

19 ตุลาคม 2547

บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

ใหม่ : ชื้อ

เดิม : ชื้อ

กลุ่มธนาคาร
ผลประกอบการรวมลดลง 25.3% แต่รายได้หลักจากดอกเบี้ยสุทธิยังเติบโต 5.3%
ราคา
42.75 บาท ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ประกาศผลประกอบการกำไรสุทธิไตรมาส 3/47 เท่ากับ 3,637 ล้านบาท สูงกว่าที่

ราคาเป้าหมาย
56.00 บาท เราคาดไว้ 5% โดยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 12.5% yoy จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/47 ผลประกอบการฯ ลดลง 25.3% qoq จากกำไรจากการขายเงินลงทุนที่ลดลง

เรามีมุมมองที่เป็นบวกสำหรับ SCB เนื่องจากรายได้หลัก หรือรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 11.1% yoy และ 5.3% qoq จากการเติบโตของสินเชื่อ การลดลงของดอกเบี้ยจ่าย และ รายได้พิเศษจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสนี้ (รวมดอกเบี้ยรับจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้) เพิ่มขึ้น 2.71% จาก 2.6% ในไตรมาสก่อน

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลงตามคาด 33.0% qoq เนื่องจาก SCB รับรู้กำไรจากเงินลงทุนจำนวนมาก เท่ากับ 2,039 ล้านบาทในไตรมาส 2/47 แต่บันทึกผลขาดทุนจากเงินลงทุน 16 ล้านบาทในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน รายได้ฯ ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น 1.0% yoy เราเชื่อว่า จากนโยบายของธนาคารที่เน้นการเป็นสถาบันการเงินครบวงจร จะทำให้รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยเพิ่มเติมขึ้นได้อีกในอนาคต SCB ตั้งเป้าที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมเป็นเท่ากับ 50% ของรายได้รวมภายใน 4-5 ปี ปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมที่ระดับ 35%

สินเชื่อรวมเติบโตต่อเนื่องโดยเพิ่มขึ้น 11.6% จากสิ้นปี 46 และเพิ่มขึ้น 0.7% จากไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม SCB ชี้แจงว่า เฉพาะสินเชื่อทั่วไป (Good bank) เติบโตสูงถึง 18.7% จากสิ้นปี 46 และ เพิ่มขึ้น 2.5% จากไตรมาสที่ผ่านมา จากการเข้าพบผู้บริหารล่าสุด SCB ได้ชี้แจงว่า ยังคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อรวมไว้ที่ 9.4% และ สินเชื่อทั่วไป (good bank) ไว้ที่ 15% โดยเชื่อว่า ในปลายปี 47 จะมียอดหนี้ NPL บางส่วนที่สามารถเรียกเก็บได้และการเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลง

หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ลดลงเล็กน้อยจาก 85,287 ล้านบาท หรือ 15.03% ของสินเชื่อรวม เหลือ 84,368 ล้านบาท หรือ 14.67% ของสินเชื่อรวม ดังนั้นจึงทำให้อัตรารายได้ส่วนเงินสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจาก 80.6% เป็น 81.2% ในไตรมาสนี้

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2547 SCB สามารถทำกำไรได้สูงถึง 1.53 หมื่นล้านบาท คิดเป็นเท่ากับ 142.5% ของกำไรทั้งปีในปี 2546 เรายังคงประมาณการในเชิงอนุรักษ์นิยมว่า ในปี 47 SCB จะมีผลประกอบการกำไรสุทธิเท่ากับ 1.77 หมื่นล้านบาท หรือเติบโต 43% จากปีก่อน โดยคาดว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นจะเท่ากับ 22.8%

เรายังให้คำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับ SCB โดยมีราคาเป้าหมายที่เท่ากับ **56 บาท/หุ้น** หรือเท่ากับ 2.2 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 47 และ 10 เท่าของ PER เราประมาณการว่า SCB จะมีการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 2.27 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินปันผลที่ 5.3%

SCB quarterly income statement

	3Q04	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	6,638	6,423	3.4%	6,482	2.4%
Interest expenses	1,464	1,509	-2.9%	1,823	-19.7%
Net interest income	5,174	4,914	5.3%	4,659	11.1%
Provision for possible loan loss	-600	-600	0.0%	-600	0.0%
Net interest income after provisions	4,574	4,314	6.0%	4,059	12.7%
Non-interest income	2,950	4,400	-33.0%	2,921	1.0%
Non-interest expenses	3,879	3,844	0.9%	3,748	3.5%
Pre-provisioning profit	4,244	5,470	-22.4%	3,832	10.7%
Net profit	3,637	4,869	-25.3%	3,232	12.5%
EPS (Bt)	1.09	1.51	-28.0%	0.95	14.7%

Source: SCB and KELIVE Research estimate

SCB earning summary

FYE: Dec	2002	2003	2004F	2005F	2006F
PPP (Btmn)	12,338	14,860	20,176	16,618	16,874
Net profit (Btmn)	(12,488)	12,460	17,765	14,028	14,486
PPP/share	3.94	4.70	6.38	5.25	5.33
EPS (Bt)	(3.99)	3.66	5.62	4.43	4.58
BVPS (Bt)	16.64	23.88	25.31	28.19	31.17
DPS	0.00	1.40	2.27	1.38	1.50
P/PPP (x)	10.85	9.10	6.70	8.14	8.01
PER (x)	(10.72)	11.68	7.61	9.64	9.33
PBV (x)	2.57	1.79	1.69	1.52	1.37
Dividend yield	0.0%	3.3%	5.3%	3.2%	3.5%
ROE	-21.9%	19.5%	22.8%	16.6%	15.4%

Source: SCB and KELIVE Research estimate

SCB Income statement estimate

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Total interest & dividend income	30,051	27,439	25,804	27,487	29,785
Interest expense	12,568	8,364	5,993	6,679	7,088
Net interest & dividend income	17,483	19,075	19,811	20,808	22,698
Provisions	-24,825	-2,400	-2,411	-2,590	-2,388
Net interest income after provisions	-7,343	16,675	17,400	18,218	20,310
Non-interest income	8,967	9,298	16,375	12,167	12,280
Non-interest expenses	14,112	13,512	16,010	16,356	18,104
Pre-provisioning profit (PPP)	12,338	14,860	20,176	16,618	16,874
Net profit	-12,488	12,460	17,765	14,028	14,486
EPS	-3.99	3.66	5.62	4.43	4.58

Source: SCB and KELIVE Research estimate

SCB balance sheet estimate & ratio analysis

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Interbank & money market items	49,755	55,619	52,056	49,597	52,876
Investment in securities	146,621	147,600	139,851	148,791	158,628
Net loans & accrued interest	407,793	435,612	499,853	544,103	590,955
Total assets	673,014	736,923	776,952	826,617	881,268
Deposits	568,602	607,132	643,560	682,173	723,104
Interbank & money market items	9,098	10,851	11,577	13,664	15,472
Borrowings	25,442	24,043	19,950	20,465	21,693
Total liabilities	620,896	661,410	696,903	737,450	782,685
Shareholders' equity	52,118	75,524	80,049	89,167	98,583
Loan/deposit ratio (x)	0.85	0.83	0.88	0.90	0.91
Equity/assets (%)	7.7%	10.2%	10.3%	10.8%	11.2%
Non-interest income/net int income (%)	51.3%	48.7%	82.7%	58.5%	54.1%
Operating expense/net int income (%)	80.7%	70.8%	80.8%	78.6%	79.8%
Interest received (%)	4.3%	3.7%	3.3%	3.3%	3.4%
Interest paid (%)	1.8%	1.1%	0.8%	0.8%	0.8%
Net interest margin (%)	2.5%	2.6%	2.5%	2.5%	2.6%

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 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า 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)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมัสดี 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

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยวงค์ 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 ถนนคูคูทิส 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

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

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
 สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 519-370
 โทรสาร (044) 519-476

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

สาขางาแฟ

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 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
 ตำบลชะคราม อำเภอมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

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