

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

0

(โพสต์ทูเดย์)

ธ.พ. เปิดเผยถึงผลการหารือกับ ธ.พ. เกี่ยวกับแผนธุรกิจในปี 2555 ล่าสุดว่า ธ.พ. ส่วนใหญ่มีแผนจะเพิ่มทุนอยู่แล้ว แต่ไม่ใช่เป็นผลมาจากการที่ฐานทุนต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ 8.5% หากเป็นการเพิ่มทุนเพื่อให้ฐานทุนแข็งแกร่งขึ้น และเตรียมไว้ขยายธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มทุนจะมีรูปแบบที่แตกต่างไป เช่น นำกำไรแต่ละปีรวมเป็นเงินกองทุน การเพิ่มทุนใหม่ และการเพิ่มเงินกองทุน ชั้นที่ 2

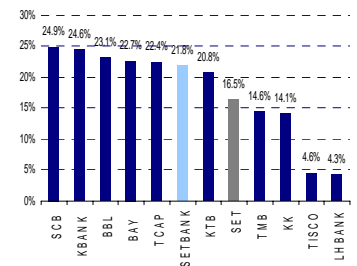
- **ส่งผลกระทบต่อด้านจิตวิทยาเชิงลบระยะสั้นต่อกลุ่ม ธ.พ.** แม้จะเป็นประเด็นที่คาดหมายล่วงหน้าอยู่แล้ว เมื่อราคาหุ้นในกลุ่มฯ มีการปรับตัวขึ้นมาระดับสูงมาก ย่อมเห็นการประกาศเพิ่มทุนตามมา เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจที่เป็นไปในเชิงรุก ตามการเติบโตของเศรษฐกิจโดยรวมในประเทศ อย่างไรก็ตาม ข่าวเรื่องการเพิ่มทุนที่ยังไม่มีรายละเอียดชัดเจนสนับสนุน ย่อมทำให้นักลงทุนเกิดความกังวล รวมถึงราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาระดับสูง อาจก่อให้เกิดแรงขายทำกำไรระยะสั้นของหุ้นในกลุ่มฯ
- **แต่กลับเป็นผลบวกระยะยาวต่อหุ้นกลุ่ม ธ.พ.** โดยการเสริมสร้างฐานทุนให้แข็งแกร่งเพื่อรองรับการเติบโตของสินเชื่อในช่วง 2 ปีข้างหน้า ซึ่งจะช่วยสร้างกำไรกลับมาหักล้างกับผลกระทบจาก Dilution effect ที่คาดว่าจะไม่กระทบมากเนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจะได้ราคาที่สูง (จำนวนหุ้นเพิ่มทุนไม่มาก) อีกทั้งเพื่อรองรับหลักเกณฑ์ Basel 3 ที่จะมีผลบังคับใช้ในปี 2556 ซึ่ง ธ.พ. ไทยจะต้องเพิ่มเงินกองทุน ชั้นที่ 1 ขึ้นไปที่ระดับ 6% จากเดิม 4.25% บวกกับการเพิ่ม Cushion (แล้วแต่ ธ.พ. จะพิจารณา) ให้เพียงพอรองรับการทำ Stress test ในกรณีที่เกิดแรงกระแทกต่อภาวะเศรษฐกิจ ดังแสดงในแผนภาพหน้าถัดไป ซึ่งล้วนส่งผลบวกต่อการสร้างความเชื่อมั่นต่อหุ้น ธ.พ. ไทยในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติ
- **TISCO, LHBANK, KK ปลอดภัย/ ไม่กระทบมาก (Dilution) BBL, BAY, TMB, SCB อยู่ในข่ายต้องเฝ้าระวัง TCAP, KBANK, KTB มีโอกาสเพิ่มทุนสูงสุด** เพราะฐาน T1 ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ดังแสดงในตาราง โดย TISCO เป็น ธ.พ. ที่ฝ่ายวิจัยประเมินว่ามีความปลอดภัยสูงสุดและอาจไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุน เพราะปัจจุบันตัวเลข T1 และ CAR ที่แสดงนั้นได้สะท้อนถึงการประเมิน Credit risk ตามวิธี IRB (Internal rating based approach) ซึ่ง TISCO เป็น ธ.พ.เดียวที่สามารถพัฒนาไปถึงขั้นนี้ ขณะที่ ธ.พ.ไทยอื่นๆ ยังคิด Credit risk ตามเกณฑ์ SA (Standardized approach)
- **ฝ่ายวิจัยยังคงแนะนำให้ขายทำกำไรระยะสั้น** ในหุ้น ธ.พ. ที่ราคาปรับตัวขึ้นเกินหรือใกล้เคียง Fair value ปี 2555 แล้ว ยกเว้น BBL และ TCAP ที่แม้จะได้รับแรงกดดันจากประเด็นข่าวดังกล่าว แต่ก็ถือเป็นความเสี่ยงของทั้งอุตสาหกรรม (Industry-wide) โดยเน้นการเข้าลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัวเป็นหลักเพื่อลดความเสี่ยงในการเข้าลงทุนช่วงสั้น

เท่กับตลาด

ดัชนี : 457.99 จุด

มูลค่าตลาด : 1,822,145 ล้านบาท

ผลตอบแทนของราคาหุ้นกลุ่ม ธ.พ. ตั้งแต่ต้นปี 2555 ถึงปัจจุบัน



ที่มา: รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

ฐานเงินกองทุนของ ธ.พ.ไทย ณ สิ้นปี 2554

	Tier 1	Tier 2	Industry
LHBANK	25.7%	0.8%	26.5%
KK	14.8%	0.7%	15.5%
Industry	12.7%	3.4%	16.1%
BBL	12.7%	3.4%	16.1%
BAY	11.9%	4.4%	16.3%
TMB	11.7%	5.2%	16.9%
SCB	11.3%	3.6%	15.0%
TCAP	10.1%	2.3%	12.4%
TISCO	9.9%	4.1%	14.0%
KBANK	9.7%	4.2%	13.9%
KTB	9.1%	5.1%	14.2%

ที่มา: งบการเงิน/ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

อุษณีย์ ลิ่วรัตน

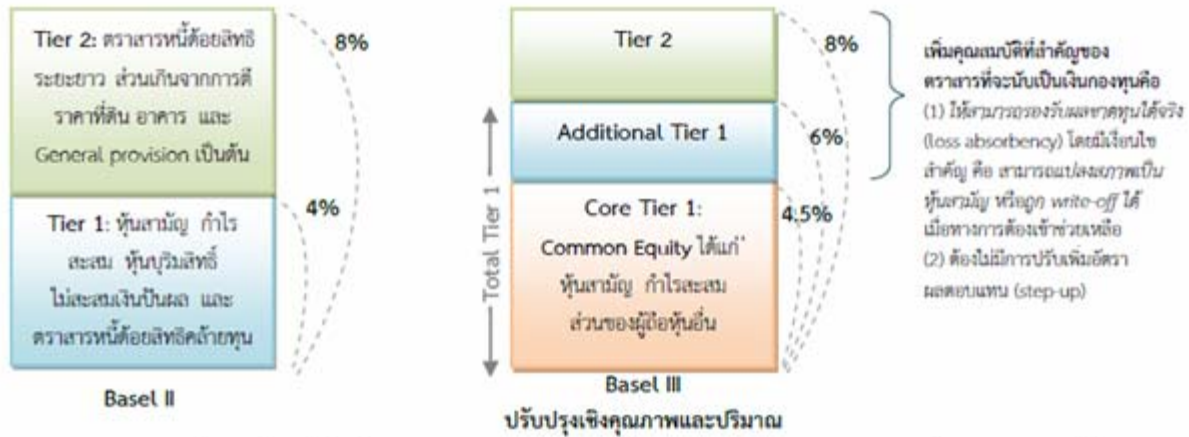
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

usanee@asiplus.co.th

Key Data (ล้านบาท)					
FY: ปีที่ 31 ธ.ค.	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
กำไรสุทธิ	86,445	106,307	129,745	146,753	163,481
EPS (บาท)	21.05	26.70	32.61	36.89	41.09
Norm profit	100,237	110,115	141,327	162,738	178,984
PER (X)	21.8	17.2	14.0	12.4	11.1
BVS (บาท)	192.42	223.02	246.08	270.35	283.12
PBV (เท่า)	2.4	2.1	1.9	1.7	1.6
ROAE	11.5%	12.7%	13.9%	14.3%	14.8%
ROAA	1.1%	1.2%	1.3%	1.3%	1.4%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างหลักเกณฑ์ Basel 2 และ Basel 3



หมายเหตุ: เป็นหลักเกณฑ์สากล ซึ่ง ธ.พ. ไทยในปัจจุบันกำหนด T1 และ CAR ไว้ที่ระดับ 4.25% และ 8.5% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าหลักเกณฑ์สากล
ที่มา: ธปท.