

5 สิงหาคม 2547

บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มธนาคาร เป้าสินเชื่อปี 46 เติบโตสูงถึง 15%

ราคา 44.75 บาท จากการประชุมนักวิเคราะห์ เมื่อวานนี้ ผู้บริหารธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ได้ชี้แจงถึงความสำเร็จในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 ซึ่งได้แก่ เงินให้สินเชื่อเติบโตสูงถึง 11%, รายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตสูง และการมุ่งสร้าง Brand ของธนาคารให้เป็นที่ยอมรับมากขึ้น นอกจากนี้ ผู้บริหารได้ชี้แจงเพิ่มเติมถึงเป้าสินเชื่อที่ปรับสูงขึ้นเป็น 15% ในปีนี้, อัตราส่วนเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่อยู่ในระดับสูง และนโยบายของธนาคารในการปรับตัวต่อแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น

ราคาเป้าหมาย 56.00 บาท

ในด้านของสินเชื่อสุทธิที่เติบโตสูงถึง 11% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 47 นี้ เป็นการเติบโตของสินเชื่อในทุกๆ ด้าน ทั้ง สินเชื่อธุรกิจ, สินเชื่อ SMEs และ สินเชื่อรายย่อย เมื่อเปรียบเทียบกับปี 46 ที่ผ่านมาสินเชื่อของ SCB เติบโตเพียง 4.4% และ เมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งระบบในช่วง 6 เดือนแรก สินเชื่อเติบโตเพียง 4.3% ทั้งนี้ SCB ได้ปรับเป้าสินเชื่อของปี 47 จากเดิม 9.4% เป็น 15% โดยคาดว่าจะเน้นการเติบโตของสินเชื่อรายย่อยเพิ่มมากขึ้น

รายได้ค่าธรรมเนียมในครึ่งปีแรกยังเติบโตสูง โดยจำนวนบัตรเครดิตที่ให้บริการเติบโตก้าวกระโดดจาก 4.3 แสนบัตร ณ สิ้นปี 46 เป็น 8.8 แสนบัตร ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 47 รายได้ค่าธรรมเนียม Bancassurance เติบโตจากระดับ 300 ล้านบาทในครึ่งปีหลังของปี 46 เป็นกว่า 400 ล้านบาทในครึ่งปีแรกของปี 47 นอกจากนี้ ยังเป็นผู้นำในส่วนของบริการประกันการจำหน่ายตราสารหนี้และบริการ ให้บริการ Cash management

สำหรับปัจจัยเสี่ยงเรื่องอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น SCB คาดว่าจะไม่มีผลกระทบมากนักต่อธนาคาร เนื่องจากมีการเตรียมการไว้ล่วงหน้า ทั้งในเรื่อง อายุเฉลี่ยของพอร์ตเงินลงทุนในตราสารที่มีอายุสั้นลง, การลดลงของเงินให้สินเชื่อระยะยาวแบบมีอัตราดอกเบี้ยคงที่, เงินกู้ที่มีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้กว่า 80% มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว และสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ที่สามารถยืดระยะเวลาการชำระได้ตามค่าวกที่คงที่ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย จะไม่มีผลต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยมากนัก เพราะธนาคาร สามารถปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้โดยเฉพาะในส่วนที่เป็นสินเชื่อเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น

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

นอกจากนี้ผู้บริหารยังแสดงความมั่นใจ ในเรื่องของคุณภาพของสินทรัพย์ว่ายังมีอยู่สูง แม้ว่าธนาคารจะมีการเติบโตของสินเชื่อในระดับสูงและธนาคารแห่งประเทศไทยจะมึนโยบายเข้มงวดขึ้นในการจัดชั้นหนี้ เห็นได้จากอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (LLRs/NPLs) ที่มีอยู่สูงถึง 83% สูงที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารในระดับเดียวกัน (BBL 69% และ KBANK 78%)

ตามประมาณการของเรา SCB จะมีผลประกอบการกำไรสุทธิในปี 2547 เท่ากับ 17,767 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เป็นการเติบโตส่วนใหญ่จากครึ่งปีแรกที่มีกำไรสูงถึง 11,727 ล้านบาท เราเชื่อว่า SCB จะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้งจากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นและค่าธรรมเนียมที่เติบโตจากนโยบายของธนาคารในช่วงที่ผ่านมา และสามารถรักษาระดับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ที่ระดับ 2.6% ไว้ได้ ฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ที่แข็งแกร่ง โดยอัตราเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงอยู่ในเกณฑ์ที่สูงเท่ากับ 12.8%

จากความแข็งแกร่งในด้านเงินกองทุน, ความสามารถในการทำกำไรที่ต่อเนื่อง และการเติบโตของธุรกิจ เรายังคงแนะนำซื้อ สำหรับ SCB อย่างไรก็ดีตามได้ปรับราคาเป้าหมายระยะสั้นลดลงเหลือ 56 บาท หรือเท่ากับ 2.2 เท่า ของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานของธนาคารจะยังไม่เปลี่ยนแปลง โดยมี upside gain อยู่ที่ประมาณ 25% นอกจากนี้ยังคาดว่ายังมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินปันผลที่เท่ากับ 5.1%

SCB: Earning summary

FYE: Dec	2002	2003	2004F	2005F	2006F
PPP (Btmn)	12,338	14,860	20,178	18,323	19,503
Net profit (Btmn)	(12,488)	12,460	17,767	15,492	16,697
PPP/Share (Bt)	3.94	4.70	6.38	5.79	6.17
EPS (Bt)	(3.99)	3.66	5.62	4.90	5.28
BVPS (Bt)	16.64	23.88	25.04	28.23	31.66
DPS (Bt)	0.00	1.40	2.27	1.75	2.06
P/PPP (x)	11.36	9.53	7.02	7.73	7.26
P/E (x)	(11.22)	12.23	7.97	9.14	8.48
P/B (x)	2.69	1.87	1.79	1.59	1.41
Dividend yield	0.0%	3.1%	5.1%	3.9%	4.6%
ROE	-21.9%	19.5%	23.0%	18.4%	17.6%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

SCB: Income statement

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Total interest & dividend income	30,051	27,439	25,853	33,380	36,037
Interest expenses	12,568	8,364	6,230	9,917	10,682
Net interest income	17,483	19,075	19,623	23,463	25,355
Provision for possible loan loss	-24,825	-2,400	-2,411	-2,830	-2,806
Net interest income after provisions	-7,343	16,675	17,212	20,633	22,549
Non-interest income	8,967	9,298	16,286	11,382	12,002
Non-interest expenses	14,112	13,512	15,731	16,523	17,853
Pre-provisioning profit	12,338	14,860	20,178	18,323	19,503
Net profit	-12,488	12,460	17,767	15,492	16,697
EPS (Bt)	-3.99	3.66	5.62	4.90	5.28

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

SCB: Balance sheet and Ratio analysis

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Interbank & money market items	49,755	55,619	50,289	48,489	52,567
Investment in securities	146,621	147,600	135,104	145,467	157,700
Net loans & accrued interest	407,793	435,612	508,989	554,253	602,006
Total assets	673,014	736,923	750,576	808,151	876,110
Deposits	568,602	607,132	613,203	649,995	688,995
Interbank & money market items	9,098	10,851	18,360	29,220	44,947
Borrowings	25,442	24,043	19,009	19,500	20,670
Total liabilities	620,896	661,410	671,360	718,865	775,971
Shareholders' equity	52,118	75,524	79,216	89,286	100,139
Loan/deposit ratio (x)	0.85	0.83	0.95	0.97	0.99
Equity/assets (%)	7.7%	10.2%	10.6%	11.0%	11.4%
Non-interest income/net int income (%)	51.3%	48.7%	83.0%	48.5%	47.3%
Operating expense/net int income (%)	80.7%	70.8%	80.2%	70.4%	70.4%
Interest received (%)	4.3%	3.7%	3.4%	4.1%	4.1%
Interest paid (%)	1.8%	1.1%	0.8%	1.2%	1.2%
Net interest margin (%)	2.5%	2.6%	2.6%	2.9%	2.9%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

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)
 ถนนศรีวิภา 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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ 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

สาขาค่างจังหวัด

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 ถนนคูคูทิส 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 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 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
 ตำบลชะครามเขต อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

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