

13 ตุลาคม 2547

บมจ. ธนาคารนครหลวงไทย (SCIB)

ใหม่ : ทயอยสะสม

เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มธนาคาร

ผลประกอบการไตรมาส 3 เพิ่มขึ้น 91.1%yoy
ราคา
22.40 บาท ธนาคารนครหลวงไทย (SCIB) ประกาศผลประกอบการกำไรสุทธิในไตรมาส 3/47 เท่ากับ 1,390 ล้านบาท,

ราคาเป้าหมาย
27.50 บาท เติบโตสูงถึง 91.1% yoy โดยส่วนใหญ่เป็นการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น, และค่าใช้จ่ายที่มีใช้ ดอกเบี้ยลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิลดลง 10.8% เนื่องจากรายได้จากเงินลงทุนลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส ที่ผ่านมา

รายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลสุทธิที่เพิ่มขึ้นถึง 45.2% yoy และ 24.7% qoq ก่อนข้างสูงทั้งนี้เนื่องจากวิธีการบันทึกบัญชีของลูกหนี้ปรับปรุง โครงสร้างหนี้รายหนึ่งตีกลับมาเป็นรายได้ดอกเบี้ยและขณะเดียวกันก็มีการบันทึกขาดทุนในการปรับปรุง โครงสร้างหนี้ในจำนวนที่ใกล้เคียงกัน ดังนั้นหากดูรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ หลังจากการหักสำรองที่เพิ่มขึ้น 5.6% qoq จะเห็นว่ารายได้ฯ ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง จากเงินฝากประจำที่มีต้นทุนสูงลดจำนวนลง

อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ย ลดลงค่อนข้างมาก 69.3% yoy และ 40.3% qoq ทั้งนี้มีสาเหตุหลักจากกำไรจากเงินลงทุนลดลง จาก ไตรมาสที่ผ่านมาที่มีการรับรู้รายได้ค่อนข้างสูง ส่วนรายได้จากค่าธรรมเนียมต่างๆยังคงทรงตัว เราเชื่อว่ารายได้จากค่าธรรมเนียมของ SCIB จะสามารถเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆที่สืบเนื่องจากนโยบายการเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการเต็มรูปแบบ (Universal bank) สำหรับค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลง 5.1% จากภาษีเฉพาะหัก ณ ที่จ่ายลดลง

เงินให้สินเชื่อสิ้นสุด ณ เดือนกันยายนยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง 5,215 ล้านบาท หรือ 1.7% mom และเพิ่มขึ้น 11,608 ล้านบาท หรือ 4.0% qoq อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับยอดสินเชื่อ ณ สิ้นปี 2546 จะพบว่าสินเชื่อ ลดลงเล็กน้อย 9,882 ล้านบาท หรือ 3.2% YTD เนื่องจากมีการไถ่ถอนตั๋วเงิน AMC note จำนวน 46,000 ล้านบาท ในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา สำหรับ NPL ลดลงเล็กน้อยจาก 2.88% ของสินเชื่อรวมในไตรมาส 2/47 เหลือ 2.67% ในไตรมาสนี้ โดยมีอัตราส่วนการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้นเท่ากับ 123.4%

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

ในรอบ 9 เดือนที่ผ่านมา SCIB มีกำไรสุทธิเท่ากับ 5,092 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 186.5% จากช่วงเดียวกันของปี 2546 เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 47 เพิ่มขึ้น 7.3% เป็น 6,461 ล้านบาท สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนที่ลดลง ทำให้คาดว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 47 จะเพิ่มเป็น 19.4%

ในไตรมาส 4/47 คาดว่า SCIB จะมีรายได้จากกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วน นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกในกรณีหาก TPI ที่ SCIB เป็นเจ้าหนี้ที่ประมาณ 6.2 พันล้านบาท สามารถปรับปรุงโครงสร้างหนี้ได้ภายในปีนี้ โดย SCIB ยังคงมีนโยบายที่จะรักษาเงินสำรองในส่วนของ TPI ที่สำรองไว้เท่ากับ 4.2 พันล้านบาท ในส่วนของเงินสำรองทั่วไป สำหรับปัจจัยเสี่ยงเรื่องนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ที่อาจจะเพิ่มขึ้น ในระยะยาว เราเชื่อว่า SCIB มีความเสี่ยงในเรื่องการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นที่ต่ำ เนื่องจากผู้บริหารได้แจ้งว่า หนี้ส่วนที่ปรับปรุงโครงสร้างมีจำนวนไม่มากเพียง 2 หมื่นล้านบาท และ อัตราส่วนเงินสำรองค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ NPL อยู่ในระดับที่สูงถึง 123.4%

เรายังคงคำแนะนำ ทอขายสะสม สำหรับหุ้น SCIB ที่ราคาเป้าหมาย 27.50 บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 1.7 เท่าของ ประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 โดยคาดว่าจะมีอัตราส่วนเงินปันผลที่เท่ากับ 5.46%

SCIB Quarterly income statement

	3Q04	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	4,506	3,981	13.2%	4,075	10.6%
Interest expense	1,395	1,485	-6.1%	1,933	-27.9%
Net interest & dividend income	3,111	2,496	24.7%	2,142	45.2%
Provision for possible loan loss	-659	-174	278.9%	-1,482	-55.5%
Net interest income after provisions	2,452	2,322	5.6%	660	271.3%
Non-interest income	574	961	-40.3%	1,873	-69.3%
Non-interest expenses	1,634	1,723	-5.1%	1,806	-9.5%
Pre-provisioning profit (PPP)	2,051	1,734	18.3%	2,209	-7.2%
Net profit	1,390	1,558	-10.8%	727	91.1%
EPS	0.66	0.74	-10.8%	0.34	91.1%

Source: SCIB and KELIVE Research estimate

SCIB earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	40,934	4,924	7,612	7,444	7,835
Net profit (Btmn)	38,075	882	3,606	6,461	6,835
PPP/share	19.86	2.33	3.60	3.52	3.71
EPS (Bt)	14.98	0.54	1.71	3.06	3.24
BVPS (Bt)	9.03	16.53	15.44	16.03	17.97
DPS	-	0.20	0.75	1.22	1.29
P/PPP (x)	1.13	9.61	6.22	6.36	6.04
PER (x)	1.50	41.48	13.12	7.32	6.92
PBV (x)	2.48	1.35	1.45	1.40	1.25
Dividend yield	-	0.89%	3.36%	5.46%	5.78%
ROE	476.4%	3.3%	10.7%	19.4%	19.0%

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	16,353	16,718
Interest expense	9,074	10,674	8,356	5,876	6,167
Net interest & dividend income	1,985	5,827	8,722	10,477	10,550
Provisions	-2,843	-4,041	-3,822	-983	-1,000
Net interest income after provisions	-857	1,786	4,900	9,494	9,550
Non-interest income	45,267	4,216	5,724	3,836	4,120
Non-interest expenses	6,318	5,119	6,834	6,869	6,835
Pre-provisioning profit (PPP)	40,934	4,924	7,612	7,444	7,835
Net profit	38,075	882	3,606	6,461	6,835
EPS	14.98	0.54	1.71	3.06	3.24

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	105,170	109,641
Loans - net	207,977	327,684	313,760	312,941	317,140
Total assets	297,791	486,169	469,406	478,045	498,368
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	33,860	37,961
Loan/deposit ratio (x)	0.80	0.77	0.79	0.77	0.76
Equity/assets (%)	6.25%	7.19%	6.95%	7.08%	7.62%
Non-interest income/net int income (%)	2280.22%	72.35%	65.63%	36.62%	39.05%
Operating expense/net int income (%)	318.26%	87.84%	78.35%	65.56%	64.78%
Interest received (%)	3.98%	4.21%	3.57%	3.45%	3.42%
Interest paid (%)	3.27%	2.72%	1.75%	1.24%	1.26%
Net interest margin (%)	0.72%	1.49%	1.83%	2.21%	2.16%

Source: SCIB 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

สาขาทวนอินทรี

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

สาขาโศก

159 อาคารเสรมมิตร 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.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 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

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
จังหวัดอุบลราชธานี 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 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน
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 ตำบลตลาด 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
ตำบลชะเมาใต้ อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

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