

24 สิงหาคม 2547

กลุ่มธนาคาร

ใหม่ : ปานกลาง
เดิม : เพิ่มน้ำหนัก

สินเชื่อรวมลดลงในเดือนกรกฎาคม

เราได้รับลดคำแนะนำของกลุ่มธนาคารลงจาก เพิ่มน้ำหนัก เป็น ปานกลาง โดยมีสาเหตุสำคัญจาก การปรับตัวลดลงของเงินในสินเชื่อในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา และคาดว่าเงินให้สินเชื่อจะเติบโตในลักษณะที่ชะลอตัวลงในครึ่งหลังของปีนี้ จากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยและราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ในเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา เงินให้สินเชื่อรวมของกลุ่มธนาคารลดลง 0.4% เมื่อเทียบกับเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามยังคงเพิ่มขึ้น 3.9% จากสิ้นปี 2546

สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ เงินให้สินเชื่อของ SCB ในเดือน ก.ค. ลดลงเท่ากับ 1.0% MoM ขณะที่ KBANK ลดลง 0.5% และ KTB ลดลง 0.6% อย่างไรก็ตาม มีเพียง BBL ที่มีสินเชื่อเพิ่มขึ้น 1.0%

เราเชื่อว่า ธนาคารพาณิชย์ จะมีนโยบายที่ระมัดระวังมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อในครึ่งปีหลังนี้ เนื่องจากการเติบโตของเศรษฐกิจมีลักษณะชะลอตัวลง จากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและราคาน้ำมัน ที่จะส่งผลกระทบต่อการบริโภคและการลงทุนในประเทศ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนราคาน้ำมันจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าธนาคารลดลง ซึ่งอาจจะส่งผลต่อเนื่องไปยัง NPL ใหม่ หรือ บัญชีลูกหนี้ที่ปรับโครงสร้างหนี้แล้วย้อนกลับมาเป็น NPL อีก นอกจากนี้เราเชื่อว่า โครงการลงทุนใหม่ที่อยู่ระหว่างการพิจารณา อาจต้องมีการทบทวนหรือชะลอการลงทุนลง ส่งผลให้การเติบโตของสินเชื่อลดลงในที่สุด

จากต้นเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ดัชนีกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 4.5% เมื่อเปรียบเทียบกับ SET ที่ปรับตัวลดลง 6.0% และ เราเชื่อว่า ในวันพุธนี้ คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย จะปรับอัตราดอกเบี้ย repo rate 14 วันเพิ่มขึ้นอีก 0.25% จากระดับเดิมที่ 1.25%

สภาพคล่องทางการเงินที่ยังอยู่สูงในระบบสถาบันการเงิน จะยังเป็นปัจจัยหลักที่ยังทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และเงินกู้ไม่เปลี่ยนแปลงในระยะสั้นนี้ อย่างไรก็ตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินระยะสั้นและตลาดพันธบัตรได้รับรู้ไปส่วนหนึ่งแล้ว เห็นได้จาก เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา SCB ได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สินเชื่ออสังหาริมทรัพย์อีก 0.25-0.50% เนื่องจากต้นทุนจากตลาดเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้น

แม้ว่าเราลดคำแนะนำ เป็นระดับ ปานกลาง ก็ตาม เรายังเชื่อว่า หุ้นในกลุ่มธนาคารยังมีความน่าสนใจ เนื่องจากราคาที่อยู่ในระดับต่ำ โดย 7 ธนาคารที่เราทำการศึกษามี P/BVPS อยู่ที่ระดับ 0.9-1.8 เท่า นอกจากนี้ธนาคารขนาดใหญ่หลายธนาคารยังมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่อยู่ในระดับมากกว่า 5% ขึ้นไป เช่น KTB, KBANK, SCB, และ BAY

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

เรายังคงแนะนำหุ้น BBL และ SCB เนื่องจาก BBL ยังคงมีการเติบโตของสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง สำหรับ SCB มีการปรับตัวรวดเร็วชัดเจนสำหรับนโยบายการเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ (universal banking) ที่จะส่งผลดีในระยะยาว

Banking sector: Target price and recommendation

	Current price 20/8/04	Target price	Recommendation
BBL	90.50	133.00	BUY
KTB	8.05	13.75	BUY
KBANK	44.50	65.00	LONG -TERM BUY
SCB	45.25	56.00	BUY
BAY	10.30	16.25	ACCUMULATE
SCIB	22.10	30.70	ACCUMULATE
TMB	3.24	4.60	HOLD

Source: Bank of Thailand

Banking sector: July shareholder equity

	Jul-04	Jun-04	MOM (%)	Dec-03	YTD (%)	MOM(Btmn)	YTD(Btmn)
BBL	107,537	106,505	1.0%	102,229	5.2%	1,032	5,308
KTB	73,511	73,104	0.6%	74,927	-1.9%	407	-1,416
KBANK	56,506	55,306	2.2%	48,458	16.6%	1,200	8,048
SCB	78,252	73,179	6.9%	75,524	3.6%	5,074	2,728
BAY	31,271	30,617	2.1%	28,573	9.4%	654	2,698
SCIB	32,879	32,647	0.7%	32,632	0.8%	232	247
TMB	46,502	28,990	60.4%	27,527	68.9%	17,512	18,975
BT	7,064	6,461	9.3%	6,685	5.7%	603	379
BOA	15,241	14,960	1.9%	14,597	4.4%	281	643
UOBR	7,230	4,175	73.2%	4,153	74.1%	3,055	3,077
NBANK	8,663	8,672	-0.1%	8,766	-1.2%	-9	-102
SCNB	4,816	4,687	2.7%	4,339	11.0%	129	477
Total	469,470	439,304	6.9%	428,409	9.6%	30,167	41,061

Source: Bank of Thailand

Banking sector: July Loan (net of allowance for the doubtful accounts)

	Jul-04	Jun-04	MOM (%)	Dec-03	YTD (%)	MOM(Btmn)	YTD(Btmn)
BBL	770,667	768,634	0.3%	713,480	8.0%	2,034	57,187
KTB	930,795	936,238	-0.6%	919,572	1.2%	-5,444	11,222
KBANK	506,706	509,031	-0.5%	480,773	5.4%	-2,324	25,933
SCB	485,110	490,033	-1.0%	433,941	11.8%	-4,923	51,170
BAY	391,577	388,159	0.9%	374,131	4.7%	3,418	17,446
SCIB	291,544	289,332	0.8%	310,822	-6.2%	2,212	-19,278
TMB	273,059	274,328	-0.5%	274,358	-0.5%	-1,269	-1,300
BT	100,470	98,925	1.6%	96,151	4.5%	1,545	4,319
BOA	102,850	103,201	-0.3%	90,438	13.7%	-351	12,413
UOBR	47,121	46,483	1.4%	45,384	3.8%	638	1,736
NBANK	29,591	31,305	-5.5%	31,521	-6.1%	-1,715	-1,930
SCNB	35,580	44,963	-20.9%	44,270	-19.6%	-9,383	-8,690
Total	3,965,071	3,980,634	-0.4%	3,814,841	3.9%	-15,563	150,230

Source: Bank of Thailand

Banking sector: 2004 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)	10.1	4.5	6.4	7.1	3.9	6.5	9.2
P/E (x)	12.1	7.1	7.1	8.1	5.4	7.8	14.5
P/B (x)	1.52	1.09	1.83	1.64	0.92	1.29	1.24
Dividend yield	2.5%	5.6%	5.6%	5.0%	7.3%	5.3%	0.0%
ROE	15.2%	16.1%	25.6%	21.8%	17.9%	17.5%	8.6%

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

สาขาทาวเวอร์นิทาน

เลขที่ 1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (บีจิมิตร)
 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 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
 ราช อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

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 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 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

สาขางาแล

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