

20 กรกฎาคม 2547

บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มธนาคาร
สินเชื่อยังคงเติบโตสูง และผลประกอบการเติบโตต่อเนื่อง 68.2% yoy

ราคา 47.00 บาท เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) อย่างต่อเนื่อง หลังจาก SCB ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2Q04 โดยมีกำไรสุทธิ 4,869 ล้านบาท เติบโต 68.2% yoy เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของเงินลงทุน และการลดลงของดอกเบี้ยจ่าย อย่างไรก็ตามกำไรลดลง 29% qoq เนื่องจากไตรมาส 1Q04 มีการรับรู้เงินลงทุนที่สูงมาก นอกจากนี้ เราคงชอบ SCB จาก สินเชื่อที่เติบโตสูง และ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นด้วย

ราคาเป้าหมาย 62.00 บาท

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต 6.3% yoy และ 3.6% qoq ทั้งจากสินเชื่อที่เติบโตต่อเนื่องและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 สินเชื่อสุทธิเติบโตสูงถึง 5.5 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 10.9% ของสินเชื่อรวม โดยคาดว่าจะเป็นการเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ด้วยกัน เมื่อเปรียบเทียบกับการเติบโตเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยที่เติบโต 4.4% ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้, ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ยังคงเติบโตจาก 2.53% ใน 1Q04 เป็น 2.60% ใน 2Q04

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้กำไรสุทธิเติบโตใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากเงินลงทุนใน 1Q04 เท่ากับ 3,635 ล้านบาท และ ใน 2Q04 เท่ากับ 2,039 ล้านบาท ดังนั้นจึงทำให้รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 102.6% yoy ซึ่งทั้งนี้ยังเป็นไปตามนโยบายของธนาคารที่ดำเนินการขายหุ้นในบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเงินออกไปและเพื่อผลประโยชน์ทางภาษี นอกจากนี้ รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยที่มาจากธุรกิจหลักของธนาคารอื่นๆ เช่น Cash Management และ Bancassurance ก็ยังเติบโตสม่ำเสมอ

จากผลประกอบการกำไรสุทธิที่สูงมากใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา เราได้ปรับประมาณการกำไรในปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 17,767 ล้านบาท ตามกำไรจากเงินลงทุนและรายได้ดอกเบี้ยรับที่คาดว่าจะเติบโตสูงขึ้นจากสินเชื่อที่เติบโตสูงเช่นกัน ทั้งนี้ยังเป็นการประมาณการในเชิงอนุรักษ์ฯ ตามสมมติฐานที่คาดว่ากำไรในครึ่งหลังจะมาจากผลการดำเนินการปกติเท่านั้น โดยคาดว่า ROE จะปรับตัวขึ้นเป็น 21.8% ในปลายปี ใกล้เคียงกับเป้าหมายของ SCB ที่เท่ากับ 22.6% ในปี 2547 นี้

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

จากผลประกอบการกำไรที่ดี, สินเชื่อที่เติบโตสูง และความชัดเจนในการปรับตัวเป็นสถาบันการเงินที่ครบวงจร เรายังคงแนะนำ ชื้อ สำหรับ SCB ที่ราคาเป้าหมาย 62 บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 2.2 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 ปัจจุบัน SCB มีการซื้อขายที่ระดับ 1.7 เท่าของประมาณการทางมูลค่าทางบัญชี

SCB quarterly income statement

	2Q04	1Q04	q-o-q	2Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	6,423	6,262	2.6%	7,053	-8.9%
Interest expenses	1,509	1,518	-0.6%	2,428	-37.9%
Net interest income	4,914	4,745	3.6%	4,624	6.3%
Provision for possible loan loss	-600	-600	0.0%	-600	0.0%
Net interest income after provisions	4,314	4,145	4.1%	4,024	7.2%
Non-interest income	4,400	6,518	-32.5%	2,172	102.6%
Non-interest expenses	3,844	3,805	1.0%	3,301	16.4%
Pre-provisioning profit	5,470	7,458	-26.6%	3,495	56.5%
Net profit	4,869	6,858	-29.0%	2,895	68.2%
EPS (Bt)	1.51	2.02	-25.0%	0.92	64.2%

Source: KELIVE Research estimate

SCB earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Bt)	9,612	12,338	14,860	20,178	17,525
Net profit (Btmn)	405	(12,488)	12,460	17,767	14,678
PPP/Share (Bt)	3.07	3.94	4.70	6.38	5.54
EPS (Bt)	0.13	(3.99)	3.66	5.62	4.64
BVPS (Bt)	19.78	16.64	23.88	27.64	30.66
DPS (Bt)	0.00	0.00	1.40	2.27	1.55
P/PPP (x)-L	15.31	11.93	10.00	7.37	8.48
P/E (x)-L	363.56	(11.79)	12.84	8.37	10.13
P/B (x)-L	2.38	2.82	1.97	1.70	1.53
Dividend yield	0.0%	0.0%	3.0%	4.8%	3.3%
ROE	0.7%	-21.9%	19.5%	21.8%	15.9%

Source: KELIVE Research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุค 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 (ปิ่นมิตร)
ถนนวิภาวดี แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมัสดี 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.ปะทะ
ธัญญ์ อ.ธัญญ์บุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 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 อาคารสามัคคี 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

สาขาอุไรประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุไรประเทศ อำเภออุไรประเทศ
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 ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง
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
ตำบลชะเมาเตย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด