

## Bangkok Bank

### กำไรสุทธิ 4Q57 ต่ำสุดของปีตามคาด

กำไรสุทธิ 4Q57 เพิ่มขึ้น 14%YoY แต่ลดลง 8%QoQ

กำไรสุทธิงวด 4Q57 ตามคาดที่ 8.8 พันล้านบาท (+14%YoY, -8%QoQ) สำคัญในไตรมาสนี้

- กำไรเติบโต 14%YoY เนื่องจาก (1) การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิตามการขยายตัวของสินเชื่อ (2) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตจากธุรกิจหลักทรัพย์ กองทุนรวม และบัตรเครดิต
- กำไรปรับลดลง 8%QoQ เป็นระดับต่ำสุดของปี เกิดจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้น และกำไรจากเงินลงทุนลดลง ทำให้ cost to income ratio ปรับขึ้นเป็นระดับสูงสุดของปีที่ 50.6%
- NIM ปรับลดลงเหลือ 2.3% จาก 2.4% ใน Q3 จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการเงินล้นกับฐานเงินฝากที่สูงขึ้น

### สินเชื่อเติบโตสูงสุดของปี คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น

สินเชื่อ 4Q57 เติบโต 2.3%QoQ สูงสุดของปี จากการเติบโตของสินเชื่อทุกกลุ่ม ทำให้สินเชื่อในปี 57 เติบโตได้ 1.7%YoY แต่เป็นการขยายตัวที่ชะลอตัวลงมาจาก 9.2% ในปี 56 ด้านคุณภาพสินเชื่อดีขึ้น หนี้เสียปรับลดลง 2.3%QoQ ที่ 45 พันล้านบาท ทำให้ NPL ratio ปรับลดลงเหลือ 2.1% ส่งผลบวกทำให้ coverage ratio ปรับสูงขึ้นเป็น 204%

### ขาดปัจจัยผลักดันการเติบโต

กำไรงวดปี 57 ที่ 36.3 พันล้านบาท เติบโตเพียง 1.2%YoY เนื่องจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัวต่ำ และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้นมาก จากในปี 2556 ธนาคารกลับประมาณการหนี้สินจากการโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพให้ บสท. ทำให้ฐานของค่าใช้จ่ายการดำเนินงานปี 56 ต่ำกว่าระดับปกติ แนวโน้มในปี 2558 คาดว่ากำไรจะเติบโตสูงขึ้นตามสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ขยายตัวดีขึ้นล้นกับเศรษฐกิจ แต่เพราะในปี 2557 ธนาคารรับรู้กำไรจากเงินลงทุนสูงถึง 4 พันล้านบาท (+63%YoY) เทียบกับที่มีกำไรจากเงินลงทุนราว 1.1-2.5 พันล้านบาท ในปี 2553-2555 ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2558 จะเติบโตเพียง 4.8%YoY ที่ 38 พันล้านบาท

### “ซื้อ” เพราะราคาหุ้นไม่แพง แต่การเติบโตจะยังไม่โดดเด่น

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากมุมมองต่อบุคคลแข็งแกร่ง และราคาหุ้นไม่แพง ซื้อขาย P/BV ปี 58 ที่ 1 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 1.2 เท่า แต่การเติบโตอาจจะยังไม่โดดเด่น เพราะขาด Growth catalyst เฉพาะตัวที่ชัดเจน ทำให้การเติบโตต้องอาศัยการกระตุ้นจากเศรษฐกิจในภาพรวมเป็นหลัก ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 224 บาท อิงจาก Prospective P/BV ที่ 1.2 เท่า (ROE 12%, Ke 11.6%)

### Quarterly Performance (Bt mn)

Year to Dec (Bt mn)	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	%YoY	%QoQ
Interest income	25,694	25,834	25,796	25,550	26,299	2%	3%
Interest expense	11,822	11,768	10,834	10,441	11,440	(3%)	10%
Net interest income	13,873	14,067	14,962	15,109	14,860	7%	(2%)
Non-interest income	8,167	8,671	9,283	10,933	8,973	10%	(18%)
Non-interest expense	10,544	9,412	10,961	10,656	12,057	14%	13%
Core earnings	11,515	12,788	12,736	12,874	11,135	(3%)	(14%)
Pre-provisioning profit	11,496	13,326	13,284	15,385	11,776	2%	(23%)
Provision expense	1,737	2,103	2,331	3,313	939	(46%)	(72%)
Pre-tax profit	9,759	11,222	10,953	12,073	10,836	11%	(10%)
Net profit	7,686	8,965	9,029	9,575	8,763	14%	(8%)
EPS (Bt)	4.03	4.70	4.73	5.02	4.59	14%	(8%)

### Key Financial Ratios

LTDR	90.6%	90.3%	92.7%	90.7%	86.6%
NIM	2.2%	2.2%	2.4%	2.4%	2.3%
Cost to income	47.8%	41.4%	45.2%	40.9%	50.6%
NPL (gross) / loans	2.2%	2.2%	2.3%	2.3%	2.1%
LLR / NPL	214.2%	210.1%	216.0%	198.2%	204.1%
Tier 1 capital	14.4%	14.4%	14.8%	15.9%	16.0%
BIS ratio	16.9%	16.8%	17.2%	18.3%	18.3%

### Stock Rating

**BUY**

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt224.00
Current Price	Bt185.50
Upside/(Downside)	20.8%
Consensus (median)	Bt223.84

Sector	Banking
Sector Rating	OVERWEIGHT

### Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	35,906	36,332	38,069	41,235
Net profit growth (%)	12.7	1.2	4.8	8.3
EPS (Bt)	18.81	19.03	19.94	21.60
EPS growth (%)	12.7	1.2	4.8	8.3
BV (Bt)	155.03	169.47	185.01	202.12
DPS (Bt)	6.50	6.66	6.98	7.56
P/E (x)	9.5	10.2	9.3	8.6
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	0.9
Yield (%)	3.7	3.4	3.8	4.1
ROE (%)	12.6	11.7	11.3	11.2

### Technical Impact | BBL

Resistance: Bt190

Support: Bt180



Technical Analyst : Apisak Limthumrongkul  
Registration No. 13130  
apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

Tanadech Rungsrihananon Registration No. 17926

tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL
KBANK	KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB	TOP	




จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"  
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง 22 ตุลาคม 2557)



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY
BBL	BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENDEL	CFRESH	CIMBT
CK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE
ERW	GBX	GC	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL
LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH
NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	PG	PHOL
PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI
SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI	THANI	THCOM
TIP	TIPCO	TK	TKT	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL		



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAH	AMARIN
AMATA	AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD
CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC
DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL
GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR
MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO
MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI
PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL
TIC	TICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP
TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF
UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA
ZMICO									

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	N/A

**Disclaimer**

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## สำนักงานใหญ่

เลขที่ 898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2658-5699  
Internet Trading: 0-2659-7777

## สาขา

### สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

### สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27  
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

### สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2  
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

### สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขานนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)  
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร  
กรุงเทพฯ 10900  
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

### สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง  
จ.ชลบุรี 20000  
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

### สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล  
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

### สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
จ.นครปฐม 73000  
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

### สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด  
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000  
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

### สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา  
จ.นครราชสีมา 30000  
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

### สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น  
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000  
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

### สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก  
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200  
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

### สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย  
231-232 ถนนธนาลัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000  
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

### สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก  
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000  
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
<b>Central line:</b> 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2658.5643	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamornthanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Big cap, Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Small cap, Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	Strategy / Small cap	piyapat.patarapuvadol@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารังกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

### คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง