

### Report type: Trade Flash

#### ลักษณะธุรกิจ

BAY เป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่อันดับ 6 ในแง่สินทรัพย์ มีส่วนแบ่งตลาด 7.99% โครงสร้างสินเชื่อแบ่งได้เป็น Corporate 28%, SME 27% และ Retail 45%

- ผลประกอบการ 2Q55 คาดขยายตัวได้ดี q-q, y-y สนับสนุนโดยสินเชื่อเช่าซื้อที่เติบโตสูง, สินเชื่อ Soft Loan แก่ธุรกิจ SME และการรับรู้รายได้จาก HSBC เต็มไตรมาส
- กำไรสุทธิใน 2Q55 คาดอยู่ที่ 3.62 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.5% q-q, 21.8% y-y
- ทางฝ่ายปรับประมาณการปี 2555 ขึ้นสู่ 14.17 พันล้านบาท ราคาพื้นฐานจะอยู่ที่ 34.20 บาท/หุ้น โดยทางฝ่ายแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

#### ประเด็นข่าว ?

Head IR เผยสินเชื่อใน 2Q55 เติบโตได้ต่อเนื่อง โดยจนถึงกลางมิ.ย. ปรับขึ้นแล้วราว 5% การขยายตัวเป็นไปในส่วนของ 1) ธุรกิจ Retail โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และการรับรู้รายได้จาก HSBC และ 2) ธุรกิจ SME ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากโครงการ Soft Loan ร่วมกับภาครัฐ ด้านธุรกิจ Corporate ยังมี Repayment เข้ามาส่งผลให้การขยายตัวติดลบเล็กน้อย ในส่วนของ NIM คาดปรับขึ้น q-q จาก 1) Mix ของสินเชื่อที่มีสัดส่วน Retail เพิ่มขึ้น 2) การรับรู้รายได้จาก HSBC จากที่ใน 1Q55 รับรู้เพียงในส่วนของสินทรัพย์ 3) ผลกระทบจากน้ำท่วมที่หมดไป

รายได้ค่าธรรมเนียมคาดขยายตัว q-q โดยมาจากการ Cross Sell ผลิตภัณฑ์ ซึ่งส่งผลให้ Bancassurance และ e-banking เติบโตได้ดี ทั้งนี้จำนวนผลิตภัณฑ์/ลูกค้าได้ปรับขึ้นมาที่ 2.67 จาก 2.50 เมื่อสิ้นปี 2554 สำหรับทั้งปีแล้วผู้บริหารมองเป้าการโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ 12% ยังมีความเป็นไปได้

ในช่วง 2Q55 BAY ได้ขาย NPL ออกไปจำนวน 4.20 พันล้านบาท โดย 2.40 พันล้านบาทเป็นการขายให้บริษัท Alpha Capital Asset Management ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน พอร์ต NPL ดังกล่าวเป็นสินเชื่อ SME/Retail และราคาขายอยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่กว่า 60% ของมูลค่า หลังขาย NPL จะลดลงมาที่ 3.2-3.3% เทียบ 3.6% ใน 1Q55 ขณะ Coverage Ratio ขยับขึ้นสู่ 125% ขณะที่หากธนาคารขาย NPL เพิ่มขึ้น 2H55 ได้อีกราว 2-3 พันล้านบาทตามเป้าจะส่งผลให้ NPL สิ้นปีลดลงต่ำกว่าระดับ 3%

#### ความเห็น ?

ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 มีจำนวน 3.62 พันล้านบาท อิงสินเชื่อสุทธิโต 3.0% qtd ขณะ NIM ขยับขึ้น 5 bps จาก 4.25% ใน 1Q55 เนื่องจากมองว่าแม้มีปัจจัยบวกจากการขยายฐาน Retail และรับรู้ HSBC หากแต่มีการเร่งระดมเงินฝากทำให้มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นเช่นกัน ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมคาดขยายตัว 5.4% q-q, 7.4% y-y ขณะรายได้ไม่ใช้ดอกเบี้ยโต 6.9% q-q, 12.8% y-y โดยมีการรับรู้กำไรจากการขายหุ้น 8.5% ในบริษัท อยุธยา อลิอันซ์ ซี.พี. ประกันชีวิต (AACP) ราว 380 ล้านบาท อัตรา Cost/Income ประเมินไว้ที่ 49.3% ทรงตัว q-q แม้มีค่าใช้จ่ายการตลาด/การลงทุน หากแต่ฐานรายได้ก็ขยายตัว ในส่วนของสำรองคาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย q-q มาที่ 2.80 พันล้านบาท ขณะ Effective Tax Rate ประเมินไว้ที่ 23%

#### คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายมีมุมมองเป็นบวกขึ้นต่อแนวโน้มของ BAY ในช่วงเวลาที่เหลือของปี 1) คาดสินเชื่อรวมทั้งปี 2555 จะโตได้เกิน 11% เมื่อนับรวมสินเชื่อของ HSBC และ Soft Loan ในส่วนของ BAY 2) สัดส่วน Retail ที่เพิ่มขึ้นช่วยลดผลกระทบของการจ่ายค่าธรรมเนียมแก่ FIDF และช่วยเหลือ NIM 3) การตั้งสำรองมีโอกาสลดลงหลังคุณภาพสินทรัพย์ไม่น่ากังวล ขณะที่ NPL ปรับลงสู่ระดับน่าพอใจ

กำไร 1H55 เทียบเท่าเกือบ 60% ของประมาณกำไรทั้งปีเดิมที่ 11.83 พันล้านบาท โดยทางฝ่ายปรับประมาณการขึ้น 19.8% สู่ 14.17 พันล้านบาท ราคาพื้นฐานปรับขึ้นมาที่ 34.20 บาท/หุ้น อิง P/BV ที่ 1.60 เท่า โดยทางฝ่ายแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

#### CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล – 2554



(ดีเลิศ)

#### วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

P/B 1.6 เท่า ( ROE=14.5%, g=10.2% )

#### นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ นักวิเคราะห์ # 9744

โทร 662 635 1700 ต่อ 480

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

### ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย การท่องเที่ยวและสันทนาการ
อรมมงคล ดันดิธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *			

### กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#494
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร *		

### วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485

### ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว


### เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

\* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

**สำนักงานในประเทศ**

<b>สำนักงานใหญ่</b>	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
<b>ศรีนครินทร์</b>	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
<b>วิภาวดี</b>	ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
<b>เยาวราช</b>	ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
<b>บางกะปิ 1</b>	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
<b>บางกะปิ 2</b>	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
<b>หัวลำโพง</b>	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบัก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
<b>รังสิต</b>	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
<b>สินธร</b>	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
<b>สยามดิสคัฟเวอรี</b>	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
<b>สาขาต่างจังหวัด</b>	
<b>ขอนแก่น</b>	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
<b>ขอนแก่น - ริมบึง</b>	ชั้น 3 อาคารโรโคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
<b>พิษณุโลก</b>	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
<b>หาดใหญ่</b>	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอส์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 โทรสาร. 0 7422 0908
<b>หาดใหญ่ - เพชรเกษม</b>	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
<b>สุราษฎร์ธานี</b>	62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
<b>แหลมฉบัง</b>	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
<b>ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์</b>	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน	สัญลักษณ์	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักการ
ต่ำกว่า 50%	 <p>ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ</p>	(Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน
50-59%		<p>อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด</p>
60-69%		
70-79%		
80-89%		
90-100%		

## Overseas Offices

<b>SINGAPORE</b>	<b>Phillip Securities Pte Ltd</b> Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 <b>Tel :</b> (65) 6533 6001 <b>Fax :</b> (65) 6535 6631 <b>Website:</b> <a href="http://www.poems.com.sg">www.poems.com.sg</a>
<b>HONG KONG</b>	<b>Phillip Securities (HK) Ltd</b> Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong <b>Tel</b> (852) 22776600 <b>Fax</b> (852) 28685307 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.com.hk">www.phillip.com.hk</a>
<b>MALAYSIA</b>	<b>Phillip Capital Management Sdn Bhd</b> B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur <b>Tel</b> (603) 21628841 <b>Fax</b> (603) 21665099 <b>Website:</b> <a href="http://www.poems.com.my">www.poems.com.my</a>
<b>JAPAN</b>	<b>PhillipCapital Japan K.K.</b> Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 <b>Tel</b> (81-3) 35953631 <b>Fax</b> (81-3) 35953630 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.co.jp">www.phillip.co.jp</a>
<b>INDONESIA</b>	<b>PT Phillip Securities Indonesia</b> ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia <b>Tel</b> (62-21) 57900800 <b>Fax</b> (62-21) 57900809 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.co.id">www.phillip.co.id</a>
<b>THAILAND</b>	<b>Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd</b> 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand <b>Tel</b> (66-2) 6351700 / 22680999 <b>Fax</b> (66-2) 22680921 <b>Website</b> <a href="http://www.phillip.co.th">www.phillip.co.th</a>
<b>CHINA</b>	<b>Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd</b> No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 <b>Tel</b> (86-21) 51699200 <b>Fax</b> (86-21) 63512940 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillip.com.cn">www.phillip.com.cn</a>
<b>FRANCE</b>	<b>King &amp; Shaxson Capital Limited</b> 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France <b>Tel</b> (33-1) 45633100 <b>Fax</b> (33-1) 45636017 <b>Website:</b> <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>
<b>UNITED KINGDOM</b>	<b>King &amp; Shaxson Capital Limited</b> 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS <b>Tel</b> (44-20) 7426 5950 <b>Fax</b> (44-20) 7626 1757 <b>Website:</b> <a href="http://www.kingandshaxson.com">www.kingandshaxson.com</a>
<b>UNITED STATES</b>	<b>Phillip Futures Inc</b> 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA <b>Tel</b> +1.312.356.9000 <b>Fax</b> +1.312.356.9005
<b>AUSTRALIA</b>	<b>PhillipCapital Australia</b> Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia <b>Tel</b> (613) 96298380 <b>Fax</b> (613) 96148309 <b>Website:</b> <a href="http://www.phillipcapital.com.au">www.phillipcapital.com.au</a>
<b>SRI LANKA</b>	<b>Asha Phillip Securities Ltd</b> Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka <b>Tel:</b> (+94) 11 2429 100 <b>Fax:</b> (+94) 11 2429 199 <b>Email:</b> <a href="mailto:apsl@ashaphillip.net">apsl@ashaphillip.net</a>
<b>TURKEY</b>	<b>Hak Menkul Kiyemetler A.Ş</b> Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL <b>Tel:</b> (+90) (212) 296 84 84 (pbx) <b>Fax:</b> (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 <b>Emails:</b> <a href="mailto:hakmenkul@hakmenkul.com.tr">hakmenkul@hakmenkul.com.tr</a> ; <a href="mailto:hakbilgi@hakmenkul.com.tr">hakbilgi@hakmenkul.com.tr</a>

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ