

21 ตุลาคม 2547

บมจ. ธนาคารกรุงไทย (KTB)

 ใหม่ : ช้อลงทุน
 เดิม : ช้อลงทุน

กลุ่มธนาคาร

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 39.3% yoy แม้ผลประกอบการรวมลดลง 13.6% yoy
ราคา
8.45 บาท
ราคาเป้าหมาย
12.00 บาท

ธนาคารกรุงไทย (KTB) ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3/47 ออกมาเท่ากับ 3.8 พันล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของเรา 9% โดยเป็นการลดลง 13.6% yoy เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทั้งนี้มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่มีดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นสูงถึง 81.3% แต่หากเปรียบเทียบกับ ไตรมาส 2/47 ผลประกอบการเพิ่มขึ้น 135.5% จากรายได้ที่มีดอกเบี้ย เนื่องจาก KTB มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนและการปรับโครงสร้างหนี้เป็นจำนวนมากในไตรมาส 2/47 ที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ รายได้หลักหรือรายได้ดอกเบี้ยรวมที่เพิ่มขึ้น ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และ เงินสำรองที่ลดลง ซึ่งทำให้ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ เพิ่มสูงขึ้น 39.3% yoy เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 11.7% qoq เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นเป็น 2.8% จาก 2.6% ในไตรมาส 2/47

ยอดเงินให้สินเชื่อยังคงลดลงต่อเนื่อง โดย ณ สิ้น ก.ย. 47 ลดลง 2,684 ล้านบาท หรือ 0.27%YTD เมื่อเทียบกับสิ้นปี 46 และ ลดลงถึง 21,463 ล้านบาท หรือ 2.2% qoq เมื่อเปรียบเทียบกับ ไตรมาส 2/47 ทั้งนี้เนื่องจากนโยบายธนาคารที่เน้นคุณภาพสินทรัพย์มากขึ้นภายหลังการตั้งสำรองที่สูงถึง 4.6 หมื่นล้านบาท ในไตรมาส 2/47 ที่ผ่านมา

หนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลงเล็กน้อย จาก 125,697 ล้านบาทในไตรมาส 2/47 เหลือ 124,797 ล้านบาทในไตรมาส 3/47 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินเชื่อรวมลดลง ทำให้อัตราส่วน NPL ต่อสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 12.3% เป็น 12.4% โดยอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อ NPL ทรงตัวที่ระดับ 49%

ในรอบ 9 เดือนแรก ของ ปี 47 KTB มีผลประกอบการกำไรสุทธิเท่ากับ 10,561 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76.7% เมื่อเปรียบเทียบกับ 5,974 ล้านบาท ของช่วงเดียวกันในปี 46 เราประมาณการว่า KTB จะมีกำไรสุทธิในปี 47 ทั้งสิ้น 14,661 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.6% จากปีที่ผ่านมา โดยจะมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 18.8% และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6.2%

นักวิเคราะห์ : เมฆ เมฆเสรีกุล

Tel : 0-2658-6300 ต่อ 1560

E-mail:

mek.m@kimeng.co.th

ปัจจุบัน KTB มีการซื้อขายที่ระดับต่ำเพียง 1.1 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 48 เราเชื่อว่า ราคาหุ้นของ KTB ได้ตอบรับกับปัจจัยลบต่างๆ ไปมากแล้ว ประกอบกับรายได้หลักยังเติบโตต่อเนื่องและไม่มี ความกดดันในเรื่อง NPL แล้ว ดังนั้นยังคงคำแนะนำ ช้อลงทุน ที่ราคาเป้าหมาย 12.0 บาท/หุ้น หรือเท่ากับ 1.5 เท่าของประมาณการมูลค่าทางบัญชีในปี 48

KTB quarterly income statement

	3Q04	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	11,491	10,684	7.6%	10,053	14.3%
Interest expenses	3,300	3,348	-1.4%	4,175	-21.0%
Net interest income	8,191	7,336	11.7%	5,878	39.3%
Provision for possible loan loss	-309	-1,518	-79.6%	0	n.m.
Net interest income after provisions	7,882	5,818	35.5%	5,878	34.1%
Non-interest income	1,940	363	434.2%	1,838	5.6%
Non-interest expenses	6,027	4,570	31.9%	3,324	81.3%
Pre-provisioning profit	4,104	3,129	31.2%	4,392	-6.5%
Net profit	3,795	1,611	135.5%	4,392	-13.6%
EPS (Bt)	0.34	0.14	135.5%	0.39	-13.6%

Source: KTB and KELIVE Research estimate

KTB quarterly balance sheet estimate & ratio analysis

	3Q04	2Q04	q-o-q	3Q03	y-o-y
Investment - net	78,713	72,810	8.1%	53,785	46.3%
Loans - net	922,779	945,922	-2.4%	906,650	1.8%
Total assets	1,167,927	1,159,438	0.7%	1,125,000	3.8%
Deposit	1,039,632	1,020,985	1.8%	998,125	4.2%
Total liabilities	1,091,844	1,086,334	0.5%	1,055,106	3.5%
Paid-up capital	57,604	57,603	0.0%	57,603	0.0%
Shareholders' equity	76,082	73,104	4.1%	69,893	8.9%
Loans to Deposits (x)	0.94	0.98	-	-0.01	-
Loan Growth (qoq)	-2.15%	-0.06%	-	2.24%	-
Deposit growth (qoq)	1.83%	1.96%	-	2.38%	-
Non-Interest income growth (qoq)	434.25%	-92.42%	-	0.00%	-
Operating expense growth (qoq)	31.89%	-4.70%	-	1.22%	-
Provision growth (qoq)	-79.63%	-45.38%	-	60.49%	-
Cost/Income Ratio	59.49%	59.36%	-	43.04%	-
Loans/funding	91.01%	93.57%	-	92.23%	-
Net Interest Margin	2.82%	2.55%	-	5.65%	-

Source: KTB and KELIVE Research estimate

KTB earning summary

FYE: Dec	2002	2003	2004F	2005F	2006F
PPP (Btmn)	10,035	12,239	18,851	19,867	19,042
Net profit (Btmn)	8,020	8,697	14,651	14,955	15,358
PPP/share	0.90	1.09	1.69	1.78	1.70
EPS (Bt)	0.72	0.78	1.31	1.34	1.37
BVPS (Bt)	5.82	6.70	7.22	8.02	8.85
DPS	0.26	0.47	0.52	0.53	0.55
P/PPP (x)	9.42	7.72	5.01	4.76	4.96
PER (x)	11.78	10.87	6.45	6.32	6.15
PBV (x)	1.45	1.26	1.17	1.05	0.96
Dividend yield	3.08%	5.52%	6.20%	6.33%	6.50%
ROE	12.47%	12.42%	18.82%	17.54%	16.28%

Source: KTB and KELIVE Research estimate

KTB Income statement estimate

	2002	2003F	2004F	2005F	2006F
Total interest & dividend income	39,801	39,854	45,036	45,849	47,268
Interest expense	20,066	17,220	13,547	14,112	14,948
Net interest & dividend income	19,735	22,634	31,489	31,738	32,321
Provisions	-2,015	-3,541	-4,900	-4,829	-4,877
Net interest income after provisions	17,720	19,092	26,589	26,908	27,444
Non-interest income	7,171	7,795	8,683	8,514	9,638
Non-interest expenses	16,872	18,191	20,611	20,449	21,807
Pre-provisioning profit (PPP)	10,035	12,239	19,561	19,803	20,152
Net profit	8,020	8,697	14,661	14,974	15,275
EPS	0.72	0.78	1.31	1.34	1.37

Source: KTB and KELIVE Research estimate

KTB balance sheet estimate & ratio analysis

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Investment - net	60,555	86,027	82,619	78,740	90,434
Loans - net	799,071	930,802	924,305	941,189	956,464
Total assets	1,058,399	1,135,553	1,180,269	1,211,378	1,238,818
Deposit	958,732	1,005,930	1,040,131	1,067,175	1,099,190
Total liabilities	993,418	1,060,626	1,099,012	1,121,137	1,139,412
Paid-up capital	57,603	57,603	57,603	57,603	57,603
Shareholders' equity	65,146	74,927	81,257	90,241	99,406
Loans to Deposits (x)	0.89	0.97	0.94	0.93	0.93
Loan Growth	21.32%	15.21%	-0.10%	2.00%	2.00%
Deposit growth	10.59%	4.92%	3.40%	2.60%	3.00%
Non-Interest income growth	57.67%	8.70%	11.38%	-1.94%	13.20%
Operating expense growth	-9.69%	7.82%	13.31%	-0.79%	6.64%
Provision growth	-79.37%	75.79%	38.35%	-1.44%	0.98%
Cost/Income Ratio	62.71%	59.78%	51.31%	50.80%	51.97%
Loans/funding	86.77%	93.96%	91.00%	91.00%	91.00%
Net Interest Margin	1.94%	2.06%	2.72%	2.65%	2.64%

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

สาขาทาวเวอร์อินทาวน์

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 ถนนพายุหัด
 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 ตำบลสีลาโรงเหนือ
 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
 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 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ข้อมูลของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด