

21 กรกฎาคม 2547

**บมจ. ธนาคารกรุงเทพ (BBL)**

 ใหม่ : ชื้อ  
 เดิม : ชื้อ

**กลุ่มธนาคาร**
**กำไรเติบโตโดดเด่นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก**
**ราคา** 95 บาท  
**ราคาเป้าหมาย** 133 บาท

ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ประกาศผลการดำเนินการอย่างโดดเด่น โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 4,295 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.0% yoy และ 29.5% qoq สอดคล้องกับประมาณการของเรา การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของกำไรสุทธิเนื่องจาก BBL มีการไถ่ถอน ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน CAPs ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงออกไป นอกจากนี้ สินเชื่อรวมยังเติบโตต่อเนื่อง และ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยก็เพิ่มขึ้นสูง

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโตสูง เพิ่มขึ้น 45.4% yoy และ 18.6% qoq จากการลดลงมากของดอกเบี้ยจ่าย ภายหลังการไถ่ถอนตราสาร CAPs อย่างไรก็ตามรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรวม อยู่ในเกณฑ์ทรงตัว เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลงตามภาวะตลาดในช่วงเดียวกันของปีก่อน และคาดว่ามีการรับรู้รายได้เงินปันผลในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา สินเชื่อรวมในช่วง 6 เดือนแรกเติบโตอยู่ในเกณฑ์คือ 7.7% ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นสูงมาก 36 bps จาก 1.98% ในไตรมาส 1Q04 เป็น 2.34% ในไตรมาส 2Q04

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลง 25.5% yoy และ 4.2% qoq เนื่องจากกำไรจากเงินลงทุนลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อน

ส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ NPLs ลดลงจาก 22.1% ต่อสินเชื่อรวม ในไตรมาส 1Q04 เป็น 20.4% ในไตรมาส 2Q04 สำหรับมาตรการตั้งสำรองเพิ่มของ ธนาคารแห่งประเทศไทย ที่คาดว่าจะมีผลบังคับใช้เร็วๆ นี้ BBL ชี้แจงว่า จะไม่มีผลในทางลบต่อตัวเลขการตั้งสำรอง สำหรับ BBL เนื่องจากหนี้สินในส่วนที่ยังไม่ได้ดำเนินคดีมีน้อยมาก

สำหรับผลกระทบในเรื่องอัตราดอกเบี้ย BBL คาดว่า จะยังไม่มีผลกระทบในทางลบในช่วงนี้ แม้ว่าจะมีความเป็นไปได้ว่า อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรชื้อคืน 14 วัน ที่เป็นอัตราที่น่าตลาด จะปรับตัวขึ้นตาม fed fund rate โดย BBL ให้ข้อมูลว่า อัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากของ BBL อาจจะทรงตัวได้ถึงอีก 6 เดือนในครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจะมีผลกระทบต่อสภาพคล่องของ BBL อย่างแน่นอนและคาดว่าเงินลงทุนในพอร์ตพันธบัตรและตราสารทุนจะถูกเปลี่ยนเป็นพอร์ตสินเชื่อที่มีผลตอบแทนสูงกว่ามากขึ้น

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

เราได้ปรับประมาณการผลประกอบการในปี 2547 ของ BBL เพิ่มขึ้นเป็น 16,422 ล้านบาท สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงและรายได้รวมที่จะเติบโตตามสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ROE จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นเท่ากับ 15.2%

จากผลประกอบการที่เติบโตสูง และ สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นมาก เรายังแนะนำ **ซื้อ** BBL ที่ราคาเป้าหมาย **133.0บาท/หุ้น** หรือเท่ากับ 2.3 เท่าของมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 นอกจากนี้คาดว่า BBL จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้หลังจากล้างขาดทุนสะสมแล้ว โดยคาดว่าจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินปันผลที่เท่ากับ 2.4%

#### BBL 2Q04 quarterly income statement forecast

	2Q04	1Q04	q-o-q	2Q03	y-oy
Total interest & dividend income	11,354	11,605	-2.2%	11,706	-3.0%
Interest expenses	3,433	4,929	-30.3%	6,260	-45.2%
Net interest income	7,921	6,676	18.6%	5,446	45.4%
Provision for possible loan loss	-1,044	-1,018	2.5%	-1,150	-9.3%
Net interest income after provisions	6,877	5,658	21.6%	4,296	60.1%
Non-interest income	4,187	4,371	-4.2%	5,622	-25.5%
Non-interest expenses	6,770	6,712	0.9%	7,171	-5.6%
Pre-provisioning profit	5,338	4,336	23.1%	3,898	37.0%
Net profit	4,295	3,317	29.5%	2,735	57.0%
EPS (Bt)	2.25	1.74	29.5%	1.86	20.7%

Source: KELIVE Research estimate

#### BBL earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
Net profit (Btmn)	6,484	6,271	11,342	16,422	17,736
PPP/Share (Bt)	7.91	7.20	8.43	8.99	9.14
EPS (Bt)	4.42	4.28	7.69	8.60	7.52
BVPS (Bt)	29.45	37.84	53.56	59.58	66.08
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	2.58	2.26
P/PPP (x)	12.0	13.2	11.3	10.6	10.4
P/E (x)	21.5	22.2	12.4	11.0	12.6
P/B (x)	3.2	2.5	1.8	1.59	1.4
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	2.4%
ROE	16.8%	12.7%	14.4%	15.2%	14.8%

Source: KELIVE Research estimate

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี่ 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 อาคารแกรนด์ไฮมา 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 ตำบลสีโรงเหนือ  
 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

#### 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 อาคารราชพิศณุ ถนนบำรุงราษฎร์  
 ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ  
 จังหวัดสระแก้ว  
 โทร (037) 226-347-8  
 โทรสาร (037) 226-346

#### สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คณะผู้จัดทำซึ่งมิได้หมายถึถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้อัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด