

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

 ใหม่ : **ซื้อลงทุน**
 เดิม : **ซื้อลงทุน**
กลุ่มธนาคาร
ผลประกอบการกำไรไตรมาส 3/47 เติบโต 75.2% yoy และ 5.5% qoq
ราคา
46.75 บาท
ราคาเป้าหมาย
54.00 บาท

ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/47 เท่ากับ 3,378 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาด 4% โดยเพิ่มขึ้น 75.2% yoy เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่าย ภายหลังจากได้ถอนตราสารหนี้ที่ถึงกำหนด และ เพิ่มขึ้น 5.5% qoq จากรายได้ที่ไม่ได้อยู่ในรูปดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 10.8% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 5.6% qoq ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการตั้งสำรองโบนัสและสำรองเกษียณอายุเพิ่ม

ยอดสินเชื่อรวมเติบโต 8.6% จากสิ้นปี 46 ที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้น 2.6% qoq เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/47 ตามการขยายธุรกิจที่ต่อเนื่อง ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยตรงตัวที่ระดับ 3% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/47 ที่ผ่านมา

ในเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ ยอดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) สิ้นสุด ณ ไตรมาส 2/47 เท่ากับ 55,324 ล้านบาท หรือ 9.75% ของสินเชื่อรวม ลดลงจาก 10.6% ของไตรมาสที่ผ่านมา อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ NPL เพิ่มขึ้นสูงเท่ากับ 79.3% จาก 75.3% ในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา

แม้ว่าผลประกอบการไตรมาสนี้ส่วนใหญ่จะมาจากกิจกรรมการค้าเงินงาน เรายังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ KBANK ในไตรมาส 4/47 เนื่องจากจะมีบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัท ไทยออยล์ เข้ามา ดังนั้น เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 47 เพิ่มขึ้น 2.3% เป็น 15,019 ล้านบาท โดยเชื่อว่า KBANK จะมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 23.66% ฐานะทางการเงินเติบโตต่อเนื่องเห็นได้จากอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจาก 12.65% ณ สิ้น มิ.ย. 47 เป็น 13.51% ณ สิ้น ก.ย. 47 โดยหากนับรวมกำไรงวดไตรมาส 3/47 อัตราส่วนเงินกองทุนจะเท่ากับ 14.09%

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

เรายังคงให้คำแนะนำ **ซื้อลงทุน** สำหรับ KBANK ที่ราคาเป้าหมาย **54 บาท/หุ้น** หรือเท่ากับ 2.2x ของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 2547 โดยมีมุมมองที่เป็นบวกต่อยอดสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น, NPL ที่ลดลง และความสามารถในการทำกำไรที่ดีต่อเนื่องในไตรมาส 4/47

KBANK Quarterly income statement

	3Q04	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	7,806	7,794	0.2%	7,538	3.6%
Interest expense	1,732	1,729	0.2%	3,009	-42.5%
Net interest & dividend income	6,075	6,066	0.1%	4,529	34.1%
Provision for possible loan loss	-341	-530	-35.6%	-411	-17.0%
Net interest income after provisions	5,734	5,536	3.6%	4,119	39.2%
Non-interest income	2,330	2,103	10.8%	1,772	31.4%
Non-interest expenses	4,696	4,448	5.6%	3,982	17.9%
Pre-provisioning profit (PPP)	3,708	3,721	-0.3%	2,320	59.9%
Net profit	3,378	3,202	5.5%	1,928	75.2%
EPS	1.43	1.36	5.5%	0.82	74.6%

Source: KBANK and KELIVE Research estimate

KBANK earning summary

FYE: Dec	2002	2003	2004F	2005F	2006F
PPP (Btmn)	8,355	16,143	16,619	17,285	17,478
Net profit (Btmn)	6,684	14,814	15,019	12,868	13,023
PPP/share	3.55	6.86	7.03	7.31	7.40
EPS (Bt)	2.84	6.30	6.35	5.44	5.51
BVPS (Bt)	14.91	20.58	26.86	30.12	35.63
DPS	0.00	0.00	0.00	2.18	0.00
P/PPP (x)	13.16	6.82	6.65	6.39	6.32
PER (x)	16.45	7.42	7.36	8.59	8.48
PBV (x)	3.14	2.27	1.74	1.55	1.31
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	0.0%
ROE	21.51%	30.57%	23.66%	18.07%	15.46%

Source: KBANK and KELIVE Research estimate

KBANK Income statement estimate

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Total interest & dividend income	35,909	31,036	30,983	32,515	34,314
Interest expense	17,286	13,191	7,103	8,383	9,202
Net interest & dividend income	18,622	17,845	23,880	24,132	25,111
Provisions	-1,723	-1,387	-1,600	-1,200	-1,200
Net interest income after provisions	16,899	16,457	22,280	22,932	23,911
Non-interest income	7,995	14,187	10,695	10,563	10,783
Non-interest expenses	18,262	15,888	17,956	17,410	18,415
Pre-provisioning profit (PPP)	8,355	16,143	16,619	17,285	17,478
Net profit	6,684	14,814	15,019	12,868	13,023
EPS	2.84	6.29	6.35	5.44	5.51

Source: KBANK and KELIVE Research estimate

KBANK balance sheet estimate & ratio analysis

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Interbank & money market items	94,840	104,644	99,181	104,638	110,958
Investment in securities	164,864	140,765	165,301	174,397	184,929
Net loans & accrued interest	429,108	482,258	531,756	559,710	589,101
Total assets	760,782	820,876	826,505	871,987	924,647
Deposits	651,393	685,222	712,631	734,010	756,030
Interbank & money market items	5,693	6,896	10,205	25,382	41,757
Borrowings	48,556	59,841	20,666	21,286	21,925
Total liabilities	725,337	772,418	763,029	800,790	840,427
Shareholders' equity	35,075	48,458	63,476	71,197	84,220
Loan/deposit ratio (x)	0.78	0.77	0.80	0.82	0.83
Equity/assets (%)	4.6%	5.9%	7.7%	8.2%	9.1%
Non-interest income/net int income (%)	42.9%	79.5%	44.8%	43.8%	42.9%
Operating expense/net int income (%)	98.1%	89.0%	75.2%	72.1%	73.3%
Interest received (%)	4.7%	3.9%	3.8%	3.8%	3.8%
Interest paid (%)	2.3%	1.7%	0.9%	1.0%	1.0%
Net interest margin (%)	2.4%	2.3%	2.9%	2.8%	2.8%

Source: KBANK and 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 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า 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 (ปีมิตร)
ถนนวิภาวดี 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

สาขาสุมทระนคร

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

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
ธัญบุรี 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

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 ถนนจุฬาลักษณ์ 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 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 ถนนมทิลด 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 อำเภอเมืองจันทบุรี
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

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทระนคร

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) ตีพิมพ์ว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์เนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด