

20 กรกฎาคม 2547

บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY)

ใหม่ : ทயอยสะสม

เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มธนาคาร

ผลประกอบการต่ำกว่าคาด จากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง qoq

ราคา
12.50 บาท

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2Q04 ออกมาเท่ากับ 1,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้น

ราคาเป้าหมาย
16.25 บาท

7.8% yoy แต่ลดลง 6.6% qoq ต่ำกว่าที่เราประมาณการไว้ โดยมีสาเหตุจากรายได้ดอกเบี้ยรวมลดลง แม้ว่าเงินให้สินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 3.7% ในช่วง 6 เดือนแรก อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น, กำไรก่อนการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น, สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ NPLs ที่ลดลง

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 75.4% yoy และ 12.3% qoq ทั้งนี้เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงมาก ตามการไถ่ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนจาก ไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม รายได้ดอกเบี้ยรวมเพิ่มขึ้น 3.5% yoy จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลงเล็กน้อย 2.3% qoq แม้ว่าสินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้เนื่องจากไตรมาส 1Q03 ที่ผ่านมามีการรับรู้รายได้ส่วนหนึ่งจากเงินปันผล อย่างไรก็ตามส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) เพิ่มขึ้นมาจาก 2.26% ใน 1Q04 เป็น 2.48 % ใน 2Q04

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลง 36.2% yoy เนื่องจากธนาคารรับรู้กำไรจากการลงทุนไว้ก่อนข้างสูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 6.4% qoq ตามภาวะการเติบโตของธุรกิจ

เรามีมุมมองทางบวกต่อ การตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น 900 ล้านบาท ในไตรมาส 2Q04 ซึ่งถ้าหากพิจารณาตัวเลข กำไรก่อนการตั้งสำรอง จะเห็นว่ากำไรเพิ่มขึ้น 37.4% yoy และ 12.1% qoq. ส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ที่ลดลงจาก 14.7% ใน 1Q04 เหลือ 13.0% ใน 2Q04 นั้น แม้ว่าจะเป็น การโอนสินทรัพย์ไปให้บริษัทในเครือ แต่ก็ทำให้มีความยืดหยุ่นในการบริหารงานมากขึ้น โดย BAY ตั้งเป้าที่จะลด NPLs ให้เหลือ 11.0% ของสินเชื่อรวมในปี นี้ นอกจากนี้ ทำให้อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (LLRs/NPLs) เพิ่มขึ้นเป็น 38.7% จาก 36.7% ในไตรมาส 1Q04

อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 2547 ลงเหลือเท่ากับ 4,757 ล้านบาท แม้ว่าเรามีความเห็นว่ารายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรวมทั้งปีจะเพิ่มมากขึ้นก็ตาม ทั้งนี้เนื่องจากคาดว่า BAY จะมียกขาย การตั้งสำรองที่เข้มงวดในช่วงครึ่งหลังของปี 47 โดยคาดว่าจะตั้งสำรองเพิ่มเติมอีก 1.5 พันล้านบาท

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

ปัจจุบัน BAY มีการซื้อขายค่อนข้างต่ำเท่ากับ 1.1 เท่าของประมาณการทางมูลค่าบัญชีในปี 2547 ดังนั้น ยังคง แนะนำทยอยสะสม สำหรับ BAY โดยมีราคาเป้าหมายเท่ากับ 16.25 บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 1.5 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547

BAY quarterly income statement

| | 2Q04 | 1Q04 | q-o-q | 2Q03 | y-o-y |
|--------------------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Total interest & dividend income | 4,908 | 5,025 | -2.3% | 4,743 | 3.5% |
| Interest expenses | 1,538 | 2,023 | -24.0% | 2,821 | -45.5% |
| Net interest income | 3,371 | 3,002 | 12.3% | 1,922 | 75.4% |
| Provision for possible loan loss | -900 | -600 | 50.0% | -428 | 110.3% |
| Net interest income after provisions | 2,471 | 2,402 | 2.9% | 1,494 | 65.4% |
| Non-interest income | 1,026 | 965 | 6.4% | 1,610 | -36.2% |
| Non-interest expenses | 2,364 | 2,153 | 9.8% | 2,052 | 15.2% |
| Pre-provisioning profit | 2,033 | 1,814 | 12.1% | 1,480 | 37.4% |
| Net profit | 1,133 | 1,214 | -6.6% | 1,051 | 7.8% |
| EPS (Bt) | 0.40 | 0.43 | -6.7% | 0.57 | -30.0% |

Source: KELIVE Research estimate

BAY earning summary

| FYE: Dec | 2001 | 2002 | 2003 | 2004F | 2005F |
|-------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| PPP (Bt) | (1,317) | 3,011 | 6,005 | 7,757 | 8,603 |
| Net profit (Btmn) | (2,667) | 2,119 | 3,053 | 4,757 | 6,832 |
| PPP/Share (Bt) | (0.71) | 1.63 | 2.11 | 2.72 | 3.02 |
| EPS (Bt) | (1.44) | 1.15 | 1.39 | 1.67 | 2.40 |
| BVPS (Bt) | 8.27 | 9.24 | 10.02 | 11.03 | 12.46 |
| DPS (Bt) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.67 | 0.96 |
| P/PPP (x)-L | (17.55) | 7.68 | 5.93 | 4.59 | 4.14 |
| P/E (x)-L | (8.67) | 10.91 | 8.99 | 7.49 | 5.22 |
| P/B (x)-L | 1.51 | 1.35 | 1.25 | 1.13 | 1.00 |
| Dividend yield | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.3% | 7.7% |
| ROE | -17.3% | 13.1% | 13.4% | 15.9% | 20.4% |

Source: KELIVE Research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพายุหัด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดด์
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุหัด 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 อาคารแกรนด์โซน่า ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทาวนิออนทาวน

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

สาขานครราชสีมา 1

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาสุมทรวงครวม

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.ประซา
 ริปัดย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขารนิยะ

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

สาขาค้างจังหวัด

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 ถนนจตุทิศ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขาอัญประเทศ

เลขที่ 44/4 อาคารราชพัสดุ 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

สาขาสุนทร

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุนทร จังหวัดสุนทร
 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 อาคารสิการ์เด็นพลาซ่า
 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือข่มขู่ให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด