

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



## KTB

### ➤ ประเด็นร้อน

ฝ่ายวิจัย ASP: คาดผลประกอบการปี 2558 มีกำไรสุทธิเติบโต 10% YoY อีกทั้งยังเป็นหุ้นเด่นในเดือน ก.พ. ด้วยผลตอบแทนเป็นบวก 6 ปีติด

### ➤ ความเห็น

- KTB รายงานผลประกอบการงวด 4Q57 มีกำไรสุทธิ 8.03 พันล้านบาท ลดลง 13.3% QoQ และ 23.5% YoY โดยได้รับแรงกดดันจากการบันทึกค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ที่สูงขึ้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดำเนินงาน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายส่งเสริมการตลาดในช่วงฤดูกลาง ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังทรงตัว และ NIM ปรับลดลงเหลือ 2.74% เนื่องจากการระดมเงินฝากเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 13.1% QoQ และ 14.2% YoY จึงทำให้โดยรวมกำไรสุทธิงวด 4Q57 หดตัว แต่เป็นไปตามความคาดหมายของฝ่ายวิจัย
- คาดการขยายตัวสินเชื่อสุทธิของ KTB ในปี 2558 ที่ 1.5 เท่าของ GDP โดยจะถูกขับเคลื่อนด้วยกลุ่มสินเชื่อรายใหญ่และ SME นอกจากนี้ จากการที่ KTB มีฐานลูกค้าในกลุ่มภาครัฐและวิสาหกิจเป็นจำนวนมาก จึงถือเป็นธนาคารที่จะได้รับผลประโยชน์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการลงทุนของภาครัฐ ในปี 2558 ที่ถึงแม้จะยังมีความล่าช้าอยู่ แต่ถือว่ามีแนวโน้มที่ดีกว่าปีที่ผ่านมา โดยคาดว่าน่าจะเริ่มเห็นความต้องการสินเชื่อและการลงทุนที่มากขึ้นในช่วง 2H58
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานของ KTB โดยอิง PBV 1.61 เท่า ตามวิธี GGM ภายใต้อสมมติฐาน ROE ระยะยาวที่ 16.5% ได้ Fair Value ที่ 29 บาท มี Upside 23.9% อีกทั้งจากสถิติในรอบ 6 ปีที่ผ่านมา หุ้น KTB ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 6 ปีติดต่อกัน ด้วยอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 6.8% จึงแนะนำ ซื้อ

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57
รายได้ (ลบ)	23,352	24,823	24,374	24,663
กำไรสุทธิ (ลบ)	8,297	7,620	9,255	8,025
EPS (บาท)	0.59	0.55	0.66	0.57
BV (บาท)	15.44	15.19	16.00	16.61
PER (เท่า)	9.29			
PBV (เท่า)	1.46			

วันศุกร์ที่ 6 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 23.40  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 327,040

### พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาภาวะ	55.07
2. STATE STREET BANK EUROPE I	4.77
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.68
4. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.	1.88
5. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.	1.88

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรณิษฐ์ เตียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกิต สิริวัฒนเกตุ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ prakit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนาภิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

KTB : กำลังขึ้นมาทดสอบแนวต้านของ Symmetric Triangle ที่ 23.40 บาท หากผ่านได้น่าเห็นสัญญาณ Bullish Breakout เพื่อขึ้นต่อทดสอบแนวต้านต่อไปที่ 24.40 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อ เมื่อผ่านแนวต้าน 23.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 24.40 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 22.60 บาท

