

5 ตุลาคม 2547

บมจ. ธนาคารนครหลวงไทย (SCIB)

 ใหม่ : ทயอยสะสม
 เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มธนาคาร

ผลประกอบการไตรมาส 3 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 71.1% yoy

ราคา

23.20 บาท ผลประกอบการของ ธนาคารนครหลวงไทย (SCIB) ในไตรมาส 3/47 คาดว่าจะเท่ากับ 1,272 ล้านบาท เพิ่ม

ราคาเป้าหมาย

27.50 บาท ขึ้น 74.9% yoy เนื่องจากการตั้งสำรองที่คาดว่าจะลดลงมาก อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมาคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 18.3% จากกำไรจากการขายเงินลงทุนที่ลดลง

รายได้ที่อยู่ในรูปดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 19.4% yoy และ 2.5% qoq ทั้งนี้จากเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นเข้ามาทดแทนตัวเงิน AMC ที่ให้ผลตอบแทนในอัตราที่ต่ำกว่า ทั้งนี้จะทำให้ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในครึ่งปีแรก NIM อยู่ที่ระดับ 2.2% SCIB ตั้งเป้า NIM ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในปลายปี 2547 ที่เท่ากับ 2.5% นอกจากนี้ SCIB จะยังได้รับอานิสงค์จากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายจาก ต้นทุนเงินฝากที่อยู่ในระดับสูงแบบมีระยะเวลาที่ครบกำหนด ใกล้เคียงภายในปีนี้ด้วย

เราเชื่อว่า SCIB ยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง เห็นได้จากเงินกองทุนขั้นที่ 1 สูงถึง 11.16% ในปี 2547 เราประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี เท่ากับ 6.0 พันล้านบาท โดยมีสมมติฐานว่าใน 2 ไตรมาสที่เหลือจะมีกำไรส่วนใหญ่จากการดำเนินการ ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี โดยคาดว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเท่ากับ 18.0% ในปลายปีนี้

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

แม้ว่าเรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ SCIB จากสินเชื่อที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และความสามารถในการทำกำไรที่ดี ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม จากสมมติฐานที่อนุรักษ์นิยม เราได้ปรับลดราคาเป้าหมายลง เหลือ 27.50 บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 1.7 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 ปัจจุบัน SCIB มีการซื้อขายที่ 1.4 เท่า เรายังคงแนะนำ **ทยอยสะสม** โดยมีผลตอบแทนเงินปันผลเท่ากับ 4.92%

SCIB Quarterly income statement

	3Q04F	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	4,075	3,981	2.4%	4,075	0.0%
Interest expense	1,516	1,485	2.1%	1,933	-21.6%
Net interest & dividend income	2,559	2,496	2.5%	2,142	19.4%
Provision for possible loan loss	-180	-174	3.4%	-1,482	-87.9%
Net interest income after provisions	2,379	2,322	2.5%	660	260.2%
Non-interest income	660	961	-31.3%	1,873	-64.8%
Non-interest expenses	1,766	1,723	2.5%	1,806	-2.2%
Pre-provisioning profit (PPP)	1,452	1,734	-16.3%	2,209	-34.3%
Net profit	1,272	1,558	-18.3%	727	74.9%
EPS	0.60	0.74	-18.3%	0.34	74.9%

Source: SCIB and KELIVE Research estimate

ตัวเลขเงินให้สินเชื่อของธนาคารนครหลวงไทย (SCIB) ในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมามีเติบโตอย่างต่อเนื่อง จาก 2.91 แสนล้านบาทในเดือน ก.ค. เป็น 2.97 แสนล้านบาท เติบโต 3.2% หรือเพิ่มขึ้น 5.0 พันล้านบาท เรามีความเห็นในเชิงบวกต่อการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อเนื่องจากสอดคล้องกับเป้าหมายทั้งปีของธนาคารที่ตั้งเป้าหมายไว้ที่ 4-6 หมื่นล้านบาทในปีนี้ออกจากนี้ทางฝ่ายบริหารของธนาคารยังแจ้งว่า สินเชื่อในเดือนกันยายน น่าจะเติบโตในระดับใกล้เคียงกับเดือนที่ผ่านมา

สำหรับปัจจัยเสี่ยง เรื่องหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ที่อาจจะเพิ่มขึ้น ในระยะยาว เราเชื่อว่า SCIB มีความเสี่ยงในเรื่องการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นที่ต่ำ เนื่องจากผู้บริหารได้แจ้งว่า หนี้ส่วนที่ปรับปรุงโครงสร้างมีจำนวนไม่มากเพียง 2 หมื่นล้านบาท, เงินสำรองส่วนเกินที่มีอยู่สูงกว่าส่วนที่ต้องกันสำรองตามเกณฑ์ที่ ธปท กำหนด 1.4 เท่า และ อัตราส่วนเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ NPL อยู่ในระดับที่สูงถึง 120% นอกจากนี้ เราเชื่อว่า เงินสำรองส่วนเกินจะเพิ่มขึ้นสูงมาก หากกรณี TPI สามารถปรับปรุงโครงสร้างหนี้ได้ โดย SCIB ยังคงมีนโยบายที่จะรักษาเงินสำรองในส่วนของ TPI ที่สำรองไว้เท่ากับ 4.2 พันล้านบาท ในส่วนของเงินสำรองทั่วไป

SCIB earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	40,934	4,924	7,612	6,523	7,833
Net profit (Btmn)	38,075	882	3,606	6,023	6,833
PPP/share	19.86	2.33	3.60	3.09	3.71
EPS (Bt)	14.98	0.54	1.71	2.85	3.23
BVPS (Bt)	9.03	16.53	15.44	16.28	18.22
DPS	-	0.20	0.75	1.14	1.29
P/PPP (x)	1.17	9.95	6.44	7.51	6.26
PER (x)	1.55	42.96	13.59	8.14	7.17
PBV (x)	2.57	1.40	1.50	1.42	1.27
Dividend yield	-	0.86%	3.25%	4.92%	5.58%
ROE	476.4%	3.3%	10.7%	18.0%	18.7%

Source: SCIB and KELIVE Research estimate

SCIB Income statement estimate

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Total interest & dividend income	11,060	16,501	17,077	16,221	16,723
Interest expense	9,074	10,674	8,356	6,005	6,167
Net interest & dividend income	1,985	5,827	8,722	10,216	10,556
Provisions	-2,843	-4,041	-3,822	-500	-1,000
Net interest income after provisions	-857	1,786	4,900	9,716	9,556
Non-interest income	45,267	4,216	5,724	3,891	4,120
Non-interest expenses	6,318	5,119	6,834	7,584	6,842
Pre-provisioning profit (PPP)	40,934	4,924	7,612	6,523	7,833
Net profit	38,075	882	3,606	6,023	6,833
EPS	14.98	0.54	1.71	2.85	3.23

Source: SCIB and KELIVE Research estimate

SCIB balance sheet estimate & ratio analysis

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Investment - net	51,005	92,665	102,545	105,289	109,759
Loans - net	207,977	327,684	313,760	313,424	317,623
Total assets	297,791	486,169	469,406	478,585	498,906
Deposit	262,151	422,549	406,862	414,999	423,299
Total liabilities	279,176	451,235	436,774	444,186	460,408
Paid-up capital	10,564	21,128	21,128	21,128	21,128
Shareholders' equity	18,614	34,934	32,632	34,399	38,499
Loan/deposit ratio (x)	0.80	0.77	0.79	0.77	0.76
Equity/assets (%)	6.25%	7.19%	6.95%	7.19%	7.72%
Non-interest income/net int income (%)	2280.22%	72.35%	65.63%	38.09%	39.03%
Operating expense/net int income (%)	318.26%	87.84%	78.35%	74.24%	64.82%
Interest received (%)	3.98%	4.21%	3.57%	3.42%	3.42%
Interest paid (%)	3.27%	2.72%	1.75%	1.27%	1.26%
Net interest margin (%)	0.72%	1.49%	1.83%	2.16%	2.16%

Source: SCIB and KELIVE Research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม 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)
ถนนวิภาวดี 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

สาขาสุมทระนคร

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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะขอ
ธัญบุรี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ 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 ถนนจุติอุทิศ 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

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

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ 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

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

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
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

สาขาสตราธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทระนคร

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลชะเมา อำเภอมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองมีส่วนเกี่ยวข้องผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของเอกสารในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด