

21 กรกฎาคม 2547

## บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

 ใหม่ : ช้อลงทุน  
 เดิม : ช้อลงทุน

### กลุ่มธนาคาร

### กำไรจากธุรกิจหลักและสินเชื่อที่ยังเติบโตต่อเนื่อง

**ราคา** 50.50 บาท  
**ราคาเป้าหมาย** 65.00 บาท

ผลประกอบการไตรมาส 2 ของธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ออกมาเท่ากับ 3,202 ล้านบาท ลดลง 61% yoy และ 26.8% ใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่เท่ากับ 3,283 ล้านบาท สาเหตุของการลดลงส่วนใหญ่ มาจากการลดลงของกำไรจากเงินลงทุน ซึ่งมีการรับรู้ไว้สูงมากในไตรมาสที่ 2Q03 และ 1Q04 อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ KBANK เนื่องจากผลการดำเนินงานจากธุรกิจหลักยังเติบโตเห็นได้จากรายได้ดอกเบี้ยรับที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง

รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ เพิ่มขึ้นสูงถึง 34.0% yoy และ 7.6% qoq ทั้งนี้เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายลดลงมากจากการไถ่ถอนตราสารหนี้ที่ลงทุน SLIPS ที่มีต้นทุนสูง นอกจากนี้ รายได้ดอกเบี้ยรวมทั้งยังเติบโตต่อเนื่อง จากสินเชื่อที่เติบโตตามภาวะธุรกิจ โดยสินเชื่อในไตรมาส 2Q04 เพิ่มขึ้นถึง 3.8% หรือคิดเป็นจำนวน 2.1 หมื่นล้านบาท ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้นจะเห็นว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) เพิ่มขึ้นมาก 23bps จาก 2.78% ใน 1Q04 เป็น 3.01% ใน 2Q04 อย่างไรก็ตาม KBANK จะยังคงเป่าการเติบโตของสินเชื่อรวมไว้ที่ 4-6% ในปีนี้

รายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลง 55.8% yoy และ 19.7% qoq เนื่องจากรายได้จากการขายเงินลงทุนลดลงมาก โดยเฉพาะในไตรมาส 2Q04 ที่มีการขายเงินลงทุนในตราสารหนี้ออกมาเป็นจำนวนมาก ซึ่งเราไม่เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยลบสำหรับ KBANK เนื่องจากเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นเพื่อปรับพอร์ตการลงทุนเท่านั้น

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของ KBANK ในปี 2547 ไว้ที่เท่ากับ 14,678 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีที่ผ่านมาจากการลดลงของกำไรจากเงินลงทุน ฐานะการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงอยู่ในเกณฑ์สูงเท่ากับ 12.75% (หากรวมกำไรครึ่งปีแรกเงินกองทุนรวมจะเพิ่มเป็น 13.99%) ผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น ROE ทั้งปีคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงคือ 25.6%

สำหรับ NPLs ลดลงค่อนข้างมาก จาก 12.06% ของสินเชื่อรวม ลดลงเหลือเพียง 10.6% ของสินเชื่อรวม

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล  
 Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560  
 E-mail:  
[mek.m@kimeng.co.th](mailto:mek.m@kimeng.co.th)

จากการเติบโตของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่สูง และ สินเชื่อในไตรมาส 2Q04ที่เติบโต ดังนั้นยังคงแนะนำ **ช้อลงทุน** ที่ราคาเป้าหมาย ที่ 65 บาท หรือเท่ากับ 2.7 เท่าของมูลค่าทางบัญชีในปี 47 โดยคาดว่าจะมีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เท่ากับ 4.9%

**KBANK 2Q04 quarterly income statement**

	2Q04	1Q04	q-o-q	2Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	7,794	7,512	3.8%	8,023	-2.8%
Interest expenses	1,729	1,873	-7.7%	3,497	-50.6%
Net interest income	6,066	5,639	7.6%	4,526	34.0%
Provision for possible loan loss	-530	-271	95.2%	-200	164.8%
Net interest income after provisions	5,536	5,368	3.1%	4,326	28.0%
Non-interest income	2,103	3,225	-34.8%	7,817	-73.1%
Non-interest expenses	4,448	4,232	5.1%	3,920	13.5%
Pre-provisioning profit	3,721	4,632	-19.7%	8,423	-55.8%
Net profit	3,202	4,372	-26.8%	8,236	-61.1%
EPS (Bt)	1.36	1.85	-26.8%	3.50	-61.3%

Source: KELIVE Research estimate

**KBANK earning summary**

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Bt)	3,837	8,355	16,143	16,278	16,636
Net profit (Btmn)	1,008	6,684	14,814	14,678	15,836
PPP/Share (Bt)	1.63	3.55	6.86	6.91	7.07
EPS (Bt)	0.43	2.84	6.30	6.24	6.73
BVPS (Bt)	11.51	14.91	20.58	24.33	28.36
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	2.49	2.69
P/PPP (x)-L	30.96	14.22	7.36	7.30	7.15
P/E (x)-L	117.81	17.77	8.01	8.10	7.51
P/B (x)-L	4.39	3.39	2.45	2.08	1.78
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%	5.3%
ROE	3.83%	21.51%	30.57%	25.63%	23.72%

Source: KELIVE Research estimate

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พารุค 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 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4  
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
 โทร 0-2622-9412  
 โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาพวนอินทร์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)  
 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

#### สาขาสุมทรวงคราม

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 อาคารราชนิเวศพลาซ่า  
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาโศก

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

#### สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ 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.ปะราชา  
 อีปัดย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
 โทร 0-2958-0591  
 โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2349-50

#### สาขาค่างจังหวัด

##### สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
 ถนนวิภาวดี 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 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2  
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
 โทร (038) 862-022-9  
 โทรสาร (038) 862-043

#### สาขาหาดใหญ่ 1

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

#### สาขากรุงเทพฯ

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

#### สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 แขวงบุคคโล 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 ถนนพหลโยธิน 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 ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี  
 จังหวัดจันทบุรี 22000  
 โทร (039) 346-626-30  
 โทรสาร (039) 346-631

#### สาขาหาดใหญ่ 2

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

#### สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
 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

#### สาขางาเคว

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 ตำบลสุไหง อำเภอเมือง  
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาสตราธานี

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

#### สาขาสุมทรวงคราม

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

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

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

"เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตีพิมพ์ว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของเอกสารนี้ในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด