

Banking Sector

สินเชื่อบริษัทเดือน พ.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง 1%MoM

สินเชื่อของกลุ่มฯ ในเดือน พ.ค. 55 ขยายตัว 1%MoM ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 ตั้งแต่เดือน ส.ค. 54 เป็นต้นมา จากความต้องการใช้จ่ายและการลงทุนในประเทศเป็นหลัก โดยธนาคารหลายแห่งมีการเติบโตของสินเชื่อที่ต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะ BBL SCB TISCO KK LHBANK ซึ่งเราคาดว่าสินเชื่อของกลุ่มฯ ในปี 55 อาจจะมีเติบโตได้สูงกว่าประมาณการของเราที่ 9.2%YoY ทั้งนี้ การเติบโตของสินเชื่อสะท้อนพื้นฐานแข็งแกร่งของกลุ่มฯ เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มฯ “มากกว่าตลาด” จากปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและการเติบโตโดดเด่นของกำไรของกลุ่มฯ แนะนำ “ซื้อลงทุน” BBL KBANK SCB TCAP

สินเชื่อบริษัทรวมเดือน พ.ค. 55 ขยายตัวต่อเนื่อง 1%MoM

สินเชื่อสุทธิ (หักค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ) ในเดือน พ.ค. 55 ของธนาคาร 10 แห่ง (BAY, BBL, KBANK, KK, KTB, LHBANK, SCB, TCAP, TISCO, TMB) เติบโต 1%MoM (+14.7%YoY) ที่ 7.47 ล้านล้านบาท เป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกันตั้งแต่ ส.ค. 54 เป็นต้นมา ธนาคารส่วนใหญ่มีสินเชื่อเติบโต โดยธนาคารขนาดเล็กอย่าง TISCO KK มีสินเชื่อเติบโตโดดเด่นจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ล้อกับการเติบโตของยอดขายรถยนต์ แต่สินเชื่อของ KTB ทำได้เพียงทรงตัวจากไตรมาสก่อน และสินเชื่อของ BAY หดตัว 0.5%MoM

สินเชื่อรวมใน 5M54 เติบโต 5.3% จากสิ้นปี 54 LHBANK KK TISCO โดดเด่น

สินเชื่อรวมใน 5M55 เติบโต 5.3% จากสิ้นปี 54 มาจากความต้องการสินเชื่อเพื่อบริโภคและการลงทุนในประเทศเป็นหลัก ทั้งนี้ สินเชื่อของธนาคารทั้ง 10 แห่งขยายตัว ที่โดดเด่นคือ LHBANK ที่สินเชื่อเพิ่มขึ้น 13.7% จากสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ขณะที่สินเชื่อของ KK (+12.4%) และ TISCO (+10.4%) เติบโตโดดเด่นเช่นกัน เพราะได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ (โดยตัวเปิดเผยยอดขายรถยนต์ใน 5M55 อยู่ที่ 483,052 คัน เพิ่มขึ้น 33.5% จากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อน) ขณะที่ SCB มีการเติบโตของสินเชื่อโดดเด่นในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่ 8.5% สำหรับแนวโน้มสินเชื่อทั้งปี 55 ธนาคารหลายแห่งมีการเติบโตของสินเชื่อแข็งแกร่งกว่าคาดในช่วง 5M55 โดยเฉพาะ BBL SCB TISCO KK LHBANK ทั้งนี้ เราอยู่ระหว่างการปรับเพิ่มเป้าหมายสินเชื่อ ซึ่งคาดว่าสินเชื่อรวมของกลุ่มฯ จะสามารถขยายตัวได้ดีกว่าประมาณการเดิมที่ 9.2%YoY

เงินฝากและเงินกู้รวมเดือน พ.ค. 55 ทรงตัวจากไตรมาสก่อน

เงินฝากของกลุ่มฯ ในเดือน พ.ค. 55 ขยายตัว 1.1%MoM แต่ผลกระทบจากการปรับลดลงของฐานเงินกู้ทำให้เงินฝากและเงินกู้รวมของกลุ่มฯ หดตัวเล็กน้อย 0.1%MoM ที่ 8.7 ล้านล้านบาท โดยมีเพียง KTB KK TISCO BAY ที่มีฐานเงินฝากและเงินกู้เพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. ทั้งนี้ การที่เงินฝากและเงินกู้ลดลงสวนทางกับฐานสินเชื่อเติบโต ทำให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ในเดือน พ.ค. 55 ปรับเพิ่มขึ้นที่ 85.9% จาก 84.9% ในเดือน เม.ย. ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มเป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน

เศรษฐกิจไทยเติบโตจากการขับเคลื่อนจากกำลังซื้อในประเทศเป็นหลัก

แม้มูลค่าการส่งออกของไทยในช่วง 4M55 ปรับลดลง 3.9% จากปีก่อน โดยเฉพาะการส่งออกไปสหภาพยุโรปลดลงถึง 15.6% แต่ด้วยการใช้จ่ายและการลงทุนแข็งแกร่งในประเทศจากภาคเอกชนและภาครัฐ ทำให้สภาพัฒนาการศรษฐกิจไทยจะเติบโตแข็งแกร่ง 5.5-6.5% สำหรับกลุ่มธนาคาร แม้คาดว่าสินเชื่อทั้งปี 55 อาจจะมีเติบโตต่ำกว่าในปี 54 (สินเชื่อเติบโต 15.1%YoY) แต่เรามองว่าสินเชื่อปี 55 จะเติบโตในระดับที่สูงมากพอจะผลักดันให้ผลการดำเนินงานของกลุ่มฯ ขยายตัวแข็งแกร่งราว 20.6%YoY ที่ 1.45 แสนล้านบาท

คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคาร “มากกว่าตลาด”

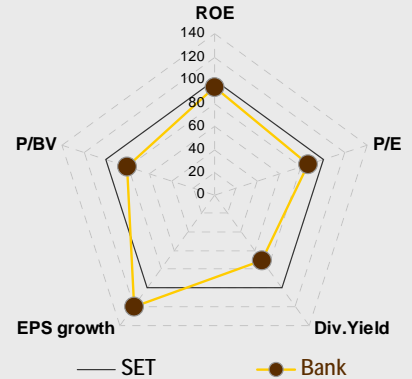
เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มฯ “มากกว่าตลาด” จาก 1) มุมมองบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มฯ ที่สนับสนุนการเติบโต ทั้งเงินกองทุนแข็งแกร่งและหนี้เสียต่ำ 2) แนวโน้มการเติบโตของกำไรสูง 20.6%YoY และ 3) กลุ่มธนาคารซื้อขายที่ P/BV 1.6 เท่า และ P/E ที่ 10.7 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SET ที่ซื้อขายที่ P/BV 1.94 เท่า และ P/E 12.9 เท่า เราแนะนำ “ซื้อลงทุน” BBL KBANK SCB TCAP จากมุมมองบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไร และงบดุลแข็งแกร่ง (ดูรายละเอียดหน้า 4) นอกจากนี้ “เก็งกำไร” KK TISCO ที่ได้รับประโยชน์สูงจากการฟื้นตัวแข็งแกร่งของยอดขายรถยนต์

Rating

OVERWEIGHT

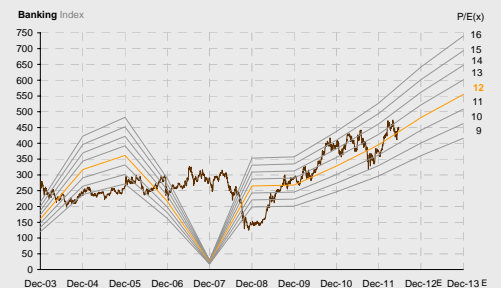
Previous Rating	OVERWEIGHT
Index Closed	443.41
Market Cap. (Bt mn)	1,762,695
% of SET Market Cap.	18.45

Sector Benchmark Matrix – SBM (FY2012)

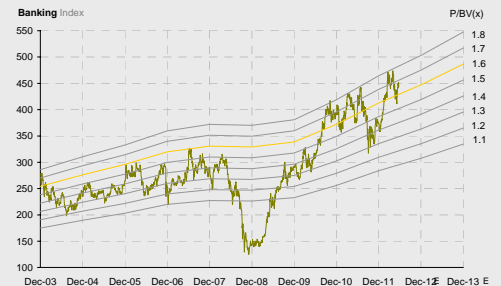


SBM ประกอบด้วย 5 ปัจจัยข้างต้นเพื่อใช้ในการวิเคราะห์และจัดอันดับคำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม (คำแนะนำ Underweight, Overweight, Neutral) โดยยึด SET (rebased SET = 100) เป็นบันทัดฐานเพื่อการเปรียบเทียบระดับความน่าสนใจในการลงทุน

Sector P/E Band



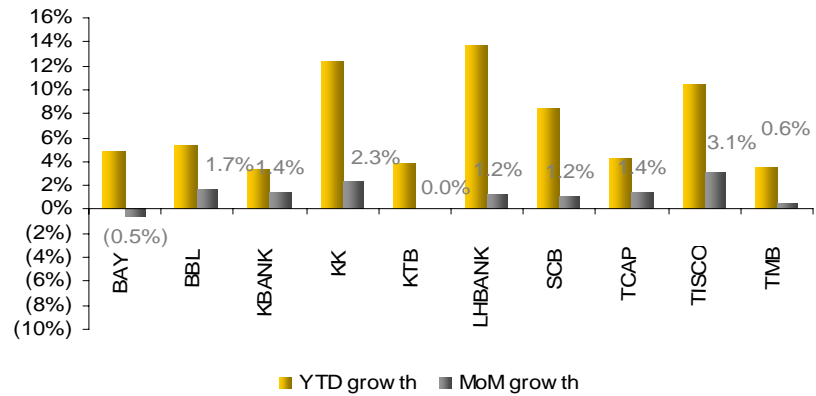
Sector P/BV Band



หมายเหตุ: KSS เป็นบริษัทหลักทรัพย์ในเครือของบมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จึงไม่สามารถออกบทวิเคราะห์หรือแสดงความเห็นต่อหลักทรัพย์ดังกล่าวได้

Tanadech Rungsriathananon Registration No. 17926
tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com

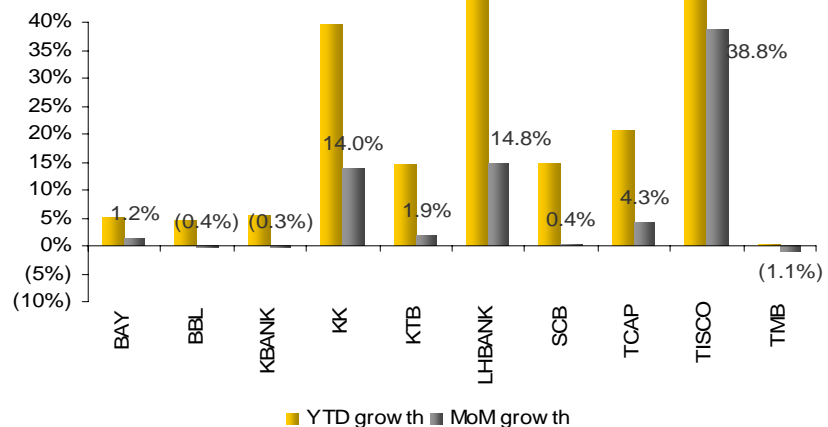
สินเชื่อบริษัทในเดือน พ.ค. 55 ของ TISCO เติบโตโดดเด่นที่ 3.1%MoM



สินเชื่อบริษัทรวมเดือน พ.ค. 55 เพิ่มขึ้น 1%MoM และเพิ่มขึ้น 14.7%YoY

(Bt mn)	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12 +/- (MoM)	+/- (YTD)	% MoM	% YTD	% YoY	
BAY	623,575	638,451	655,126	652,084	(3,042)	30,094	(0.5%)	4.8%	12.3%
BBL	1,375,895	1,391,124	1,392,953	1,416,389	23,436	70,845	1.7%	5.3%	17.5%
KBANK	1,158,510	1,169,776	1,184,456	1,200,543	16,087	38,524	1.4%	3.3%	10.9%
KK	135,767	139,571	143,060	146,293	3,233	16,104	2.3%	12.4%	27.5%
KTB	1,387,197	1,449,787	1,435,302	1,435,485	182	52,133	0.0%	3.8%	12.2%
LHBANK	55,743	58,772	60,964	61,720	756	7,426	1.2%	13.7%	50.4%
SCB	1,270,876	1,288,213	1,318,227	1,333,492	15,265	105,013	1.2%	8.5%	21.4%
TCAP	614,575	622,479	627,230	636,275	9,046	26,458	1.4%	4.3%	7.0%
TISCO	186,268	190,037	193,417	199,431	6,014	18,846	3.1%	10.4%	19.1%
TMB	372,507	377,254	386,066	388,204	2,138	13,394	0.6%	3.6%	10.5%
Total	7,180,914	7,325,466	7,396,801	7,469,916	73,115	378,835	1.0%	5.3%	14.7%

TISCO มีอัตราการขยายตัวของเงินฝากในเดือน พ.ค. 55 สูงสุดที่ 38.8%MoM



เงินฝากรวมเดือน พ.ค. 55 เพิ่มขึ้น 1.1%MoM และเพิ่มขึ้น 12.9%YoY

(Bt mn)	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12 +/- (MoM)	+/- (YTD)	% MoM	% YTD	% YoY	
BAY	568,635	576,116	586,999	594,146	7,146	29,967	1.2%	5.3%	5.1%
BBL	1,567,641	1,588,858	1,601,710	1,596,053	(5,657)	71,258	(0.4%)	4.7%	12.0%
KBANK	1,283,092	1,307,602	1,317,414	1,312,853	(4,560)	68,993	(0.3%)	5.5%	10.1%
KK	66,651	78,569	85,174	97,059	11,885	27,528	14.0%	39.6%	41.9%
KTB	1,337,010	1,460,812	1,445,333	1,473,114	27,780	187,354	1.9%	14.6%	10.7%
LHBANK	23,331	25,660	28,498	32,723	4,225	10,469	14.8%	47.0%	38.9%
SCB	1,259,671	1,308,216	1,348,576	1,353,920	5,343	174,462	0.4%	14.8%	22.0%
TCAP	445,953	485,042	504,507	526,304	21,796	90,439	4.3%	20.7%	15.2%
TISCO	40,432	41,696	47,858	66,408	18,550	28,429	38.8%	74.9%	74.8%
TMB	462,018	453,293	458,588	453,457	(5,131)	1,012	(1.1%)	0.2%	3.9%
Total	7,054,435	7,325,865	7,424,658	7,506,036	81,378	689,910	1.1%	10.1%	12.9%

Source: Banks and KSS Research

ธนาคารส่วนใหญ่รายงานสินเชื่อสุทธิในเดือน พ.ค. 55 เพิ่มขึ้น MoM ยกเว้น KTB BAY

Loan growth MoM

	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12
BAY	2.6%	(0.1%)	(1.5%)	4.1%	(0.6%)	0.8%	2.4%	2.6%	(0.5%)
BBL	2.5%	0.3%	1.5%	3.4%	1.5%	0.8%	1.1%	0.1%	1.7%
KBANK	1.4%	(0.2%)	0.0%	1.1%	(0.2%)	(0.1%)	1.0%	1.3%	1.4%
KK	2.0%	1.0%	1.2%	1.9%	1.8%	2.4%	2.8%	2.5%	2.3%
KTB	2.5%	3.4%	3.7%	0.5%	0.7%	(0.4%)	4.5%	(1.0%)	0.0%
LHBANK	5.5%	4.7%	1.9%	5.6%	0.1%	2.6%	5.4%	3.7%	1.2%
SCB	2.5%	3.0%	2.1%	(0.5%)	1.5%	1.9%	1.4%	2.3%	1.2%
TCAP	0.4%	0.4%	(0.5%)	0.1%	0.1%	0.7%	1.3%	0.8%	1.4%
TISCO	1.8%	1.7%	(0.5%)	0.8%	1.3%	1.8%	2.0%	1.8%	3.1%
TMB	0.5%	0.1%	(0.4%)	3.0%	0.3%	(0.9%)	1.3%	2.3%	0.6%
Total	2.0%	1.3%	1.2%	1.4%	0.7%	0.6%	2.0%	1.0%	1.0%

Deposit growth MoM

	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12
BAY	(0.1%)	0.5%	0.6%	3.1%	(1.0%)	1.8%	1.3%	1.9%	1.2%
BBL	0.6%	3.1%	(0.3%)	(0.0%)	1.0%	1.8%	1.4%	0.8%	(0.4%)
KBANK	0.2%	0.3%	1.2%	(2.6%)	3.1%	0.1%	1.9%	0.8%	(0.3%)
KK	(1.9%)	(1.3%)	0.2%	2.4%	(3.6%)	(0.6%)	17.9%	8.4%	14.0%
KTB	(2.3%)	3.5%	(1.7%)	(0.5%)	2.3%	1.6%	9.3%	(1.1%)	1.9%
LHBANK	(3.6%)	1.0%	3.2%	(0.6%)	(0.3%)	5.2%	10.0%	11.1%	14.8%
SCB	(0.8%)	2.8%	1.5%	2.2%	5.4%	1.4%	3.9%	3.1%	0.4%
TCAP	(3.5%)	(3.2%)	(0.6%)	(1.2%)	(0.8%)	3.1%	8.8%	4.0%	4.3%
TISCO	1.5%	7.1%	(4.4%)	(2.2%)	(1.7%)	8.3%	3.1%	14.8%	38.8%
TMB	(2.9%)	5.6%	(1.6%)	(3.5%)	0.3%	1.8%	(1.9%)	1.2%	(1.1%)
Total	(0.9%)	2.1%	(0.0%)	(0.3%)	2.0%	1.5%	3.8%	1.3%	1.1%

LHBANK มีสินเชื่อเติบโต YoY สูงสุด 50.4%

Loan growth YoY

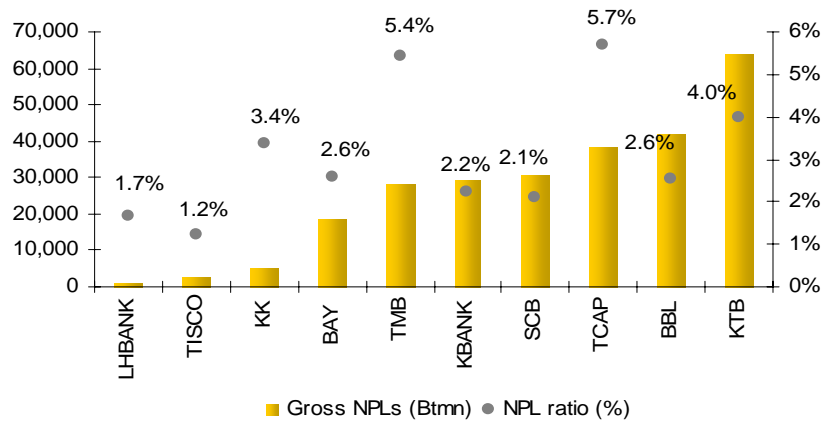
	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12
BAY	13.7%	12.3%	8.1%	9.5%	10.0%	9.2%	11.5%	13.4%	12.3%
BBL	21.9%	21.6%	21.4%	18.0%	19.0%	16.4%	17.1%	16.3%	17.5%
KBANK	20.4%	18.0%	15.3%	12.6%	11.6%	11.3%	12.8%	13.5%	10.9%
KK	30.4%	29.3%	27.8%	26.7%	26.7%	26.9%	26.9%	27.2%	27.5%
KTB	13.9%	16.4%	19.4%	14.7%	14.1%	13.0%	14.4%	14.2%	12.2%
LHBANK	19.4%	24.5%	23.8%	29.2%	31.2%	35.7%	42.6%	48.0%	50.4%
SCB	26.2%	26.9%	25.9%	22.4%	21.6%	20.8%	20.3%	22.6%	21.4%
TCAP	9.8%	10.4%	7.9%	4.8%	3.8%	4.1%	6.0%	5.9%	7.0%
TISCO	28.5%	30.2%	27.6%	23.0%	22.6%	22.5%	16.5%	17.1%	19.1%
TMB	9.4%	8.6%	7.7%	9.6%	3.3%	1.6%	5.7%	12.4%	10.5%
Total	18.4%	18.5%	17.7%	15.0%	14.4%	13.4%	14.6%	15.5%	14.7%

Deposit growth YoY

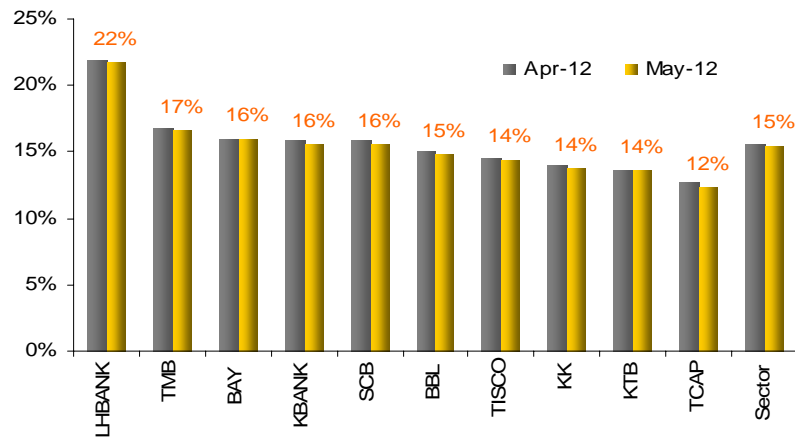
	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12
BAY	0.6%	(2.1%)	(3.0%)	(2.9%)	(3.6%)	(1.8%)	(0.2%)	2.4%	5.1%
BBL	11.5%	15.1%	13.8%	11.4%	12.2%	8.7%	11.9%	12.7%	12.0%
KBANK	20.4%	21.2%	22.2%	12.8%	17.4%	11.0%	10.4%	10.5%	10.1%
KK	2.0%	(9.2%)	(13.2%)	(8.4%)	(14.7%)	(12.8%)	8.8%	22.1%	41.9%
KTB	4.7%	6.9%	4.7%	3.0%	0.5%	3.6%	12.7%	9.5%	10.7%
LHBANK	(24.0%)	(21.8%)	(16.2%)	(17.9%)	(11.0%)	(10.8%)	(0.3%)	23.1%	38.9%
SCB	10.5%	11.8%	11.5%	8.2%	16.8%	13.3%	16.0%	20.1%	22.0%
TCAP	(7.8%)	(16.5%)	(16.3%)	(18.1%)	(16.9%)	(14.1%)	0.8%	6.2%	15.2%
TISCO	(35.2%)	(24.0%)	(25.7%)	(21.8%)	(19.2%)	(4.0%)	(5.4%)	19.3%	74.8%
TMB	11.0%	16.2%	12.1%	9.5%	12.1%	9.8%	3.1%	9.4%	3.9%
Total	8.3%	9.0%	8.1%	5.1%	7.1%	5.9%	9.9%	11.5%	12.9%

Source: Banks and KSS Research

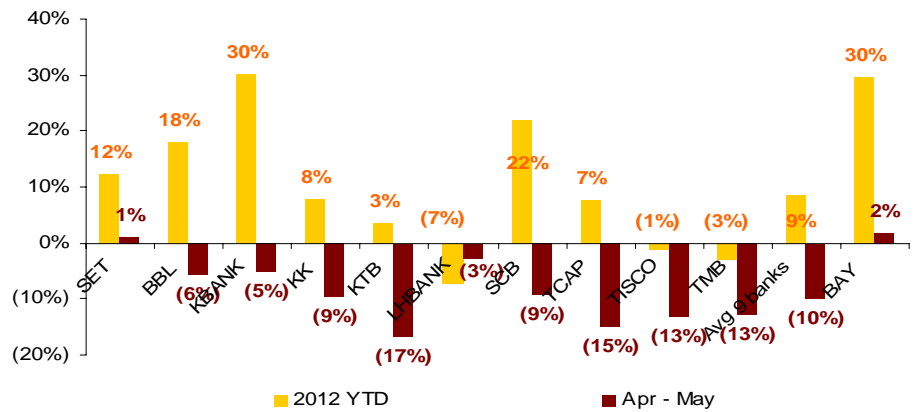
TISCO มี NPL ratio ต่ำที่สุดในกลุ่มฯ ที่ 1.2%



กลุ่มฯ มีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงแข็งแกร่ง, LHBANK สูงสุด



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	212.00	17.1%	27,338	33,679	39,692	11.2%	23.2%	17.9%	10.7	10.3	8.7	1.20	1.28	1.16	3.9%	3.9%	4.5%	11.5%	13.1%	14.0%
KBANK	Buy	168.00	5.7%	24,226	33,033	38,476	20.8%	36.4%	16.5%	12.1	11.5	9.9	1.89	2.08	1.79	2.5%	2.5%	2.9%	16.7%	19.6%	19.5%
KK	Trading	39.25	13.8%	2,859	2,706	3,177	(9.1%)	(5.4%)	17.4%	7.1	8.1	6.9	0.87	0.90	0.84	7.5%	6.1%	7.1%	13.0%	11.4%	12.6%
KTB	Trading	19.50	26.6%	17,012	21,526	25,228	14.1%	26.5%	17.2%	9.8	8.0	6.8	1.28	1.19	1.07	4.2%	4.7%	5.6%	13.3%	15.7%	16.5%
LHBANK	Sell	1.30	0.0%	496	551	624	(40.8%)	(7.0%)	13.2%	28.0	28.0	24.7	1.21	1.10	1.07	2.6%	0.9%	1.0%	5.1%	4.0%	4.4%
SCB	Buy	159.00	12.0%	36,273	40,127	44,893	49.8%	10.6%	11.9%	10.9	12.0	10.8	2.13	2.23	1.95	3.0%	3.0%	3.3%	21.3%	20.0%	19.4%
TCAP	Buy	37.50	30.4%	5,002	5,703	6,272	(11.2%)	14.0%	10.0%	6.8	6.4	5.9	0.89	0.85	0.77	4.5%	4.7%	5.1%	13.5%	14.0%	13.8%
TISCO	Trading	41.50	10.7%	3,266	3,408	3,914	13.1%	4.4%	14.8%	8.5	8.0	7.0	1.71	1.53	1.37	6.2%	6.6%	7.6%	21.0%	19.9%	20.6%
TMB	Sell	1.53	0.0%	4,009	4,533	4,364	25.2%	13.1%	(3.7%)	17.2	14.7	15.3	1.32	1.20	1.13	1.9%	1.4%	1.3%	7.9%	8.4%	7.6%
Total/Average				120,480	145,267	166,639				10.9	10.7	9.3	1.53	1.60	1.43	4.0%	3.8%	4.3%	13.7%	14.0%	14.3%

กลุ่มฯ ซื้อขายที่ P/BV 1.6 เท่า ปี 55 สูงค่าเฉลี่ย 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	2.1	1.8	1.8
KK	0.9	0.3	0.7	1.1	0.9	0.9	0.8	0.8
KTB	1.2	0.4	1.0	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1
LHBANK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.2	1.1	1.1	n.a.
SCB	2.7	1.3	2.1	2.2	2.1	2.2	1.9	2.1
TCAP	0.7	0.4	0.8	1.3	0.9	0.8	0.8	0.8
TISCO	1.5	0.6	1.4	2.0	1.7	1.5	1.4	1.4
TMB	1.3	0.6	1.2	2.1	1.3	1.2	1.1	1.3
Average	1.7	0.8	1.4	1.7	1.5	1.6	1.4	1.4

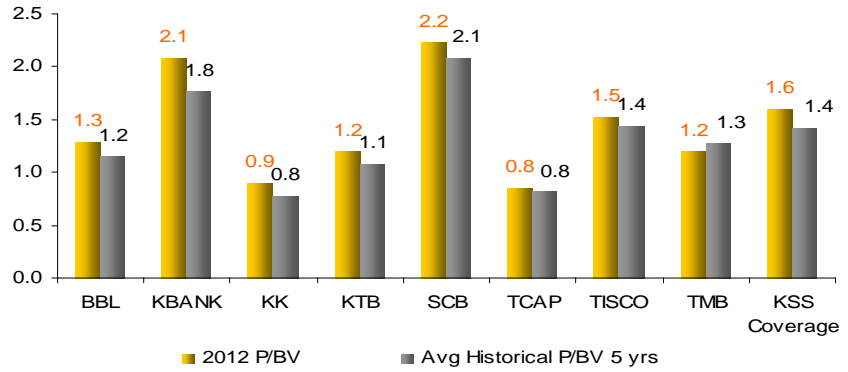
	P/E (x)							Avg. 5-yr P/E (2007-2011)
	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	
BBL	12.4	6.5	10.8	11.4	10.7	10.3	8.7	10.4
KBANK	13.8	7.0	13.8	15.0	12.1	11.5	9.9	12.3
KK	7.0	2.9	6.0	7.8	7.1	8.1	6.9	6.2
KTB	18.0	3.5	9.0	13.0	9.8	8.0	6.8	10.7
LHBANK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	28.0	28.0	24.7	n.a.
SCB	17.0	7.7	14.2	14.3	10.9	12.0	10.8	12.8
TCAP	6.9	3.4	5.5	8.2	6.8	6.4	5.9	6.2
TISCO	11.0	4.0	8.8	10.3	8.5	8.0	7.0	8.5
TMB	n.a.	60.6	27.7	32.1	17.2	14.7	15.3	34.4
Average	46.3	6.5	11.8	13.4	10.9	10.7	9.3	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%	14.0%	11.7%
KBANK	15.9%	14.4%	12.6%	15.7%	16.7%	19.6%	19.5%	15.1%
KK	12.3%	11.0%	12.7%	14.7%	13.0%	11.4%	12.6%	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%	4.0%	4.4%	7.6%
SCB	16.5%	18.0%	15.5%	16.4%	21.3%	20.0%	19.4%	17.6%
TCAP	11.6%	10.5%	17.1%	16.2%	13.5%	14.0%	13.8%	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%	14.3%	12.6%

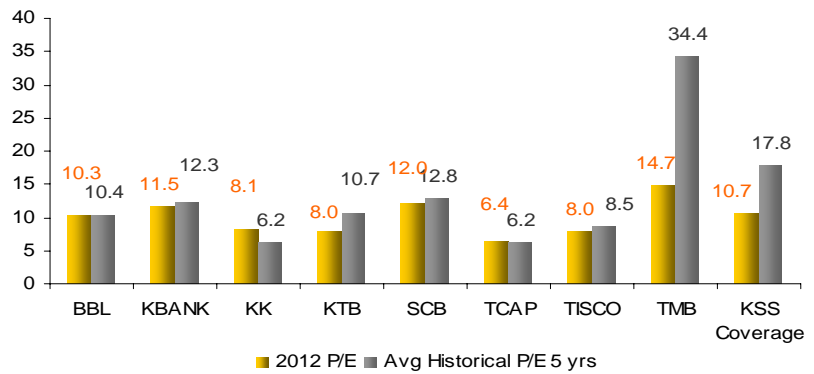
	ROA							Avg. 5-yr ROA (2007-2011)
	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	
BBL	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	1.5%	1.7%	1.3%
KBANK	1.6%	1.3%	1.1%	1.4%	1.5%	1.8%	1.9%	1.4%
KK	2.6%	1.8%	1.8%	2.1%	1.7%	1.3%	1.3%	2.0%
KTB	0.5%	1.0%	0.8%	0.9%	0.9%	1.1%	1.2%	0.8%
LHBANK	0.4%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
SCB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

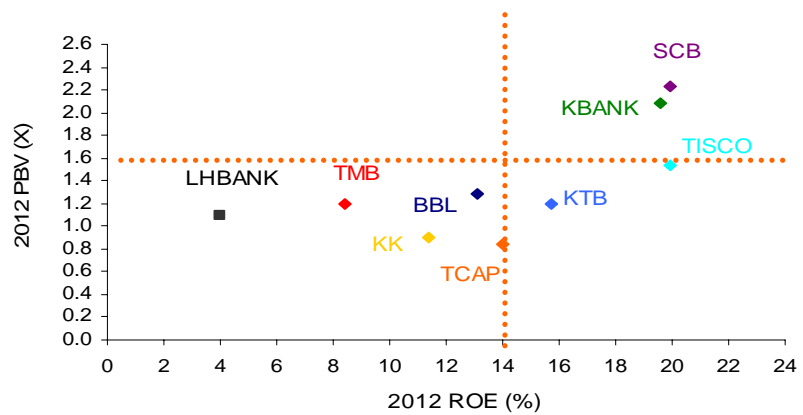
ธนาคารส่วนใหญ่ซื้อขายที่ P/BV สูงกว่า ค่าเฉลี่ย 5 ปี (2550-2554) ยกเว้น TCAP TMB



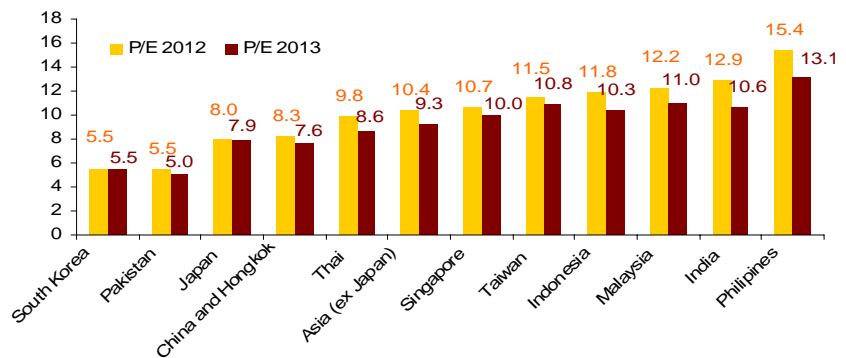
ธนาคารส่วนใหญ่ซื้อขายที่ P/E ปี 55 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี (2550-2554) ยกเว้น BBL KK TCAP



เปรียบเทียบ P/BV กับ ROE ของกลุ่มธนาคาร



เปรียบเทียบ P/E ของธนาคารไทยกับธนาคารในภูมิภาคเอเชีย



Source: FactSet, 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	CENDEL	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

สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขานนวิภาวดีรังสิต (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 ถนนธนาลัย 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	Small Cap	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakit@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	อมเรศ สิงห์ณรงค์	Institutional Research	amarej.singnarong@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารงกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

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