

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา – BAY

กำไร 2Q55 เพิ่มขึ้น 7.9% q-q โดยดีกว่าคาด 2.2%

Bloomberg | Reuters
BAY TB | BAY.BK

PHILLIP SECURITIES
Your Partner in Investment

Thailand Equities Research
20 กรกฎาคม 2555

Report type: Trade Flash

ลักษณะธุรกิจ

BAY เป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่อันดับ 6 ในแง่สินทรัพย์ มีส่วนแบ่งตลาด 7.99% โครงสร้างสินเชื่อแบ่งได้เป็น Corporate 26%, SME 26% และ Retail 48%

- กำไรสุทธิ 2Q55 มีจำนวน 3.70 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.8% q-q จาก สินเชื่อที่ขยายตัว 2.7%, NIM ขยับขึ้นมาสู่ 4.39% และมีกำไรขายหุ้น AACP 398 ล้านบาท
- กำไรงวด 6 เดือนอยู่ที่ 7.13 พันล้านบาท เทียบเท่า 50.3% ของประมาณการทั้งปี 14.17 พันล้านบาท
- ทางฝ่ายอาจปรับประมาณการทั้งปี 2555 ขึ้น โดยราคาพื้นฐานก่อนปรับอยู่ที่ 34.20 บาท/หุ้น แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

ประเด็นข่าว ?

กำไรสุทธิ 2Q55 ขยายตัว 7.8% q-q สู่ 3.70 พันล้านบาท สนับสนุนโดยสินเชื่อที่ขยายตัว 2.7% ขณะที่ NIM ปรับขึ้นมาที่ 4.39% นอกจากนี้มีบันทึกกำไรขายหุ้น AACP จำนวน 398 ล้านบาทเข้ามา ผลประกอบการดีกว่าที่ทางฝ่ายคาดที่ 3.62 พันล้านบาทราว 2.2% จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าคาดทำให้ช่วยลดผลกระทบจากสำรองที่สูงกว่าคาด โดย Cost/Income และ Effective Tax Rate นั้นใกล้เคียงคาด

กำไรสุทธิในครึ่งปีแรกมีจำนวน 7.13 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.3% y-y และเทียบเท่า 50.3% ของประมาณการของฝ่ายทั้งปี 14.17 พันล้านบาท

ความเห็น ?

กำไรสุทธิ 2Q55 มีจำนวน 3.70 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.8% q-q, 24.5% y-y 1) สินเชื่อเติบโต 2.7% q-q ขณะที่ NIM ปรับขึ้น 15 bps สู่ 4.39% ทั้งจาก Loan yield ที่เพิ่มขึ้นและ Cost of fund อ่อนตัวลง 2) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 13.5% q-q จากธุรกิจ Bancassurance และมีกำไรจากการขายหุ้น AACP 398 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้ไม่ใช่ออกเบี้ยเติบโตสูง 3) Cost/Income เหลืออยู่ที่ 49.4% ทรงตัว q-q ขณะที่สูงขึ้นจาก 47.9% y-y จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวข้องกับ HSBC รวมถึงการตัดจำหน่าย Goodwill 4) Effective tax rate เหลืออยู่ที่ 23.5% เพิ่มขึ้นจาก 22.9% q-q แต่ลดลงเทียบ y-y 5) สำรองในงวดนี้อยู่ที่ 2.99 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.2% q-q จากนโยบายการตั้งสำรองอย่าง Conservative และความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

ผลประกอบการงวด 6 เดือนมีกำไรสุทธิเติบโต 23.3% y-y สู่ 7.13 พันล้านบาท ภายใต้สินเชื่อที่ขยายตัว 6.3% โดยสินเชื่อ Retail ที่คิดเป็น 48% ของสินเชื่อรวม เติบโต 12.0% จากธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ รวมถึงการเข้าซื้อ HSBC ที่ช่วยเพิ่มธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล และบัตรเครดิต NIM เหลืออยู่ที่ 4.31% ลดลงจาก 4.54% y-y จากต้นทุนการเงินที่ขยับขึ้นสู่ 2.9% ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 14.9% จากธุรกิจ Bancassurance (หลังรวมเป็นพันธมิตรกับ บ.ไทยประกันชีวิต และ AACP ตั้งแต่ม.ย. 2554) และบัตรเครดิต (หลังเข้าซื้อ HSBC ที่ส่งผลให้จำนวนบัตรเพิ่มขึ้น 5.20 แสนใบ)

ณ สิ้น 2Q55 NPL ปรับลงสู่ 2.9% ขณะที่ Coverage Ratio ขยับขึ้นจาก 114% q-q สู่ 129% ซึ่งแสดงฐานะของ BAY ที่แข็งแกร่ง

คำแนะนำการลงทุน ?

ทางฝ่ายอาจพิจารณาปรับประมาณการปี 2555 อีกครั้งจากแนวโน้มความต้องการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ยังสดใส รวมถึงสินเชื่อ Soft Loan แก่ SME ที่ BAY มีแผนปล่อย

ทั้งนี้ราคาพื้นฐานก่อนปรับอยู่ที่ 34.20 บาท/หุ้น จึง P/BV ที่ 1.60 เท่า โดยทางฝ่ายแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

CG: การจัดอันดับบริษัท – 2554



(ดีเลิศ)

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น

P/B 1.6 เท่า (ROE=14.5%, g=10.2%)

นักวิเคราะห์

ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน # 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
สยาม ดิยานนท์	17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
ปริญญ์ ตรีเพชรฐพร	17973	66 2 635 1700#488	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อรมมงคล ดันดิธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *			การท่องเที่ยวและสันทนาการ
			เงินทุนและหลักทรัพย์
			ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487
บุติกาญจน์ สันติเมธีวิรุฬ	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 ยืนยงวัฒนากร
สุริพร อุปแก้ว


เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศ

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

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	
ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Overseas Offices

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ