

7 ตุลาคม 2547

บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

ใหม่ : ชื้อ

เดิม : ชื้อ

กลุ่มธนาคาร
อัตราส่วนเงินตั้งสำรองสูงสุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่

ราคา 44.50 บาท เราเชื่อว่า ความกังวลในเรื่องหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของ ธนาคารการไทยพาณิชย์ (SCB) น่าจะลดลงได้
ราคาเป้าหมาย 56.00 บาท อย่างรวดเร็ว เนื่องจากตลาดได้รับรู้ถึงมาตรการการจัดชั้นหนี้ที่เข้มงวดของ ธปท ไปล่วงหน้าแล้ว โดย
 ปัจจุบัน SCB มีอัตราส่วนเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ NPL เท่ากับ 80.6% สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร
 ขนาดใหญ่ (BBL 69%, KTB 49% และ KBANK 76%) หากมีการเพิ่มขึ้นของ NPL ที่ระดับ 3% ของสินเชื่อ
 รวม หรือ 1.6 หมื่นล้านบาท เชื่อว่า อัตราส่วนเงินสำรองจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 68% ซึ่งผู้บริหารชี้แจงล่วงหน้า
 แล้วว่ามีความเพียงพอ ไม่จำเป็นต้องสำรองเพิ่ม เราเชื่อว่า NPL ที่อาจจะเพิ่มขึ้นเป็นหนี้ที่ไม่ได้คิด
 หนี้ชำระ ที่เกิดจากมาตรการเดียวกันกับ KBANK ดังนั้นจึงจะไม่ทำให้ความสามารถในการทำกำไรของ SCB
 ลดลง

ผลประกอบการของ SCB ในไตรมาส 3/47 คาดว่าจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,455 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.9% yoy
 และ ลดลง 29% qoq ทั้งนี้จากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี
 2546 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/47 คาดว่าผลประกอบการจะลดลงมาก จากรายได้จาก
 การขายเงินลงทุนที่ลดลง

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 SCB สามารถทำกำไรได้สูงถึง 1.17 หมื่นล้านบาท คิดเป็นเท่ากับ 94% ของ
 กำไรทั้งปีในปี 2546 แม้ว่าแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจ จากอัตราดอกเบี้ย
 เบี้ยขาขึ้น และ ราคาน้ำมัน ที่เพิ่มขึ้น เราประมาณการว่า ผลประกอบการกำไรสุทธิจะเท่ากับ 1.77 หมื่นล้าน
 บาท หรือเติบโต 43% จากปีก่อน

เรามีความเห็นที่เป็นบวก ต่อกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจระยะยาว ของ SCB ที่ผู้บริหารชี้แจง ถึงเป้าหมายของสัดส่วน
 ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมที่ตั้งเป้าหมายไว้ถึง 40% ในปี 48 และ 50% ภายใน 4-5 ปี จากปัจจุบันที่มีสัดส่วน
 35% ทั้งนี้เป็นผลสะท้อนจากการวางตำแหน่ง (positioning) เป็นธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการเต็มรูปแบบ
 universal banking สอดคล้องกับ ความเห็นของ รองผู้ว่าฯ ธปท ที่ชี้แจงว่า ในอนาคตอันใกล้ธนาคารพาณิชย์
 ต้องมีกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่ชัดเจน ในระยะยาวมากขึ้น เพื่อรองรับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

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

เรายังให้คำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับ SCB โดยมีราคาเป้าหมายที่เท่ากับ **56 บาท/หุ้น** หรือเท่ากับ 2.2 เท่าของ
 ประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 และ 10 เท่าของ PER เราประมาณการว่า SCB จะมีการจ่ายเงินปันผลเท่า
 กับ 2.27 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินปันผลที่ 5%

SCB Quarterly income statement

	3Q04F	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	6,484	6,423	1.0%	6,482	0.0%
Interest expense	1,523	1,509	0.9%	1,823	-16.5%
Net interest & dividend income	4,961	4,914	1.0%	4,659	6.5%
Provision for possible loan loss	-600	-600	0.0%	-600	0.0%
Net interest income after provisions	4,361	4,314	1.1%	4,059	7.5%
Non-interest income	2,948	4,400	-33.0%	2,921	0.9%
Non-interest expenses	3,854	3,844	0.3%	3,748	2.8%
Pre-provisioning profit (PPP)	4,055	5,470	-25.9%	3,832	5.8%
Net profit	3,455	4,869	-29.0%	3,232	6.9%
EPS	1.04	1.51	-31.6%	0.95	9.0%

Source: SCB and KELIVE Research estimate

SCB earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	9,612	12,338	14,860	20,177	16,620
Net profit (Btmn)	405	(12,488)	12,460	17,766	14,030
PPP/share	3.07	3.94	4.70	6.38	5.25
EPS (Bt)	0.13	(3.99)	3.66	5.62	4.44
BVPS (Bt)	19.78	16.64	23.88	25.25	28.14
DPS	0.00	0.00	1.40	2.27	1.38
P/PPP (x)	14.50	11.30	9.47	6.98	8.47
PER (x)	344.22	(11.16)	12.16	7.92	10.03
PBV (x)	2.25	2.67	1.86	1.76	1.58
Dividend yield	0.0%	0.0%	3.1%	5.1%	3.1%
ROE	0.7%	-21.9%	19.5%	22.9%	16.6%

Source: SCB and KELIVE Research estimate

SCB Income statement estimate

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Total interest & dividend income	32,875	30,051	27,439	25,803	27,485
Interest expense	16,797	12,568	8,364	5,993	6,679
Net interest & dividend income	16,078	17,483	19,075	19,810	20,806
Provisions	-9,207	-24,825	-2,400	-2,411	-2,590
Net interest income after provisions	6,871	-7,343	16,675	17,399	18,216
Non-interest income	6,613	8,967	9,298	16,375	12,167
Non-interest expenses	13,079	14,112	13,512	16,008	16,353
Pre-provisioning profit (PPP)	9,612	12,338	14,860	20,177	16,620
Net profit	405	-12,488	12,460	17,766	14,030
EPS	0.13	-3.99	3.66	5.62	4.44

Source: SCB and KELIVE Research estimate

SCB balance sheet estimate & ratio analysis

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Interbank & money market items	74,010	49,755	55,619	52,045	49,587
Investment in securities	124,807	146,621	147,600	139,821	148,761
Net loans & accrued interest	434,982	407,793	435,612	499,853	544,103
Total assets	715,391	673,014	736,923	776,786	826,452
Deposits	600,990	568,602	607,132	643,560	682,173
Interbank & money market items	11,395	9,098	10,851	11,577	13,664
Borrowings	25,522	25,442	24,043	19,950	20,465
Total liabilities	653,449	620,896	661,410	696,903	737,450
Shareholders' equity	61,941	52,118	75,524	79,883	89,002
Loan/deposit ratio (x)	0.76	0.85	0.83	0.88	0.90
Equity/assets (%)	8.7%	7.7%	10.2%	10.3%	10.8%
Non-interest income/net int income (%)	41.1%	51.3%	48.7%	82.7%	58.5%
Operating expense/net int income (%)	81.3%	80.7%	70.8%	80.8%	78.6%
Interest received (%)	4.6%	4.3%	3.7%	3.3%	3.3%
Interest paid (%)	2.3%	1.8%	1.1%	0.8%	0.8%
Net interest margin (%)	2.2%	2.5%	2.6%	2.6%	2.5%

Source: SCB and KELIVE Research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า 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)
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

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
ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโตก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก 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

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 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 อาคารสามพันสี่ 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

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
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 ถนนพหลโยธิน 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 ตำบลลาด 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 ตำบลสุไหง อำเภอมือง
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

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
ตำบลชะเมา อำเภอบางสะพาน
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นนำการซื้อหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด