

20 ธันวาคม 2561

ประเด็นข่าวการควบรวม TMB กับ TCAP

หมวด

ธนาคาร



นสพ.ข่าวหุ้นรายงานประเด็นข่าวดีลการควบรวม TMB กับ TCAP โดยรวม.คลังยอมรับว่ามี การนำเรื่องเสนอมาระยะหนึ่งแล้ว แต่ยังไม่ได้สรุป เพราะต้องดูการตีมูลค่าก่อน ทั้งนี้เรา มองว่าหากมีการควบรวมจริง มีแนวโน้มที่จะเกิด Synergy สูง เนื่องจากสินเชื่อก่อนของแต่ ละสองธนาคารต่างกัน เปรียบเสมือนนำจุดเด่นมาเสริมกัน และจะช่วยทำให้ขนาดของ สินทรัพย์ใหญ่ขึ้น รวมถึงช่วยลดต้นทุนบางส่วนที่ใช้ร่วมกัน อย่างไรก็ตามเรายังมองว่า ประเด็นหลักที่ทำให้ดีลเกิดขึ้นยากคือราคาหุ้นที่ใช้ในการควบรวม ในกรณีที่แลกหุ้นกัน เนื่องจากราคาหุ้น TMB ปัจจุบันต่ำกว่าต้นทุนเดิมที่กระทรวงการคลังถือ TMB อยู่มาก

ข่าวการควบรวม TMB กับ TCAP

นสพ. ข่าวหุ้นวันนี้ (20 ธ.ค. 61) รายงานประเด็นข่าวดีลการควบรวม TMB กับ TCAP โดยอ้างถึง นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ซึ่งยอมรับว่าที่ผ่านมาได้มีการนำเรื่อง ดังกล่าวเสนอมาระยะหนึ่งแล้ว แต่ยังไม่ได้สรุป เพราะต้องดูการตีมูลค่าก่อนว่าเป็นอย่างไร ขณะเดียวกันต้องมีการหารือกับผู้ถือหุ้นรายอื่นด้วย ซึ่งขณะนี้ยังไม่สามารถกำหนดระยะเวลาได้ อย่างไรก็ตามการควบรวมกิจการธนาคารพาณิชย์ถือเป็นนโยบายที่คลังสนับสนุนเพื่อทำให้เกิด ความแข็งแกร่งในระบบสถาบันการเงินของไทย

หากควบรวมกันจริง มีแนวโน้มจะเกิด Synergy สูงมาก

ณ 3Q61 ที่ผ่านมามี TCAP มีสินทรัพย์รวม 1 ล้านล้านบาท โดยสินเชื่อก่อนคือ เช่าซื้อ (ราว 55%) SME (ราว 27%) นอกนั้นเป็นสินเชื่อบ้านและสินเชื่อรายย่อยอื่นๆ ขณะที่ TMB มีสินทรัพย์รวม 8.7 แสนล้านบาท โดยสินเชื่อก่อนคือ ธุรกิจขนาดใหญ่ (ราว 40%) สินเชื่อบ้านและสินเชื่อรายย่อยอื่นๆ (ราว 32%) นอกนั้นคือสินเชื่อ SME (ราว 40%) หากควบรวมกันจะทำให้มีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ราว 1.89 ล้านล้านบาท ใหญ่เป็นอันดับ 6 ใกล้เคียงกับ BAY ที่มีสินทรัพย์ 2.09 ล้านล้านบาท ทั้งนี้การ ควบรวมกันนอกจากจะมีขนาดสินทรัพย์ใหญ่ขึ้นแล้ว ยังมีแนวโน้มที่จะเกิด Synergy ทั้งในแง่ของ การประหยัดต้นทุน เนื่องจากจะมีการลดสาขาที่ทับซ้อนกัน และยังคงค่าใช้จ่ายบางส่วนที่ใช้ร่วมกัน ได้ อย่างเช่นการลงทุนในระบบ IT และโครงสร้างระบบต่างๆ ของธนาคาร สำหรับบริษัทย่อยต่างๆ ของธนาคาร เนื่องจาก TMB เดิมเป็นระบบ Open Architecture อยู่แล้ว จึงทำให้สามารถควบ รวมกันได้ง่ายเช่นเดียวกัน

แต่ติดประเด็นหลักคือราคาที่ใช้ในการควบรวม

เรามองว่าดีลดังกล่าวยังติดประเด็นหลักคือราคาที่ใช้ในการควบรวม หากใช้กระบวนการแลกหุ้นกัน เนื่องจากต้นทุนเดิมของกระทรวงการคลังที่ถือ TMB อยู่ที่ 3.86 บาท หากการแลกหุ้นที่ราคาอ้างอิง ดังกล่าว จะเปรียบเสมือนว่าผู้ถือหุ้น TCAP นำหุ้นไปแลก TMB ในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดถึง 66% เราจึงเชื่อว่าด้วยสมมติฐานดังกล่าวจะทำให้ดีลเกิดขึ้นได้ยาก

นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
tanapat@trinitythai.com

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน