

12 กรกฎาคม 2547

บมจ. ธนาคารนครหลวงไทย (SCIB)

ใหม่ : ทயอยสะสม

เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มธนาคาร

ผลประกอบการ 2Q04 สูงกว่าคาด ยังคงแนะนำ ทยอยสะสม

ราคา 26.00 บาท
ราคาเป้าหมาย 30.70 บาท

ธนาคารนครหลวงไทย (SCIB) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2Q04 สูงกว่าที่เราคาด โดยมีผลกำไรสุทธิ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นมากจากช่วงเดียวกันของปี 2546 ที่เท่ากับ 73 ล้านบาท อย่างไรก็ตามลดลง 27% qoq เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากรายได้ที่มีอยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลงจากการขายปรับพอร์ตตราสารหนี้ที่ลดลง

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 21.8% yoy และ 4.4% qoq โดยมีสาเหตุหลักจากเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นสูง และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากโครงสร้างเงินฝากแบบมีระยะเวลาที่มีต้นทุนสูงลดลง ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสนี้ เป็น 2.09% จาก 2.05% ในไตรมาสที่ผ่านมา

รายได้ที่ไม่อยู่ในรูปดอกเบี้ย เพิ่มขึ้น 72.4% yoy แต่ลดลง 37.1% qoq ทั้งนี้มีสาเหตุหลักจากการขายเงินลงทุนในส่วนของตราสารหนี้ โดยในไตรมาสนี้มีการกำไรจากการขายเงินลงทุนประมาณ 400 ล้านบาท เพื่อปรับพอร์ตเงินลงทุนให้มีระยะเวลาด้านลง

เรายังมีความเห็นว่าการขายเงินลงทุนในส่วนของตราสารหนี้ออกมาบางส่วน เพื่อปรับ Duration ของพอร์ตเงินลงทุนจะทำให้ระยะเวลาเฉลี่ยของเงินลงทุนโดยรวมลดลง ทำให้มูลค่าเงินลงทุนมีความอ่อนไหวกับอัตราดอกเบี้ย พันธบัตร bond yield ลดลง และจากการที่ SCIB ได้รับชำระเงินตามตัวสัญญาใช้เงิน AMC note จำนวน 4.4 หมื่นล้านบาท ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ทำให้มีสภาพคล่องมากขึ้น ไม่มีแรงกดดันในการปรับอัตราดอกเบี้ย เมื่อเปรียบเทียบกับ ธนาคารขนาดกลางและเล็กด้วยกัน

เงินในสินเชื่อไม่รวมตัวเงิน AMC note เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นจาก ปลายปี 2.5 หมื่นล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 5 เดือนแรกของปี ที่สินเชื่อเพิ่มขึ้นเท่ากับ 1.7 หมื่นล้านบาท ขณะที่ประมาณการเป้าสินเชื่อในปี 47 อยู่ที่ประมาณ 4.0 หมื่นล้านบาท

ในส่วนของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลงเล็กน้อยจาก 8,712 ล้านบาท เหลือ 8,690 ล้านบาท ขณะที่ เงินสำรองต่อค่าหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเป็น 11.4 พันล้านบาท หรือ 131% ต่อสินเชื่อรวม จาก 129% ในไตรมาสที่ผ่านมา

เราจะมีมุมมองที่ดีจาก สินเชื่อที่เติบโตสูงขึ้นและผลประกอบการในช่วง 6 เดือนที่เท่ากับ 3.7 พันล้านบาท ดังนั้นจึงได้ปรับประมาณการให้สอดคล้องกับผลประกอบการกำไรในช่วงที่ผ่านมา โดย ให้ประมาณการผลประกอบการกำไรสุทธิโดยรวมในปี 2547 เท่ากับ 6.0 พันล้านบาท และยังคงสมมติฐานอนุรักษ์นิยม ที่ว่าผลประกอบการจะมาจากผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังจะไม่มีรายการพิเศษจากการขายเงินลงทุน เมื่อเปรียบเทียบกับในช่วงครึ่งปี โดยคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นจะยังคงเพิ่มเป็น 17.5% และ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเป็นเท่ากับ 2.3% ในปีนี้

จากผลประกอบการที่เติบโตและเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มมากขึ้น ในไตรมาส 2Q04 เรายังคงให้คำแนะนำ ทยอยสะสม ที่ราคาเป้าหมาย 30.70 บาท/หุ้น โดยคาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนต่อเงินปันผลที่เท่ากับ 4.48% และ คาดว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ อัตรา 40-50% ของกำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปีนี้

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

SCIB Quarterly income statement

	2Q04	1Q04	q-o-q	2Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	3,981	3,896	2.2%	4,332	-8.1%
Interest expense	1,485	1,505	-1.3%	2,283	-34.9%
Net interest & dividend income	2,496	2,391	4.4%	2,050	21.8%
Provision for possible loan loss	-174	0	n.m.	-752	-76.9%
Net interest income after provisions	2,322	2,391	-2.9%	1,298	78.9%
Non-interest income	961	1,529	-37.1%	558	72.4%
Non-interest expenses	1,723	1,785	-3.5%	1,781	-3.3%
Pre-provisioning profit (PPP)	1,734	2,135	-18.8%	826	110.0%
Net profit	1,558	2,135	-27.0%	73	2036.9%
EPS	0.74	1.01	-27.0%	0.03	2037.9%

Source: KELIVE Research estimates

SCIB earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	40,934	4,924	7,612	7,146	9,764
Net profit (Btmn)	38,075	882	3,606	6,023	6,833
PPP/share	19.86	2.33	3.60	3.38	4.62
EPS (Bt)	14.98	0.54	1.71	2.85	3.23
BVPS (Bt)	9.03	16.53	15.44	17.16	19.10
DPS	-	0.20	0.75	1.16	1.47
P/PPP (x)	1.31	11.16	7.22	7.69	5.63
PER (x)	1.74	48.15	15.23	9.12	8.04
PBV (x)	2.88	1.57	1.68	1.52	1.36
Dividend yield	-	0.77%	2.90%	4.48%	5.65%
ROE	476.4%	3.3%	10.7%	17.5%	17.8%

Source: KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
 เลขที่ 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
 โทร 0-2658-6300
 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพายุรีด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดด์
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุรีด แขวงวัง
 บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

เลขที่ 622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2664-9800
 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทวนอินทาวน

เลขที่ 1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปัจฉิม)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาภูเก็ต

เลขที่ 22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดคล้อง ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาโศก

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

สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์
 ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ
 ราช อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

เลขที่ 52 อาคารธานีพลาซ่า 20 ถนนสีลม
 แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขานครราชสีมา 2

เลขที่ 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
 อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา
 โทร (044) 288-455
 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

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

สาขาหาดใหญ่ 1

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

สาขาอัญประเทศ

เลขที่ 44/4 อาคารราชพิศณุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลมแขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์
 งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล
 บางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี
 จังหวัดนนทบุรี
 โทร 0-2550-0577
 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

เลขที่ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ
 ชั้น 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล
 เขตธนบุรี กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2876-6500
 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาเชียงใหม่ 2

เลขที่ 201/3 ถนนมหิดล ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์
 โทร (044) 519-370
 โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

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

สาขาหาดใหญ่ 2

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

สาขายะลา

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

สาขาซีคอนสแควร์

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

สาขาลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว
 เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2541-1411
 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

เลขที่ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8
 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2804-4235
 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10120
 โทร 0-2636-7550-6
 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

เลขที่ 48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย
 อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง
 อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขามหาชัย

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองมีส่วนเกี่ยวข้องผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารในการตัดสินใจการลงทุนที่เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด