วันพุธที่ 21 มีนาคม พ.ศ. 2555

แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ปฯ (LHBANK) 0

(ธ.พ.1.1)

LHBANK นำส่งรายงาน ธ.พ.1.1 ประจำเดือน ก.พ.55 โดยมียอดสินเชื่อสุทธิ (ภายหลังหักค่าเผื่อหนี้ฯ) เท่ากับ 5.57 หมื่นล้านบาท กลับมาขยายตัวราว 2.6% mom และ 35.7% yoy โดยรวมแล้ว สินเชื่อสุทธิในระยะ 2M55 ขยายตัวราว 2.7% จากสิ้นปี 2554 ส่วนเงินฝากและเงินกู้ยืม ณ สิ้นเดือน ก.พ.55 เท่ากับ 6.46 หมื่นล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยถึง 13.7% mom และ 47.7% yoy โดยรวมแล้วเงินฝากและเงินกู้ยืมในระยะ 2M55 ขยายตัวถึง 11.1% จากสิ้นปี 2554

Comment :

- สถานการณ์สินเชื่อสุทธิในเดือน ก.พ.55 เริ่มกลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง หลังจากแทบไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ (+0.1% mom) ในเดือน ม.ค.55 โดยการเติบโตของสินเชื่อใน 2M55 ยังคงอยู่ในการคาดการณ์สินเชื่อสุทธิทั้งปี 2555 ของฝ่ายวิจัย ที่ระดับ 20% yoy
- อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยยังคงไม่มีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ LHBANK ในปี 2555 จากแรงกดดันด้านต้นทุนทางการเงินที่มีผลกระทบอย่างมาก แม้ธนาคารฯ จะใช้กลยุทธ์การขยายสาขาในภูมิภาคอื่นๆ เพื่อเป็นการสร้างฐานลูกค้าใหม่ และเร่งขยายฐานเงินฝาก (ตั้งเป้าเงินฝากขยายตัวถึง 30% yoy) เพื่อรองรับการเติบโตของสินเชื่อในระดับสูงในปีนี้ โดยล่าสุด ธนาคารฯ ได้เปิดสาขาเพิ่ม 4 สาขา แล้วในปีนี้ และยังตั้งเป้าการขยายสาขาอีกจำนวน 13 สาขา ในช่วงที่เหลือของปี แต่ฝ่ายวิจัยคาดว่าต้นทุนทางการเงินของธนาคารฯ จะยังได้รับผลกระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้จากกลยุทธ์การใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่สูงขึ้นในการดึงดูดลูกค้ารายย่อย
- ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังให้คำแนะนำลงทุน "ถือ" สำหรับ LHBANK โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่าโอกาสที่ราคาหุ้น LHBANK จะ outperform กลุ่มฯ ในปี 2555 จะค่อนข้างยาก จึงแนะนำให้ switch ไปลงทุนใน BBL, TCAP และ KK ที่มีแนวโน้มธุรกิจที่โดดเด่นกว่ามาก โดยเน้นการลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว จากการที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรงในระยะที่ผ่านมา

Key Data (ล้านบาท) *FY : ปิด 31 ธ.ค.*	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
กำไรสุทธิ	273	408	496	521	526
EPS (บาท)	0.10	0.07	0.04	0.04	0.04
Norm profit	442	608	676	772	829
Norm EPS (บาท)	0.16	0.11	0.06	0.07	0.07
BVS (บาท)	1.13	1.13	1.16	1.19	1.21
PER (เท่า)	14.3	19.1	32.6	31.8	32.4
PBV (เท่า)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
DPS (บาท)	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
Dividend yield (%)	0.7%	1.1%	1.4%	1.5%	1.6%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

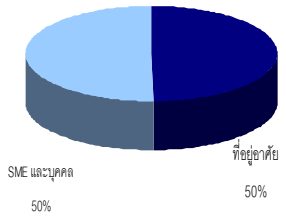
ถือ

ราคาปิด : 1.41 บาท

Fair value : 1.38 บาท

มูลค่าตลาด : 16,033 ล้านบาท

โครงสร้างสินเชื่อรวม ณ สิ้นปี 2554 ของ LHBANK



ที่มา: LHBANK

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928
usanee@asiaplus.co.th
เอกภพ คุรุวาณิชย์
aekapop@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด