

21 กรกฎาคม 2547

บมจ. ธนาคารทหารไทย (TMB)

 ใหม่ : ถือ
 เดิม : ถือ

กลุ่มธนาคาร

ผลประกอบการโต yoy แต่ทรงตัวเมื่อเทียบรายไตรมาส

ราคา 3.52 บาท
ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท

ธนาคารทหารไทย (TMB) ประกาศผลการดำเนินงานกำไรสุทธิเท่ากับ 1,485 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 147.0% yoy และ 3.8% qoq สูงกว่าประมาณการที่เราประมาณไว้ โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายได้ลดลงมาก จากการไถ่ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน Super Caps และปรับโครงสร้างเงินฝากที่มีต้นทุนสูงออกไป

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 50.3% yoy และ 4.9% qoq เพิ่มขึ้นมากเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสาเหตุหลักจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 41.2% yoy และ โครงสร้างเงินฝากประจำที่มีต้นทุนสูงลดลง อย่างไรก็ตาม รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรวมลดลง 7.7% yoy เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยและเงินให้สินเชื่อที่ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 11.9% yoy เนื่องจากมีกำไรจากการขายสินทรัพย์ Non performing assets (NPA) ในไตรมาส 1Q04 และ 2Q04

ในส่วนของเงินให้สินเชื่อ ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา อยู่ในเกณฑ์ที่ทรงตัว เนื่องจากอยู่ระหว่างการควบรวมกิจการกับ ธนาคารดีบีเอสไทยทุน (DTDB) และ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรม (IFCT) ขณะที่สินเชื่อรวมของธนาคารพาณิชย์ไทยเติบโตเฉลี่ย 4.4% ในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมา

หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) อย่างไรก็ตาม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 33.4 พันล้านบาท หรือ 11.10% ของสินเชื่อรวม จาก 10.80% คาดว่าเพิ่มขึ้นจากการตีกลับของหนี้ที่ปรับโครงสร้างหนี้แล้ว ทำให้อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (LLRs/NPLs) ลดลงจาก 81% เหลือ 79%

สำหรับประมาณการของผลประกอบการทั้งปีในปี 2547 คาดว่า TMB ภายหลังการควบรวมกิจการกับ DTDB และ IFCT จะมีกำไรสุทธิเพียง 3.4 พันล้านบาท เนื่องจากต้องรวมผลขาดทุนของสถาบันการเงินทั้ง 2 ในช่วงครึ่งปีแรกเข้ามาไว้ด้วย อย่างไรก็ตามเรามิมองที่เป็นบวกในระยะยาวต่อ TMB โดยคาดว่า ในปี 2548 จะมีผลกำไรสุทธิเติบโตเท่ากับ 7.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพจากการควบรวม (Synergy) เป็นสำคัญ

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

จากสินเชื่อที่อยู่ในระดับคงที่ และ การปรับตัวจากการควมรวมกิจการ เราจึงยังคงให้คำแนะนำ ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท/หุ้น หรือ เท่ากับ 1.5 เท่า ของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547

TMB 2Q04 quarterly income statement

	2Q04	1Q04	q-o-q	2Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	3,465	3,309	4.7%	3,754	-7.7%
Interest expenses	1,171	1,121	4.4%	1,990	-41.2%
Net interest income	2,294	2,187	4.9%	1,526	50.3%
Provision for possible loan loss	-9	-110	-91.5%	-21	-55.7%
Net interest income after provisions	2,285	2,077	10.0%	1,505	51.8%
Non-interest income	959	1,013	-5.4%	857	11.9%
Non-interest expenses	1,746	1,651	5.8%	1,747	-0.1%
Pre-provisioning profit	1,507	1,550	-2.7%	636	136.9%
Net profit	1,485	1,430	3.8%	601	147.0%
EPS (Bt)	0.14	0.14	3.8%	0.15	-5.0%

Source: KELIVE Research estimates

TMB earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003F	2004F	2005F
PPP (Bt mn)	718	2,815	2,155	5,422	7,353
Net profit (Btmn)	655	471	(14,054)	3,422	6,953
PPP/Share (Bt)	0.18	0.70	0.21	0.35	0.48
EPS (Bt)	0.16	0.12	(3.79)	0.22	0.45
BVPS (Bt)	3.40	3.36	2.64	2.60	3.06
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
P/PPP (x)	19.62	5.01	17.00	9.94	7.33
P/E (x)	21.50	29.90	(0.93)	15.76	7.76
P/B (x)	1.03	1.05	1.33	1.35	1.15
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROE	4.9%	3.5%	-68.6%	8.6%	14.8%

Source: KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุดี 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)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมนัส 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
 ถนนหลวงพ่อดำ เขตเมืองเก่า
 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
 อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยวงค์ 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 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

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

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 ถนนมทิลด 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 ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี
 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
 อำเภอมือง 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

สาขางาแฟ

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 ถนนนครินทร์ ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชม 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
 ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตีพิมพ์มาเพื่อวัตถุประสงค์ที่เฉพาะเจาะจงซึ่งมีความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด