

### Report type: Trade Flash

#### ลักษณะธุรกิจ

TMB เป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เป็นอันดับที่ 7 ในแง่สินทรัพย์ มีส่วนแบ่งตลาด 6.4% โครงสร้างสินเชื่อ ณ สิ้น ธ.ค. 2555 แบ่งได้เป็น Corporate 48.3%, SME 33.3% และ Retail 18.3%

- สินเชื่อของ TMB ในเดือน พ.ค. กลับมาขยายตัว 0.8% m-m
- เงินฝากขยายตัวเช่นเดียวกันอีก 2.3% m-m
- ผลประกอบการ 2Q56 มีแนวโน้มทรงตัว
- ผลประกอบการปี 2556 พื้นตัวสูง คงคาราคาพื้นฐาน 2.76 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

#### ประเด็นข่าว ?

TMB มีสินเชื่อกลับมาขยายตัวในเดือน พ.ค. อีก 0.8% m-m ส่วนเงินฝากก็ขยายตัวขึ้นเช่นกันในอัตราที่มากกว่าสินเชื่ออีก 2.3% m-m

#### ความเห็น ?

สินเชื่อเดือน พ.ค. ของ TMB กลับมาขยายตัวหลังจากเดือนก่อนสินเชื่อหดตัวลงจากการชำระคืนของลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ซึ่งสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 0.8% m-m ในเดือน พ.ค. ทำให้สินเชื่อของ TMB เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 แล้ว 0.8% ytd ยังคงห่างจากที่ทาง TMB และทางฝ่ายคาดไว้ว่าสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นในปีนี้ประมาณ 10% ค่อนข้างมาก แต่คาดว่าสินเชื่อที่ TMB เน้นจะปล่อยเพิ่มในปีนี้เป็นสินเชื่อ SME ปกติมักจะมีการเติบโตสูงในช่วงปลายปี

ทางด้านเงินฝากก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน และเพิ่มขึ้นมากกว่าสินเชื่อ โดยเพิ่มขึ้น 2.3% m-m แต่ TMB มีเงินฝากหดตัวลงแรงในเดือนก่อน ซึ่งเงินฝากที่เพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. นั้นยังน้อยกว่าเงินฝากที่หดตัวลงในเดือนก่อน ทำให้เงินฝากยังคงลดลงจากสิ้นปี 2555 อยู่ 1.4% ytd อย่างไรก็ตามเงินฝากที่เพิ่มขึ้นมากกว่าสินเชื่อ ส่งผลให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากของ TMB ลดลงเหลือ 93% จาก 94% ในเดือนก่อน

ทางฝ่ายคาดว่าผลประกอบการของ TMB ใน 2Q56 มีแนวโน้มทรงตัวจาก 1Q56 ที่มีกำไรสุทธิ 1.8 พันล้านบาท เนื่องจากคาดว่าจะรายได้ดอกเบี้ยจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากสินเชื่อที่ขยายตัว แต่ก็น่าจะถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน จากการที่ TMB มีการเร่งระดมเงินฝากเข้ามามาก ผ่านเงินฝากที่ให้ดอกเบี้ยสูงอย่าง Me by TMB

อย่างไรก็ตามคาดว่าผลประกอบการปี 2556 ของ TMB จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอย่างโดดเด่นถึง 302%y-y โดยคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 6.5 พันล้านบาท และคาด TMB จะมีการจ่ายปันผลปี 2556 0.05 บาท/หุ้น yield 2.3%

#### คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายมองว่า TMB เป็นธนาคารที่มีปัจจัยพื้นฐานดีขึ้นอย่างโดดเด่นในปีี้ จากการเพิ่มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิได้อย่างมีนัยสำคัญ ผ่านการเน้นเพิ่มผลตอบแทนสินเชื่อ และการปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ ประกอบกับการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวดีขึ้นมาก ส่งผลให้ผลประกอบการของ TMB จะมีพื้นตัวอย่างโดดเด่น นอกจากนี้เมื่อเทียบราคาปัจจุบันกับราคาพื้นฐานที่ 2.76 บาท เหลือ Upside gain อยู่มากพอสมควร จึงปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิมแนะนำ "ถือ"

CG: การจัดอันดับบริษัทมหาชน – 2555



(ดีเลิศ)

#### วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

P/B'56 (2x)

#### นักวิเคราะห์

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #18577

โทร 662 635 1700 ต่ำ 497

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

### ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	หลักทรัพย์และพาณิชย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ขนส่งและโลจิสติกส์
อรมงคล ดันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว และสันตนาการ
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18577	66 2 635 1700#497	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้างปิโตรเคมี เคมีภัณฑ์ และพลังงาน
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ วิชุดา ศิริพลอยประกาย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ธนาคาร เงินทุน หลักทรัพย์ และประกันภัย

### กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ชลดา เลิศสงวนสินชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

### วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกจินิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

### ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว
มธุรีน การสมพรต

### เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

\* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

#### กรุงเทพ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจันทน์ 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิฑู โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์พาร์ค	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

#### ต่างจังหวัด

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอริ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

#### ต่างประเทศ

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue II Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 aps@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) hakmenkul@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ