



18 สิงหาคม 2555

TMB

กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างเจรจาขายหุ้น TMB ให้กับสถาบันการเงินต่างประเทศ

มูลค่าเหมาะสม	1.56 บาท	ราคาล่าสุด (17 ส.ค. 2555)	1.58 บาท
คำแนะนำ	ขาย	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

- กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างเจรจาขายหุ้น TMB ที่กระทรวงการคลังถืออยู่ 26.09 % ให้กับสถาบันการเงินต่างประเทศ โดย นสพ. ชวรินทร์ รายงานว่าเป็น ANZ ธนาคารจากประเทศออสเตรเลีย

ความเห็นนักวิเคราะห์

- อาจจะมีการทำ Tender Offer แต่การขายหุ้นไม่น่าเกิดขึ้นได้เร็ว เนื่องจากต้องพิจารณาทางข้อกฎหมาย เพราะหากมีการขายหุ้นออกไปจะเป็นการทำให้نگลงทุนต่างชาติถือหุ้นเกิน 25 % ทางกระทรวงการคลังจึงให้สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจพิจารณาข้อกฎหมายอยู่ และการที่มีผู้ถือหุ้นเกินกว่า 25 % อาจจะทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่นั้นจะต้องทำ Tender Offer กับผู้ถือหุ้นรายอื่นที่เหลือ
- ผู้ถือหุ้นรายใหม่อาจจะใช้เวลาในการปรับปรุงปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากต้องทำงานกับผู้ถือหุ้นอีกกลุ่ม คือ ING ที่ถือหุ้นอยู่ 25 % จึงน่าจะต้องใช้เวลาพอสมควรกว่าที่จะประสานการทำงานกันได้ และไม่ทำให้ปัจจัยพื้นฐานของ TMB เปลี่ยนแปลงไปในระยะเวลาอันสั้น
- จิตวิทยาการลงทุนเป็นบวก อาจเกิดการเก็งกำไร เรายังคงคาดว่าจากข่าวดังกล่าวอาจจะทำให้เกิดการเก็งกำไรจากการคาดการณ์การทำ Tender Offer ที่ราคาสูงกว่าราคาตลาดในปัจจุบัน แต่เนื่องจากความไม่ชัดเจนเราจึงยังไม่ให้นำหนักกับประเด็นดังกล่าว โดยทางด้านปัจจัยพื้นฐานนั้นเรายังมองว่า TMB ยังคงเป็นรองธนาคารอื่น ทั้งส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่มีอยู่ 2.56% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 3.1% สัดส่วนสำรองต่อ NPL ที่มีอยู่ 79 % ในขณะที่กลุ่มอยู่ที่ 112 % นอกจากนี้จากราคาปัจจุบันนั้นสูงกว่าราคาเหมาะสมของเราที่ 1.56 บาท แล้วเราจึงยังคงแนะนำ “ขาย”