

14 กรกฎาคม 2547

บมจ. บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน (KK)

 ใหม่ : ช้อลงทุน
 เดิม : ช้อลงทุน

กลุ่มเงินทุน
ผลประกอบการ 2Q04 เติบโตสูงตามกำไรจากการขายเงินลงทุน
ราคา
37.75 บาท
ราคาเป้าหมาย
50.00 บาท

บมจ. เงินทุน เกียรตินาคิน (KK) ประกาศผลประกอบการ ไตรมาส 2Q04 เท่ากับ 651 ล้านบาท สูงขึ้น 32.6% yoy และ 14.5% qoq สาเหตุหลักเนื่องจากมีกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 317 ล้านบาทในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังเติบโตสูงจากพอร์ตสินเชื่อบริษัทและอสังหาริมทรัพย์ที่เติบโตสูงเช่นกัน

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโตต่อเนื่อง 24.0 % yoy และ 15.6% qoq จากรายได้ดอกเบี้ยรวมเพิ่มขึ้นตามสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นทั้ง สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และ สินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ และดอกเบี้ยจ่ายลดลง 7.7% yoy ตามอัตราดอกเบี้ยตลาด แต่เพิ่มขึ้น 9.5% qoq ตามปริมาณเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น

เรามีมุมมองที่เป็นบวก สำหรับ สินเชื่อในช่วงครึ่งปีแรก ที่เติบโตสูงมาก เท่ากับ 34.8% จาก 2.0 หมื่นล้านบาท ในปลายปี 46 เพิ่มขึ้น 2.7 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 47 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทที่เราทำการศึกษา 3 บริษัท ที่ 16.9% ในช่วง 5 เดือนแรก ของปี 2547

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยเติบโตสูงมาก 136.1% yoy และ 88.4% qoq โดยมีสาเหตุหลักจากเพิ่มขึ้นของกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 79.4 ล้านบาท และ กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน 317.2 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเล็กน้อยจาก 14,099 ล้านบาท เป็น 14,001 ล้านบาท เนื่องจาก KK มีการจ่ายเงินปันผลในเดือนเมษายนที่ผ่านมาเท่ากับ 1,022 ล้านบาทในขณะที่ทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้นจาก 4.54 พันล้านบาท เป็น 4.68 พันล้านบาท จากการแปลงใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ

นอกจากนี้ยังมีนโยบายการตั้งสำรองที่เข้มงวดมากขึ้น โดยตั้งเพิ่มสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญอีก 445.8 ล้านบาท ในไตรมาสนี้ ตาม การจัดชั้นของเงินให้กู้ยืมเพื่อ โครงการพัฒนาที่อยู่อาศัย และสินเชื่อเช่าซื้อที่มีความเสี่ยงสูง

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

ฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงอยู่ในระดับสูงเท่ากับ 28.62% ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547

จากสินเชื่อที่เติบโตสูง, กำไรที่เติบโตสูงทั้งจากรายได้หลักจากดอกเบี้ยสุทธิ และจากการจำหน่ายและปรับเงินลงทุน ดังนั้นจึงยังคงแนะนำ **ซื้อ** ลงทุน ที่ ราคา **50.00** บาท หรือเท่ากับ 1.5 เท่าของมูลค่าทางบัญชี

KK Quarterly income estimate

	2Q04F	1Q04	q-o-q	2Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	1,132	990	14.4%	975	16.1%
Interest expenses	-226	-206	9.5%	-244	-7.7%
Net interest income	906	784	15.6%	731	24.0%
Provision for possible loan loss	-453	-146	209.6%	-104	337.7%
Net interest income after provisions	443	637	-30.5%	627	-29.4%
Non-interest income	722	383	88.4%	306	136.1%
Non-interest expenses	-505	-440	14.7%	-441	14.4%
Pre-provisioning profit	1,104	726	52.0%	596	85.4%
Net profit	651	568	14.5%	491	32.6%
EPS (Bt)	1.43	1.02	40.2%	1.38	3.4%

Source: KK and KELIVE Research estimates.

KK earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	1,915	1,452	3,502	3,761	3,863
Net profit (Btmn)	1,389	1,406	2,065	2,420	2,539
PPPps (Bt)	6.33	4.16	9.31	8.02	8.24
EPS (Bt)	4.59	4.03	5.74	5.16	5.42
BVps (Bt)	32.06	28.46	34.21	33.05	35.84
DPS (Bt)	2.00	2.00	2.25	2.58	2.71
P/PPP (x)	5.97	9.08	4.05	4.71	4.58
P/E (x)	8.23	9.38	6.58	7.31	6.97
P/B (x)	1.18	1.33	1.10	1.14	1.05
Dividend Yield (%)	5.30%	5.31%	5.96%	6.84%	7.17%
ROE (%)	11.69%	12.33%	20.78%	22.33%	20.15%

Source: KK and KELIVE Research estimates.

สาขากรุงเทพฯ
สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
 โทร 0-2658-6300
 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพายุรีด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พายุรีด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
 กรุงเทพฯ 10200
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
 กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2664-9800
 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไฮแอท ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10100
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทาวนิออนทาวน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร์)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
 จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 269-400
 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
 จังหวัดชลบุรี 20000
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสมุทรสงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
 แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67
 โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตย
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2665-7000
 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค 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

52 อาคารธานีพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด
สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวิภาฯ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
 จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-000
 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 288-455
 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
 โทร (038) 862-022-9
 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจตุทิศ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขาอัญประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว 27120
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาคา

56 อาคารญาคา ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
 วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
 อำเภอเมืองนนทบุรี
 จังหวัดนนทบุรี 11000
 โทร 0-2550-0577
 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร เขต
 ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
 โทร 0-2876-6500
 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
 เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
 โทร 0-2884-9847
 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมิตรภาพ ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
 สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 519-370
 โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
 จังหวัดจันทบุรี 22000
 โทร (039) 346-626-30
 โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์ตันพลาซ่า
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 247-199
 โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
 โทร (073) 255-493-7
 โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
 ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
 โทร 0-2721-9949
 โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
 จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
 โทร 0-2541-1411
 โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาแล

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
 เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
 กรุงเทพฯ 10160
 โทร 0-2804-4235
 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2636-7550-6
 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสมุทรสาคร

930/13 ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000
 โทร (034) 811-377
 โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
 ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติของส่วนต่างๆของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด