

15 ตุลาคม 2547

บมจ. ธนาคารกรุงไทย (KTB)

 ใหม่ : ช้อลงทุน
 เดิม : ช้อลงทุน

กลุ่มธนาคาร

คาดผลประกอบการกลับสู่ระดับปกติจากการดำเนินงานในไตรมาส 3/47

ราคา 8.20 บาท
ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท

ผลประกอบการของ ธนาคารกรุงไทย (KTB) ในไตรมาส 3/47 คาดว่าจะเท่ากับ 4,178 พันล้านบาท จากผล การดำเนินงานปกติ ทั้งนี้หากเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา จะเติบโต 247.9%yoy จากรายได้ที่ อยู่ในรูปดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า กำไรสุทธิจะเติบโต 159.3%qoq โดยคาดว่ารายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานปกติ และการระงับการตั้งสำรองที่ลดลง

เงินให้สินเชื่อยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา โดยลดลง 0.5% mom จากนโยบายที่เน้นในเชิงคุณภาพมากขึ้น หลังจากนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 4.6 หมื่นล้านบาทในไตรมาส 2/47 ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับยอดสินเชื่อปลายปี 46 KTB มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นสุทธิ 6.8 พันล้านบาท หรือ 0.7% YTD

อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ภายหลังจากการออกพันธบัตร 1.0 หมื่นล้านบาทภายในสิ้นปีนี้ จะทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนรวมต่อสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นเป็น 10.0% และจะส่งผลให้ KTB ขยายธุรกิจการเติบโตของสินเชื่อได้ เราไม่เชื่อว่า KTB มีความจำเป็นที่จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เนื่องจาก เงินกองทุนขึ้นที่ 1 อยู่ในระดับสูงเท่ากับ 7.74% ขณะที่ ธปท กำหนดไว้ที่ 4.25%

ปัจจัยกดดันราคาหุ้นยังคงเป็นเรื่องความไม่ชัดเจนในเรื่องสินเชื่อที่รอการตรวจสอบจาก ธปท, ความโปร่งใสในการปล่อยสินเชื่อ และการสรรหากรรมการผู้จัดการคนใหม่ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า KTB มีราคาค่อนข้างต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานและราคาน่าจะปรับตัวสูงขึ้นได้จากปัจจัยบวก เรื่องผลการดำเนินงานที่น่าจะดีขึ้นในครึ่งหลังปี 47, NPL ที่ผ่านการตรวจสอบเชิงคุณภาพแล้ว และการเติบโตของสินเชื่อโครงสร้างสาธารณูปโภคจากการเป็นธนาคารพาณิชย์ของรัฐฯ

นอกจากนี้ผู้บริหารของ KTB ยังออกมายืนยันว่า สินเชื่อปรับโครงสร้างและสินเชื่อใหม่ที่ถูกจัดให้เป็น NPL ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ยังคงไม่มีการคิดนัดชำระ ซึ่งยังไม่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของ KTB ในปี 2547 เราประมาณการในเกณฑ์ที่ระมัดระวังว่า KTB จะมีกำไรสุทธิ เท่ากับ 14,661 ล้านบาท และจะมี อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น เท่ากับ 19.05%

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

ราคาหุ้นของ KTB ได้ตอบรับกับข่าวร้ายไปค่อนข้างมากแล้วในช่วงที่ผ่านมา ปัจจุบัน KTB มีการซื้อขายที่ระดับเพียง 1.1 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ (BBL 1.5x, KBANK 1.8x และ SCB 1.7x) เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ** ลงทุน อย่างไรก็ตาม ได้ปรับราคาเป้าหมายลดลงเท่ากับ **12.0บาท/หุ้น** ด้วยสมมติฐานที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้น โดยเชื่อว่า KTB ควรจะมีการซื้อขายที่ระดับ 1.7 เท่า ของมูลค่าทางบัญชีในปี 47 และคาดว่าจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนเงินปันผลที่อยู่ในระดับสูงที่เท่ากับ 6.39%

KTB quarterly income statement

	3Q04F	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	10,544	10,684	-1.3%	8,920	18.2%
Interest expenses	3,426	3,348	2.3%	4,300	-20.3%
Net interest income	7,119	7,336	-3.0%	4,620	54.1%
Provision for possible loan loss	-0	-1,518	-100.0%	-1,000	-100.0%
Net interest income after provisions	7,118	5,818	22.4%	3,620	96.6%
Non-interest income	1,721	363	373.9%	1,610	6.9%
Non-interest expenses	4,662	4,570	2.0%	3,998	16.6%
Pre-provisioning profit	4,178	3,129	33.5%	2,232	87.2%
Net profit	4,178	1,611	159.3%	1,201	247.9%
EPS (Bt)	0.37	0.14	159.3%	0.11	247.9%

Source: KTB and KELIVE Research estimate

KTB earning summary

FYE: Dec	2001	2002	2003	2004F	2005F
PPP (Btmn)	5,351	10,035	12,239	18,861	19,887
Net profit (Btmn)	(4,416)	8,020	8,697	14,661	14,974
PPP/share	0.48	0.90	1.09	1.69	1.78
EPS (Bt)	(0.39)	0.72	0.78	1.31	1.34
BVPS (Bt)	5.68	5.82	6.70	7.06	7.86
DPS	-	0.26	0.47	0.52	0.54
P/PPP (x)	17.14	9.14	7.49	4.86	4.61
PER (x)	(20.77)	11.44	10.55	6.26	6.13
PBV (x)	1.44	1.41	1.22	1.16	1.04
Dividend yield	-	3.17%	5.69%	6.39%	6.53%
ROE	-6.84%	12.47%	12.42%	19.05%	17.94%

Source: KTB and KELIVE Research estimate

KTB Income statement estimate

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Total interest & dividend income	39,485	39,801	39,854	42,558	43,762
Interest expense	20,001	20,066	17,220	13,623	14,338
Net interest & dividend income	19,484	19,735	22,634	28,935	29,424
Provisions	-9,766	-2,015	-3,541	-4,200	-4,913
Net interest income after provisions	9,717	17,720	19,092	24,735	24,512
Non-interest income	4,548	7,171	7,795	8,520	9,818
Non-interest expenses	18,681	16,872	18,191	18,594	19,356
Pre-provisioning profit (PPP)	5,351	10,035	12,239	18,861	19,887
Net profit	-4,416	8,020	8,697	14,661	14,974
EPS	-0.39	0.72	0.78	1.31	1.34

Source: KTB and KELIVE Research estimate

KTB balance sheet estimate & ratio analysis

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Investment - net	43,054	60,555	86,027	83,205	80,003
Loans - net	680,938	799,071	930,802	940,983	966,210
Total assets	976,469	1,058,399	1,135,553	1,188,636	1,230,819
Deposit	866,955	958,732	1,005,930	1,034,096	1,060,982
Total liabilities	912,982	993,418	1,060,626	1,109,671	1,142,869
Paid-up capital	111,850	57,603	57,603	57,603	57,603
Shareholders' equity	63,487	65,146	74,927	78,965	87,950
Loans to Deposits (x)	0.81	0.89	0.97	0.96	0.96
Loan Growth	-1.39%	21.32%	15.21%	1.00%	3.00%
Deposit growth	2.75%	10.59%	4.92%	2.80%	2.60%
Non-Interest income growth	4.23%	57.67%	8.70%	9.29%	15.24%
Operating expense growth	-2.48%	-9.69%	7.82%	2.22%	4.10%
Provision growth	-64.86%	-79.37%	75.79%	18.58%	16.97%
Cost/Income Ratio	77.73%	62.71%	59.78%	49.64%	49.32%
Loans/funding	77.72%	86.77%	93.96%	91.00%	91.00%
Net Interest Margin	1.98%	1.94%	2.06%	2.49%	2.43%

Source: KTB and KELIVE Research estimate

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

สาขาทาวนิออนทาวน

เลขที่ 1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปัจฉิม)
 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 ถนนพายุหัด
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
 จังหวัดชลบุรี
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงครวม

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 อาคารธานีพลาซ่า 20 ถนนสีลม
 แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

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
 บางซื่อ 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 อาคารสิการ์เด็นพลาซ่า
 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คณะผู้จัดทำฯ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด