

บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY)

ใหม่ : ทயอยสะสม
เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มธนาคาร

ผลประกอบการเติบโต 97% yoy และ 37.7% qoq

ราคา

11.20 บาท BAY ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/47 เติบโตต่อเนื่อง มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,560 ล้านบาท สูงกว่า

ราคาเป้าหมาย

15.00 บาท ประมาณการของเรา 15% โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 97.0% yoy โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 52.4% yoy สำหรับรายได้ไตรมาส ผลประกอบการเพิ่มขึ้น 37.7% qoq โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ย 25.4% ทั้งจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นและกำไรจากเงินลงทุนของบริษัทในเครือ

ยอดสินเชื่อเพิ่มขึ้น 19,306 ล้านบาท หรือ 5.2% จากสิ้นปี 46 ที่ผ่านมา และ เพิ่มขึ้น 5,278 ล้านบาท หรือ 1.4% qoq โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อสหกรณ์และสินเชื่อ SME โดยผู้บริหารเชื่อว่า สินเชื่อสุทธิทั้งปี 47 จะเพิ่มขึ้นที่ระดับประมาณ 23,000-25,000 ล้านบาท สูงกว่าที่ประมาณการไว้ต้นปีที่จะเพิ่มขึ้นเพียง 20,000 ล้านบาท หรือ 6.5%

ขณะที่หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 53,443 ล้านบาท ในเดือนสิงหาคม เป็น 53,868 ล้านบาท ในเดือนกันยายน. แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 13.0% เป็น 12.9% เมื่อเทียบกับสินเชื่อรวม และมีอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เท่ากับ 39.3% ผู้บริหารได้ตั้งเป้าที่จะลด NPL ในปลายปี 47 ให้เหลือที่ 11% และมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนการตั้งสำรองฯ ให้เพิ่มขึ้นในระดับ 50% ในปี 48 โดยผู้บริหารระดับสูงจะเข้ามาแก้ไขปัญหาหนี้เสียโดยเน้นกลยุทธ์การเจรจาเพื่อให้มีการตีทรัพย์ชำระหนี้มากขึ้น

ในรอบ 9 เดือนที่ผ่านมา BAY มีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,908 ล้านบาท จากผลประกอบการที่เติบโตต่อเนื่อง ในไตรมาส 4/47 คาดว่าจะมีกำไรจากการขายหุ้นไทยออกอีกกว่า 264 ล้านบาท ดังนั้นเราได้ปรับประมาณการผลประกอบการกำไรสุทธิในปี 47 ขึ้น 14% เป็น 5,433 ล้านบาท โดยคาดว่าจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เท่ากับ 17.8%

แม้ว่า BAY แจ้งว่า จะล้างขาดทุนสะสมหมดในไตรมาส 3/47 เราเชื่อว่า BAY มีแนวโน้ม ที่จะยังไม่จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในปีนี้ เนื่องจาก อัตราส่วนเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ยังอยู่ในระดับไม่สูงมาก ซึ่งจะเพิ่มขึ้นตามกำไรที่เติบโต ในปีถัดๆไป

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสวีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

เราเชื่อว่าราคาหุ้นของ BAY น่าจะยังมีโอกาสปรับตัวขึ้น ได้อีก เนื่องจาก ปัจจุบันมีการซื้อขายกันที่ในระดับต่ำ เพียง 0.95 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 โดยยังคงแนะนำ ทยอยสะสม ที่ราคาเป้าหมาย 15.00บาท/หุ้น หรือ 1.3 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547

BAY Quarterly income statement

	3Q04	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	4,815	4,908	-1.9%	4,695	2.6%
Interest expense	1,555	1,538	1.1%	2,555	-39.1%
Net interest & dividend income	3,260	3,371	-3.3%	2,140	52.4%
Provision for possible loan loss	-600	-900	-33.3%	-322	86.3%
Net interest income after provisions	2,660	2,471	7.7%	1,818	46.3%
Non-interest income	1,287	1,026	25.4%	1,506	-14.5%
Non-interest expenses	2,386	2,364	1.0%	2,531	-5.7%
Pre-provisioning profit (PPP)	2,161	2,033	6.3%	1,114	93.9%
Net profit	1,561	1,133	37.7%	792	97.0%
EPS	0.55	0.40	37.7%	0.36	52.1%

Source: BAY and KELIVE Research estimate

BAY earning summary

FYE: Dec	2002	2003	2004F	2005F	2006F
PPP (Btmn)	3,011	6,005	8,433	9,194	10,357
Net profit (Btmn)	2,119	3,053	5,433	6,194	6,216
PPP/share	1.63	2.11	2.96	3.23	3.63
EPS (Bt)	1.15	1.39	1.91	2.17	2.18
BVPS (Bt)	9.24	10.02	11.82	13.13	14.44
DPS	0.00	0.00	0.00	0.87	0.87
P/PPP (x)	6.88	5.32	3.79	3.47	3.08
PER (x)	9.78	8.06	5.88	5.15	5.14
PBV (x)	1.21	1.12	0.95	0.85	0.78
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	7.8%	7.8%
ROE	13.1%	13.4%	17.4%	17.4%	15.8%

Source: BAY and KELIVE Research estimate

BAY Income statement estimate

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Total interest & dividend income	19,473	19,081	19,808	21,273	22,585
Interest expense	12,550	10,619	6,646	7,261	7,629
Net interest & dividend income	6,923	8,461	13,162	14,013	14,956
Provisions	-857	-3,000	-3,000	-3,000	-3,450
Net interest income after provisions	6,066	5,461	10,162	11,013	11,506
Non-interest income	4,507	6,806	4,611	4,692	5,180
Non-interest expenses	8,419	9,262	9,340	9,511	9,780
Pre-provisioning profit (PPP)	3,011	6,005	8,433	9,194	10,357
Net profit	2,119	3,053	5,433	6,194	6,216
EPS	1.15	1.39	1.91	2.17	2.18

Source: BAY and KELIVE Research estimate

BAY balance sheet estimate & ratio analysis

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Interbank & money market items	20,317	11,211	27,576	29,034	30,236
Investment in securities	38,800	60,629	58,461	61,553	64,100
Net loans & accrued interest	360,704	377,691	401,769	426,679	451,166
Total assets	468,520	515,937	551,523	580,689	604,716
Deposits	395,439	420,666	466,939	485,617	505,041
Interbank & money market items	10,084	15,837	20,526	26,084	25,694
Borrowings	38,249	41,960	18,678	19,425	20,202
Total liabilities	451,434	487,365	517,817	543,265	563,563
Shareholders' equity	17,086	28,573	33,707	37,423	41,153
Loan/deposit ratio (x)	0.96	0.94	0.90	0.92	0.94
Equity/assets (%)	3.65%	5.54%	6.11%	6.44%	6.81%
Non-interest income/net int income (%)	65.11%	80.44%	35.03%	33.49%	34.63%
Operating expense/net int income (%)	121.61%	109.46%	70.96%	67.87%	65.39%
Interest received (%)	4.27%	3.88%	3.71%	3.76%	3.81%
Interest paid (%)	2.75%	2.16%	1.25%	1.28%	1.29%
Net interest margin (%)	1.52%	1.72%	2.47%	2.48%	2.52%

Source: BAY 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 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

สาขาพวนันธินทรา

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 ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
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.ประชาธิ
ราช 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 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

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 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 ถนนมิ่งมิตร 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
ถนนพวง 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

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 ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
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
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือข่มขู่การซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความเสี่ยงของการลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด"