

LH Financial Group

ROE จะยังคงต่ำที่สุดในกลุ่มฯ ต่อเนื่องในปี 55-56

เราคงคำแนะนำ “ขาย” แม้ LHBANK จะมีความโดดเด่นการเติบโตของสินเชื่อ แต่มองว่าความสามารถในการทำกำไรค่อนข้างต่ำ และมีข้อจำกัดทางการแข่งขัน เช่น เครือข่ายสาขาจำกัด, ต้นทุนการเงินสูง, ระดับเงินกองทุนต่ำเทียบกับธนาคารที่มีขนาดใหญ่กว่า นอกจากนี้ด้านการประเมินมูลค่า (Valuation) LHBANK ซื้อขายที่ P/E เฉลี่ย 55-56 ที่ 22 เท่า แต่มี ROE เฉลี่ยเพียง 5.1% เทียบกับกลุ่มฯ มีค่าเฉลี่ย P/E ที่ 10 เท่า และ ROE เฉลี่ยที่ 14.8% โดยเราประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 1.31 บาท อิงจาก Prospective P/BV ที่ 1.1 เท่า

เติบโตเชิงรุกจากการขยายตัวฐานสินเชื่อสิ่งทอสิ่งหัตถกรรมและโลจิสติกส์

จากการเข้าพบผู้บริหารวานนี้ LHBANK (บริษัทโฮลดิ้ง และเป็นบริษัทแม่ของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์) ตั้งเป้าหมายการเติบโตเชิงรุก โดยวางกลยุทธ์การเติบโตต่อเนื่องในธุรกิจสิ่งทอสิ่งหัตถกรรม, ขยายฐานลูกค้าในกลุ่มธุรกิจโลจิสติกส์ และธุรกิจพลังงาน นอกจากนี้ธนาคารจะเริ่มทำสินเชื่อบุคคล (personal loan) และสินเชื่อเช่าซื้อในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม LHBANK ยอมรับว่าธนาคารมีอัตรา redemption (ลูกค้าเปลี่ยนใช้สินเชื่อธนาคารคู่แข่ง) สูงถึง 30% เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่เพียง 8% เท่านั้น ทำให้ธนาคารต้องเพิ่มฐานลูกค้าภาคธุรกิจมากขึ้น ทั้งนี้ เป้าหมายทางธุรกิจสำคัญในปี 55 ดังนี้

1. สินเชื่อเติบโตสูง 25-30%YoY ในปี 55 (+17.9% ใน 1H55)
2. กำไรสุทธิเติบโตอย่างน้อย 15%YoY (+45.1% ใน 1H55)
3. cost to income ratio ที่ 50% (51.3% ใน 1H55)
4. NPL ratio ต่ำกว่า 2% (1.6% สิ้น มิ.ย.)
5. ตั้งเป้าหมาย ROE ระยะยาวที่ 13-14% (4.9% ใน 1H55)
6. เปิดสาขา 66 แห่ง (50 แห่ง สิ้น มิ.ย.) และเครื่องเอทีเอ็ม 86 เครื่อง (60 แห่ง สิ้น มิ.ย.)

การขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อ (เติบโตเฉลี่ย 31% ต่อปี ในปี 50-54 เทียบกับกลุ่มฯ เติบโต 9.1%) มาจากการสนับสนุนของกลุ่ม LH และ QH และฐานสินเชื่อธุรกิจ (corporate และ SME) ที่ยังต่ำ ทั้งนี้ แม้เรามองว่า LHBANK จะยังคงรักษาอัตราการเติบโตที่สูงกว่าระบบไปอีก 2-3 ปีข้างหน้า แต่ความสามารถในการทำกำไรต่ำเกินไป (NIM ที่ 2.3% และ ROE ที่ 4.8% ต่ำที่สุดในกลุ่มฯ) นอกจากนี้ ขนาดและเครือข่ายที่ยังเล็กทำให้มีข้อจำกัดด้านการแข่งขันในระยะยาว

ใช้ความได้เปรียบเชิงการแข่งขันจากพันธมิตร LH และ QH ต่อยอดธุรกิจในอนาคต

LHBANK เป็นธนาคารขนาดเล็กที่มีส่วนแบ่งการตลาดของสินเชื่อรวมเพียง 0.7% ของสินเชื่อในระบบ แต่เพราะมีกลุ่ม LH และ QH (ถือหุ้น LHBANK รวม 57.6%) เป็นพันธมิตรสำคัญทางธุรกิจ (85% ของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยมาจากการปล่อยในโครงการของ LH และ QH) ทำให้ LHBANK มีความได้เปรียบเชิงการแข่งขันในตลาดสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย โดย LHBANK จะใช้ความเชี่ยวชาญจากพันธมิตรเพื่อต่อยอดไปสู่การขยายฐานลูกค้าในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น เช่น ผู้ประกอบการโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ LHBANK มีผู้ถือหุ้นหลักเป็นกลุ่มเดียวกับ HMPRO (LH และ QH ถือหุ้นรวม 50.1%) จะช่วย LHBANK ในการขยายฐานลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ แม้ว่า LHBANK จะเคยให้ข้อมูลว่าจะมีความชัดเจนเรื่องกลุ่มพันธมิตรใหม่ แต่จากการเข้าพบ LHBANK วานี้พบว่ายังไม่มีมีความชัดเจนเรื่องกลุ่มพันธมิตรใหม่แต่อย่างใด

กลุ่มลูกค้ารายย่อยและ SME ยังเป็นตลาดหลัก

แม้การยกระดับเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบทำให้ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ สามารถปล่อยสินเชื่อให้บริษัทขนาดใหญ่ได้ แต่เรามองว่า LHBANK อาจจะได้รับประโยชน์จากตลาดสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ในระดับหนึ่งเท่านั้น เพราะมีข้อจำกัดความสามารถให้บริการทางการเงิน และระดับเงินกองทุนจำกัด ดังนั้น เราคาดว่าตลาดสินเชื่อลูกค้ารายย่อยและ SME จะยังเป็นตลาดหลักของ LHBANK มากกว่าตลาดสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ เพราะมีความเหมาะสมด้านการกระจายความเสี่ยงพอร์ตสินเชื่อ และมีอัตราผลตอบแทนของสินเชื่อสูงกว่าสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ ซึ่งน่าจะสอดคล้องกับขนาดของธุรกิจ และต้นทุนการเงินที่สูงของ LHBANK มากกว่า

คาดการณ์ผลการดำเนินงานปี 55 เติบโตสูง 33.5%YoY

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 ที่ 662 ล้านบาท (+33.5%YoY) จากการเติบโตสินเชื่อที่แข็งแกร่ง, การขยายตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ และกำไรจากการขายเงินลงทุนเพิ่มขึ้น ขณะที่คาดกำไรจากรายได้ดอกเบี้ยที่ 15.7%YoY เป็น 766 ล้านบาท

Stock Rating

SELL

Previous Rating

SELL

Fair Value

Bt1.31

Current Price

Bt1.31

Upside/(Downside)

0.00%

Consensus (median)

Bt1.38

Sector

Banking

Sector Rating

OVERWEIGHT

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	408	496	662	766
Net profit growth (%)	49.7	21.5	33.5	15.7
EPS (Bt)	0.08	0.05	0.06	0.06
EPS growth (%)	(91.8)	(40.8)	11.5	15.7
BV (Bt)	1.13	1.16	1.18	1.23
DPS (Bt)	0.02	0.04	0.01	0.02
P/E (x)	16.6	28.0	23.5	20.3
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1	1.1
Yield (%)	1.1	2.6	1.1	1.2
ROE (%)	8.7	5.1	4.8	5.4

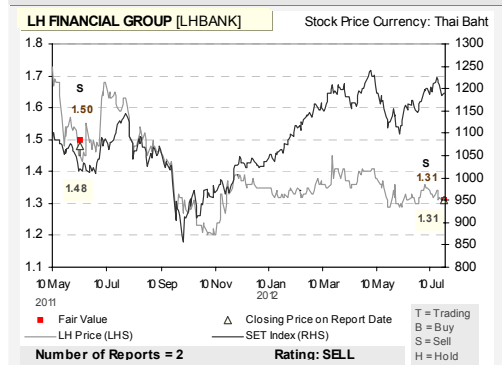
Key Data

Shares in Issue (mn)	11,870.27
Market Cap. (Bt mn)	15,550
12-mth High/Low (Bt)	1.71/1.23
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	22.21
Foreign Limit/Actual (%)	25.00/0.15
Free Float (%)	22.20
NVDR (%)	0.49
Beta	0.80

P/E Band



KSS Stock Monitor



Tanadech Rungsrihananon Registration No. 17926
tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com

Income Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Total interest income	2,325	3,349	4,674	6,129
Total interest expense	871	1,643	2,566	3,426
Net interest income	1,454	1,706	2,107	2,703
Non-interest income	79	169	328	331
Gross income	1,534	1,875	2,435	3,034
Non-interest expense	741	958	1,332	1,732
Pre-provisioning profit	793	917	1,103	1,303
Provision expense	210	180	232	334
Pre-tax profit	583	737	871	969
Tax	174	241	209	203
Extraordinary items	0	0	0	0
Net profit	408	496	662	766
EPS - fully diluted (Bt)	0.08	0.05	0.06	0.06
Core earnings	782	844	963	1,203
Core EPS (Bt)	0.16	0.09	0.08	0.10

Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Investment	14,130	19,860	24,959	30,949
Total loans	42,498	54,947	74,179	92,724
LLR	468	653	834	1,042
Total earnings assets	62,203	80,973	103,713	128,573
Permisses and equipment	109	273	354	439
Other assets	5,107	5,512	3,669	3,800
Total assets	62,312	81,245	103,994	128,953
Deposits	27,082	22,253	52,985	74,179
Other paying liabilities	28,420	44,694	34,519	36,119
Other liabilities	583	986	2,486	4,015
Total liabilities	56,086	67,933	89,990	114,313
Paid-up capital	5,516	11,472	11,870	11,870
Share premium	0	480	645	645
Retained earnings	704	1,173	1,410	2,043
Shareholders' equity	6,227	13,312	14,004	14,639

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Yield on earnings assets	4.2%	4.7%	5.1%	5.3%
Cost of funds	1.7%	2.7%	3.3%	3.5%
Interest spread	2.5%	2.0%	1.8%	1.9%
NIM	2.6%	2.4%	2.3%	2.3%
LTDR	156.9%	246.9%	140.0%	125.0%
Cost to income	48.3%	51.1%	54.7%	57.1%
ROA	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE	8.7%	5.1%	4.8%	5.3%
Equity to assets	10.0%	16.4%	13.5%	11.4%
Accured interest/loans	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%
NPLs/loans	1.5%	1.6%	1.4%	1.2%
LLR /loans	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%
LLR /NPLs	67.9%	67.0%	74.3%	84.4%
(LLR+Equity)/NPLs	971.6%	1430.9%	1322.0%	1270.1%
Foreclosed prop./ assets	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tier 1 capital	16.9%	24.4%	18.3%	15.5%
BIS ratio	17.6%	24.8%	18.6%	15.7%

Growth Rates

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Interest income	18.4%	44.0%	39.6%	31.1%
Interest expense	6.9%	88.6%	56.2%	33.5%
Net interest income	26.6%	17.3%	23.5%	28.3%
Non-interest income	(39.1%)	113.0%	94.1%	1.0%
Gross income	20.0%	24.3%	36.7%	24.7%
Non-interest expense	17.8%	29.2%	39.1%	30.0%
PPP	22.0%	15.7%	20.3%	18.1%
Provision expense	(19.1%)	(14.3%)	29.1%	43.6%
Pretax profit	49.2%	26.6%	18.1%	11.3%
Net profit	49.7%	21.5%	33.5%	15.7%
Core earnings	39.8%	7.9%	14.1%	24.9%
Core EPS	(92.3%)	(47.4%)	(4.6%)	24.9%
Loan growth	19.4%	29.3%	35.0%	25.0%
Asset growth	25.4%	30.4%	28.0%	24.0%
Deposit growth	(14.6%)	(17.8%)	138.1%	40.0%
Liabilities growth	20.4%	21.1%	32.5%	27.0%
Equity growth	100.3%	113.8%	5.2%	4.5%

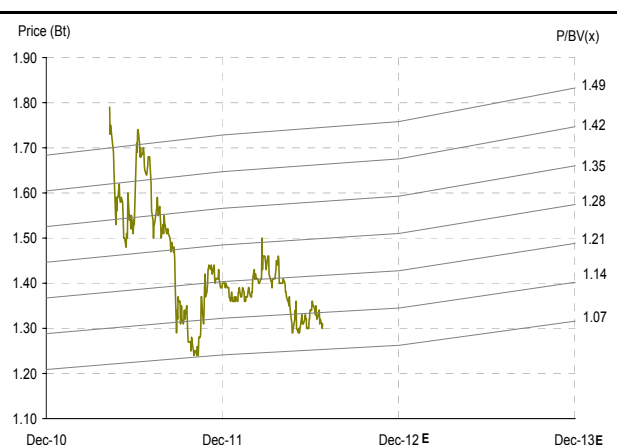
2Q12 performance

Year to Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	%YoY	%QoQ
Interest & dividend income	769	902	1,000	1,023	1,130	47%	10%
Interest expense	334	468	561	576	623	86%	8%
Net interest income	434	433	440	447	507	17%	13%
Non-interest income	15	38	106	86	87	473%	2%
Non-interest expense	217	250	281	288	305	41%	6%
Core earnings	233	221	192	184	249	7%	35%
Pre-provisioning profit	233	221	265	244	289	24%	18%
Provision expense	53	38	38	38	60	14%	60%
Pre-tax profit	180	183	228	207	229	27%	11%
Net profit	124	128	142	156	173	40%	11%
EPS (Bt)	0.10	0.01	0.01	0.02	0.02	(83%)	11%

Key Financial Ratios						
LTDR	218.2%	227.1%	246.9%	231.8%	147.5%	
NIM	2.6%	2.3%	2.2%	2.2%	2.3%	
Cost to income	48.2%	53.1%	51.4%	54.1%	51.3%	
NPL (gross) / loans	1.5%	1.4%	1.6%	1.7%	1.6%	
LLR / NPL	72.7%	74.3%	67.0%	67.6%	71.8%	
Tier 1 capital	29.8%	25.7%	24.4%	21.8%	20.3%	
BIS ratio	30.6%	26.5%	24.8%	22.2%	20.8%	

Source: SET, KSS Research

P/BV Band



Source: 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
	ชาญวุฒ เทชอมรธนกิจ	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