

ธนาคารเกียรตินาคิน - KK

| อุตสาหกรรม: | ธนาคาร |
|-------------------------------|-----------|
| ราคา | |
| ราคาล่าสุด | 31.50 |
| 52สัปดาห์สูงสุด (12/04/2554) | 37.50 |
| 52สัปดาห์ต่ำสุด (04/10/2554) | 25.75 |
| ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท) | 634.33 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 19,981.36 |
| ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) | 119.08 |
| Free float (%) | 64.79 |
| PE (เท่า) | 6.21 |
| PB (เท่า) | 0.76 |

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

| | 1M | 3M | 6M |
|----------|-------|-------|-------|
| Absolute | -3.1% | 14.5% | -8.0% |
| Relative | -5.6% | | -2.9% |



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (12 ก.ย. 54)

| ผู้ถือหุ้นใหญ่ (12 ก.ย. 54) | % |
|-------------------------------|-------|
| 1 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอี จำกัด | 11.28 |
| 2 น.ส.ฐิติพันธ์ วัฒนาคิน | 5.48 |
| 3 บริษัท น้ำตาลตะวันออก จำกัด | 5.48 |

ลักษณะธุรกิจ: ธุรกิจการเงิน/ธนาคาร

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2554



ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 9744
Tel. 66 2 635 1700 #480
Email : sasikorn@phillip.co.th
Ref No: CO2555_0073

ซื้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

31.50 บาท

ราคาพื้นฐานปี 2555

38.10 บาท (+21.0%)

เป้าสินเชื่อบปี 2555 อยู่ในระดับสูงที่ 21%

- กำไรสุทธิปี 2554 เพิ่มขึ้น 0.7% สู่ 2.86 พันล้านบาท แม้อินเชียวและรายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัวได้สูง หาก KK มีต้นทุนการเงิน, สำรอง และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นทั้งจากการขยายธุรกิจและผลจากน้ำท่วม
- Timeline การควบรวมกับ PHATRA คาดแล้วเสร็จราวกลาง 3Q54 และผลจะชัดเจนมากขึ้นในปี 2556 เป็นต้นไป
- ผู้บริหารคาดเป้าสินเชื่อบปี 2555 อยู่ที่ 21% ขณะที่ Loan Spread ที่ 4.3% ยังไม่ได้รวมค่าธรรมเนียมที่อาจถูกเรียกเก็บเพิ่ม
- ทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานจะอยู่ที่ 38.10 บาท/หุ้นอิง P/BV ที่ 1 เท่า

สรุปการดำเนินงานธุรกิจในปี 2554

กำไรสุทธิปี 2554 เพิ่มขึ้นเพียง 0.7% YoY สู่ 2.86 พันล้านบาท สินเชื่อขยายตัว 26.5% YoY โดยสูงกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 24% นำโดยสินเชื่อรายย่อย (HP, Personal Loan, Micro-SME) ที่เพิ่มขึ้น 30.2% ขณะที่สินเชื่อ Corporate (RE, Apartment, Floor Plan, SME, ฯลฯ) โต 18.5% และมีรายได้ค่าธรรมเนียมโต 23.2% จากการขยายตัวของธุรกิจ Bancassurance อย่างไรก็ตาม Loan Spread ปรับลง 90 bps มาที่ 4.3% จากต้นทุนการเงินที่ปรับสูงขึ้นด้าน Cost/Income ขยับขึ้นสู่ 51.7% จาก 49.1% YoY ตามการขยายสาขาอีก 10 แห่งในปีที่ผ่านมา และจากผลของน้ำท่วม

Gross NPLs ปรับลงสู่ 3.4% เทียบ 4.4% YoY Coverage Ratio เพิ่มขึ้นสู่ 108.1% จากการเพิ่มขึ้นของสำรองใน 4Q54 ซึ่งธนาคารได้บันทึกเป็น Specific Provision จำนวน 1.35 พันล้านบาทในส่วนของ RE เป็นหลัก ซึ่งผลการบันทึกดังกล่าวทำให้มีภาระภาษีปรับลง 55.9% ด้าน CAR นั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาที่ 14.4%

การควบรวมกับ PHATRA คาดแล้วเสร็จภายในกลาง 3Q55

การควบรวมกับ PHATRA โดยรายการ Share Swap ในอัตรา 0.9135 KK : 1 PHATRA คาดแล้วเสร็จภายในกลาง 3Q55 (คาด Tender Offer เกิดขึ้นราวปลาย 2Q55) โดยผลของการควบรวมคาดทำให้ KK สามารถเพิ่มจำนวนผลิตภัณฑ์และบริการ, ขยายฐานลูกค้า ซึ่งจะนำสู่ผลกำไรที่ดีขึ้น ทั้งนี้ทางฝ่ายคาดเห็นผลของการควบ รวมชัดเจนมากขึ้นในปี 2556 เป็นต้นไป เนื่องจากจะสามารถรับรู้กำไรได้เต็มปีที่จะช่วย Offset จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นกว่า 20%

| งบรวม | กำไรสุทธิ | EPS | DPS | BV | ROE | P/E | Yield | P/BV |
|---------|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| สิ้นสุด | (ล้านบาท) | (บาท) | (บาท) | (บาท) | (%) | (เท่า) | (%) | (เท่า) |
| 12/52 A | 2,229 | 4.26 | 2.00 | 34.24 | 12.85 | 7.39 | 6.35 | 0.92 |
| 12/53 A | 2,840 | 5.02 | 2.40 | 36.53 | 14.19 | 6.28 | 7.62 | 0.86 |
| 12/54 A | 2,859 | 4.51 | 2.25 | 36.60 | 12.33 | 6.99 | 7.15 | 0.86 |
| 12/55 E | 3,089 | 3.74 | 1.87 | 38.08 | 10.01 | 8.43 | 5.93 | 0.83 |
| 12/56 E | 4,193 | 5.07 | 2.54 | 41.29 | 12.78 | 6.21 | 8.05 | 0.76 |

ธนาคารเกียรตินาคิน - KK

ผู้บริหารแจ้งเป้าสินเชื่อบปี 2555 อยู่ในระดับสูงที่ 21%

อิงการขยายตัวของ GDP ที่ 2.5-3.5%, ดอกเบี้ย R/P 1 วันที่ 2.5% รวมถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่องของ ยอดขายรถยนต์ ผู้บริหารคาดหวังเป้าสินเชื่อบปี 2555 อยู่ที่ 21% สนับสนุนโดยสินเชื่อ HP เป็นหลัก, Loan Spread ที่ 4.3%, Gross NPL ที่ราว 3.5-3.7% ซึ่งรวมผลของน้ำท่วม 1.0-1.4% ด้านสำรองคาด ยังอยู่ในระดับกว่า 100% ขณะเป่าขาย NPA อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท

ทั้งนี้เป้าข้างต้นยังไม่ได้คำนึงถึงการถูกเรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มของธปท. ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีข้อสรุป โดยกรณีเรียกเก็บเท่ากันสำหรับเงินฝากและ B/E ที่ 50 bps KK จะมีต้นทุนเพิ่มราว 238 ล้านบาท และจะกระทบ EBT ราว 7% ขณะที่กรณีเลวร้ายสุดถูกเก็บที่ 100 bps ต้นทุนจะเพิ่มขึ้น 922 ล้านบาทและจะกระทบ EBT ที่ 27%

ทางฝ่ายคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาพื้นฐานจะอยู่ที่ 38.10 บาท/หุ้น

ผู้บริหารคาดว่าจะผลกระทบจากน้ำท่วมยังมีอยู่ใน 1Q55 ก่อนที่จะฟื้นตัวกลับสู่ภาวะปกติ ซึ่งมุมมองนั้นเป็นไปตามของฝ่ายเช่นกันเนื่องจากคาดว่าจะมีความต้องการรถยนต์ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ทางฝ่ายปรับประมาณการกำไรปี 2555 มาที่ 3.09 พันล้านบาท (รวมกำไรจาก PHATRA ราว 300 ล้านบาท) อิง P/BV ที่ 1 เท่า ราคาพื้นฐานจะอยู่ที่ 38.10 บาท/หุ้น (รวมหุ้นเพิ่มทุน 192.12 ล้านหุ้น) คงแนะนำ "ซื้อ" โดยยังมีประเด็นไม่ชัดเจนการเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมเป็นปัจจัยเสี่ยง

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารวิวัฒน์
849 ถนนสีลม แขวงสีลม
กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนาพัฒน์
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วปัก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยูสะ
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวรัตน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนคอนนิก ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร. 077 206 131
โทรสาร. 077 206 151

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3263
โทรสาร. 0 2363 3275

สาขารังสิต

ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารอโรคยา
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4322 6026
โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร. 0 7422 0908

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
อ.เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร. 0 7757 0441

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งงวน 1
333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3469
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาสินธร

130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19
ถนนวิบูลย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0 2650 9717
โทรสาร. 0 2657 9722

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทร. 0 3849 0669
โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป
607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7422 3044
โทรสาร. 0 7422 3620

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า

| | | |
|----------------|---|--|
| ขึ้น | = | ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน |
| ขึ้น | = | ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน |
| ถือ | = | ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน |
| ขาย | = | ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน |
| ขายทำกำไร | = | ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน |
| ไม่เปลี่ยนแปลง | = | ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน |
| ปรับขึ้น | = | ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน |
| ปรับลง | = | ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน |

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

| ระดับคะแนน (%) | สัญลักษณ์ |
|----------------|---|
| ต่ำกว่า 50 | ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ |
| 50 - 59 |  |
| 60 - 69 | |
| 70 - 79 | |
| 80 - 89 | |
| 90 - 100 | |

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ หลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ