



20 กุมภาพันธ์ 2555

TMB	สินเชื่อเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 0.3% MoM		
ราคาเป้าหมาย(12 เดือน)	1.48 บาท	ราคาล่าสุด (17 ก.พ. 2555)	1.68 บาท
คำแนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- TMB มีสินเชื่อเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 1.2 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 0.3%
- **สินเชื่อที่ปรับเพิ่มขึ้นมาจาก SME เป็นหลัก** โดยการเน้นปล่อยสินเชื่อ Supply Chain ซึ่งความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากทาง TMB มีข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้าอยู่แล้ว อย่างไรก็ตามในเดือน ม.ค. สินเชื่อรายใหญ่ และ สินเชื่อรายย่อยทรงตัว
- **เงินฝากเพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วนเดียวกับสินเชื่อ** โดยเพิ่มขึ้น 0.34% ซึ่งยอดเงินยังมาจากเงินฝากออมทรัพย์ โดยเฉพาะบัญชี ME by TMB ซึ่งเป็นบัญชีเงินฝากรูปแบบใหม่ที่ลูกค้าต้องใช้บริการผ่านอินเทอร์เน็ตเพียงอย่างเดียว ซึ่งบัญชีประเภทนี้จะให้ดอกเบี้ยกับลูกค้าสูงกว่าบัญชีเงินฝากปกติ ซึ่งอาจจะทำให้ต้นทุนเงินฝากของ TMB เพิ่มขึ้น แต่การทำธุรกรรมผ่านอินเทอร์เน็ตทำให้ต้นทุนการดำเนินงานต่ำกว่าบัญชีเงินฝากปกติ
- **ราคาเกินพื้นฐานไปแล้ว และเงินปันผลต่ำ** แนะนำ “ขาย” เรายังมองว่า TMB มีความน่าสนใจลงทุนต่ำกว่าธนาคารอื่น จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เกือบจะต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร และราคาในปัจจุบันนั้นสูงเกินกว่าราคาเหมาะสมของเราที่ 1.48 บาท ไปแล้ว นอกจากนี้ยังไม่สามารถคาดหวังผลตอบแทนจากเงินปันผลได้ โดยเราคาดว่า TMB จะมีการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2554 เพียง 0.03 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. Yield เพียง 1.8% จึงยังคงแนะนำ “ขาย”