

TMB (TMBTB)
μ η ἰ ἰ Ἄ

Current BUY	Previous BUY	Close 1.73	2020TP 2.18	Exp Return + 26%	THAI CAC Certified	CG 2018 5
----------------	-----------------	---------------	----------------	---------------------	-----------------------	--------------

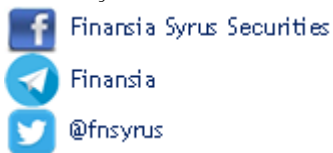
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	643	686	706	742
Growth (%)	8	7	3	5
PPOP (Bt m)	19,646	30,568	18,780	19,880
Growth (%)	5	56	-39	6
Net profit (Bt m)	8,686	11,601	7,883	8,479
EPS (Bt)	0.19	0.19	0.18	0.19
EPS (Bt)- Fully diluted	0.20	0.26	0.18	0.19
Growth (%)	5	34	-32	8
PE (x)	10.2	10.2	10.7	9.9
PE (x)- Fully diluted	9.7	7.3	10.7	9.9
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06
Yield (%)	3.1	3.1	3.1	3.1
BVPS (Bt)	2.05	2.25	2.38	2.51
P/BV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE (%)	10.0	12.3	7.8	7.9

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (24/09/2019)	1.73
SET Index	1,63050
Foreign limit/actual (%)	49.00/392
Paid up shares (million)	43,851.89
Free float (%)	49.03
Market cap (Bt m)	75,863.78
Avg daily T/O (Bt m) (2019YTD)	260.09
hi, lo, avg (Bt) (2019YTD)	2.36, 1.43, 1.99

Source: Setsmarts

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
Register No.:019459
Tel.: +662 646 9680
email: sunanta.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



ΔΕΛΤΙΟ ΤΥΠΟΥ ΤΗΣ Τ.Μ.Β. + Τ.Β.Α. ΠΡΟΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Η Τ.Μ.Β. + Τ.Β.Α. ανακοινώνει τον προεπιλεγμένο προϋπολογισμό για το 2020, ο οποίος βασίζεται σε προβλέψεις που έχουν προκύψει από την ανάλυση της αγοράς και των οικονομικών συνθηκών. Ο προϋπολογισμός προβλέπει αύξηση των εσόδων από 18,780 εκατομμύρια β.τ.μ. το 2019 σε 19,880 εκατομμύρια β.τ.μ. το 2020, με αύξηση των δαπανών από 18,780 σε 19,880 εκατομμύρια β.τ.μ. Η καθαρή κερφή προβλέπεται να αυξηθεί από 7,883 σε 8,479 εκατομμύρια β.τ.μ. Η Τ.Μ.Β. + Τ.Β.Α. έχει προγραμματίσει να πραγματοποιήσει έκδοση ομολόγων αξίας 100 εκατομμύρια β.τ.μ. το 2020, προκειμένου να χρηματοδοτήσει την ανάπτυξη της εταιρείας. Η Τ.Μ.Β. + Τ.Β.Α. έχει επίσης προγραμματίσει να πραγματοποιήσει έκδοση ομολόγων αξίας 100 εκατομμύρια β.τ.μ. το 2020, προκειμένου να χρηματοδοτήσει την ανάπτυξη της εταιρείας. Η Τ.Μ.Β. + Τ.Β.Α. έχει επίσης προγραμματίσει να πραγματοποιήσει έκδοση ομολόγων αξίας 100 εκατομμύρια β.τ.μ. το 2020, προκειμένου να χρηματοδοτήσει την ανάπτυξη της εταιρείας.

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and					
dividends	35,631	34,713	35,128	36,468	37,864
Interest costs	10,870	9,979	10,632	11,969	12,692
Net interest income	24,761	24,734	24,497	24,499	25,172
Non-interest income	10,462	12,705	23,545	11,904	12,507
Operating Income	35,223	37,439	48,042	36,403	37,679
Operating costs	16,589	17,792	17,475	17,623	17,799
PPOP	18,634	19,646	30,568	18,780	19,880
Provisions	8,649	8,915	16,100	9,048	9,411
Optg. Profit after					
Provns.	9,984	10,732	14,467	9,732	10,469
Net nonoperating					
items					
Pre-tax profit	9,984	10,732	14,467	9,732	10,469
Tax on income	1,740	2,004	2,866	1,849	1,989
Profit after tax	8,226	8,686	11,601	7,883	8,479
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	8,226	8,686	11,601	7,883	8,479

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	593,441	643,373	685,707	706,276	741,588
Accrued interest	915	969	1,308	1,300	1,300
LLR	-25,088	-24,969	-32,975	-33,935	-35,582
Net loans & accrued	594,425	644,394	687,102	707,667	742,985
Cash	16,531	17,872	15,234	14,000	14,000
Interbank assets	113,858	112,534	113,522	110,000	110,000
Investments	62,985	61,305	78,054	65,000	65,000
Foreclosed properties	1,506	2,214	2,614	2,700	2,800
Fixed assets	12,383	12,071	11,876	13,000	12,740
Other assets	20,785	18,503	16,373	20,000	20,000
Total assets	797,316	843,872	891,714	898,340	931,847
Customer deposits	598,948	611,430	649,568	669,055	702,508
Interbank liabilities	45,417	60,349	64,267	40,000	40,000
Short-term					
borrowings	39,874	33,352	35,124	55,000	50,000
Long-term borrowings	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Other liabilities	29,228	48,886	43,975	30,073	29,277
Total liabilities	713,468	754,016	792,934	794,128	821,785
Paid up Capital	41,617	41,648	41,659	41,648	41,648
Share premium	5,603	5,476	5,214	5,404	5,404
Appropriated reserves	2,120	2,550	3,000	3,000	3,000
Unappropriated					
reserves	34,382	40,181	48,905	54,160	60,009
Minority interests	125	0	0	0	0
Shareholders' funds	83,848	89,856	98,779	104,212	110,061

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Grossloans	2.2	8.4	6.6	3.0	5.0
Total assets	-5.0	5.8	5.7	0.7	3.7
Net interest income	6.6	-0.1	-1.0	0.0	2.7
Non-interest income	2.3	21.4	85.3	-49.4	5.1
Operating costs	0.7	7.3	-1.8	0.8	1.0
Provision costs	57.9	3.1	80.6	-43.8	4.0
Pre-Provision profit	9.7	5.4	55.6	-38.6	5.9
Net profit	-11.9	5.6	33.6	-32.0	7.6
Profitability (%)					
Operating cost/income	47.1	47.5	36.4	48.4	47.2
Gross loans/deposits	99.1	105.2	105.6	105.6	105.6
Average earnings yield	4.55	4.37	4.15	4.15	4.21
Average funding cost	1.56	1.44	1.46	1.58	1.63
Net interest margin	3.16	3.12	2.89	2.79	2.80
Fee income/Revenue	22.7	28.3	19.4	26.9	27.3
Non-interest					
inc./Income	7.0	5.7	29.6	5.8	5.9
Optg. income/Total					
Assets	4.4	4.4	5.4	4.1	4.0
Optg. costs/Total					
Assets	1.4	1.2	1.2	1.3	1.4
ROA	1.0	1.1	1.3	0.9	0.9
ROE	10.3	10.0	12.3	7.8	7.9
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.5	2.4	2.8	2.5	2.3
NPLs/Total assets	2.2	2.1	2.4	2.2	2.1
Provisions/Loans	1.5	1.4	2.4	1.3	1.3
Loan Loss					
Reserves/NPLs	143.0	143.0	152.0	140.0	140.0
Capitalization (%)					
Tier 1	12.8	13.2	13.2	15.3	15.4
Tier 2	5.3	4.1	4.1	2.7	2.5
Total	18.1	17.3	17.3	17.9	17.9
Per share data					
Shares in issue (million)	43,807	43,807	43,807	43,840	43,840
Reported EPS (Bt)	0.19	0.20	0.26	0.18	0.19
Pre-Provision EPS (Bt)	0.43	0.45	0.70	0.43	0.45
BVPS (Bt)	1.91	2.05	2.25	2.38	2.51
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
DPS/EPS (%)	29.3	30.3	22.7	33.4	31.0
Valuations (x)					
P/E	10.2	9.7	7.3	10.7	9.9
Normalized P/E	4.5	4.3	2.8	4.5	4.2
P/BV	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
Dividend yield (%)	2.9	3.1	3.1	3.1	3.1

Source: Company data, FSS research

*2020E forecasts
 have not included
 TBANK

ฟิ ลี

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

990 อาคารอิมบิลิตี้เพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

576 ถ.รัตนวิเศษ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ข้างคานา ต.ข้างคานา อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ข้างคานา ต.ข้างคานา อ.เมือง จ.เชียงใหม่

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน	มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน	มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน	มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน	
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่	
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่	
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่	

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

N/R

1

7 ; F I

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

fi E

(THAI CAC)

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)