



18 มิถุนายน 2555

## Banking

รพว. คลังจะเลื่อนการใช้ พรบ. คุ้มครองเงินฝากออกไปไม่มีกำหนด

น้ำหนักการลงทุน

มากกว่าตลาด (Overweight)

นักวิเคราะห์ : อติสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- นายกิตติรัตน์ ณ ระนอง รพว.คลัง เตรียมเสนอเลื่อนการลดการคุ้มครองเงินฝากลงเหลือ 1 ล้านบาท ออกไปไม่มีกำหนด เนื่องจากห่วงว่าวิกฤตินี้ยุโรปอาจจะกระทบกับความเชื่อมั่นผู้ฝากเงิน
- การขยายเวลาคุ้มครองเงินฝาก 50 ล้านบาท ช่วยลดแรงกดดันต่อการไหลออกของเงินฝาก โดยก่อนหน้านี้เราประเมินว่าการใช้ พรบ. คุ้มครองเงินฝากที่จะลดการคุ้มครองเงินฝากลงเหลือเพียง 1 ล้านบาท ในวันที่ 11 ส.ค. 55 จะทำให้เกิดการไหลออกของเงินฝากจากธนาคารหนึ่งไปสู่อีกธนาคารหนึ่ง เพื่อป้องกันความเสี่ยงของผู้ฝากเงินและทำให้นาการจะมีการเร่งระดมเงินฝากเข้าหรือใช้อัตราดอกเบี้ยสูงในการดึงดูดผู้ฝากเงินเอาไว้ ซึ่งทำให้ต้นทุนเงินฝากของทุกธนาคารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- เป็นบวกต่อธนาคารขนาดเล็ก ก่อนหน้านี้ เราคาดว่า การลดวงเงินคุ้มครองลงเหลือ 1 ล้านบาท จะทำให้นาการขนาดเล็กได้รับผลกระทบมากกว่าธนาคารขนาดใหญ่ เนื่องจากมีสัดส่วนเงินฝากวงเงินสูงมากกว่าธนาคารขนาดใหญ่และอาจจะมีการไหลออกของเงินฝากไปสู่ธนาคารขนาดใหญ่ แต่การเลื่อนการใช้มาตรการดังกล่าวออกไป คาดว่าจะทำให้สถานการณ์ต้นทุนดอกเบี้ยของธนาคารขนาดเล็กผ่อนคลายลงเนื่องจากไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเสนอดอกเบี้ยเงินฝากสูง ๆ เพื่อดึงเงินฝากเหล่านี้ไว้
- มองว่า TISCO ได้ประโยชน์มากที่สุด เนื่องจาก TISCO เป็นธนาคารที่มีสัดส่วนเงินฝากวงเงินสูงอยู่มาก นอกจากนี้แล้วยังมีสัดส่วนของ B/E อยู่ถึง 72% ของต้นทุนทางการเงินทั้งหมด ส่งผลให้ต้นทุนดอกเบี้ยของ TISCO เพิ่มขึ้นสูงมากในช่วงที่ผ่านมา โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.9% ในไตรมาส 2/53 มาสูงสุดถึง 3.9% ในไตรมาส 4/54 นอกจากนี้ การที่ต้นทุนเงินฝากมีแนวโน้มลดลงจากการเลื่อนใช้การคุ้มครองเงินฝากออกไป เมื่อรวมกับสินเชื่อที่ TISCO ปลดปล่อยเพิ่มได้อย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นเดือน พ.ค. TISCO ปลดปล่อยสินเชื่อได้แล้วถึง 10% YTD จะทำให้ผลประกอบการไตรมาส 2/55 ของ TISCO น่าจะเติบโตขึ้น QoQ และ YoY ได้ โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ TISCO ไว้เหมือนเดิมที่ 3,614 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 4.97 บาท และคาดว่าจะมีการจ่ายปันผล 2.65 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. Yield 7.1% ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร ให้ราคาเหมาะสม 49.50 บาท ยังคงแนะนำ "ซื้อ"