

21 ตุลาคม 2547

บมจ. ธนาคารกรุงเทพ (BBL)

 ใหม่ : ชื้อ
เดิม : ชื้อ

กลุ่มธนาคาร
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิพุ่ง 42.0% yoy ต้นผลประกอบการรวมโต 30.6% yoy

ราคา 93.00 บาท ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3/47 ออกมาดีเท่ากับ 4,633 ล้านบาท สูงกว่าที่คาด
ราคาเป้าหมาย 133 บาท 6% โดยเพิ่มขึ้น 30.6% yoy จากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากสาเหตุหลักคือการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายหลังการ
ได้ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้น 7.9% qoq เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 4/46 จาก
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรวม ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) เพิ่มขึ้น 13 bps เป็นเท่ากับ 2.5%

อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ย ลดลงมากถึง 1.4 พันล้านบาท หรือ 25.7% เมื่อเทียบกับช่วง
เดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้สาเหตุหลักคือ ในไตรมาส 3/46 มีการรับรู้การขายเงินลงทุนที่สูงถึง 1.64 พันล้าน
บาท ขณะที่ไตรมาสนี้มีผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนจำนวน 382 ล้านบาท

สิ้นสุด ณ.ก.ย. 47 BBL มียอดสินเชื่อรวมเท่ากับ 914,484 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65,625 ล้านบาท หรือ 7.7% YTD
จากสิ้นปี 46 และ เพิ่มขึ้น 17,814 ล้านบาท หรือ 2.0% qoq เมื่อเทียบกับยอดสินเชื่อสิ้นสุด ณ.มิ.ย. 47 อย่างไร
ก็ตาม เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อรวมไว้ที่ 7% เนื่องจากเชื่อว่าจะมีการชำระคืนหนี้บางส่วน
ซึ่งจะทำให้ NPL ลดลงในไตรมาส 4/47

ยอดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง (NPL) ลดลงจาก 1.85 แสนล้านบาท หรือ 20.5% ของสินเชื่อรวม ในไตร
มาส 2/47 เหลือ 1.77 แสนล้านบาท หรือ 19.2% ในไตรมาส 3/47 BBL ตั้งเป้าที่จะลด NPL ให้เหลือ 1.5-1.7 แสน
ล้านบาทในปี และเหลือต่ำกว่า 10.0% ของสินเชื่อรวมภายใน 2 ปีข้างหน้า เรามีความเห็นที่เป็นบวก เนื่อง
จากเชื่อว่า NPL จะสามารถลดลงได้มากจากลูกหนี้ราย TPI และ มาตรการจากภาครัฐที่จะเข้ามาปรับซื้อ NPL
และ NPA ออกจากระบบธนาคารพาณิชย์ในอนาคต

ในรอบ 9 เดือนที่ผ่านมา BBL มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1.22 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 49.5% จาก 8.19 พันล้าน
บาท ในช่วงเดียวกันของปี 46 เราได้ปรับประมาณการผลประกอบการของ BBL เพิ่มขึ้น % เป็น 1.70
หมื่นล้านบาท สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่มากขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่อ และกำไรจาก
การขายหุ้น Thaioil ในไตรมาส 4/47 นี้ โดยประมาณการว่า ROE ปลายปีจะอยู่ที่เท่ากับ 15.7% ฐานะ
การเงินอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีอัตราส่วนเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยง อยู่ที่เท่ากับ 13.2% หากนับรวม
กำไรในไตรมาส 3/47 อัตราส่วนเงินกองทุนฯ จะเพิ่มเป็นเท่ากับ 14.6%

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

จากผลการดำเนินงานที่เติบโต, รายได้จากการขายเงินลงทุนที่จะเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4/47 และ แนวโน้มการแก้ไขหนี้ NPL ที่ดีขึ้น เรายังคงแนะนำซื้อ BBL ที่ราคาเหมาะสม 133.0บาทต่อหุ้น เท่ากับ 2.0 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 48 โดยคาดว่า BBL จะมีการจ่ายเงินปันผลที่อัตรา 2.9%

BBL Quarterly income statement

	3Q04	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	11,944	11,354	5.2%	11,397	4.8%
Interest expense	3,509	3,433	2.2%	5,454	-35.7%
Net interest & dividend income	8,436	7,921	6.5%	5,942	42.0%
Provision for possible loan loss	-1,170	-1,044	12.1%	-1,080	8.4%
Net interest income after provisions	7,266	6,877	5.6%	4,862	49.4%
Non-interest income	4,153	4,187	-0.8%	5,590	-25.7%
Non-interest expenses	6,786	6,770	0.2%	6,907	-1.8%
Pre-provisioning profit (PPP)	5,803	5,338	8.7%	4,625	25.5%
Net profit	4,633	4,295	7.9%	3,546	30.6%
EPS	2.43	2.25	7.9%	2.42	0.4%

Source: BBL and KELIVE Research estimate

BBL Quarterly balance sheet and ratio analysis

	3Q04	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Interbank & money market items	127,998	77,324	65.5%	92,883	37.8%
Investment in securities	339,009	362,836	-6.6%	348,264	-2.7%
Net loans & accrued interest	788,825	769,661	2.5%	686,738	14.9%
Total assets	1,379,930	1,356,312	1.7%	1,285,369	7.4%
Deposits	1,172,158	1,155,544	1.4%	1,089,286	7.6%
Interbank & money market items	29,088	27,641	5.2%	33,413	-12.9%
Borrowings	40,073	39,538	1.4%	77,841	-48.5%
Total liabilities	1,267,532	1,249,807	1.4%	1,222,562	3.7%
Shareholders' equity	112,399	106,505	5.5%	62,807	79.0%
Loan/deposit ratio (x)	0.7	0.7	-	0.6	-
Equity/assets (%)	8.1%	7.9%	-	4.9%	-
Non-interest income/net int income (%)	49.2%	52.9%	-	94.1%	-
Operating expense/net int income (%)	68.8%	67.4%	-	77.8%	-
Interest received (%)	3.5%	3.3%	-	3.6%	-
Interest paid (%)	1.0%	1.0%	-	1.7%	-
Net interest margin (%)	2.5%	2.3%	-	1.9%	-

Source: BBL and KELIVE Research estimate

BBL earning summary

FYE: Dec	2002	2003	2004F	2005F	2006F
PPP (Btmn)	10,566	16,087	21,340	22,679	23,480
Net profit (Btmn)	6,271	11,342	17,022	17,878	15,422
PPP/share	7.20	8.43	11.18	11.88	12.30
EPS (Bt)	4.28	7.69	8.92	9.37	8.08
BVPS (Bt)	37.84	53.56	59.80	66.35	72.01
DPS	0.00	0.00	2.68	2.81	2.42
P/PPP (x)	12.9	11.0	8.3	7.8	7.6
PER (x)	21.8	12.1	10.4	9.9	11.5
PBV (x)	2.5	1.7	1.6	1.4	1.3
Dividend yield	0.0%	0.0%	2.9%	3.0%	2.6%
ROE	12.7%	14.4%	15.7%	14.8%	11.7%

Source: BBL and KELIVE Research estimate

BBL Income statement estimate

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Total interest & dividend income	52,505	48,073	46,315	51,185	53,336
Interest expense	30,041	23,519	15,361	19,507	20,407
Net interest & dividend income	22,465	24,553	30,954	31,678	32,929
Provisions	-4,279	-4,733	-4,318	-4,802	-4,203
Net interest income after provisions	18,186	19,821	26,636	26,876	28,726
Non-interest income	15,093	20,825	17,523	18,877	19,844
Non-interest expenses	26,992	29,291	27,137	27,875	29,293
Pre-provisioning profit (PPP)	10,566	16,087	21,340	22,679	23,480
Net profit	6,271	11,342	17,022	17,878	15,422
EPS	4.28	7.69	8.92	9.37	8.08

Source: BBL and KELIVE Research estimate

BBL balance sheet estimate & ratio analysis

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Interbank & money market items	130,639	113,358	125,902	120,116	125,472
Investment in securities	323,293	355,751	336,650	354,558	370,370
Net loans & accrued interest	687,966	714,512	784,111	825,227	859,229
Total assets	1,250,956	1,358,849	1,368,497	1,447,177	1,511,716
Deposits	1,070,694	1,114,910	1,174,000	1,203,350	1,233,434
Interbank & money market items	21,303	38,166	11,908	79,106	100,952
Borrowings	78,782	77,623	41,090	7,617	8,670
Total liabilities	1,195,261	1,256,620	1,254,353	1,320,518	1,374,262
Shareholders' equity	55,502	102,229	114,144	126,658	137,454
Loan/deposit ratio (x)	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
Equity/assets (%)	4.4%	7.5%	8.3%	8.8%	9.1%
Non-interest income/net int income (%)	67.2%	84.8%	56.6%	59.6%	60.3%
Operating expense/net int income (%)	47.0%	65.5%	68.9%	71.6%	71.3%
Interest received (%)	4.2%	3.7%	3.4%	3.6%	3.6%
Interest paid (%)	2.4%	1.8%	1.1%	1.4%	1.4%
Net interest margin (%)	1.8%	1.9%	2.3%	2.3%	2.2%

Source: BBL and KELIVE Research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอริควี 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

สาขาทาวนิันทาวน์

เลขที่ 1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปัจฉิม)
 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 ถนนพายุหัด
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
 จังหวัดชลบุรี
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงครวม

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
 ราช 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

สาขาสุนทร

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุนทร จังหวัดสุนทร
 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 อาคารสิการ์เด็นพลาซ่า
 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

สาขาสารนคร

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสารนคร 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คณะผู้จัดทำซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาอย่างถี่ถ้วนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด