



15 สิงหาคม 2555

Banking

การเพิ่มทุนของ SSI ช่วยคลายความกังวลต่อการเกิด NPL

น้ำหนักการลงทุน

Overweight (มากกว่าตลาด)

นักวิเคราะห์ : อติสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

ความเห็นนักวิเคราะห์

- SSI จะขออนุมัติผู้ถือหุ้นเพิ่มทำการเพิ่มทุนจำนวน 413 ล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยจะนำเงินที่ได้ประมาณ 100 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ไปชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น นอกจากนี้ยังได้เจรจาตกลงที่จะเปลี่ยนวงเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว ระยะเวลา 3 ปีแทน
- การเพิ่มทุนและเปลี่ยนประเภทวงเงินดังกล่าวช่วยคลายความกังวลต่อการเกิด NPL ของ SCB และ KTB ธนาคารที่มีส่วนในการปล่อยสินเชื่อให้กับ SSI มีอยู่ 3 ธนาคาร

ธนาคาร	ประเภทสินเชื่อ และวงเงิน
KTB	เงินกู้ยืมระยะสั้น 1 หมื่นล้านบาท และ เงินกู้ยืมระยะยาว 1 หมื่นล้านบาท
SCB	เงินกู้ยืมระยะสั้น 1 หมื่นล้านบาท และ เงินกู้ยืมระยะยาว 1 หมื่นล้านบาท
TISCO	เงินกู้ยืมระยะยาว 4 พันล้านบาท

การเพิ่มทุน 100 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (หรือประมาณ 3.1 พันล้านบาท) จะทำให้เงินกู้ยืมระยะสั้นของ KTB และ SCB ลดลงเหลือ 8.5 พันล้านบาท (จ่ายชำระคืนเงินต้นธนาคารละ 1.5 พันล้านบาท) หลังจากนั้น SSI จะทำสัญญาเปลี่ยนวงเงินที่เหลือดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว 3 ปีแทน ซึ่งจะช่วยให้ลดความกังวลต่อการที่สินเชื่อก้อนนี้จะกลายเป็น NPL จากเดิมที่มีกำหนดชำระภายในสิ้นเดือน ก.ย. ส่วน TISCO ไม่ได้รับผลจากการเพิ่มทุนของ SSI เนื่องจากวงเงินสินเชื่อของ TISCO ที่ปล่อยให้กับ SSI เป็นสินเชื่อระยะยาว

- อาจมีการตั้งสำรองเพิ่มบ้างแต่น้อยกว่าหากกลายเป็น NPL เราคาดว่าจากการเปลี่ยนเงื่อนไขการกู้ยืมเงินจากวงเงินกู้ยืมระยะสั้นมาเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจะทำให้ทั้ง SCB และ KTB ต้องมีการตั้งสำรองสำหรับสินเชื่อที่เหลือประมาณธนาคารละ 425 ล้านบาท และมีความเป็นไปได้ที่การตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นนี้จะทำให้ระดับการตั้งสำรองของ SCB และ KTB ในไตรมาส 3/55 สูงกว่าการตั้งสำรองปกติ แต่ยังคงดีกว่าที่สินเชื่อดังกล่าวจะกลายเป็น NPL เนื่องจากหากกลายเป็น NPL ทั้ง 2 ธนาคารจะต้องตั้งสำรองเต็มจำนวน
- ไม่กระทบกับผลประกอบการของ SCB แต่ KTB อาจกระทบ เรามองว่าการตั้งสำรองเพิ่มเติมนี้ไม่น่ากระทบกับผลประกอบการของ SCB เนื่องจาก SCB มีสัดส่วนสำรองต่อ NPL สูงถึง 140 % สามารถนำสำรองส่วนเกินที่มีอยู่ถึง 1.4 หมื่นล้านบาทมาใช้ได้ แต่ KTB ที่มีสำรองต่อ NPL เพียง 70% จำเป็นที่จะต้องตั้งสำรองเพิ่มเติมจากสำรองปกติซึ่งอาจจะกระทบกับผลประกอบการไตรมาส 3/55 แต่อย่างไรก็ตามสำรองที่เราคาดว่าจะต้องตั้งเพิ่มนั้นไม่มากนักเมื่อเทียบกับผลประกอบการของ KTB เราจึงยังไม่มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิจริง
- ยังคงมูลค่าเหมาะสม และแนะนำ "ซื้อ" ทั้ง 3 ธนาคาร โดยเราให้มูลค่าเหมาะสมของ SCB ไว้ที่ 173 บาท มี Upside gain 8.5% KTB ให้มูลค่าเหมาะสม 20 บาท มี Upside gain 19% ส่วน TISCO ให้มูลค่าเหมาะสม 50 บาท มี Upside gain 22%