.00
TFB	1,972	961	1,923	105.22%	2.59%	2,353.00
SCB	2,733	(13,533)	327	N/A	735.66%	3,130.48
BAY	693	413	528	67.79%	31.08%	1,850.00
TMB*	389	964	354	-59.68%	9.72%	4,002.97
BOA	325	163	463	99.16%	-29.78%	3,827.58
DTDB	103	90	60	14.97%	73.01%	1,700.00
BT	253	108	303	133.88%	-16.36%	1,493.45**
รวม	10,612	(8,711)	8,023	N/A	32.27%	

\* TMB อาจรายงานผลขาดทุน 9,611 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1/46 หากมีการตั้งสำรองครั้งเดียวในไตรมาสที่ 1/46

\*\* ยังไม่หักหุ้นที่ BT ซื้อคืน

ที่มา : CNS ประมาณการ

ส่วนต่างดอกเบี้ยรับคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้น แม้ว่าสินเชื่อของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในไตรมาสที่ 1/46 คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเพียง 1.06% YoY โดยเป็นการปรับขึ้นของธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางและเล็ก ในขณะที่ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่สินเชื่อยังคงทรงตัว แต่ CNS คาดว่าส่วนต่างดอกเบี้ยรับในไตรมาสที่ 1/46 จะปรับเพิ่มขึ้นจาก 1.75% ในไตรมาสที่ 1/45 เป็น 1.90% เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยทั้งเงินกู้และเงินฝากอยู่ในทิศทางขาลง โดยทั้งปี 2545 กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 50 bps ถึง 100 bps แล้วแต่ธนาคารพาณิชย์และประเภทของเงินฝาก ต่อเนื่องถึงต้นปี 2546 ที่มีการลดดอกเบี้ยลงอีก 25 bps ส่งผลให้ส่วนต่างดอกเบี้ยรับปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2545 และเชื่อว่าต่อเนื่องจนถึงไตรมาสที่ 1/46 (ดูสรุปประกอบ) เป็นผลให้ CNS คาดว่ารายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิในไตรมาสที่ 1/46 จะปรับเพิ่มขึ้น 9.65% YoY จาก 22,440.82 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/45 เป็น 24,606.23 ล้านบาท



กำไรจากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/46 ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 4.32% YoY แม้ว่าส่วนต่างดอกเบี้ยรับจะปรับเพิ่มขึ้น แต่กำไรจากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/46 ของธนาคารพาณิชย์กลับปรับเพิ่มขึ้นเพียง 4.32% YoY ทั้งนี้เป็นผลจากรายได้ที่มีดอกเบี้ยที่คาดว่าจะปรับลดลง 8.45% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากในไตรมาสที่ 1/45 กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ค่อนข้างสูง ในขณะที่ในไตรมาสที่ 1/46 ทั้งตลาดทุนและตลาดตราสารหนี้ไม่เอื้ออำนวยให้ทำกำไรได้มากนัก ประกอบกับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอยู่ในระดับทรงตัว

การตั้งสำรองที่ลดลง เป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ธนาคารพาณิชย์รายงานผลกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1/46 เพิ่มขึ้นมาก แม้ว่าหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จะไม่ปรับตัวลดลงมากในไตรมาสที่ 1/46 แต่คาดว่าจะปริมาณการตั้งสำรองจะปรับลดลง ทั้งนี้เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ โดยเฉพาะธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ได้ตั้งสำรองเกินกว่ามาตรฐานของธปท. ทำให้มีการตั้งสำรองไม่มากในปี 2546 โดย CNS คาดว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์จะมีการตั้งสำรองรวมทั้งสิ้น 2,500 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/46 ลดลงจาก 4,845 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/45 หรือคิดเป็นลดลง 48.40% YoY อย่างไรก็ตามการตั้งสำรองในไตรมาสที่ 1/46 อาจมากกว่าที่ทาง CNS คาดการณ์ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ว่า TMB อาจเลือกที่จะตั้งสำรองครั้งเดียวในไตรมาสที่ 1/46 แทนที่จะทยอยตั้ง ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นจริง CNS คาดว่า TMB จะต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 1 หมื่นล้านบาทในไตรมาสที่ 1/46 และจะทำให้การตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเป็น 12,500 ล้านบาท มากกว่าในงวดเดียวกันของปีก่อน และจะทำให้กำไรสุทธิที่คาดการณ์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ลดลงเป็นผลกำไรสุทธิเพียง 612 ล้านบาท

SCB รายงานผลกำไรสุทธิโดดเด่นที่สุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ แม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติของ SCB ในไตรมาสที่ 1/46 จะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน แต่มีแนวโน้มว่ากำไรสุทธิจะขยายตัวเพิ่มขึ้นถึง 735.66% ทั้งนี้เป็นผลจากการตั้งสำรองที่ลดลงจาก 3,099.13 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/45 เหลือเพียง 600 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/46 สำหรับธนาคารพาณิชย์ที่มีกำไรสุทธิขยายตัวรองลงมาได้แก่ DTDB และ BAY ที่ขยายตัว 73.01% YoY และ 31.08% YoY ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากทั้งสองธนาคารพาณิชย์มีผลกำไรจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น จากส่วนต่างดอกเบี้ยรับที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

คำแนะนำการลงทุน วิฤตการณ์ด้านการเงินนับตั้งแต่ปี 2540 ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตามในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ความพยายามของทางการและธนาคารพาณิชย์ทำให้ฐานะทางการเงินของธนาคารส่วนใหญ่กลับมามีความแข็งแกร่งขึ้นอีกครั้ง และพร้อมที่จะเริ่มทำธุรกิจขยายสินเชื่อให้กับภาคการผลิตและการบริโภค ซึ่งจะเป็นผลให้ผลการดำเนินงานของธนาคารปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องดังเห็นได้จากผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1/46 ที่มีแนวโน้มว่าสถาบันจัดอันดับต่างประเทศจะปรับอันดับสถาบันการเงินไทยเพิ่มสูงขึ้นภายในปี 2546 ทั้งนี้ CNS คาดว่าระดับราคาหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์จะสามารถปรับตัวดีขึ้นได้อย่างแข็งแกร่งนับตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นไป ดังนั้น CNS ยังคงแนะนำให้นักลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ Overweight โดยแนะนำซื้อ TFB SCB BBL และ DTDB ราคาตามปัจจัยพื้นฐานที่ 38 บาท 39 บาท 76 บาท และ 6.4 บาท ตามลำดับ สำหรับในระยะสั้น SCB BAY และ DTDB จะเป็นธนาคารที่น่าสนใจลงทุน เนื่องจากมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในไตรมาสที่ 1/46 ซึ่งจะประกาศประมาณ วันที่ 18 หรือ 21 เมษายน 2546

นักวิเคราะห์ : กวี ชูกิจเกษม (Ext. 3504)

- Strong Buy** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดฯ 15% หรือมากกว่า ภายในระยะเวลา 6 เดือน
- Buy** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดฯ 5% ถึง 15% ภายในระยะเวลา 6 เดือน
- Hold** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดฯ ไม่เกิน 5% หรือปรับตัวลงต่ำกว่าตลาดฯ ไม่เกิน 5% ภายในระยะเวลา 6 เดือน
- Reduce** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลงต่ำกว่าตลาดฯ 5% ถึง 15% ภายในระยะเวลา 6 เดือน
- Sell** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลงต่ำกว่าตลาดฯ 15% หรือมากกว่า ภายในระยะเวลา 6 เดือน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่รับประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ การใช้เอกสารฉบับนี้ไปใช้เป็นการผิดกฎหมาย บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อความที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ผู้รับทราบและพึงระวังของบริษัทรักษา อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงข้อมูลหรือข้อมูลที่เกี่ยวข้อง หรือสื่อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน แสวงหา หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือสื่อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีผลย้อนหลังให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือสื่อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องระบุถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน

การลงทุนในหรือสื่อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างเต็มที่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือสื่อหรือขายหลักทรัพย์