

8 ตุลาคม 2547

บมจ. ธนาคารกรุงเทพ (BBL)

 ใหม่ : ชื้อ
 เดิม : ชื้อ

กลุ่มธนาคาร

คาดผลประกอบการเพิ่มขึ้น 23.2% yoy และ 1.7% qoq

ราคา 94.50 บาท ผลประกอบการของธนาคารกรุงเทพ (BBL) ในไตรมาส 3/47 คาดว่า จะเท่ากับ 4,368 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.2% yoy จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมากจากการได้ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนในไตรมาสที่ผ่านมา และ คาดว่า จะทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น 1.7% qoq เนื่องจากกำไรส่วนใหญ่จะมาจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม เชื่อว่า กำไรจากรายการพิเศษส่วนใหญ่ จะมีการบันทึกในไตรมาส 4/37 ทั้งกำไรจากเงินลงทุนจากการขายหุ้น TOP และ ผลดีจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของลูกค้าหนี้รายใหญ่เช่น TPI

เราเชื่อว่าผลกระทบจากมาตรการที่เข้มงวดในการจัดชั้นหนี้ของ ธปท จะไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยยะสำคัญต่อ BBL เนื่องจาก BBL มีสัดส่วนเงินสำรองต่อค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญอยู่ในระดับสูงเท่ากับ (LLR/NPL) 69%, BBL ได้มีการจัดชั้นหนี้ในเชิงคุณภาพภายในธนาคารเองแล้วตั้งแต่ต้นปี 2546 และ หากกรณี TPI มีการปรับโครงสร้างหนี้คู่ลงภายในเดือน พ.ย. นี้ ซึ่งสามารถจัดชั้นหนี้ให้เป็นหนี้ปกติได้ BBL มีนโยบายที่จะคงสำรองส่วนเกินนี้ไว้ ในส่วนของเงินสำรองทั่วไป ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนเงินสำรองฯ เพิ่มสูงขึ้นได้อีก

ปัจจุบัน BBL มีหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับ 185,437 ล้านบาท คิดเป็น 20.5% ของสินเชื่อรวม ทั้งนี้ ธนาคารตั้งเป้าที่จะลด NPL ลงเหลือ 150,000-170,000 ล้านบาท หรือคิดเป็น 16.5-18.7% ภายในปีนี้ และเหลือต่ำกว่า 10% ภายใน 2 ปี เรามีความเห็นว่ามีแนวโน้มไปได้สูง จากปัจจัยบวกในเรื่องสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตขึ้นต่อเนื่องและมาตรการจากภาครัฐฯ ในการรับซื้อ NPL และ NPA ในอนาคต

สำหรับเงินให้สินเชื่อ (ก่อนหักเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ) ในช่วงเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา ยังเติบโต 0.9% mom แต่เติบโตสูงถึง 9.0% YTD เมื่อเทียบกับปลายปีที่ผ่านมา สูงกว่าค่าเฉลี่ยของเงินให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ไทยที่เติบโต 4.6% YTD ทั้งนี้เราได้ประมาณการเติบโตของสินเชื่อรวมที่ระดับ 7% ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม BBL ยังคงรักษาเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อรวมในปีนี้นี้อ่อนกว่าที่ 5-6% โดยคาดว่าสินเชื่อรวมอาจจะลดลงในครึ่งปีหลังจากการลดลงมากของ NPL ในไตรมาส 4/47

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

เราประมาณการผลประกอบการในปี 2547 ของ BBL เท่ากับ 16,422 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.7% จากความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงและรายได้รวมที่จะเติบโตตามสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ROE จะเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นเท่ากับ 15.2%

เรายังแนะนำซื้อ BBL ที่ราคาเป้าหมาย 133.0บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 2.2 เท่าของมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 ผู้บริหาร ได้แจ้งว่า BBL จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้หลังจากล้างขาดทุนสะสมแล้ว โดยคาดว่าจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินปันผลที่เท่ากับ 2.7%

BBL Quarterly income statement

	3Q04F	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	11,376	11,354	0.2%	11,397	-0.2%
Interest expense	3,447	3,433	0.4%	5,454	-36.8%
Net interest & dividend income	7,929	7,921	0.1%	5,942	33.4%
Provision for possible loan loss	-1,056	-1,044	1.2%	-1,080	-2.2%
Net interest income after provisions	6,873	6,877	-0.1%	4,862	41.4%
Non-interest income	4,328	4,187	3.3%	5,590	-22.6%
Non-interest expenses	6,833	6,770	0.9%	6,907	-1.1%
Pre-provisioning profit (PPP)	5,424	5,338	1.6%	4,625	17.3%
Net profit	4,368	4,295	1.7%	3,546	23.2%
EPS	2.29	2.25	1.7%	2.42	-5.4%

Source: BBL and KELIVE Research estimate

BBL earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	11,597	10,566	16,087	20,740	22,538
Net profit (Btmn)	6,484	6,271	11,342	16,422	17,736
PPP/share	7.91	7.20	8.43	10.87	11.81
EPS (Bt)	4.42	4.28	7.69	8.60	9.29
BVPS (Bt)	29.45	37.84	53.56	59.58	66.08
DPS	0.00	0.00	0.00	2.58	2.79
P/PPP (x)	12.0	13.1	11.2	8.7	8.0
PER (x)	21.4	22.1	12.3	11.0	10.2
PBV (x)	3.2	2.5	1.8	1.6	1.4
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	2.9%
ROE	16.8%	12.7%	14.4%	15.2%	14.8%

Source: BBL and KELIVE Research estimate

BBL Income statement estimate

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Total interest & dividend income	60,520	52,505	48,073	46,092	51,409
Interest expense	36,688	30,041	23,519	15,472	19,645
Net interest & dividend income	23,832	22,465	24,553	30,620	31,764
Provisions	-5,110	-4,279	-4,733	-4,318	-4,802
Net interest income after provisions	18,722	18,186	19,821	26,302	26,963
Non-interest income	12,291	15,093	20,825	17,472	18,877
Non-interest expenses	24,526	26,992	29,291	27,352	28,103
Pre-provisioning profit (PPP)	11,597	10,566	16,087	20,740	22,538
Net profit	6,484	6,271	11,342	16,422	17,736
EPS	4.42	4.28	7.69	8.60	9.29

Source: BBL and KELIVE Research estimate

BBL balance sheet estimate & ratio analysis

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Interbank & money market items	210,002	130,639	113,358	115,378	120,235
Investment in securities	264,994	323,293	355,751	358,645	354,910
Net loans & accrued interest	656,294	687,966	714,512	781,382	825,227
Total assets	1,252,505	1,250,956	1,358,849	1,390,098	1,448,611
Deposits	1,079,618	1,070,694	1,114,910	1,170,655	1,199,922
Interbank & money market items	23,904	21,303	38,166	33,138	82,654
Borrowings	78,541	78,782	77,623	40,973	7,497
Total liabilities	1,209,174	1,195,261	1,256,620	1,276,374	1,322,471
Shareholders' equity	43,197	55,502	102,229	113,724	126,139
Loan/deposit ratio (x)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
Equity/assets (%)	3.4%	4.4%	7.5%	8.2%	8.7%
Non-interest income/net int income (%)	51.6%	67.2%	84.8%	57.1%	59.4%
Operating expense/net int income (%)	48.7%	47.0%	65.5%	67.7%	71.0%
Interest received (%)	4.9%	4.2%	3.7%	3.4%	3.6%
Interest paid (%)	2.9%	2.4%	1.8%	1.1%	1.4%
Net interest margin (%)	1.9%	1.8%	1.9%	2.2%	2.2%

Source: BBL and KELIVE Research estimate

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
 ถนนหลวงพ่อดำ 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
 ธานี 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

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 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 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
 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

สาขาบางแค

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด