

27 สิงหาคม 2547

บมจ. บริษัทเงินทุนเกียรตินาคิน (KK)

 ใหม่ : ช้อลงทุน
เดิม : ช้อลงทุน

กลุ่มเงินทุน

การซื้อหุ้นคืนจะช่วยให้ ROE เพิ่มขึ้น

เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ แผนการซื้อหุ้นคืนของ บริษัท เกียรตินาคิน (KK) ที่ประกาศในวันที่ 25 สิงหาคมที่ผ่านมา เนื่องจากผลกระทบภายหลังจากการซื้อหุ้นคืน จะทำให้ กำไรต่อหุ้น (EPS) และ อัตราผลตอบแทนต่อหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น นอกจากนี้หลังจากการซื้อหุ้นคืน ฐานะทางการเงินก็ยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และ ราคาหุ้นก็ค่อนข้างต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้น จึงยังคง แนะนำ ช้อลงทุน

ราคา
29.50 บาท
ราคาเป้าหมาย
40.00 บาท

ในวันที่ 25 สิงหาคม ที่ผ่านมา KK ได้ประกาศแผนการซื้อหุ้นคืน เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องและเงินกองทุนส่วนเกินอยู่มาก โดยมีวงเงินสูงสุดที่จะใช้ในการซื้อหุ้นคืน 1,500 ล้านบาท หรือ 47.07 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 10 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีช่วงเวลาซื้อคืนตั้งแต่ 9 กันยายน 46 ถึง 5 มีนาคม 47

โดยก่อนหน้านี้ ราคาหุ้น KK ได้ลดลงถึง 37.3% จาก 38.75 บาท ในวันที่ 7 กรกฎาคม เป็น 24.30 บาท ในวันที่ 23 สิงหาคมที่ผ่านมา โดยเราเชื่อว่า เกิดจากปัจจัยลบหลายประการด้วยกันคือ 1) ความสามารถในการทำกำไรลดลง จากธุรกิจหลักที่เริ่มซบเซา 2) ตัวเลข NPL ที่เพิ่มสูงใน 2Q04 จากนโยบายเชิงคุณภาพที่เข้มงวดขึ้น 3) dilution effect จากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ

แต่ภายหลังจากการประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน ราคาหุ้นดีดตัวกลับ 15.6% มาปิดที่ระดับ 29.50 บาท เมื่อวานนี้ เนื่องจากผลกระทบเชิงบวก ที่จะทำให้ผู้ถือหุ้นมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ กำไรต่อหุ้น (EPS) ดีขึ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปริมาณหุ้นที่ KK จะทำการซื้อคืน และ ปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะแปลงสภาพในอนาคต.

เรามีความเห็นว่า โครงการซื้อหุ้นคืนของ KK เป็นปัจจัยบวก ที่จะทำให้โครงสร้างทุนของบริษัทมีประสิทธิภาพมากขึ้น เห็นได้จาก จุดเด่น เรื่องฐานะทางการเงินที่อยู่ในเกณฑ์ดี เนื่องจากอัตราส่วนเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยง สิ้น มี.ย. 47 เท่ากับ 29.6% และจะลดลงเพียง 3.2% หากมีซื้อหุ้นคืนเต็มจำนวนวงเงินที่ประมาณการไว้ ยังคงสูงที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับ กลุ่มบริษัทเงินทุนขนาดใหญ่ด้วยกัน (TISCO 19.6% และ NFS 10.8%)

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

ในช่วงครึ่งปีแรกของ 2547 KK มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 1,219 ล้านบาท เราประมาณการว่า KK จะมีกำไรสุทธิทั้งปีเท่ากับ 2,210 ล้านบาท โดยคาดว่า ในช่วงครึ่งปีหลังความสามารถในการทำกำไรจะลดลงเล็กน้อยจากธุรกิจที่ชลดัลง จาก สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์, สินเชื่อ โครงการอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจการประมูลสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ฐานะการเงินยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี นอกจากนี้ คาดว่ายังมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะอยู่ในเกณฑ์สูง เท่ากับ 16%, ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่สูงเท่ากับ 6.9%

ราคาของหุ้น KK ยังมีความน่าสนใจ โดยปัจจุบัน ยังมีการซื้อขายที่ 0.9 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 จึงยังยกคำแนะนำ **ซื้อลงทุน** ที่ราคาเป้าหมาย 40 บาท โดยมีอัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผลเท่ากับ 8.10%

KK earning summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	1,915	1,452	3,502	3,371	3,863
Net profit (Btmn)	1,389	1,406	2,065	2,210	2,539
PPPps (Bt)	6.33	4.16	9.31	7.16	8.21
EPS (Bt)	4.59	4.03	5.74	4.70	5.39
BVps (Bt)	32.06	28.46	34.21	31.69	34.51
DPS (Bt)	2.00	2.00	2.25	2.35	2.70
P/PPP (x)	4.58	6.97	3.11	4.05	3.53
P/E (x)	6.32	7.20	5.05	6.18	5.38
P/B (x)	0.90	1.02	0.85	0.92	0.84
Dividend Yield (%)	6.90%	6.91%	7.76%	8.10%	9.30%
ROE (%)	15.00%	14.32%	18.11%	15.91%	16.32%

Source: KELEVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ
สำนักงานใหญ่

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

สาขาพายุรี

125 อาคารดิโกลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พายุรี 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

สาขาทวนอินทาม

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ 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
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง 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 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ 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
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด
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 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 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 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 ตำบลสุโขทัย 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