

## ธนาคารเกียรตินาคิน (KK)



(SET)

KK แจ้งต่อ SET ว่าธนาคารฯ ได้ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ PHATRA เมื่อวันที่ 6 ส.ค.55 ต่อ กลต. และ SET เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของ PHATRA ออกจาก SET ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 เม.ย.55 ที่ผ่านมา โดยกำหนดอัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นคือ 1 หุ้น PHATRA ต่อ 0.9135 หุ้น KK โดยมีกำหนดระยะเวลารับซื้อ 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 7 ส.ค.-11 ก.ย.55

- ระยะเวลาการแลกหุ้นของ KK-PHATRA ถือว่าสอดคล้องกับแผนที่ธนาคารฯ ได้ประกาศไว้ในช่วงที่ผ่านมาภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย โดยที่ขั้นตอนการทำ Tender offer และการรวบรวมกิจการน่าจะสิ้นสุดได้ภายในสิ้นงวด 3Q55
- ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยแนะนำให้นักลงทุนที่ถือครองหุ้น PHATRA อยู่นำไปแลกเปลี่ยนหุ้น KK ซึ่งมีจุดแข็งในเรื่องการจ่ายปันผลระดับสูงเฉลี่ยราว 6% p.a. นอกจากนี้ upside ของผลการดำเนินงานของ KK ในช่วง 2H55 และปี 2556 ที่เกิดจากผลการดำเนินงานของ PHATRA ซึ่งได้แก่ การเข้าเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับ PTTEP รวมถึงสัดส่วนใหญ่อื่นๆ ที่ฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ น่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้น KK ภายหลังจากการรวบรวมกิจการให้สามารถ outperform ตลาดฯ ได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในประเด็นเรื่องสัดส่วนการแลกหุ้น ที่ยังมีความได้เปรียบของราคาหุ้น KK ในเชิงเปรียบเทียบกับหุ้น PHATRA ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำให้นักลงทุนซื้อหุ้น PHATRA เพื่อนำไปแลกเปลี่ยนหุ้น KK เพื่อได้กำไรจากส่วนต่างของราคาราว 3.8% (คำนวณจากราคาปิดของหุ้น KK ที่ 41.75 บาท โดยราคาหุ้น PHATRA ควรจะอยู่ที่ระดับ 38.14 บาท)

## ถือ

ราคาปิด : 41.75 บาท

Fair value : 38.46 บาท

มูลค่าตลาด : 34,504 ล้านบาท



Key Data (ล้านบาท)	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
FY : ปีที่ 31 ธ.ค.					
กำไรสุทธิ	2,229	2,840	2,859	3,044	3,438
EPS (บาท)	3.51	4.48	4.51	3.68	4.16
Norm EPS (บาท)	3.55	2.47	4.28	3.54	4.27
BVS (บาท)	28.29	32.97	38.25	33.57	35.64
PER (x)	11.9	9.3	9.3	11.3	10.0
PBV (x)	1.5	1.3	1.1	1.2	1.2
DPS (บาท)	2.00	2.40	2.40	2.50	2.75
Div Yields (%)	4.8%	5.7%	5.7%	6.0%	6.6%
ROE	12.7%	14.6%	12.7%	11.7%	12.0%

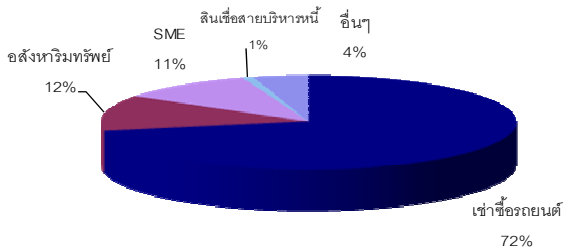
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

อุษณีย์ ลิ่วรัตน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 017928

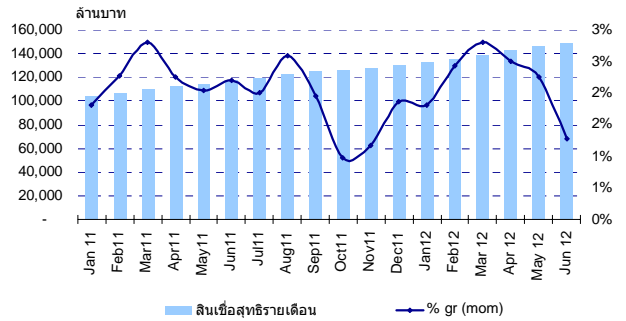
 usanee@asiplus.co.th

โครงสร้างสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 2Q55 ของ KK



ที่มา: KK

การเติบโตของสินเชื่อ (หลังหักค่าเผือหนี้) รายเดือนของ KK



ที่มา: ธ.พ.1.1/ ฝ่ายวิจัย ASP

Historical PBV Band ของ KK



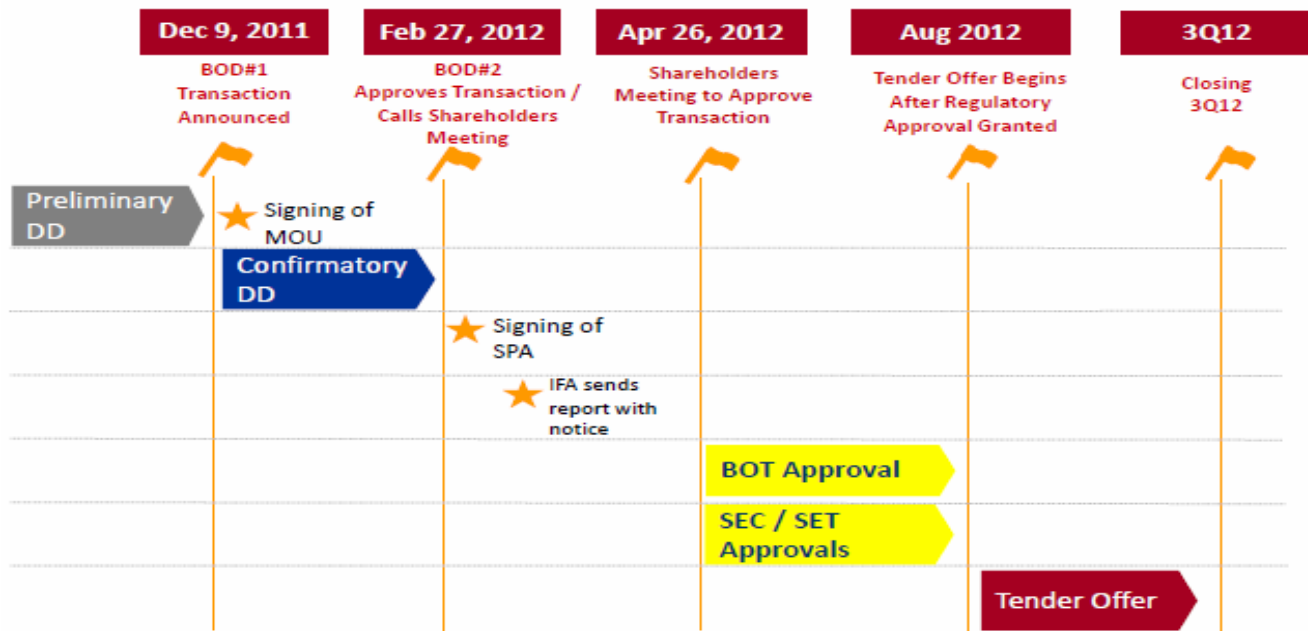
ที่มา: Bloomberg

Technical Chart ของ KK



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ขั้นตอนและกำหนดระยะเวลาการควมรวมกิจการของ KK และ PHATRA



ที่มา: KK