

21 กันยายน 2547

บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY)

 ใหม่ : ทயอยสะสม
 เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มธนาคาร
คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีจะทำให้การแก้ไขหนี้ NPL เร็วขึ้น

ราคา 11.20 บาท หลังจากการประชุม (Corporate presentation) ในงานไทยแลนด์โฟกัส 2004 ผู้บริหารของ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ได้ออกมาชี้แจงเรื่องคุณภาพของสินทรัพย์ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดีและแนวทางแก้ไขหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ที่คาดว่าจะสามารถลดลงได้ต่อเนื่อง โดยผู้บริหารเชื่อว่า ความเป็นไปได้สูงที่ NPL ที่เหลือจะลดลงจากการตีทรัพย์ชำระหนี้และความจำเป็นในเรื่องการตั้งสำรองลดลงตาม อย่างไรก็ตาม BAY ยังคงมีเป้าหมายของอัตราส่วนเงินสำรองค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ NPL (NPL coverage ratio) ที่ระดับมากกว่า 50% โดยสิ้นสุด ณ ม.ย. 47 BAY มี NPL coverage ratio ที่ระดับ 38.7%

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 47 ที่เท่ากับ 4,757 ล้านบาท แม้ว่าเรามองเห็นว่ารายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรวมทั้งปีจะเพิ่มมากขึ้นก็ตาม ทั้งนี้เนื่องจากคาดว่า BAY จะมียุทธศาสตร์การตั้งสำรองที่เข้มงวดในช่วงครึ่งหลังของปี 47 โดยคาดว่าจะตั้งสำรองเพิ่มเติมอีก 1.5 พันล้านบาท ส่วนฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมี อัตราส่วนเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงรวมกำไรครึ่งปีแรกที่เท่ากับ 10.46%

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

เราเชื่อว่าราคาของหุ้น BAY น่าจะยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อีก จากปัจจัยเสี่ยงเรื่องการตั้งสำรองหรือความกังวลในเรื่องของการแก้ไขปัญหาหนี้เสียที่กำลังลดลง ปัจจุบัน BAY มีการซื้อขายที่ระดับเพียง 1.0 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 เรายังคงให้คำแนะนำ ทยอยสะสม สำหรับ BAY ที่ราคาเป้าหมาย 16.25 บาท เท่ากับ 1.5 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 หรือเท่ากับ 8.6 เท่าของ PER

BAY earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Bt)	(1,317)	3,011	6,005	7,757	8,603
Net profit (Btmn)	(2,667)	2,119	3,053	4,757	6,828
PPP/Share (Bt)	(0.71)	1.63	2.11	2.72	3.02
EPS (Bt)	(1.44)	1.15	1.39	1.67	2.40
BVPS (Bt)	8.27	9.24	10.02	11.03	12.60
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.67	0.96
P/PPP (x)-L	(15.73)	6.88	5.32	4.12	3.71
P/E (x)-L	(7.77)	9.78	8.06	6.71	4.68
P/B (x)-L	1.35	1.21	1.12	1.02	0.89
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	6.0%	8.6%
ROE	-17.3%	13.1%	13.4%	17.9%	20.2%

Source: KELIVE Research estimate

ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา หุ้น BAY ถูกปัจจัยกดดันในเรื่องการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าระบบ และมาตรการที่เข้มงวดขึ้นในการตั้งสำรองจากธนาคารแห่งประเทศไทย (BoT) ทำให้ราคาปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องจาก ระดับสูงสุดในปีนี้ที่ 14.40 บาท ในวันที่ 12 ม.ค. 47 มาที่ระดับต่ำสุดในวันที่ 16 ส.ค. 47 ที่ 9.90 บาท

จากมาตรการที่เข้มงวดในการตั้งสำรองเชิงคุณภาพของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่มีการประกาศใช้ในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา เรามีความเห็นว่า จะมีผลกระทบต่อ BAY ไม่มากนัก เนื่องจาก หุ้น NPL ส่วนใหญ่มีการดำเนินคดีทางกฎหมายแล้ว นอกจากนี้คุณภาพของสินทรัพย์ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีโดยอัตราส่วนของหลักประกันต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่อยู่ในเกณฑ์ที่สูงสุดในระบบ 74.8% (BBL 48.4%, KTB 62.3%, KBANK 62.8% และ SCB 50.8%) ผู้บริหารได้ชี้แจงว่า ที่ผ่านมายังไม่มีความจำเป็นในการใช้กระแสเงินสดในการตั้งสำรองมากนัก

เรามิมองที่เป็นบวก หลังจากผู้บริหารได้ออกมาชี้แจงถึง แนวทางการแก้ไขหนี้ NPL ที่จะเน้นในเรื่องการตีทรัพย์ชำระหนี้แทนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ เนื่องจากเราเชื่อว่าปัจจุบันขั้นตอนการแก้ไขหนี้ในช่วงดำเนินการทางกฎหมายหรือการบังคับคดีแล้ว ซึ่งจะทำให้ NPL จะเปลี่ยนสภาพเป็น สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPA) ซึ่งง่ายที่จะดำเนินการขายโดยธนาคารเอง หรือ โอนเปลี่ยนมือไปให้ AMC

ประกอบกับแนวทางในการแก้ไขหนี้ NPL จากทางภาครัฐฯ ที่จะอนุญาตให้ AMC เข้ามาซื้อ NPL และ NPA ออกจากระบบธนาคารพาณิชย์ได้ และการประกาศของผู้ว่าฯ BoT ที่จะเร่งดำเนินการแก้ไขหนี้เสียให้ลดลงอย่างรวดเร็ว BAY ในฐานะที่มีหลักประกันค่อนข้างสูงจึงมีความได้เปรียบที่จะสามารถขายหนี้หรือสินทรัพย์ดังกล่าวได้หากราคาปรับขึ้นหรือกลไกการชดเชยอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม กลยุทธ์ดังกล่าวเชื่อว่าจะทำให้ NPL และ NPA ของธนาคาร ลดลงได้อย่างต่อเนื่อง

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอริควี 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

สาขาทวนอินทวน

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 ถนนพาสกาล
 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 ตำบลลำโพงเหนือ
 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 อาคารสมานพันธ์ ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง
 โทร (038) 862-022-9
 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

เลขที่ 1,3,5 ถนนจตุรทิศ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขาอัญประเทศ

เลขที่ 44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลมแขวงสุริยวงค์ 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

สาขาสุนทร

เลขที่ 137/7 ถนนศรีวิชัย 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 อาคารลีการ์เด็นพลาซ่า
 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 ถนนอุปราช 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือข่มขู่ให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด"