

Banking Sector

สินเชื่อรวมเดือน ก.พ. ขยายตัว 0.6%MoM

สินเชื่อสุทธิของกลุ่มฯ ในเดือน ก.พ. 55 ขยายตัว 0.6%MoM ชะลอตัวเล็กน้อยเทียบกับเดือน ม.ค. ที่เติบโต 0.7%MoM ทำให้สินเชื่อใน 2M55 ขยายตัว 1.3% จากสิ้นปี 54 จากความต้องการบริโภคและการลงทุนในประเทศ โดยเฉพาะคาดว่าจะมาจากสินเชื่อเพื่อการฟื้นฟูสถานประกอบการและที่พักอาศัยจากผลกระทบอุทกภัยในปลายปี 54 รวมทั้งสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ฟื้นตัวตามยอดขายรถยนต์ แม้เรามิ่มุมมองบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อและผลการดำเนินงานในปี 55 และคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มฯ “มากกว่าตลาด” แต่ราคาหุ้นธนาคารปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทำให้กลุ่มฯ ซื้อขายที่ P/BV 1.7 เท่า สูงสุดในรอบ 9 ปี ทำให้มีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นจะผันผวนมากขึ้น เลือกลง BBL เป็น Top pick

สินเชื่อรวมเดือน ก.พ. 55 ขยายตัว 0.6%MoM

สินเชื่อสุทธิ (หักค่าใช้จ่ายสำรองหนี้) รวมในเดือน ก.พ. 55 ของธนาคาร 10 แห่ง (BAY, BBL, KBANK, KK, KTB, LHBANK, SCB, TCAP, TISCO, TMB) ขยายตัว 0.6%MoM (+13.4%YoY) เป็น 7.18 ล้านล้านบาท ชะลอตัวเล็กน้อยจากในเดือน ม.ค. (+0.7%MoM) ธนาคารส่วนใหญ่มีสินเชื่อเติบโต โดยสินเชื่อของ LHBANK เติบโตโดดเด่นที่ 2.6%MoM จากสินเชื่อเพื่อที่พักอาศัยและสินเชื่อผู้ประกอบการขนาดกลางและเล็ก (SME) รองลงมาเป็น KK SCB TISCO BAY BBL และ TCAP ขณะที่สินเชื่อของ TMB KBANK KTB หดตัวจากเดือน ม.ค.

สินเชื่อรวมใน 2M54 เติบโต 1.3% จากสิ้นปี 54 KK SCB โดดเด่น

สินเชื่อรวมใน 2M55 เติบโตแข็งแกร่ง 1.3% จากสิ้นปี 54 จากความต้องการบริโภคและการลงทุนในประเทศ โดยเฉพาะคาดว่าจะมาจากสินเชื่อเพื่อการฟื้นฟูสถานประกอบการและที่พักอาศัยจากผลกระทบอุทกภัยในปลายปี 54 รวมทั้งสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ฟื้นตัวตามยอดขายรถยนต์ โดยสินเชื่อของธนาคารส่วนใหญ่ขยายตัว ที่โดดเด่นคือ KK มีสินเชื่อใน 2M55 เพิ่มขึ้น 4.3% รองลงมาเป็น SCB สินเชื่อเติบโต 3.5% ขณะที่สินเชื่อของ KBANK TMB หดตัวเล็กน้อยจากการชำระคืนหนี้ของลูกค้า สำหรับใน 1Q55 คาดว่าสินเชื่อจะยังขยายตัวต่อเนื่อง แต่จะขยายตัวชะลอตัวเทียบกับจากใน 4Q54 ที่เติบโตสูง 4%QoQ

เงินฝากรวมเดือน ก.พ. 55 เติบโต 1.5%MoM

เงินฝากรวมของกลุ่มฯในเดือน ก.พ. 55 เติบโต 1.5%MoM ที่ 7 ล้านล้านบาท (รวมเงินกู้เพิ่มขึ้น 1.4%MoM เป็น 8.6 ล้านล้านบาท) ธนาคารส่วนใหญ่มีฐานสินเชื่อขยายตัว ยกเว้น KK โดย TISCO มีฐานเงินฝากเพิ่มขึ้นสูงสุด 8.3%MoM ขณะที่เงินฝากรวมใน 2M55 เพิ่มขึ้น 3.5% จากสิ้นปี 54 การที่เงินฝากเพิ่มขึ้นมากกว่าสินเชื่อทำให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากในเดือน ก.พ. 55 ลดลงที่ 101.8% จาก 102.7% ในเดือน ม.ค. (สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ลดลงจาก 84.2% ในเดือน ม.ค. 54 เป็น 83.5% ในเดือน ก.พ.)

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q55 จะกลับมาขยายตัว QoQ

คาดการณ์ผลการดำเนินงานของกลุ่มฯ ใน 1Q55 จะกลับมาขยายตัวแข็งแกร่งเทียบกับไตรมาสก่อน QoQ เพราะผลกระทบจากอุทกภัยถูกรับรู้ไปค่อนข้างมากแล้วใน 4Q54 โดยเฉพาะการปรับลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำรองหนี้ และการดำเนินงาน นอกจากนี้ เรามองว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิ และรายได้ค่าธรรมเนียมของกลุ่มฯ จะกลับมาขยายตัว อย่างไรก็ตาม หนี้เสียที่เกิดจากปัญหาอุทกภัยยังมีโอกาสปรับขึ้น แต่ก็จะไม่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อพื้นฐานของกลุ่มฯ

คงน้ำหนักการลงทุน “มากกว่าตลาด” BBL เป็น top pick

เรากำหนดน้ำหนักการลงทุน กลุ่มฯ “มากกว่าตลาด” จากมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของกำไร และงบดุลแข็งแกร่งของกลุ่มฯ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นธนาคารปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทำให้กลุ่มฯ ซื้อขายที่ P/BV เฉลี่ย 1.7 เท่า สูงสุดในรอบ 9 ปี ทำให้คาดว่าราคาหุ้นน่าจะผันผวนมากขึ้นจากผลตอบแทนการลงทุนจำกัด เลือกลง BBL เป็น Top pick แนะนำ “ซื้อ” จากการเติบโตของกำไรและผลตอบแทนการลงทุนสูง และ “เก็งกำไร” TCAP KK

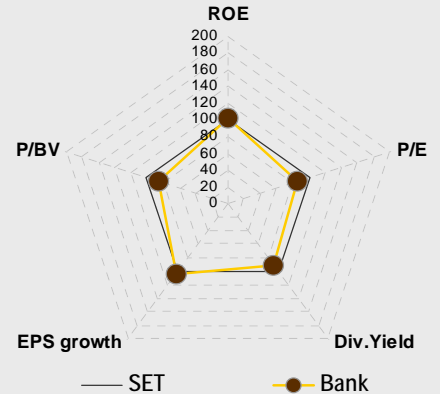
Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เป็นที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Rating

OVERWEIGHT

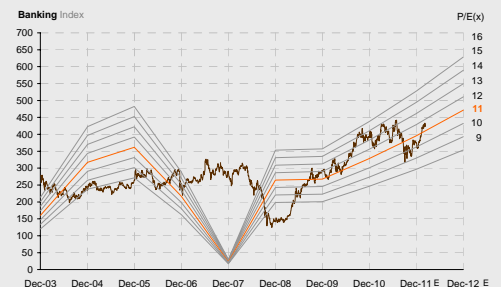
Previous Rating	OVERWEIGHT
Index Closed	460.51
Market Cap. (Bt mn)	1,832,184.73
% of SET Market Cap.	18.68

Sector Benchmark Matrix – SBM (FY2012)



SBM ประกอบด้วย 5 ปัจจัยข้างต้นเพื่อใช้ในการวิเคราะห์และจัดอันดับคำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม (คำแนะนำ Underweight, Overweight, Neutral) โดยยึด SET (rebased SET = 100) เป็นพื้นฐานสำหรับการเปรียบเทียบระดับความน่าสนใจในการลงทุน

Sector P/E Band



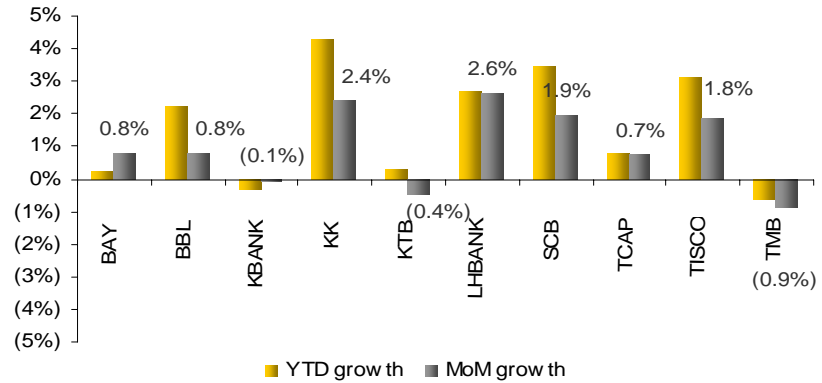
Sector P/BV Band



หมายเหตุ: KSS เป็นบริษัทหลักทรัพย์ในเครือของบมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จึงไม่สามารถออกบทวิเคราะห์หรือแสดงความคิดเห็นต่อหลักทรัพย์ดังกล่าวได้

Tanadech Rungsriathanon Registration No. 17926
tanadech.rungsriathanon@krungsrisecurities.com

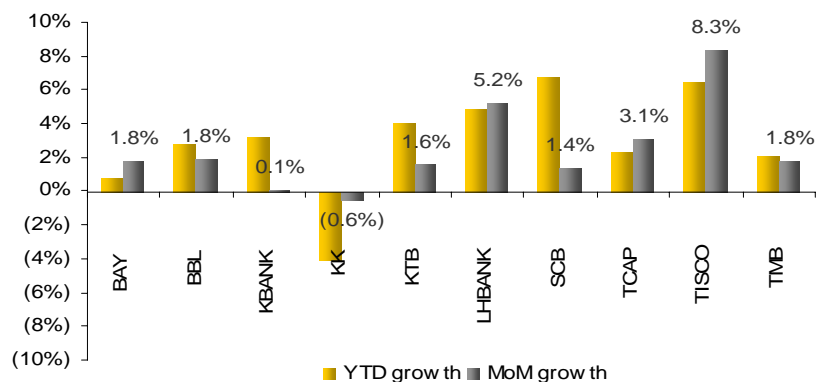
สินเชื่อบริษัทในเดือน ก.พ. 55 ของ LHBANK เติบโตโดดเด่นที่ 2.6%MoM



สินเชื่อบริษัทรวม เดือน ก.พ. 55 เพิ่มขึ้น 0.6%MoM และเพิ่มขึ้น 13.4%YoY

(Bt mn)	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12 +/- (MoM)	+/- (YTD)	% MoM	% YTD	% YoY	
BAY	597,277	621,990	618,561	623,575	5,014	1,585	0.8%	0.3%	9.2%
BBL	1,301,302	1,345,544	1,365,226	1,375,895	10,669	30,351	0.8%	2.3%	16.4%
KBANK	1,149,929	1,162,019	1,159,611	1,158,510	(1,100)	(3,509)	(0.1%)	(0.3%)	11.3%
KK	127,799	130,189	132,549	135,767	3,218	5,578	2.4%	4.3%	26.9%
KTB	1,376,643	1,383,352	1,393,443	1,387,197	(6,246)	3,845	(0.4%)	0.3%	13.0%
LHBANK	51,430	54,294	54,329	55,743	1,413	1,449	2.6%	2.7%	35.7%
SCB	1,234,247	1,228,479	1,246,625	1,270,876	24,251	42,397	1.9%	3.5%	20.8%
TCAP	609,320	609,818	610,124	614,575	4,451	4,757	0.7%	0.8%	4.1%
TISCO	179,131	180,585	182,908	186,268	3,360	5,683	1.8%	3.1%	22.5%
TMB	363,789	374,810	375,795	372,507	(3,288)	(2,303)	(0.9%)	(0.6%)	1.6%
Total	6,990,868	7,091,080	7,139,171	7,180,914	41,742	89,833	0.6%	1.3%	13.4%

TISCO มีอัตราการขยายตัวของเงินฝากในเดือน ก.พ. 55 สูงสุดที่ 8.3%MoM



เงินฝากรวมเดือน ก.พ. 55 เพิ่มขึ้น 1.5%MoM และเพิ่มขึ้น 5.9%YoY

(Bt mn)	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12 +/- (MoM)	+/- (YTD)	% MoM	% YTD	% YoY	
BAY	547,322	564,179	558,819	568,635	9,816	4,456	1.8%	0.8%	(1.8%)
BBL	1,525,156	1,524,796	1,539,400	1,567,641	28,241	42,845	1.8%	2.8%	8.7%
KBANK	1,277,011	1,243,860	1,281,980	1,283,092	1,111	39,232	0.1%	3.2%	11.0%
KK	67,904	69,531	67,023	66,651	(371)	(2,880)	(0.6%)	(4.1%)	(12.8%)
KTB	1,292,010	1,285,760	1,315,668	1,337,010	21,342	51,250	1.6%	4.0%	3.6%
LHBANK	22,392	22,253	22,178	23,331	1,153	1,078	5.2%	4.8%	(10.8%)
SCB	1,154,509	1,179,458	1,242,800	1,259,671	16,871	80,213	1.4%	6.8%	13.3%
TCAP	441,068	435,865	432,414	445,953	13,539	10,088	3.1%	2.3%	(14.1%)
TISCO	38,831	37,979	37,321	40,432	3,112	2,453	8.3%	6.5%	(4.0%)
TMB	468,734	452,445	454,005	462,018	8,013	9,574	1.8%	2.1%	9.8%
Total	6,834,936	6,816,125	6,951,607	7,054,435	102,827	238,309	1.5%	3.5%	5.9%

Source: Banks and KSS Research

ธนาคารส่วนใหญ่รายงานสินเชื่อสุทธิในเดือน ก.พ. 55 เพิ่มขึ้น MoM ยกเว้น KBANK KTB TMB

Loan growth MoM

	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12
BAY	(0.0%)	0.2%	1.6%	2.6%	(0.1%)	(1.5%)	4.1%	(0.6%)	0.8%
BBL	3.1%	(0.8%)	1.3%	2.5%	0.3%	1.5%	3.4%	1.5%	0.8%
KBANK	3.4%	(0.1%)	1.6%	1.4%	(0.2%)	0.0%	1.1%	(0.2%)	(0.1%)
KK	2.2%	2.0%	2.6%	2.0%	1.0%	1.2%	1.9%	1.8%	2.4%
KTB	1.3%	(4.4%)	1.1%	2.5%	3.4%	3.7%	0.5%	0.7%	(0.4%)
LHBANK	5.6%	1.2%	4.3%	5.5%	4.7%	1.9%	5.6%	0.1%	2.6%
SCB	2.0%	0.1%	2.1%	2.5%	3.0%	2.1%	(0.5%)	1.5%	1.9%
TCAP	1.5%	(0.3%)	0.9%	0.4%	0.4%	(0.5%)	0.1%	0.1%	0.7%
TISCO	1.8%	0.5%	1.6%	1.8%	1.7%	(0.5%)	0.8%	1.3%	1.8%
TMB	1.6%	(1.3%)	3.0%	0.5%	0.1%	(0.4%)	3.0%	0.3%	(0.9%)
Total	2.1%	(1.0%)	1.6%	2.0%	1.3%	1.2%	1.4%	0.7%	0.6%

Deposit growth MoM

	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12
BAY	(1.4%)	(2.9%)	0.1%	(0.1%)	0.5%	0.6%	3.1%	(1.0%)	1.8%
BBL	0.6%	2.8%	0.1%	0.6%	3.1%	(0.3%)	(0.0%)	1.0%	1.8%
KBANK	0.9%	4.3%	(0.1%)	0.2%	0.3%	1.2%	(2.6%)	3.1%	0.1%
KK	(4.2%)	1.6%	5.1%	(1.9%)	(1.3%)	0.2%	2.4%	(3.6%)	(0.6%)
KTB	(1.3%)	(1.2%)	0.2%	(2.3%)	3.5%	(1.7%)	(0.5%)	2.3%	1.6%
LHBANK	(14.7%)	2.1%	8.6%	(3.6%)	1.0%	3.2%	(0.6%)	(0.3%)	5.2%
SCB	(1.1%)	0.5%	1.1%	(0.8%)	2.8%	1.5%	2.2%	5.4%	1.4%
TCAP	(2.6%)	5.4%	1.3%	(3.5%)	(3.2%)	(0.6%)	(1.2%)	(0.8%)	3.1%
TISCO	(7.8%)	2.2%	4.4%	1.5%	7.1%	(4.4%)	(2.2%)	(1.7%)	8.3%
TMB	3.4%	0.3%	2.8%	(2.9%)	5.6%	(1.6%)	(3.5%)	0.3%	1.8%
Total	(0.4%)	1.4%	0.6%	(0.9%)	2.1%	(0.0%)	(0.3%)	2.0%	1.5%

LHBANK มีสินเชื่อเติบโต YoY สูงสุด 35.7%

Loan growth YoY

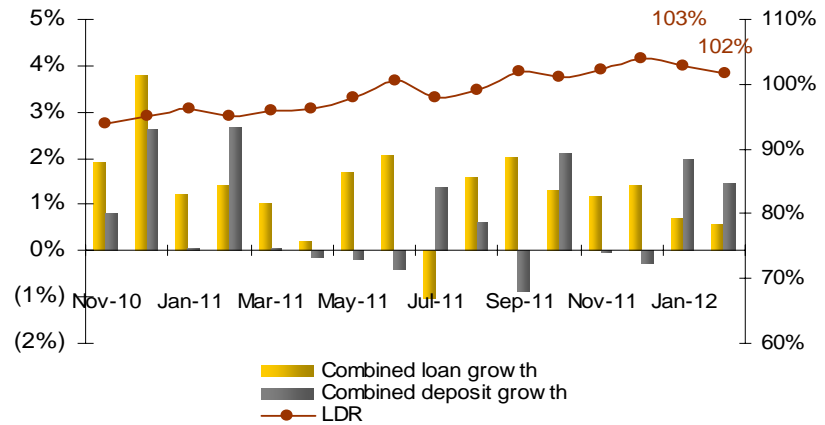
	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12
BAY	8.1%	7.3%	9.7%	13.7%	12.3%	8.1%	9.5%	10.0%	9.2%
BBL	17.4%	17.0%	18.9%	21.9%	21.6%	21.4%	18.0%	19.0%	16.4%
KBANK	19.9%	19.8%	20.6%	20.4%	18.0%	15.3%	12.6%	11.6%	11.3%
KK	31.0%	30.9%	30.6%	30.4%	29.3%	27.8%	26.7%	26.7%	26.9%
KTB	15.5%	10.9%	10.5%	13.9%	16.4%	19.4%	14.7%	14.1%	13.0%
LHBANK	10.5%	12.2%	15.8%	19.4%	24.5%	23.8%	29.2%	31.2%	35.7%
SCB	22.8%	25.1%	25.8%	26.2%	26.9%	25.9%	22.4%	21.6%	20.8%
TCAP	10.4%	10.5%	10.4%	9.8%	10.4%	7.9%	4.8%	3.8%	4.1%
TISCO	35.1%	33.4%	31.1%	28.5%	30.2%	27.6%	23.0%	22.6%	22.5%
TMB	9.3%	8.1%	9.4%	9.4%	8.6%	7.7%	9.6%	3.3%	1.6%
Total	16.8%	16.0%	16.8%	18.4%	18.5%	17.7%	15.0%	14.4%	13.4%

Deposit growth YoY

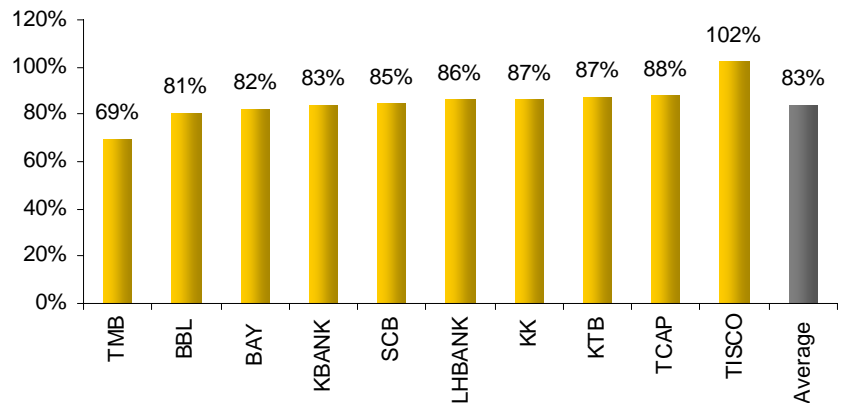
	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12
BAY	5.4%	3.5%	1.0%	0.6%	(2.1%)	(3.0%)	(2.9%)	(3.6%)	(1.8%)
BBL	7.4%	10.7%	10.5%	11.5%	15.1%	13.8%	11.4%	12.2%	8.7%
KBANK	16.9%	21.7%	21.7%	20.4%	21.2%	22.2%	12.8%	17.4%	11.0%
KK	(8.0%)	(3.9%)	3.2%	2.0%	(9.2%)	(13.2%)	(8.4%)	(14.7%)	(12.8%)
KTB	8.0%	4.8%	5.5%	4.7%	6.9%	4.7%	3.0%	0.5%	3.6%
LHBANK	(33.0%)	(24.2%)	(18.4%)	(24.0%)	(21.8%)	(16.2%)	(17.9%)	(11.0%)	(10.8%)
SCB	18.6%	21.5%	20.0%	10.5%	11.8%	11.5%	8.2%	16.8%	13.3%
TCAP	(17.9%)	(10.4%)	(6.8%)	(7.8%)	(16.5%)	(16.3%)	(18.1%)	(16.9%)	(14.1%)
TISCO	(47.6%)	(46.0%)	(41.1%)	(35.2%)	(24.0%)	(25.7%)	(21.8%)	(19.2%)	(4.0%)
TMB	14.4%	14.8%	14.8%	11.0%	16.2%	12.1%	9.5%	12.1%	9.8%
Total	7.9%	9.9%	10.1%	8.3%	9.0%	8.1%	5.1%	7.1%	5.9%

Source: Banks and KSS Research

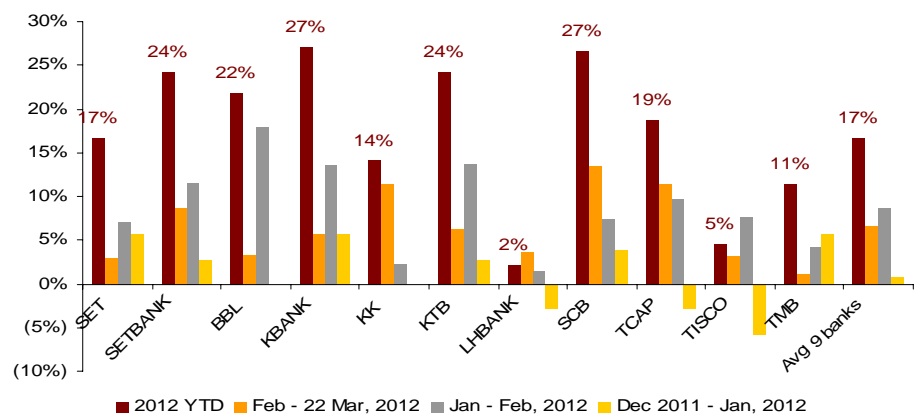
สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากของกลุ่มฯ เดือน ก.พ. 55 ลดลงที่ 102% จากการเพิ่มขึ้นเงินฝากสูงกว่าสินเชื่อ



สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ของกลุ่มฯ เดือน ก.พ. 55 ทรงตัว MoM ที่ 83.5%, TMB ต่ำที่สุด



การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นธนาคาร



Source: Banks and KSS Research

KSS Coverage Valuation Table

Bank	Rating	2012 Fair Value (Bt)	Upside Gain/loss	Net profit (Btmn)			EPS Growth			P/E			P/BV			Dividend yield			ROE (%)		
				11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E	11	12E	13E
BBL	Buy	210.00	12.3%	27,338	33,427	39,630	11.2%	22.3%	18.6%	10.7	10.7	9.0	1.2	1.3	1.2	3.9%	3.6%	4.2%	11.5%	13.1%	14.1%
KBANK	Hold	159.00	2.6%	24,226	31,701	38,250	20.8%	30.9%	20.7%	12.1	11.7	9.7	1.9	2.0	1.8	2.5%	2.6%	3.1%	16.7%	18.9%	19.6%
KK	Trading	39.25	7.5%	2,859	3,223	3,646	(9.1%)	12.7%	13.1%	7.1	7.2	6.3	0.9	0.9	0.9	7.5%	6.8%	7.7%	13.0%	13.4%	14.1%
KTB	Hold	19.50	5.4%	17,012	21,526	25,228	14.1%	26.5%	17.2%	9.8	9.6	8.2	1.3	1.4	1.3	4.2%	4.0%	4.6%	13.3%	15.7%	16.5%
LHBANK	Sell	1.31	(8.4%)	496	551	624	(40.8%)	(3.9%)	13.2%	28.0	29.8	26.3	1.2	1.2	1.2	2.6%	0.8%	1.0%	5.1%	4.1%	4.5%
SCB	Hold	151.00	2.4%	36,273	37,952	43,460	49.8%	4.6%	14.5%	10.9	13.2	11.5	2.1	2.3	2.0	3.0%	2.7%	3.1%	21.3%	19.0%	18.9%
TCAP	Trading	33.00	3.9%	5,002	5,371	5,938	(11.2%)	7.4%	10.6%	6.8	7.6	6.8	0.9	1.0	0.9	4.5%	4.0%	4.4%	13.5%	13.4%	13.4%
TISCO	Hold	41.50	4.4%	3,266	3,408	3,914	13.1%	4.4%	14.8%	8.5	8.5	7.4	1.7	1.6	1.4	6.2%	6.2%	7.2%	21.0%	19.9%	20.6%
TMB	Sell	1.53	(13.1%)	4,009	4,533	4,364	25.2%	13.1%	(3.7%)	17.2	16.9	17.6	1.3	1.4	1.3	1.9%	1.2%	1.1%	7.9%	8.4%	7.6%
Total/Average				120,480	141,693	165,053				10.9	11.4	9.8	1.5	1.7	1.5	4.0%	3.5%	4.0%	13.7%	14.0%	14.4%

กลุ่มฯ ซื้อขายที่ 2012 P/BV 1.7 เท่า สูงกว่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปี (2007-2011) ที่ 1.4 เท่า

	P/BV (x)							Avg. 5-yr P/BV (2007-2011)
	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	
BBL	1.4	0.8	1.1	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2
KBANK	2.1	0.9	1.7	2.2	1.9	2.0	1.8	1.8
KK	0.9	0.3	0.7	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
KTB	1.2	0.4	1.0	1.5	1.3	1.4	1.3	1.1
LHBANK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.2	1.2	1.2	n.a.
SCB	2.7	1.3	2.1	2.2	2.1	2.3	2.0	2.1
TCAP	0.7	0.4	0.8	1.3	0.9	1.0	0.9	0.8
TISCO	1.5	0.6	1.4	2.0	1.7	1.6	1.4	1.4
TMB	1.3	0.6	1.2	2.1	1.3	1.4	1.3	1.3
Average	1.7	0.8	1.4	1.7	1.5	1.7	1.5	1.4

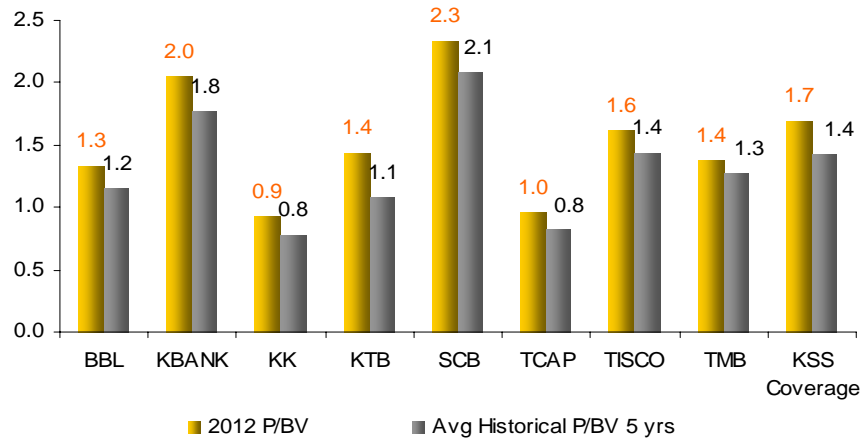
	P/E (x)							Avg. 5-yr P/E (2007-2011)
	2007.0	2008.0	2009.0	2010.0	2011.0	2012E	2013E	
BBL	12.4	6.5	10.8	11.4	10.7	10.7	9.0	10.4
KBANK	13.8	7.0	13.8	15.0	12.1	11.7	9.7	12.3
KK	7.0	2.9	6.0	7.8	7.1	7.2	6.3	6.2
KTB	18.0	3.5	9.0	13.0	9.8	9.6	8.2	10.7
LHBANK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	28.0	29.8	26.3	n.a.
SCB	17.0	7.7	14.2	14.3	10.9	13.2	11.5	12.8
TCAP	6.9	3.4	5.5	8.2	6.8	7.6	6.8	6.2
TISCO	11.0	4.0	8.8	10.3	8.5	8.5	7.4	8.5
TMB	n.a.	60.6	27.7	32.1	17.2	16.9	17.6	34.4
Average	46.3	6.5	11.8	13.4	10.9	11.4	9.8	17.8

	ROE							Avg. 5-yr ROE (2007-2011)
	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	
BBL	12.2%	11.9%	11.2%	11.6%	11.5%	13.1%	14.1%	11.7%
KBANK	15.9%	14.4%	12.6%	15.7%	16.7%	18.9%	19.6%	15.1%
KK	12.3%	11.0%	12.7%	14.7%	13.0%	13.4%	14.1%	12.7%
KTB	6.8%	12.3%	11.3%	12.5%	13.3%	15.7%	16.5%	11.2%
LHBANK	5.2%	9.4%	9.3%	8.7%	5.1%	4.1%	4.5%	7.6%
SCB	16.5%	18.0%	15.5%	16.4%	21.3%	19.0%	18.9%	17.6%
TCAP	11.6%	10.5%	17.1%	16.2%	13.5%	13.4%	13.4%	13.8%
TISCO	13.2%	14.3%	16.5%	21.1%	21.0%	19.9%	20.6%	17.2%
TMB	n.a.	0.9%	4.2%	6.6%	7.9%	8.4%	7.6%	4.9%
Average	11.7%	11.4%	12.3%	13.7%	13.7%	14.0%	14.4%	12.6%

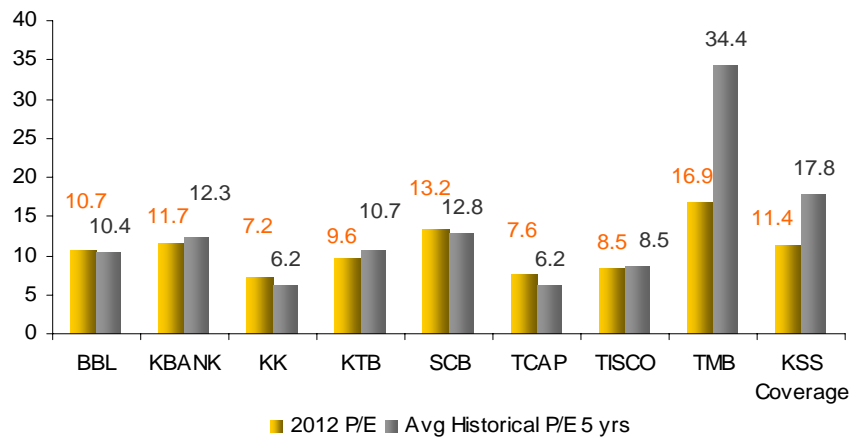
	ROA							Avg. 5-yr ROA (2007-2011)
	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	
BBL	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	1.5%	1.7%	1.3%
KBANK	1.6%	1.3%	1.1%	1.4%	1.5%	1.8%	2.0%	1.4%
KK	2.6%	1.8%	1.8%	2.1%	1.7%	1.6%	1.5%	2.0%
KTB	0.5%	1.0%	0.8%	0.9%	0.9%	1.1%	1.2%	0.8%
LHBANK	0.4%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
SCB	1.6%	1.8%	1.6%	1.7%	2.2%	1.9%	2.0%	1.8%
TCAP	0.9%	0.8%	1.2%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%
TISCO	1.8%	1.5%	1.5%	1.9%	1.7%	1.4%	1.5%	1.7%
TMB	n.a.	0.1%	0.3%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.4%
Average	1.3%	1.1%	1.1%	1.3%	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%

Source: Banks and KSS Research

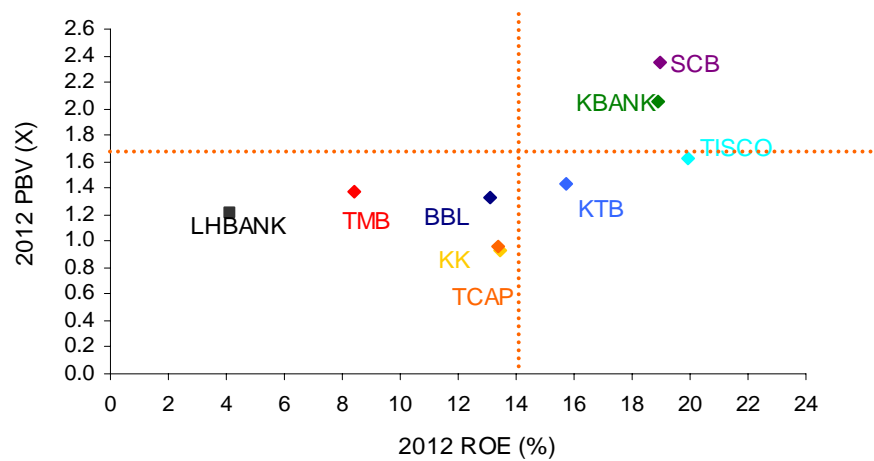
ธนาคารทั้ง 8 แห่ง ซื้อขายที่ P/BV ปี 55 สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี (2550-2554)



ธนาคารส่วนใหญ่ซื้อขายที่ P/E ปี 55 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี (2550-2554) ยกเว้น KBANK KTB TMB



เปรียบเทียบ P/BV กับ ROE ของกลุ่มธนาคาร



Source: Banks and KSS Research



ADVANC	AOT	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BMCL	CPN
CSL	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ	ICC	IRPC	KBANK	KK
KTB	LPN	MCOT	NMG	PS	PSL	PTT	PTTAR***	PTTCH***	PTTEP
QH	RATCH	ROBINS	RS	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIS
THRE	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP			

***วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC








ACAP	AF	AMANAH	AMATA	AP	ASIMAR	ASP	AYUD	BEC	BECL
BFIT	BH	BIGC	BJC	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CGS
CIMBT	CK	CM	BPALL	CPF	CSC	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	ECL	FORTH	GBX	GC	GFPT	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
IFEC	INET	INTUCH	IVL	JAS	KCE	KEST	KGI	KSL	KWC
L&E	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK
MFC	MFEC	MILL	MINT	MK	MTI	NBC	NCH	NINE	NKI
NOBLE	OCC	OGC	OISHI	PB	PG	PHATRA	PM	PR	PRANDA
PRG	PT	PYLON	S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG
SEAFCO	SFP	SICCO***	SINGER	SIRI	SITHAI	SMT	SNC	SPALI	SPI
SPPT	SSF	SSSC	STA	STANLY	STEC	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC
TASCO	TCAP	TFD	TFI	THAI	THCOM	THIP	TIC	TK	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TRC	TRT	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TUF	TVO	TYM	UAC	UMI	UP	UPOIC	UV
VNT	WACOAL	WAVE	ZMICO						

***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



2S	A	AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AIT	AJ
AKR	APRINT	APURE	AS	ASK	BAT-3K	BGT	BLAND	BNC	BOL
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CFRESH	CHARAN	CI	CITY	CMO	CMR
CNS	CNT	CPI	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DCC	DRACO
EASON	EIC	ESSO	FE	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GL	GLAND
GOLD	GUNKUL	GYT	HFT	HTECH	IFS	ILINK	IRC	IRCP	IT
ITD	JTS	JUTHA	KASET	KDH	KH	KKC	KMC	KTC	KWH
KYE	LALIN	LEE	LHK	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MOONG	MPIC	MSC	NC	NEP	NNCL	NSI	NTV	NWR
OFM	PAF	PAP	PATO	PDI	PHOL	PICO	PL	POST	PPM
PREB	PRECHA	PRIN	PTL	Q-CON	QLT	RASA	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SAUCE	SCBLIF	SCP	SENA	SHANG	SIAM	SIMAT	SKR	SMIT
SMK	SMM	SPC	SPG	SST	STAR	SUC	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCB	TCC	TCP	TEAM	TF	TGCI	THANA	THANI	TICON
TIW	TKS	TLUXE	TMD	TNH	TNPC	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP
TPIPL	TPP	TR	TTCL	TTI	TWFP	TWZ	TYCN	UBIS	UEC
UOBKH	UPF	US	UT	UVAN	VARO	VIBHA	VNG	WG	WORK
YUASA									

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

550 อาคาร ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักเพลินิจิต ชั้น 5
ถนนเพลินิจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2646-1111
Internet Trading: 0-2659-7777

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองตัน กรุงเทพฯ 10110
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

สาขาถนนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาถนนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง
จ.ชลบุรี 20000
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
จ.นครปฐม 73000
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา
จ.นครราชสีมา 30000
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย
231-232 ถนนธนาสัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
Central line: 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Hotel, Steel	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Electronics, Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Property, Contractor, Construction Materials	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	chamvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษีธนานนท์	Banking, Finance & Securities, Commerce	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล	Strategy	adisak.phupiphathirungul@krungsrisecurities.com
	วันชัย บุญประเสริฐ	Technical	wanchai.bunprasert@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง