

ทูลรบชวต (TCAP) +

(ธ.พ.1.1)

TCAP นำส่งรยงรณ ฐ.พ.1.1 ปรระจ่ำเตืออน พ.ค.55 โดยมียอดสินเชือสุทธิน (ภยหลห้งห้กค้ำเมือหน้ฯ) เทำกับ 6.36 แสนล้นบพท เตบโต 1.4% mom และ 7% yoy โดยรวมแล้ว สินเชือสุทธินในระยะ 5M55 ขยยตัว 4.3% จกสินปี 2554 ส่วนเงินฝักและเงินกู้ยืม ณ สินเตืออน พ.ค.55 เทำกับ 6.87 แสนล้นบพท ลดลง 0.6% mom แต่ยงเตบโต 0.5% yoy โดยรวมแล้วเงินฝักและเงินกู้ยืมในระยะ 5M55 ยงหดตัว 1.5% จกสินปี 2554

- สินเชือสุทธินเตืออน พ.ค.55 ของ TCAP พลิกกลับมเตบโต 1.4% mom จกที่แผ่วตัวไปนเตืออน เม.ย.55 (+0.8% mom) เนื่องจกมีวันหยุดทำกรติดต่อกันหลยวัน โดยกรเตบโตในระยะ 5M55 ที่ 4.3% จกสินปี 2554 นั้น ยงสอดคล้องกับเป้าหมายทั้งปี 2555 ที่ฝ่ยวิจัยประเมินไว้ที่ 10% yoy ส่วนสถนกรณรด้นเงินฝักและเงินกู้ยืมนเตืออน พ.ค.55 ยงลดลงต่อเนื่องเป็นเตืออนที่ 3 นำจจะเป็นผลจกกรปรบรกกยรต์ของ TCAP เพื่อมำเน้นกรระดมเงินฝักแทนตัว B/E มกข้น จึงเห็นกรลดลงของเงินกู้ยืมอย่งมีนัยฯ
- ฝ่ยวิจัยคคตกรณรด้น TCAP จะม้ก้ำไรสุทธิน 2Q55 เทำกับ 1.31 พันล้นบพท เตบโต 10% qoq แต่ยงหดตัว 17.1% yoy โดยป้จจยบวกที่หนุณกรเตบโตของก้ำไรสุทธิน 2Q55 ส่วนใหญ่จกคคตกรณรด้นกรเตบโตของสินเชือสุทธิน 2Q55 เทำกับ 3.5% yoy ส่วนใหญ่จกกรเพิ่มข้นของสินเชือเช่ารยยนต์ที่คดเด่นมก โดยเฉพาะนช่วงเดือน มี.ค.55 ต่อเนื่องมำถึงเตืออน พ.ค.55 ที่เห็นยอดกรปลอยสินเชือรยยนต์ข้นทำสถิตสูงสุคใหม่ที่ 3 หมื่นค้น/เตืออน (ค้ำเฉลี่ยนช่วง 4 เตืออนแรกปี 2555 เทำกับ 2.8 หมื่นค้น/เตืออน ขณะที่ค้ำเฉลี่ยทั้งปี 2554 เพียง 2.3 หมื่นค้น/เตืออน) โดยรวมแล้ว ฝ่ยวิจัยคคต TCAP จะม้ก้ำไรสุทธิน 1H55 เทำกับ 2.50 พันล้นบพท คิดเป็น 45% ของปรมะณกรททั้งปี 2555 ที่คคต ฝ่ยวิจัยเชือม้นวำแนวโนมผลกรดำนงนงนงวค 2H55 ของ TCAP นำจจะปรบตัวเพิ่มข้นจกวงค 1H55 ด้วยสถยณบวกของสินเชือเช่ารยยนต์ที่ยงเห็นกรเตบโตอย่งต่อเนื่อง (ยงมี Pend-up Demand จก Supply รยยนต์ใหม่ โดยเฉพาะรยยนต์ Eco car ที่ยงไม่สมำกรรส่งมอบได้ทันกับคคตกร) บวกกับช่วงคร้งหลห้งของปีจจะเป็นช่วงฤดูคคตสินเชือทั้ง SME และรยยอยอื่นฯ ทำให้ม้โอกำสูงที่สินเชือสุทธินทั้งปี 2555 ของ TCAP จะเตบโตสูงกวำปรมะณกรท โดยทกๆ 1% ที่สินเชือสุทธินปรบตัวเพิ่มข้น จะส่งผลบวคต่อก้ำไรสุทธินของ TCAP ให้เพิ่มข้นรว 1% จกเดิม
- ฝ่ยวิจัยแนะนำชือ ด้วย upside ที่สูงจงใจถึง 44% เทียบกับ Fair value ปี 2555 ที่ 40 บพท อิง PBV 1.21 เทำ ภายใต้คคตกรณรด้น ROE ที่ 14.5% ทั้งนี้ รคคห้น TCAP ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2555 ถึงป้จจบบนถือวำยง underperform กลุ่มฯ และตลคคค่อนข้ำงมก ส่วนทงพ้นฐนที่คคตวำจจะกลับมเตบโตนช่วง 2H55 อิกทั้งยงมี PBV ปี 2555 ที่ต่ำเพียง 0.9 เทำ (แม้จะสูงกวำค้ำเฉลี่ย 10 ปี แต่ยงไม่เกิน 1SD ถือเป็นระดับกรเข้ำลงทุนที่ค่อนข้ำงปลอดภัย) ยงต่ำกวำค้ำเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 1.6 เทำ

ชือ

รคคคปิต : 29 บพท

Fair value : 40 บพท

มุลค้ำตลคค : 38,681 ล้นบพท



Key Data (ล้นบพท)	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
ก้ำไรสุทธิน (ล้นบพท)	5,109	5,407	5,003	5,624	6,126
EPS (บพท)	3.88	4.23	3.92	4.40	4.79
BVS (บพท)	25.31	28.25	29.94	33.03	36.38
PER (x)	7.5	6.6	6.6	6.7	5.5
PBV (x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
DPS (บพท)	0.95	1.20	1.20	1.32	1.44
Div Yields (%)	3.3%	4.1%	4.1%	4.6%	5.0%
ROE (%)	17.1%	15.6%	13.5%	14.0%	13.8%
ROA (%)	1.2%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%

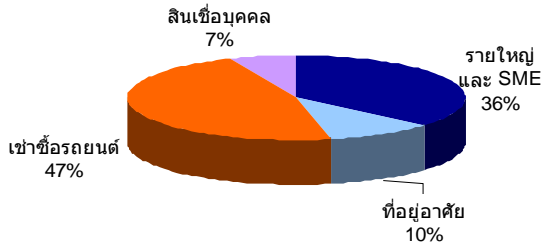
ที่มา: ฝ่ยวิจัย ASP

อุษณีย ลีวรด์น

เลชทะเบียงนนักวิคระรห: 017928

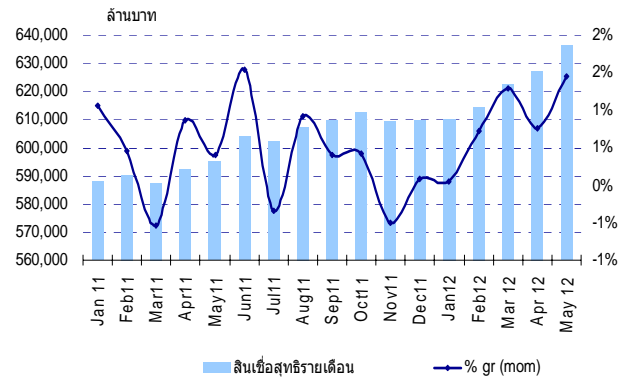
usanee@asiplus.co.th

โครงสร้างสินเชื่อ ณ สิ้น 1Q55 ของ TCAP



ที่มา: TCAP

สินเชื่อคงค้างและการเติบโตในรายเดือนของ TCAP



ที่มา: ธ.พ.1.1 / รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASP

Historical PBV ของ TCAP



ที่มา: Bloomberg

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.เอเชีย

Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER		
				2012F	2013F	2012F	2013F	
China								
CHINA MERCH BK-A	4.80	10.99	14.60	32.8%	1.44	1.02	6.58	5.05
CHINA MINSHENG-A	4.73	6.21	7.56	21.7%	1.19	0.90	5.39	4.31
AGRICULTURAL-A	4.43	2.67	3.47	29.8%	1.25	1.00	6.51	4.78
IND & COMM BK-A	4.41	3.94	5.06	28.4%	1.35	1.06	6.35	5.06
CHINA CONST BA-A	4.32	4.51	5.25	16.4%	1.31	1.05	6.50	5.06
CHINA CITIC BK-A	4.31	4.07	5.73	40.8%	1.09	0.81	5.73	4.57
BANK OF COMMUN-A	4.29	4.52	5.38	19.1%	0.97	0.79	5.25	4.48
BANK OF CHINA-A	3.89	2.85	3.58	25.0%	1.10	0.87	6.38	4.97
Hongkong								
BOC HONG KONG HO	4.32	23.65	25.57	8.1%	1.93	1.71	12.24	11.75
BANK OF CHINA-H	4.08	2.91	3.76	29.0%	0.92	0.90	5.33	4.74
DAH SING BANKING	3.94	6.85	9.17	33.5%	0.56	0.51	7.76	7.16
DAH SING FINANC	3.90	25.10	30.76	33.2%	0.44	0.41	6.70	6.12
HANG SENG BK	3.32	103.30	108.81	5.3%	2.51	2.13	11.85	11.08
WING HANG BANK	3.23	76.50	80.48	5.2%	1.35	1.17	10.70	12.02
BANK EAST ASIA	2.41	27.10	26.37	-2.7%	1.18	1.06	12.79	11.99
Indonesia								
BANK EJB	4.73	850.00	1,390.50	63.6%	1.63	1.25	8.42	5.77
BANK MANDIRI	4.64	7,150.00	8,244.96	15.3%	2.56	1.97	14.04	10.33
BANK RAKYAT INDO	4.63	5,950.00	7,829.90	31.6%	2.69	1.91	8.89	6.01
BANK NEGARA INDO	4.47	3,775.00	4,600.91	21.9%	1.80	1.46	11.51	9.39
BANK TABUNGAN PN	4.38	3,725.00	4,330.88	16.3%	3.51	2.22	13.03	9.98
BANK TABUNGAN NE	3.93	1,340.00	1,513.75	13.0%	1.55	1.26	9.93	7.88
BANK DANAMON	3.46	5,750.00	6,192.11	7.7%	2.16	1.72	14.75	12.11
BANK CENTRAL ASI	3.03	7,450.00	8,213.06	10.2%	4.10	3.08	16.34	13.68
Korea								
HANA FINANCIAL G	4.90	37,650.00	54,654.17	45.2%	0.70	0.53	n.m.	n.m.
SHINHAN FINANCIA	4.71	40,700.00	53,813.04	32.2%	1.01	0.71	13.82	n.m.
KB FINANCIAL GRO	4.70	39,400.00	52,978.26	34.2%	0.86	0.57	n.m.	n.m.
DOB FINANCIAL GR	4.66	13,650.00	18,985.71	39.1%	0.85	0.64	n.m.	5.32
BS FINANCIAL GRO	4.66	12,600.00	16,912.00	34.2%	0.92	0.67	n.m.	5.58
WOORI FINANCE	4.43	12,100.00	15,083.23	24.7%	0.69	0.47	n.m.	n.m.
INDUSTRIAL BANK	3.90	12,950.00	15,708.00	21.3%	0.56	0.54	5.48	5.53
KOREA EXCHNG BK	3.65	8,260.00	9,522.22	15.3%	0.63	0.53	3.32	5.79
Singapore								
DBS GROUP HLDGS	4.29	13.62	16.03	17.7%	1.11	0.99	10.18	9.56
Malaysia								
ALLIANCE FIN	3.94	4.07	4.18	2.8%	1.72	1.45	12.86	10.80
AFFIN HLDGS	3.86	3.23	3.46	7.2%	0.84	0.79	8.50	8.32
HONG LEONG BANK	3.60	12.50	13.31	6.5%	2.06	1.84	12.46	11.97
AMBIK HLDG BHD	3.50	6.25	6.70	7.2%	1.69	1.41	12.37	10.46

ที่มา: Bloomberg

สรุปคำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธ.พ.สหรัฐฯ และยุโรป

Technical Chart ของ TCAP

USA

Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER		
				2012F	2013F	2012F	2013F	
Wells Fargo & Co.	4.47	32.96	37.87	14.9%	1.27	1.12	9.77	8.97
JPMorgan Chase & Co.	4.28	35.38	45.50	28.6%	0.73	0.66	8.08	6.69
American International	4.05	31.94	37.77	18.3%	0.54	0.48	11.36	9.79
Citigroup Inc.	4.00	28.50	40.04	40.5%	0.45	0.41	6.94	6.23
Goldman Sachs Group	3.56	96.37	126.91	31.7%	0.70	0.63	8.97	7.40
Morgan Stanley	3.47	14.26	20.68	45.0%	0.46	0.42	7.05	6.31
Bank of America Corp.	3.31	8.11	9.37	15.5%	0.41	0.38	10.44	7.81

Europe

Bloomberg Rating	Current Price (L)	Target Price (L)	% Upside	PBV		PER		
				2012F	2013F	2012F	2013F	
BNP PARIBAS	4.24	28.93	40.43	39.7%	0.44	0.44	5.34	4.96
HSBC HLDGS PLC	4.09	560.50	647.72	15.6%	0.96	0.57	9.14	8.50
BARCLAYS PLC	4.09	200.60	263.15	31.2%	0.43	0.41	6.60	5.38
UBS AG-REG	3.65	11.41	13.70	20.0%	0.78	0.71	8.12	7.42
DEUTSCHE BANK-RG	3.55	28.72	37.12	29.3%	0.48	0.44	6.45	5.27
SOC GENERALE	3.49	17.48	25.12	43.7%	0.27	0.29	5.61	4.19
COMMERZBANK	3.08	1.41	2.00	42.1%	0.33	0.30	5.80	4.44
CREDIT SUISS-REG	3.07	18.02	24.33	35.0%	0.65	0.58	6.56	5.51
CREDIT AGRICOLE	2.50	3.28	4.75	44.7%	0.17	0.18	5.26	3.19
BANKIA SA	1.35	0.81	0.93	15.2%	0.21	0.26	n.m.	5.69

ที่มา: Bloomberg



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP