

22 กรกฎาคม 2547

## บมจ. ธนาคารกรุงไทย (KTB)

 ใหม่ : ถือ  
 เดิม : ชื้อ

### กลุ่มธนาคาร

### หนี้เสียพุ่ง เปลี่ยนคำแนะนำ เป็น ถือ

**ราคา**
**10.60 บาท**
**ราคาเป้าหมาย**
**15.25 บาท**

การประกาศตัวเลข หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ NPL ที่เพิ่มขึ้นมาก ของธนาคารกรุงไทย (KTB) มีผลในเชิงลบทันที ต่อราคาหุ้นในภาคบ่ายเมื่อวานนี้ โดยปรับตัวลดลงกว่า 5% เรามีความเห็นในเชิงลบเช่นกัน เนื่องจากจำนวนหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับที่สูงมาก เพิ่มขึ้นถึง 4.6 หมื่นล้านบาท เป็น 1.25 แสนล้านบาท จาก 7.7% ของสินเชื่อบริการ เป็น 12.3% -ของสินเชื่อบริการ นอกจากนี้ ผลประกอบการยังออกมาในเกณฑ์ที่น่าผิดหวังจากขาดทุนจากการขายเงินลงทุนและขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้ ดังนั้น ในระยะสั้น แนะนำ ถือ จนกว่าผู้บริหารจะออกมาชี้แจง ในวันที่

ผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของ NPL ซึ่งคาดว่าจะมีอยู่สูงจากการที่อาจจะต้องตั้งสำรองเพิ่มเติมในไตรมาสถัดไป, ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่อาจปรับตัวลดลงมาก และความยืดหยุ่นต่อมาตรการตั้งสำรองใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย และ BASEL II ในอนาคต ซึ่งจะรวมถึงจำนวนของ NPL ใหม่ที่ยังไม่ได้ดำเนินการคดีทางกฎหมาย อย่างไรก็ตาม KTB ได้ออกมาชี้แจงว่า ลูกหนี้ส่วนใหญ่ยังชำระหนี้ได้ตามปกติ และกันเงินสำรองตามเกณฑ์คุณภาพไว้ครบถ้วนแล้ว

สำหรับ ผลการดำเนินงาน ไตรมาส 2Q04 KTB ประกาศ ผลตัวเลขการดำเนินงานออกมาต่ำกว่าที่คาดมาก โดยมีกำไรสุทธิในไตรมาส 2Q04 เพียง 1.6 พันล้านบาท ลดลง 68.1% qoq โดยมีสาเหตุหลักจากการรายได้ที่อยู่ในรูปดอกเบี้ยลดลงมาก เหลือเพียง 363 ล้านบาท สินเชื่อลดลงเล็กน้อย จาก 946,792 ล้านบาท ใน 1Q04 เป็น 945,922 ล้านบาท ใน 2Q04 ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย ลดลง จาก 2.79% ใน 1Q04 เหลือ 2.55% ใน 2Q04. ใน นอกจากนี้ อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (LLRs/NPLs) ลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ 78% เหลือ 49%

ในเบื้องต้น เรายังคงประมาณการสุทธிகำไรสุทธิทั้งปีของ KTB ในปี 47 ไร่ ที่ 14.8 หมื่นล้านบาท โดยมีสมมติฐานว่า KTB จะยังมีกำไรจากการดำเนินงานที่ทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสินเชื่อที่เติบโตในช่วงครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม มีแนวโน้มจะปรับลดลง หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ในวันนี้ หาก KTB มีแนวโน้มจะตั้งสำรองเพิ่มเติมมาก ใน 2H04

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

[mek.m@kimeng.co.th](mailto:mek.m@kimeng.co.th)

เราได้เปลี่ยนคำแนะนำ จาก ชื้อ เป็น ถือ ระหว่างการรอคำชี้แจงและแนวทางการดำเนินธุรกิจในครั้งนี้

**KTB 2Q04 income statement**

	<b>2Q04</b>	<b>1Q04</b>	<b>q-o-q</b>	<b>2Q03</b>	<b>y-o-y</b>
Total interest & dividend income	10,684	11,383	-6.1%	10,051	6.3%
Interest expenses	3,348	3,460	-3.2%	4,487	-25.4%
Net interest income	7,336	7,923	-7.4%	5,564	31.8%
Provision for possible loan loss	-1,518	-2,779	-45.4%	-3,545	-57.2%
Net interest income after provisions	5,818	5,144	13.1%	2,019	188.1%
Non-interest income	363	4,792	-92.4%	1,737	-79.1%
Non-interest expenses	4,570	4,795	-4.7%	4,378	4.4%
Pre-provisioning profit	3,129	7,920	-60.5%	2,924	7.0%
Net profit	1,611	5,141	-68.7%	-621	-359.5%
EPS (Bt)	0.14	0.46	-68.7%	-0.06	-359.5%

Source: KELIVE Research estimates

**KTB 2Q04 income statement**

<b>FYE: Dec</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>
PPP (Btmn)	5,351	10,035	12,239	20,839	20,400
Net profit (Btmn)	(4,416)	8,020	8,697	14,839	16,773
PPP/Share (Bt)	0.48	0.90	1.09	1.86	1.82
EPS (Bt)	(0.39)	0.72	0.78	1.33	1.50
BVPS (Bt)	5.68	5.82	6.70	7.49	8.39
DPS (Bt)	-	0.26	0.47	0.53	0.60
P/PPP (x)	22.16	11.82	9.69	5.69	5.81
P/E (x)	(26.85)	14.78	13.63	7.99	7.07
P/B (x)	1.87	1.82	1.58	1.41	1.26
Dividend yield	-	2.45%	4.40%	5.01%	5.66%
ROE	-6.84%	12.47%	12.42%	18.69%	18.88%

Source: KELIVE Research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพายุหัด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดด์  
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุหัด แขวงวัง  
 บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2225-0242  
 โทรสาร 0-2225-0523

#### สาขาเอ็มโพเรียม

เลขที่ 622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14  
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2664-9800  
 โทรสาร 0-2664-9811

#### สาขายาวราช

เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 4  
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ  
 โทร 0-2622-9412  
 โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาทาวนิันทาวน์

เลขที่ 1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (บีจิมิตร)  
 ถนนศรีราชา แขวงวังทองหลาง  
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ  
 โทร 0-2935-6111  
 โทรสาร 0-2935-6070

#### สาขานครราชสีมา 1

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

#### สาขาชลบุรี

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

#### สาขาสุมทรวงคราม

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

#### สาขาภูเก็ต

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

#### สาขาโศก

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

#### สาขาศรีนครินทร์

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

#### สาขาฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ ปาร์ค 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

เลขที่ 52 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม  
 แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2349-50

#### สาขาต่างจังหวัด

##### สาขาเชียงใหม่ 1

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

##### สาขานครราชสีมา 2

เลขที่ 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา  
 โทร (044) 288-455  
 โทรสาร (044) 288-466

##### สาขาระยอง

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

##### สาขาหาดใหญ่ 1

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

##### สาขาอัญประเทศ

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

#### สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

#### สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์  
 งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล  
 บางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี  
 จังหวัดนนทบุรี  
 โทร 0-2550-0577  
 โทรสาร 0-2550-0566

#### สาขาท่าพระ

เลขที่ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ  
 ชั้น 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล  
 เขตธนบุรี กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2876-6500  
 โทรสาร 0-2876-6531

#### สาขาปิ่นเกล้า

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

#### สาขาเชียงใหม่ 2

เลขที่ 201/3 ถนนมหิดล ตำบลหายยา  
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่  
 โทร (053) 284-138  
 โทรสาร (053) 284-138

#### สาขาสุรินทร์

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์  
 โทร (044) 519-370  
 โทรสาร (044) 519-476

#### สาขาจันทบุรี

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

#### สาขาหาดใหญ่ 2

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

#### สาขายะลา

เลขที่ 18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา  
 โทร (073) 255-493-7  
 โทรสาร (073) 255-498

#### สาขาซีคอนสแควร์

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

#### สาขาลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น  
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-  
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว  
 เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2541-1411  
 โทรสาร 0-2541-1108

#### สาขาบางแค

เลขที่ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8  
 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
 กรุงเทพมหานคร  
 โทร 0-2804-4235  
 โทรสาร 0-2804-4251

#### สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C  
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก  
 กรุงเทพฯ 10120  
 โทร 0-2636-7550-6  
 โทรสาร 0-2636-7565

#### สาขาลำปาง

เลขที่ 48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย  
 อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี  
 โทร (045) 265-633  
 โทรสาร (045) 265-639

#### สาขามหาชัย

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

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คณะผู้จัดทำซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด