

บมจ. บัตรกรุงไทย (KTC)

ใหม่ : ช้อลงทุน
เดิม : ช้อลงทุน

กลุ่มเงินทุน

รายได้รวมเติบโตต่อเนื่องแม้ผลประกอบการทรงตัว qoq

ราคา 24.50 บาท
ราคาเป้าหมาย 35.00 บาท

บมจ. บัตรกรุงไทย (KTC) ได้ประกาศผลการดำเนินงาน ไตรมาส 2Q04 มีผลประกอบการเท่ากับ 151 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53.4% yoy แต่ ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา แม้ว่ากำไรสุทธิในไตรมาสนี้จะทรงตัวจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมากกว่า งาน Money expo แต่เรายังมีมุมมองที่เป็นบวกอย่างต่อเนื่อง จากการขยายตัวของรายได้ที่มีอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นจึงยังแนะนำ ช้อลงทุน ที่ราคาเป้าหมาย 35 บาท

รายได้รวมขยายตัวต่อเนื่องทั้งจากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้น 70.0% yoy และ 17.2% qoq และรายได้ค่าธรรมเนียมบริการที่เพิ่มขึ้น 51.1% yoy และ 4.6% qoq เติบโตตามยอดสินเชื่อในช่วงครึ่งแรกของปีเพิ่มขึ้น 3.7 พันล้านบาท หรือ 27.8% จาก 1.3 หมื่นล้านบาทในปลายปี 46 เป็น 1.67 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 47 ทั้งนี้โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นมากของสินเชื่อส่วนบุคคลที่เพิ่มขึ้นถึง 2.5 พันล้านบาท หรือ จาก 1.1 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 46 เป็น 3.5 พันล้านบาท สิ้นเดือน มิ.ย. 47

อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายได้เพิ่มขึ้น 80.8% yoy และ 16.4% qoq ทั้งนี้เนื่องจาก คาดว่าในไตรมาสที่ผ่านมามีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากงาน Money Expo จำนวนมาก ซึ่งคาดว่าจะลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง

เรามองเห็นที่เป็นบวกต่อ KTC ในไตรมาส 2Q04 แม้ว่ารายได้จะทรงตัวเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1Q04 ทั้งนี้ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายจากกิจกรรมส่งเสริมทางการตลาดค่อนข้างมาก ทั้งนี้คาดว่ารายได้ในช่วงครึ่งหลังจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากตัวเลขบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้น 170,129 แคนบัตร หรือ 22% จาก ปลายปี 46 เป็น 955,129 บัตร ณ สิ้น มิ.ย. 47 , ยอดใช้จ่ายเฉลี่ยต่อบัตรที่เพิ่มขึ้นเป็น 4,562บาทต่อบัตรต่อเดือน และการขยายตัวของสินเชื่อส่วนบุคคลที่เพิ่มขึ้นสูง ที่มีเป้าหมายเท่ากับ 5-7 พันล้านบาทในปลายปีนี้

ในเดือน เมษายน ที่ผ่านมา KTC ยังมีกิจกรรมการหาเงินทุนด้วยการออกหุ้นกู้เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวจำนวน 3.5 พันล้านบาท และเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงในด้านอัตราดอกเบี้ยในช่วงขาขึ้น

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

จากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ เราได้ปรับประมาณการ โดยคาดว่า KTC จะมีผลประกอบการกำไรสุทธิในปี 47 เท่ากับ 661 ล้านบาท เติบโต 87% เมื่อเปรียบเทียบกับผลประกอบการในปี 46 ฐานะทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ที่แข็งแกร่งโดยคาดว่าจะมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 3.0 ต่อ 1 ณ สิ้น ธ.ค. 47

ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อลงทุน** สำหรับ KTC โดยมีราคาเป้าหมายที่ **35 บาท/หุ้น** เท่ากับ 13 เท่า ของประมาณการ PER ในปี 47 หรือ P/BVPS ที่ 1.7 เท่า ปัจจุบัน KTC มีการซื้อขายที่ประมาณ 9 เท่า ของประมาณการ PER ในปี 47 หรือ P/BVPS ที่ 1.2 เท่า นอกจากนี้คาดว่ายังมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.32%

KTC: 2Q04 income statement

	2Q04	1Q04	qoq	2Q03	yoy
Total interest income	542	462	17.2%	319	70.0%
Interest expenses	85	56	51.4%	56	50.6%
Net interest income	457	406	12.5%	263	74.1%
Provision for possible loan loss	126	112	11.9%	86	46.6%
Net interest income after provisions	225	217	4.0%	147	53.3%
Non-interest income	438	419	4.6%	290	51.1%
Non-interest expenses	577	496	16.4%	319	80.8%
Pre-provisioning profit	351	329	6.7%	233	50.8%
Net profit	151	152	-0.8%	98	53.4%
EPS (Bt)	0.59	0.59	0.0%	0.98	-39.9%

Source: KTC

KTC: earning summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Bt mn)	81	160	665	1,111	1,594
Net profit (Bt mn)	120	141	353	661	1,059
PPP/share (Bt)	1.79	1.60	2.66	4.44	6.38
EPS (Bt)	2.67	1.41	2.91	2.64	4.24
BVPS (Bt)	2.49	15.55	19.38	21.08	23.63
DPS (Bt)	0.00	0.55	0.70	1.06	1.69
P/PPP (x)	13.65	15.36	9.22	5.51	3.84
P/E (x)	9.16	17.34	8.42	9.27	5.78
P/B (x)	9.83	1.58	1.26	1.16	1.04
Div. Yield	0.00	2.24%	2.86%	4.32%	6.92%
ROE	107.3%	16.96%	11.03%	13.07%	18.95%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

KTC: income statement estimates

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Total interest & dividend income	349	369	1,340	2,319	3,079
Interest expenses	113	96	228	294	433
Net interest income	236	273	1,112	2,024	2,646
Provision for possible loan loss	-40	18	312	450	535
Net interest income after provisions	156	216	507	938	1458
Non-interest income	472	926	1,261	1,563	2,081
Non-interest expenses	592	964	1,554	2,199	2,734
Pre-provisioning profit	117	234	819	1,388	1,993
Net profit	120	141	353	661	1,059
EPS (Bt)	2.67	1.41	2.91	2.64	4.24

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

KTC: Balance sheet estimates and ratio analysis

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Card A/R	2,191	7,234	11,173	14,114	14,571
Total assets	3,463	9,262	14,256	22,127	24,856
Total liabilities	3,351	7,708	9,412	15,946	20,178
Shareholders' equity	112	1,555	4,844	5,271	5,906
Gross profit (%)	73.2	76.1	82.2	80.8	81.2
Net profit margin (%)	14.7	10.9	13.6	17.0	20.5
Return on Equity (%)	28.5	17.0	11.0	13.1	19.0
Interest rate spread (%)	7.5	2.2	9.8	7.8	10.1
Return on Asset (%)	3.9	2.2	3.0	3.6	4.5
Asset turnover	0.26	0.20	0.22	0.21	0.22
Debt to equity ratio	N/A	5.0	1.9	3.0	3.4
Dividend payout ratio (%)	0.0	0.0	38.9	40.0	40.0

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุดี

125 อาคารดิเอสเคสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุดี 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

สาขาทาวเวอร์นิวยอร์ก

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสิมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมณีนัส 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 อาคารราชนิคมพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำ เขตคลอง 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 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.ประชาธิ
ปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

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

สาขาต่างจังหวัด

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

สาขาหาดใหญ่ 1

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

สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี
จังหวัดอุบลราชธานี 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ 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 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 ถนนมไหศวรรย์ ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3
โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

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

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารลิการ์เดินพลาซ่า
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

สาขางาแล็คซี่

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 ตำบลสตุ้ย 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติของหุ้นส่วนและผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด