

バンコク銀行 (BBL)

2014/12 期 2Q(4-6 月)は減益幅が抑制され、通期は増収増益の見通しへ

タイ | 銀行 | 業績レビュー

BLOOMBERG BBL TB | REUTERS BBL.BK

- 2014/12 期 2Q (4-6 月) は、政治的な不確実性がタイ経済の成長を押し下げ、営業費用が前年同期比大幅増となり当期純利益が 前年同期比 11.9%減の 90.29 億 THB となった。
- セグメント別利益は、主力の資金利益が貸出しの利子収入増から安定的に伸び、手数料などの非資金利益の減少を補った。貸出残高は 2014/1Q から増加した一方、預金残高は 2013/4Q から 2 期連続減少。
- 2014/12 期通期の市場予想は、営業収益が前期比 4.3%増の 954.19 億 THB、純利益は同 4.7%増の 376.00 億 THB となりそうだ。

What is the news?

2014/12 期 2Q (4-6 月) は、政治的な不確実性がタイ経済の成長を押し下げ、市場の資金需要や政府の支出が低下、銀行業界の収益にマイナス影響をもたらした。また、同社は営業費用が前年同期比大幅増となったことを受け、当期純利益が 前年同期比 11.9%減の 90.29 億 THB となったものの、主力の貸出残高が堅調に推移したため減益幅が抑制され、2Q の純利益は 1Q と比べ 0.7%増と小幅増益となった。

セグメント別営業収益は、中小企業向けローンや住宅ローンなどからの貸出し利子収入が増えたため、収益構成の割合がトップである資金利益が安定的に伸び、前年同期比 3.8%増の 257.96 億 THB。資金利益の内訳は貸出残高利子収入が前年同期比 5.1%増の 213.10 億 THB となった。反面、非資金利益は同 8.0%減の 92.83 億 THB と国内経済の成長鈍化を背景に、証券取引などからの手数料減が影響した。

2014/1Q の貸出残高は 1 兆 7,459 億 THB、2013/4Q から 67.5 億 THB 減少したが、2014/2Q は 1 兆 7,645 億 THB で 2013/4Q を上回った。一方、2014/2Q の預金残高は 1 兆 9,034 億 THB と 2013/4Q から 2 期連続減少した。不良債権比率は経済成長の鈍化により 1Q の 2.2%から 0.1 ポイント増とやや上昇したが、2013/4Q から 2%台前半の安全水準に低下している。同時に、不良債権比率の上昇を伴い、同行はカバレッジ・レシオ (貸倒引当金/不良債権) を 2014/2Q の 210.1%から今期の 216.0%へ引き上げ、資産の安全性は保たれているものと見られる。

How do we view this?

同行は、2014/9/22 まで優遇金利での預金を実施している。4 ヶ月間で 2.00%、7 ヶ月間で 2.50%、11 ヶ月間で 2.80%である。融資額の拡大を目指し、2013/4Q から 2 期連続減少した預金残高の改善も期待されよう。足元のタイ経済は、安定感を取り戻しつつあり、同行の今後の株価動向が注目される。

業績推移

※参考レート 1THB=3.2546円 (2014/8/25終値時点)

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12F	2015/12F
営業収益(百万THB)	86,139	85,411	91,457	95,419	103,741
当期純利益(百万THB)	27,338	31,847	35,906	37,600	41,888
EPS(THB)	14.32	16.68	18.81	19.72	22.04
PER(倍)	14.18	12.17	10.79	10.29	9.21
BPS(THB)	127.73	142.51	155.03	168.02	182.34
PBR(倍)	1.59	1.42	1.31	1.21	1.11
配当(THB)	6.00	6.50	6.50	7.22	7.88
配当利回り(%)	2.96	3.20	3.20	3.56	3.88

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg)

フィリップ証券株式会社

配当予想 (THB) 7.22 (予想はBloomberg)

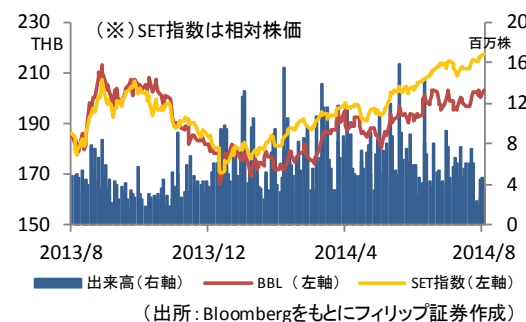
終値 (THB) 203.00 2014/8/25

会社概要 (2014/8/26)

1944年創業、タイ最大の商業銀行。約1,100支店の国内ネットワークを駆使して、大手企業、中小企業、個人向けにあらゆる商業銀行のサービスを提供、顧客口座が1,700万件を数える。海外では、中国、香港、米国、英国、日本、台湾、シンガポール、マレーシア、ベトナム、フィリピン、インドネシアなど13カ国・地域に26支店を展開している。

企業データ (2014/8/26)

ベータ値	1.06
時価総額(百万THB)	387,495
企業価値=EV(百万THB)	--
3ヵ月平均出来高(百万THB)	1,187
株価と52週株価レンジ(高安)	165.00 ~ 217.00



主要株主 (2014/8)

株主	(%)
1. Thai NVDR Co Ltd.	33.45
2. State Street Corp	3.34
3. Thailand Securities Depository	3.28

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

アナリスト

袁鳴

ming.yuan@phillip.co.jp

+81 3 3666 0707

庵原 浩樹

hiroki.ihara@phillip.co.jp

+81 3 3666 6980

バンクク銀行 (BBL)

2014年8月26日

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元: フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号

TEL: 03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者: 社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員 庵原浩樹
フィリップ証券 リサーチ部 アナリスト 袁 鳴

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。フィリップ証券は当資料を使用している記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則 平14.1.25」に基づく告知事項>
本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。