

16 สิงหาคม 2547

กลุ่มธนาคาร

 ใหม่ : เพิ่มน้ำหนัก
 เดิม : เพิ่มน้ำหนัก

ราคายังต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน

แม้ว่าหุ้นในกลุ่มธนาคารจะมีการปรับตัวลดลงมากหลังจากการประกาศผลประกอบการในช่วงปลายเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา โดยมีสาเหตุหลักทั้งจาก มาตรการการจัดจั้นหนี้ที่เข้มงวดขึ้นของธนาคารแห่งประเทศไทย, ข่าวลือต่างๆ และภาวะตลาดโดยรวมที่ลดลง เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวก เนื่องจากเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐานโดยรวมยังไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก มูลค่าหุ้นในกลุ่มยังคงมีราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานมาก โดยมี ข้อเท็จจริงหลายประการที่ออกมายืนยันและสนับสนุน โดยภาครัฐบาล ดังนั้นจึงยังคงให้คำแนะนำ **เพิ่มน้ำหนัก** ในกลุ่มธนาคาร

ดัชนีหุ้นกลุ่มธนาคาร SETBANK ปรับตัวลดลง จาก 230.3 จุด ในวันที่ 22 ก.ค.47 หลังการประกาศผลประกอบการ ลดลงเหลือ 198.8 จุด ในวันที่ 13 สิงหาคมที่ผ่านมา หรือลดลง 13.7% โดยมีหุ้นที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดแก่ KTB ลดลง 20%, BAY 21.4% และ SCIB 16.5% อย่างไรก็ตาม หุ้นที่ปรับตัวน้อยที่สุดได้แก่ BBL ลดลง 9.8% และ SCB ลดลง 11.6% เนื่องจากมีความเสี่ยงเกี่ยวกับเรื่องการเพิ่มขึ้นของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ทั้งนี้ยังมีสัดส่วนค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้สูง (LLR/NPL) โดย BBL มีเท่ากับ 69.1% และ SCB เท่ากับ 73.7%

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

Banking sector: Price change after 2Q04 earning results

	Jul-22	Aug-13	% change
BBL	97.00	87.50	-9.8%
KTB	9.75	7.80	-20.0%
KBANK	49.75	42.50	-14.6%
SCB	47.50	42.00	-11.6%
BAY	12.60	9.90	-21.4%
SCIB	25.50	21.30	-16.5%
TMB	3.58	3.04	-15.1%
PEBANK	10.42	8.86	-15.0%
SET	650.12	588.87	-9.4%
SETBANK	230.33	198.82	-13.7%

Source: Reuters

สาเหตุหลักจากการลดลง จากประเด็นเรื่องความกังวลในเรื่องมาตรการจัดจั้นหนี้ที่เข้มงวดขึ้นในเชิงคุณภาพ โดยผู้ว่าฯรพท ออกมาชี้แจงแล้วว่า มีการบังคับใช้ตั้งแต่ต้นปี 46 ที่ผ่านมา ดังนั้นธนาคารพาณิชย์อื่นๆ จึงมีความเป็นไปได้ที่มาตรการเหล่านี้มีผลไปเรียบร้อยแล้ว นอกจากนี้ยังมีความเห็นจากผู้บริหารธนาคารพาณิชย์อื่นๆ ด้วยว่า มาตรการดังกล่าวเป็นมาตรการที่ดี จะช่วยป้องกันความเสี่ยงในการปล่อยสินเชื่อให้มากขึ้นได้ เรามีความเห็นสอดคล้อง และเพิ่มเติมว่า ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารจะไม่เปลี่ยนแปลงจากมาตรการนี้ เนื่องจากหนี้ดีอยู่คุณภาพดังกล่าวไม่ได้เป็นหนี้ผิวน้ำชำระ

นอกจากนี้ยังมีข่าวลือการขายหุ้น KTB ของกองทุนฟื้นฟูผู้บริหาร ธปท ได้ออกมาชี้แจงแล้วว่า ไม่เป็นความจริงแต่อย่างใด โดยก่อนหน้านี้เคยออกมาให้ความเห็นผ่านสื่อด้วยว่า KTB ยังมีฐานะการเงินที่ดี ภายหลังจาก KTB ประกาศตัวเลข NPLs ที่เพิ่มขึ้น 4.6 หมื่นล้านบาท

สำหรับปัจจัยพื้นฐานที่มีผลกระทบต่อกลุ่มธนาคาร เราเชื่อว่า แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่มีการขยับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจะไม่มีผลมากนักต่อกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก มีการเตรียมตัวป้องกันความเสี่ยงมาในระยะหนึ่งแล้ว จากการลดระยะเวลาเฉลี่ยของเงินลงทุนลง, สภาพคล่องที่มีอยู่ในระบบสูงก็จะทำให้ดอกเบี้ยเงินกู้และดอกเบี้ยเงินฝากปรับตัวช้ากว่า ดอกเบี้ย repo 14 วัน ที่คาดว่าจะมีการปรับขึ้นในวันที่ 25 สิงหาคม นี้ ตาม อัตราดอกเบี้ย Fed Fund rate ของสหรัฐฯ

อย่างไรก็ตาม เรามีความเห็นว่าภาวะอัตราดอกเบี้ย และราคาขายน้ำมันภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นมาก จะไม่มีผลกระทบต่อทางตรงต่อธนาคาร แต่จะทำให้ ความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มลูกค้าธนาคารลดลง เนื่องจากต้นทุนการผลิตและต้นทุนการดำเนินการเพิ่มขึ้น

ในระยะสั้นเราเชื่อว่า หุ้นกลุ่มธนาคารจะยังคงผันผวน เนื่องจากปัจจัยทางด้านจิตวิทยา ที่นักลงทุนยังขาดความมั่นใจ ในเรื่องมาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทยสำหรับหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่อาจจะเพิ่มขึ้นจากนโยบายที่เข้มงวดขึ้นในเชิงคุณภาพ อย่างไรก็ตามยังคงมีปัจจัยบวก จากข่าวที่กองทุนวายุภักษ์ที่จะใช้สภาพคล่องส่วนเกินจำนวน 2 หมื่นล้านบาทเข้ามาลงทุนในกลุ่มธนาคาร ตามความเห็นของ ดร.โอฬาร ไชยประวัติ และ นายสมใจนึก เองตระกูล ปลัดกระทรวงการคลัง เนื่องจากปัจจุบัน หุ้นในกลุ่มนี้ยังมีราคาต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน

ในระยะยาว เรายังคงคำแนะนำ เพิ่มน้ำหนัก ในกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก เนื่องจากเชื่อว่า ฐานะทางการเงิน และ ความสามารถในการทำกำไร ยังไม่เปลี่ยนแปลงลง และอยู่ในเกณฑ์ดี ประเด็นที่จะต้องติดตาม คือ ตัวเลข NPL และการตั้งสำรองในไตรมาส 3 ที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามมาตรการที่เข้มงวดของ ธปท. ทั้งนี้หากเป็นไปตามข้อมูลของ ผู้ว่า ธปท. ที่ชี้แจงว่า ได้ใช้มาตรการการจัดชั้นหนี้ที่เข้มงวดตั้งแต่ต้นปี 46 แล้ว ธนาคารพาณิชย์อื่นๆ อาจจะไม่มี การตั้งสำรองเพิ่มมากขึ้น

เราเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มธนาคารยังมีความน่าสนใจและยังมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี หุ้นแนะนำ ได้แก่ BBL และ SCB โดยแนะนำซื้อ เนื่องจากมีความเสี่ยงต่ำกว่าในเรื่องการตั้งสำรอง และการขยายตัวของสินเชื่อที่อยู่ในระดับสูง, KTB แนะนำซื้อลงทุน และ SCIB แนะนำ ทอยระยะ เนื่องจากราคาปรับตัวลงไปต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานมาก

Banking sector: Recommendation and fair value estimates

		Recommendation	Current price	Target	2004F	2004F	2004F
			Aug 13	price	EPS	PER	P/BV
BBL	ซื้อ		87.50	133.00	7.48	11.7	1.47
KTB	ซื้อลงทุน		7.80	13.75	1.13	6.9	1.06
KBANK	ซื้อลงทุน		42.50	65.00	6.24	6.8	1.75
SCB	ซื้อ		42.00	62.00	5.62	7.5	1.52
BAY	ทยอยสะสม		9.90	16.25	1.89	5.2	0.89
SCIB	ทยอยสะสม		21.30	30.70	2.85	7.5	1.24
TMB	ถือ		3.04	4.60	0.22	13.6	1.17

Source: KELIVE Research estimates

Banking Sector: Earning summary

2004F	BBL	KTB	KBANK	SCB	BAY	SCIB	TMB
PPP (Btmn)	17,160	19,944	16,278	20,178	7,573	7,146	5,422
Net profit (Btmn)	16,422	12,658	14,678	17,767	5,393	6,023	3,422
PPP/Share (Bt)	8.99	1.78	6.91	6.38	2.66	3.38	0.35
EPS (Bt)	7.48	1.13	6.24	5.62	1.89	2.85	0.22
BVPS (Bt)	59.58	7.38	24.33	27.64	11.16	17.16	2.60
DPS (Bt)	2.24	0.45	2.49	2.27	0.76	1.16	0.00
P/PPP (x)	9.7	4.4	6.1	6.6	3.7	6.3	8.6
P/E (x)	11.7	6.9	6.8	7.5	5.2	7.5	13.6
P/B (x)	1.47	1.06	1.75	1.52	0.89	1.24	1.17
Dividend yield	2.6%	5.8%	5.9%	5.4%	7.6%	5.5%	0.0%

Source: KELIVE Research estimates

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 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทาวนิออนทาวน

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

สาขานครราชสีมา 1

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาสุมทรวงคราม

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 ตำบลสีลาโรงเหนือ
 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
 ราชปอ์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขารนนิยะ

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

เลขที่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวิลาชัย 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 อาคารสมพันธ์ 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 อาคารสิการ์ตันพลาซ่า
 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

สาขางาแดง

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองมีส่วนเกี่ยวข้องผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด