

2 กรกฎาคม 2547

บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มธนาคาร

คาดผลประกอบการในไตรมาส 2 เดิมโตต่อเนื่อง yoy

ราคา 46.50 บาท หลังจากเข้าพบผู้บริหารของธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) เรายังคงแนะนำ ชื้อ เนื่องจากยังมีปัจจัยบวก

ราคาเป้าหมาย 62.00 บาท สนับสนุนอยู่หลายประการ คือ 1) สินเชื่อที่เติบโตสูง ในช่วง 5 เดือนแรก เพิ่มขึ้น 2.2% mom และ 9.9% yoy 2) แนวโน้มขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจะมีผลกระทบต่อธนาคารไม่มาก 3) รายได้จากการขายเงินลงทุนจะยังคงมีอยู่สูง และ 4) คาดผลประกอบการในไตรมาส 2Q04 จะเพิ่มขึ้น 67.9% yoy

เงินให้สินเชื่อ (หักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) สำหรับ 5 เดือนแรกของปี 2547 เพิ่มขึ้น 9.9% หรือเพิ่มขึ้น 2 หมื่นล้านบาท เป็น 4.71 แสนล้านบาท ก่อนข้างสูงมาก เมื่อเปรียบเทียบกับ ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่เท่ากับ 4.4% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดยสินเชื่อทั้งหมดสามารถแบ่งออกเป็นสินเชื่อธุรกิจ (corporate banking) 50% สินเชื่อ SMEs 30% และสินเชื่อรายย่อย 20% โดยการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่สูงมากนี้ มาจากนโยบายส่งเสริมทางการตลาดและกลยุทธ์ด้านราคา

ฝ่ายบริหารของ SCB เชื่อว่า แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาขึ้นจะไม่มีผลกระทบต่อธนาคารมากนัก เนื่องจากสภาพคล่องของระบบธนาคารที่มีอยู่สูง นอกจากนี้สินเชื่อที่เติบโตสูงก็ไม่ได้ทำให้สภาพคล่องลดลงจากระบบมากนัก อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารให้ความเห็นว่า จุดเปลี่ยนที่อาจทำให้อัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นได้ ถ้ามีธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่นำร่องให้ธนาคารพาณิชย์อื่นปรับอัตราดอกเบี้ยตาม

เรามองเห็นว่า SCB มีความเสี่ยงในเรื่องอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำ เนื่องจากมีพอร์ตการลงทุนเพื่อค้าและเพื่อขาย ไม่สูงเมื่อเทียบกับธนาคารอื่นๆ ดังนั้นหากอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ระยะยาว Bond yield เพิ่มขึ้นก็จะมีผลกระทบต่อ SCB น้อยกว่า นอกจากนี้ระยะเวลาเฉลี่ยของพอร์ตเงินลงทุน Duration ก็มี การปรับให้ลดลงต่ำกว่า 3 ปี แล้ว นอกจากนี้ SCB ยังมีนโยบายที่มุ่งเน้นกับธุรกิจหลัก ดังนั้นจึงเห็นว่ามี การขายเงินลงทุนบางส่วนออกไปเพื่อรับรู้ว่าอะไรและผลประประ โยชน์ทางภาษี

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล
 Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560
 E-mail:
mek.m@kimeng.co.th

สำหรับผลประกอบการไตรมาส 2Q04 เราประมาณการว่า จะมีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 4.9 พันล้านบาท ลดลง 29% จาก ไตรมาส 1Q04 เนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมา มีการรับรู้ว่าอะไรจากการขายเงินลงทุนที่สูงมาก อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา คาดว่าจะมีผลประกอบการเพิ่มขึ้น 67.9% เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงและกำไรจากการขายเงินลงทุนที่ยังคงมีอยู่สูง

เราเชื่อว่า ในปี 2547 SCBจะมีผลประกอบการสูงถึง 1.65 หมื่นล้านบาท เนื่องจากการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนในช่วงครึ่งปีแรกที่ค่อนข้างสูง นอกจากนี้ยังคาดว่า รายได้ที่อยู่ในรูปดอกเบี้ยก็จะเพิ่มขึ้นตามสินเชื่อที่เติบโตสูง ในปีนี้ เราคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ROE จะเพิ่มขึ้นเป็น 20.4% จาก 19.5% ในปี 2546 ขณะที่ธนาการตั้งเป้าหมายไว้ที่ 22.6% ฐานะการเงินก็อยู่ในเกณฑ์ที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง BIS ratio ที่ระดับ 12.3% และหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ NPLs ก็ลดลงจาก 17.5% ของหนี้สินรวม ในปลายปี 46 เหลือ 16.3% ในไตรมาส 1Q04 โดยมีเป้าหมายที่จะลดลงในต่ำกว่า 15% ในปลายปี 2547

จากการเติบโตของสินเชื่อและกำไรจากการขายเงินลงทุน เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 62 บาท/หุ้น ตามประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 ที่ 2.3 เท่า หรือ PER ที่ 12 เท่า

SCB 2Q04 quarterly income statement forecast

	2Q04F	1Q04	q-o-q	2Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	6,488	6,262	3.6%	7,197	-9.9%
Interest expenses	1,527	1,518	0.6%	2,452	-37.7%
Net interest income	4,961	4,745	4.6%	4,746	4.5%
Provision for possible loan loss	-600	-600	0.0%	-654	-8.3%
Net interest income after provisions	4,361	4,145	5.2%	4,091	6.6%
Non-interest income	4,361	6,518	-33.1%	2,617	66.6%
Non-interest expenses	3,862	3,805	1.5%	3,755	2.8%
Pre-provisioning profit	5,460	7,458	-26.8%	3,608	51.3%
Net profit	4,860	6,858	-29.1%	2,895	67.9%
EPS (Bt)	1.51	2.02	-25.2%	0.92	63.9%

Source: KELIVE Research estimate

SCB earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	9,612	12,338	14,860	18,930	17,532
Net profit (Btmn)	405	(12,488)	12,460	16,519	14,685
PPP/Share (Bt)	3.07	3.94	4.70	5.98	5.54
EPS (Bt)	0.13	(3.99)	3.66	5.22	4.64
BVPS (Bt)	19.78	16.64	23.88	27.37	30.39
DPS (Bt)	0.00	0.00	1.40	1.97	1.55
P/PPP (x)	15.15	11.80	9.90	7.77	8.39
P/E (x)	359.69	(11.66)	12.70	8.90	10.02
P/B (x)	2.35	2.79	1.95	1.70	1.53
Dividend yield	0.0%	0.0%	3.0%	4.2%	3.3%
ROE	0.7%	-21.9%	19.5%	20.4%	16.1%

Source: KELIVE Research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี่ ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพวนอินทร์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)
ถนนวิภาวดี แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมไหศวรรย์ อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
ธัญบุรี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุติอุทิศ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอรุณประเทศ อำเภอธัญบุรี
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 519-370
โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาเคว

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพหลโยธิน ตำบลสุไหง อำเภอมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลชะเมาเขต อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองมีส่วนเกี่ยวข้องผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของเอกสารในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด