



28 กุมภาพันธ์ 2555

KTB	จ่ายปันผล 0.62 บาท/หุ้นสูงกว่าที่คาด และสูงที่สุดเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่		
ราคาเป้าหมาย 12 เดือน	21.70 บาท	ราคาล่าสุด (27 ก.พ. 2555)	16.80 บาท
คำแนะนำ	ซื้อ	นักวิเคราะห์	อดิสรณ์ มุ่งพาลชล (โทร. 2937)

ประเด็นสำคัญ

- KTB ประกาศจ่ายปันผล 0.62 บาท/หุ้น สูงกว่าที่คาด จากที่เราคาดว่าจะมีการจ่ายปันผล 0.60 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็น Div. yield 3.7%

ความเห็นนักวิเคราะห์

- ระดับ Div. yield จากการจ่ายปันผลครั้งนี้สูงที่สุดเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ โดย BBL ประกาศจ่าย 4 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 2.3% ส่วน KBANK คาดว่าจะจ่าย 2.50 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 1.7% และ SCB คาดว่าจะมีการจ่าย 3 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. yield 2.3%
- น่าจะได้เริ่มเห็นการขยายตัวของสินเชื่อจากโครงการรัฐเร็ว ๆ นี้ จากการที่ศาลรัฐธรรมนูญตัดสินให้พรก. กู้เงินเพื่อบริหารจัดการน้ำ 3.5 แสนล้านบาท ไม่ขัดกับรัฐธรรมนูญ ทำให้โครงการต่าง ๆ จะเริ่มเดินหน้าได้เร็ว ๆ นี้ และจะเริ่มเห็นการเติบโตของสินเชื่อของ KTB ด้วยจากการที่ KTB นั้นมีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นรัฐบาล
- คงราคาเหมาะสม 21.70 บาท และยังคงแนะนำ "ซื้อ" เรามองว่า KTB นั้นมีความน่าสนใจในการที่ผลประกอบการไตรมาส 1/55 น่าจะขยายตัวอย่างมากจากไตรมาสก่อน เนื่องจากการตั้งสำรองลดน้อยลง และในปี 2555 น่าจะมีการเติบโตที่ดี จากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของรัฐบาล ให้ราคาเหมาะสม 21.70 บาท แนะนำ "ซื้อ"