

Banking Sector

สินเชื่อบริษัทเดือน ก.ค. ขยายตัวต่อเนื่อง 0.9%MoM

สินเชื่อของกลุ่มฯ ในเดือน ก.ค. 55 ขยายตัว 0.9%MoM ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 ตั้งแต่เดือน ส.ค. 54 จากความต้องการใช้จ่ายและการลงทุนในประเทศเป็นปัจจัยผลักดันซึ่งสะท้อนถึงภาพเศรษฐกิจในประเทศที่ยังขยายตัวได้ดี แม้เรากังหนักรายการกองทุนกลุ่มฯ “มากกว่าตลาด” จากปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและการเติบโตโดดเด่นของกำไรของกลุ่มฯ แต่ด้วยอัตราผลตอบแทนที่จำกัดเทียบกับมูลค่าพื้นฐานในปีนี กอปรกับการประเมินมูลค่า (Valuation) ทุนธนาคารซื้อขายที่ P/BV 1.7 เท่า สูงสุดในรอบ 9 ปี แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” เลือก SCB, KBANK, TISCO เป็น 1st tier และ BBL, TCAP เป็น 2nd tier

สินเชื่อบริษัทเดือน ก.ค. 55 ขยายตัวต่อเนื่อง 0.9%MoM

สินเชื่อสุทธิ (หักค่าใช้จ่ายสำรองหนี้) ในเดือน ก.ค. 55 ของธนาคาร 10 แห่ง (BAY, BBL, KBANK, KK, KTB, LHBANK, SCB, TCAP, TISCO, TMB) เติบโต 0.9%MoM (+15.9%YoY) ที่ 7.63 ล้านล้านบาท เป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 ติดต่อกันตั้งแต่ ส.ค. 54 เป็นต้นมา ธนาคารส่วนใหญ่มีสินเชื่อเติบโต โดย TISCO มีสินเชื่อเติบโตโดดเด่นจากทั้งสินเชื่อธุรกิจ และสินเชื่อบุคคล โดยเฉพาะจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ นอกจากนี้ TCAP และ KK ที่มีพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อสูงมีอัตราการเติบโตสินเชื่อที่ต่อเนื่องเช่นกัน ขณะที่ SCB มีสินเชื่อเติบโตโดดเด่นในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม สินเชื่อของ BAY BBL TMB หดตัวจากการชำระคืนหนี้ของลูกค้า

สินเชื่อบริษัทใน 7M55 เติบโต 7.5%: LHBANK, TISCO, KK โดดเด่น

สินเชื่อบริษัทของกลุ่มฯ ในช่วง 7M55 เติบโต 7.5% จากสิ้นปี 54 เกิดจากความต้องการสินเชื่อเพื่อบริโภคและการลงทุนในประเทศเป็นหลัก โดยธนาคารทุกแห่งมีสินเชื่อขยายตัว ที่โดดเด่นเป็นกลุ่มสินเชื่อรายย่อย LHBANK ที่สินเชื่อเพิ่มขึ้นโดดเด่น 21.8% รองลงมาเป็น TISCO (+17.5%) และ KK (+15.1%) เพราะได้รับอานิสงค์จากการขยายตัวของยอดขายรถยนต์ (โตโดยตัวเปิดเผยยอดขายรถยนต์ใน 7M55 อยู่ที่ 7.38 แสนคัน เพิ่มขึ้น 46.3%YoY) ขณะที่ SCB มีการเติบโตของสินเชื่อโดดเด่นในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่ 12.3% สำหรับแนวโน้มสินเชื่อทั้งปี 55 เราคาดว่าสินเชื่อรวมของกลุ่มฯ จะขยายตัว 12%YoY ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มประมาณการจากเดิมที่ 9.2% ภายหลังจากธนาคารประกาศผลการดำเนินงานงวด 2Q55 ที่ออกมาดีกว่าคาด รวมทั้งหลายธนาคารมีการเติบโตของสินเชื่อดีกว่าคาด

เงินฝากและเงินกู้เดือน ก.ค. 55 เพิ่มขึ้น 0.7%MoM

เงินฝากของกลุ่มฯ ในเดือน ก.ค. 55 ขยายตัว 3.4%MoM แต่ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่ลูกค้าเปลี่ยนจากการถือครองตั๋วแลกเงินไปเป็นเงินฝากทำให้ฐานเงินกู้ปรับลดลง ผลที่เกิดขึ้นทำให้ฐานเงินฝากและเงินกู้รวมปรับเพิ่มขึ้น 0.7%MoM ที่ 8.98 ล้านล้านบาท ธนาคารส่วนใหญ่มีฐานเงินฝากและเงินกู้เพิ่มขึ้น ยกเว้นเพียง BAY SCB TMB ทั้งนี้ การที่เงินฝากและเงินกู้เพิ่มขึ้นในอัตราใกล้เคียงกับการเติบโตของสินเชื่อ ทำให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ในเดือน ก.ค. 55 ทรงตัวจากเดือน มิ.ย. ที่ 84.9%

กลุ่มฯ ซื้อขายที่ P/BV สูงสุดรอบ 9 ปี: รอจังหวะซื้ออ่อนตัว

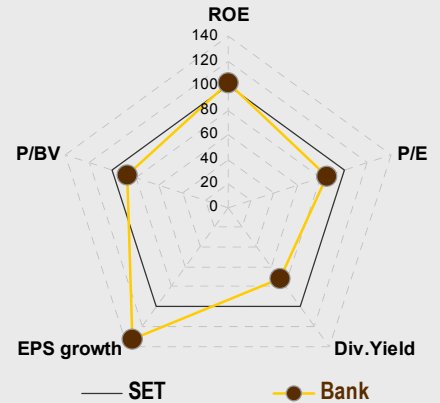
เรากังหนักรายการกองทุนกลุ่มฯ “มากกว่าตลาด” จากมุมมองบวกต่อสมดุลแข็งแกร่ง โดยเฉพาะเงินกองทุนสูงและหนี้เสียต่ำสนับสนุนเติบโตของธนาคาร และการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง โดยคาดว่ากำไรของกลุ่มฯ จะเติบโต 25%YoY ในปี 55 และเติบโต 16% ในปี 56 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของ SET ที่ KSS คาดว่าจะมีกำไรเติบโต 21% ในปี 55 และ 12.7% ในปี 56 อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของราคาหุ้น (+19% จากสิ้นปี 55) ทำให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนจากมูลค่าพื้นฐานในปี 55 จำกัด กอปรกับการประเมินมูลค่า (Valuation) กลุ่มฯ ซื้อขายที่ P/BV ปี 55 ที่ 1.7 เท่า สูงสุดในรอบ 9 ปี เราแนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” ในหุ้นธนาคาร โดยเลือก SCB KBANK TISCO เป็น 1st tier (ปรับ SCB และ KBANK จากเดิม 2nd tier เป็น 1st tier) จากแนวโน้มผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง และอัตราผลตอบแทนสูง และ BBL, TCAP เป็น 2nd tier (ปรับ TCAP จากเดิม 1st tier เป็น 2nd tier)

Rating

OVERWEIGHT

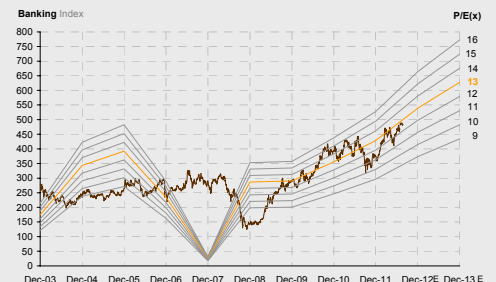
Previous Rating	OVERWEIGHT
Index Closed	482.43
Market Cap. (Bt mn)	1,922,759.68
% of SET Market Cap.	18.72

Sector Benchmark Matrix – SBM (FY2012)



SBM ประกอบด้วย 5 ปัจจัยข้างต้นเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ และจัดอันดับคำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม (คำแนะนำ Underweight, Overweight, Neutral) โดยยึด SET (rebased SET = 100) เป็นพื้นฐานเพื่อการเปรียบเทียบระดับความน่าสนใจในการลงทุน

Sector P/E Band



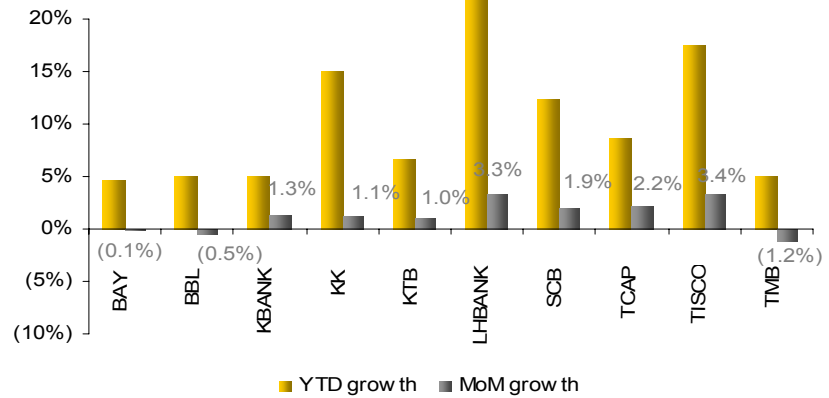
Sector P/BV Band



หมายเหตุ: KSS เป็นบริษัทหลักทรัพย์ในเครือของบมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จึงไม่สามารถออกบทวิเคราะห์หรือแสดงความเห็นต่อหลักทรัพย์ดังกล่าวได้

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

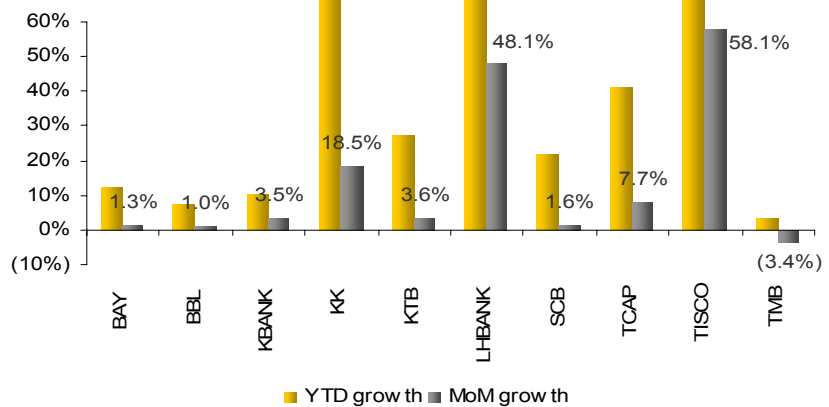
สินเชื่อสุทธิในเดือน ก.ค. 55 ของ TISCO เติบโตโดดเด่นที่ 3.4%MoM



สินเชื่อสุทธิรวมเดือน ก.ค. 55 เพิ่มขึ้น 0.9%MoM และเพิ่มขึ้น 15.9%YoY

(Bt mn)	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	+/- (MoM)	+/- (YTD)	% MoM	% YTD	% YoY
BAY	655,126	652,084	651,759	651,211	(548)	29,220	(0.1%)	4.7%	12.0%
BBL	1,392,953	1,416,389	1,421,124	1,413,675	(7,450)	68,131	(0.5%)	5.1%	14.7%
KBANK	1,184,456	1,200,543	1,204,606	1,220,670	16,064	58,651	1.3%	5.0%	9.1%
KK	143,060	146,293	148,170	149,811	1,641	19,622	1.1%	15.1%	25.3%
KTB	1,435,302	1,435,485	1,460,431	1,475,030	14,599	91,678	1.0%	6.6%	19.1%
LHBANK	60,964	61,720	64,021	66,123	2,102	11,829	3.3%	21.8%	50.9%
SCB	1,318,227	1,333,492	1,353,832	1,380,141	26,310	151,662	1.9%	12.3%	23.0%
TCAP	627,230	636,275	649,146	663,157	14,011	53,339	2.2%	8.7%	10.2%
TISCO	193,417	199,431	205,256	212,146	6,890	31,561	3.4%	17.5%	23.9%
TMB	386,066	388,204	398,037	393,364	(4,673)	18,554	(1.2%)	5.0%	11.6%
Total	7,396,801	7,469,916	7,556,381	7,625,328	68,948	534,248	0.9%	7.5%	15.9%

TISCO มีอัตราการขยายตัวของเงินฝากในเดือน ก.ค. 55 สูงสุดที่ 58.1%MoM



เงินฝากรวมเดือน ก.ค. 55 เพิ่มขึ้น 3.4%MoM และเพิ่มขึ้น 21%YoY

(Bt mn)	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	+/- (MoM)	+/- (YTD)	% MoM	% YTD	% YoY
BAY	586,999	594,146	626,154	634,295	8,141	70,116	1.3%	12.4%	17.2%
BBL	1,601,710	1,596,053	1,620,165	1,636,575	16,410	111,779	1.0%	7.3%	11.1%
KBANK	1,317,414	1,312,853	1,328,208	1,374,482	46,274	130,621	3.5%	10.5%	9.5%
KK	85,174	97,059	107,554	127,428	19,874	57,897	18.5%	83.3%	91.4%
KTB	1,445,333	1,473,114	1,578,446	1,634,854	56,408	349,094	3.6%	27.2%	26.1%
LHBANK	28,498	32,723	43,923	65,068	21,145	42,815	48.1%	192.4%	217.1%
SCB	1,348,576	1,353,920	1,416,828	1,438,911	22,083	259,453	1.6%	22.0%	30.4%
TCAP	504,507	526,304	570,287	614,081	43,794	178,216	7.7%	40.9%	31.0%
TISCO	47,858	66,408	81,428	128,749	47,321	90,770	58.1%	239.0%	259.9%
TMB	458,588	453,457	484,982	468,480	(16,502)	16,035	(3.4%)	3.5%	3.5%
Total	7,424,658	7,506,036	7,857,974	8,122,922	264,948	1,306,797	3.4%	19.2%	21.0%

Source: Banks and KSS Research

ธนาคารส่วนใหญ่รายงานสินเชื่อสุทธิในเดือน ก.ค. 55 เพิ่มขึ้น MoM ยกเว้น BAY BBL TMB

	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12
BAY	(1.5%)	4.1%	(0.6%)	0.8%	2.4%	2.6%	(0.5%)	(0.0%)	(0.1%)
BBL	1.5%	3.4%	1.5%	0.8%	1.1%	0.1%	1.7%	0.3%	(0.5%)
KBANK	0.0%	1.1%	(0.2%)	(0.1%)	1.0%	1.3%	1.4%	0.3%	1.3%
KK	1.2%	1.9%	1.8%	2.4%	2.8%	2.5%	2.3%	1.3%	1.1%
KTB	3.7%	0.5%	0.7%	(0.4%)	4.5%	(1.0%)	0.0%	1.7%	1.0%
LHBANK	1.9%	5.6%	0.1%	2.6%	5.4%	3.7%	1.2%	3.7%	3.3%
SCB	2.1%	(0.5%)	1.5%	1.9%	1.4%	2.3%	1.2%	1.5%	1.9%
TCAP	(0.5%)	0.1%	0.1%	0.7%	1.3%	0.8%	1.4%	2.0%	2.2%
TISCO	(0.5%)	0.8%	1.3%	1.8%	2.0%	1.8%	3.1%	2.9%	3.4%
TMB	(0.4%)	3.0%	0.3%	(0.9%)	1.3%	2.3%	0.6%	2.5%	(1.2%)
Total	1.2%	1.4%	0.7%	0.6%	2.0%	1.0%	1.0%	1.2%	0.9%

Deposit growth MoM

	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12
BAY	0.6%	3.1%	(1.0%)	1.8%	1.3%	1.9%	1.2%	5.4%	1.3%
BBL	(0.3%)	(0.0%)	1.0%	1.8%	1.4%	0.8%	(0.4%)	1.5%	1.0%
KBANK	1.2%	(2.6%)	3.1%	0.1%	1.9%	0.8%	(0.3%)	1.2%	3.5%
KK	0.2%	2.4%	(3.6%)	(0.6%)	17.9%	8.4%	14.0%	10.8%	18.5%
KTB	(1.7%)	(0.5%)	2.3%	1.6%	9.3%	(1.1%)	1.9%	7.2%	3.6%
LHBANK	3.2%	(0.6%)	(0.3%)	5.2%	10.0%	11.1%	14.8%	34.2%	48.1%
SCB	1.5%	2.2%	5.4%	1.4%	3.9%	3.1%	0.4%	4.6%	1.6%
TCAP	(0.6%)	(1.2%)	(0.8%)	3.1%	8.8%	4.0%	4.3%	8.4%	7.7%
TISCO	(4.4%)	(2.2%)	(1.7%)	8.3%	3.1%	14.8%	38.8%	22.6%	58.1%
TMB	(1.6%)	(3.5%)	0.3%	1.8%	(1.9%)	1.2%	(1.1%)	7.0%	(3.4%)
Total	(0.0%)	(0.3%)	2.0%	1.5%	3.8%	1.3%	1.1%	4.7%	3.4%

ธนาคารทุกแห่งรายงานสินเชื่อเดือน ก.ค. เติบโต YoY LHBANK โตเด่นที่สุด

Loan growth YoY

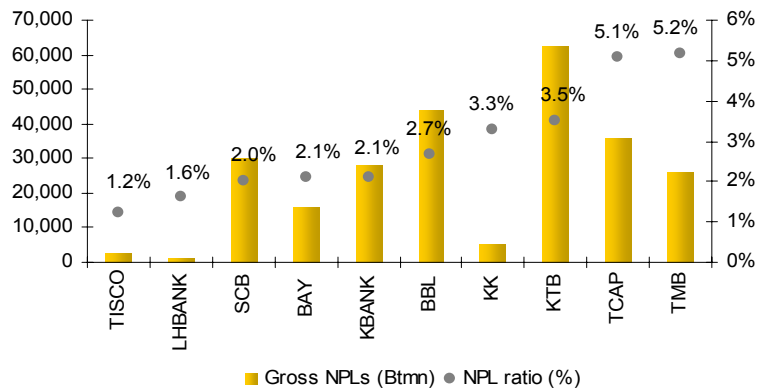
	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12
BAY	8.1%	9.5%	10.0%	9.2%	11.5%	13.4%	12.3%	12.3%	12.0%
BBL	21.4%	18.0%	19.0%	16.4%	17.1%	16.3%	17.5%	14.4%	14.7%
KBANK	15.3%	12.6%	11.6%	11.3%	12.8%	13.5%	10.9%	7.6%	9.1%
KK	27.8%	26.7%	26.7%	26.9%	26.9%	27.2%	27.5%	26.4%	25.3%
KTB	19.4%	14.7%	14.1%	13.0%	14.4%	14.2%	12.2%	12.7%	19.1%
LHBANK	23.8%	29.2%	31.2%	35.7%	42.6%	48.0%	50.4%	47.8%	50.9%
SCB	25.9%	22.4%	21.6%	20.8%	20.3%	22.6%	21.4%	20.8%	23.0%
TCAP	7.9%	4.8%	3.8%	4.1%	6.0%	5.9%	7.0%	7.5%	10.2%
TISCO	27.6%	23.0%	22.6%	22.5%	16.5%	17.1%	19.1%	20.5%	23.9%
TMB	7.7%	9.6%	3.3%	1.6%	5.7%	12.4%	10.5%	11.5%	11.6%
Total	17.7%	15.0%	14.4%	13.4%	14.6%	15.5%	14.7%	13.6%	15.9%

Deposit growth YoY

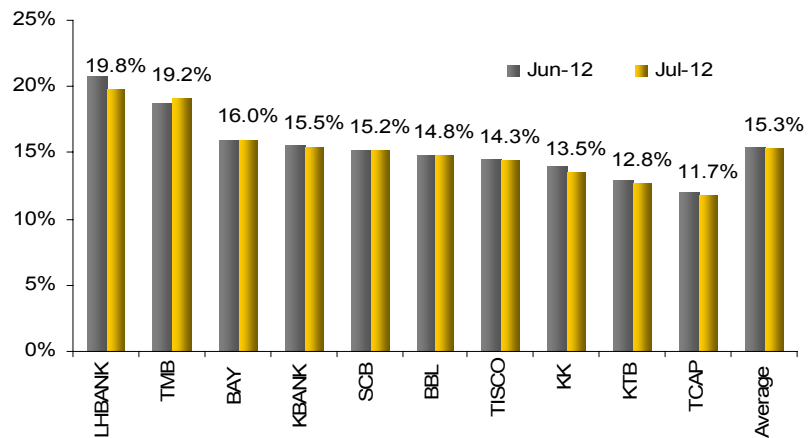
	Nov-11	Dec-11	Jan-12	Feb-12	Mar-12	Apr-12	May-12	Jun-12	Jul-12
BAY	(3.0%)	(2.9%)	(3.6%)	(1.8%)	(0.2%)	2.4%	5.1%	12.4%	17.2%
BBL	13.8%	11.4%	12.2%	8.7%	11.9%	12.7%	12.0%	13.0%	11.1%
KBANK	22.2%	12.8%	17.4%	11.0%	10.4%	10.5%	10.1%	10.3%	9.5%
KK	(13.2%)	(8.4%)	(14.7%)	(12.8%)	8.8%	22.1%	41.9%	64.2%	91.4%
KTB	4.7%	3.0%	0.5%	3.6%	12.7%	9.5%	10.7%	20.3%	26.1%
LHBANK	(16.2%)	(17.9%)	(11.0%)	(10.8%)	(0.3%)	23.1%	38.9%	118.5%	217.1%
SCB	11.5%	8.2%	16.8%	13.3%	16.0%	20.1%	22.0%	29.1%	30.4%
TCAP	(16.3%)	(18.1%)	(16.9%)	(14.1%)	0.8%	6.2%	15.2%	28.2%	31.0%
TISCO	(25.7%)	(21.8%)	(19.2%)	(4.0%)	(5.4%)	19.3%	74.8%	132.5%	259.9%
TMB	12.1%	9.5%	12.1%	9.8%	3.1%	9.4%	3.9%	7.5%	3.5%
Total	8.1%	5.1%	7.1%	5.9%	9.9%	11.5%	12.9%	18.7%	21.0%

Source: Banks and KSS Research

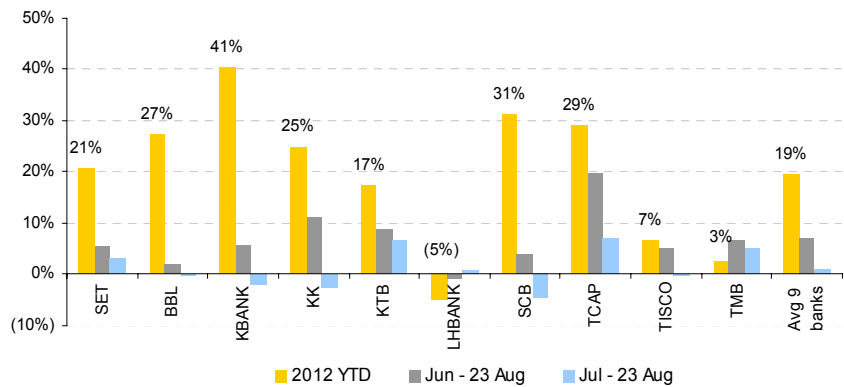
TISCO มี NPL ratio ต่ำที่สุดในกลุ่มฯ ที่ 1.2%



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	8.4%	27,338	33,679	39,692	11.2%	23.2%	17.9%	10.7	11.1	9.4	1.2	1.4	1.3	3.9%	3.6%	4.1%	11.5%	13.1%	14.0%
KBANK	Buy	193.00	12.5%	24,226	34,701	40,483	20.8%	43.2%	16.7%	12.1	11.8	10.1	1.9	2.2	1.9	2.5%	2.4%	2.9%	16.7%	20.4%	20.2%
KK	Trading	42.50	6.3%	2,859	3,180	4,205	(9.1%)	2.7%	9.9%	7.1	8.6	7.8	0.9	1.0	1.0	7.5%	5.7%	6.2%	13.0%	11.6%	12.7%
KTB	Trading	19.25	10.0%	17,012	23,419	27,215	14.1%	10.1%	16.2%	9.8	10.4	9.0	1.3	1.4	1.2	4.2%	3.8%	4.4%	13.3%	15.1%	14.4%
LHBANK	Sell	1.31	(1.5%)	496	662	766	(40.8%)	11.5%	15.7%	28.0	23.9	20.6	1.2	1.1	1.1	2.6%	0.8%	1.0%	5.1%	4.8%	5.3%
SCB	Buy	178.00	16.3%	36,273	40,961	46,940	49.8%	12.9%	14.6%	10.9	12.7	11.1	2.1	2.4	2.1	3.0%	2.6%	3.1%	21.3%	20.4%	20.2%
TCAP	Buy	37.50	8.7%	5,002	5,703	6,272	(11.2%)	14.0%	10.0%	6.8	7.7	7.0	0.9	1.0	0.9	4.5%	3.9%	4.3%	13.5%	14.0%	13.8%
TISCO	Buy	45.00	11.1%	3,266	3,727	4,510	13.1%	14.1%	21.0%	8.5	7.9	6.5	1.7	1.6	1.4	6.2%	6.3%	7.6%	21.0%	21.5%	23.0%
TMB	Trading	1.66	2.5%	4,009	4,686	4,892	25.2%	16.9%	4.4%	17.2	15.0	14.4	1.3	1.3	1.2	1.9%	2.0%	2.1%	7.9%	8.7%	8.5%
Total/Average				120,480	150,719	174,975				10.9	11.5	9.9	1.5	1.7	1.5	4.0%	3.5%	4.0%	13.7%	14.4%	14.7%

กลุ่มฯ ซื้อขายที่ P/BV 1.7 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	1.4	1.3	1.2
KBANK	2.1	0.9	1.7	2.2	1.9	2.2	1.9	1.8
KK	0.9	0.3	0.7	1.1	0.9	1.0	1.0	0.8
KTB	1.2	0.4	1.0	1.5	1.3	1.4	1.2	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	2.4	2.1	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	1.3	1.2	1.3
Average	1.7	0.8	1.4	1.7	1.5	1.7	1.5	1.4

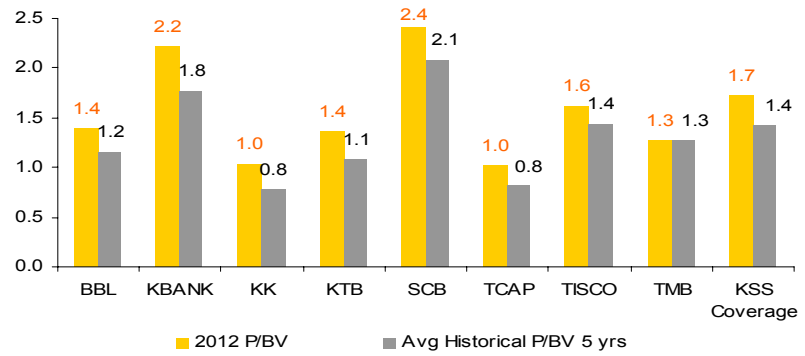
	P/E (x)							Avg. 5-yr P/E (2007-2011)
	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	
BBL	12.4	6.5	10.8	11.4	10.7	11.1	9.4	10.4
KBANK	13.8	7.0	13.8	15.0	12.1	11.8	10.1	12.3
KK	7.0	2.9	6.0	7.8	7.1	8.6	7.8	6.2
KTB	18.0	3.5	9.0	13.0	9.8	10.4	9.0	10.7
LHBANK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	28.0	23.9	20.6	n.a.
SCB	17.0	7.7	14.2	14.3	10.9	12.7	11.1	12.8
TCAP	6.9	3.4	5.5	8.2	6.8	7.7	7.0	6.2
TISCO	11.0	4.0	8.8	10.3	8.5	7.9	6.5	8.5
TMB	n.a.	60.6	27.7	32.1	17.2	15.0	14.4	34.4
Average	46.3	6.5	11.8	13.4	10.9	11.5	9.9	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%	20.4%	20.2%	15.1%
KK	12.3%	11.0%	12.7%	14.7%	13.0%	11.6%	12.7%	12.7%
KTB	6.8%	12.3%	11.3%	12.5%	13.3%	15.1%	14.4%	11.2%
LHBANK	5.2%	9.4%	9.3%	8.7%	5.1%	4.8%	5.3%	7.6%
SCB	16.5%	18.0%	15.5%	16.4%	21.3%	20.4%	20.2%	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%	21.5%	23.0%	17.2%
TMB	n.a.	0.9%	4.2%	6.6%	7.9%	8.7%	8.5%	4.9%
Average	11.7%	11.4%	12.3%	13.7%	13.7%	14.4%	14.7%	12.6%

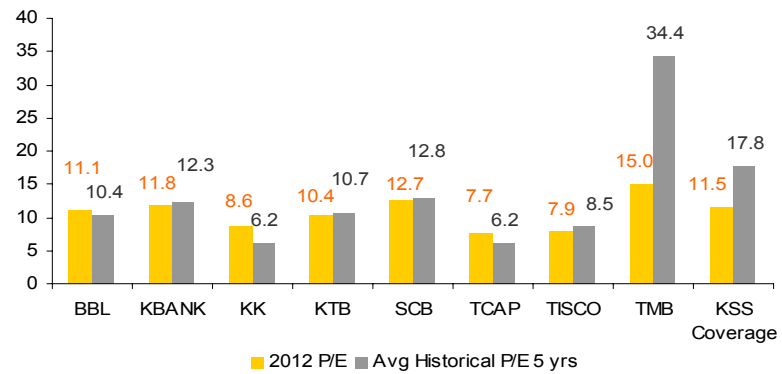
	ROA							Avg. 5-yr ROA (2007-2011)
	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	
BBL	1.2%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	1.5%	1.7%	1.3%
KBANK	1.6%	1.3%	1.1%	1.4%	1.5%	1.9%	2.0%	1.4%
KK	2.6%	1.8%	1.8%	2.1%	1.7%	1.5%	1.6%	2.0%
KTB	0.5%	1.0%	0.8%	0.9%	0.9%	1.1%	1.2%	0.8%
LHBANK	0.4%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.6%
SCB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

Source: Banks and KSS Research

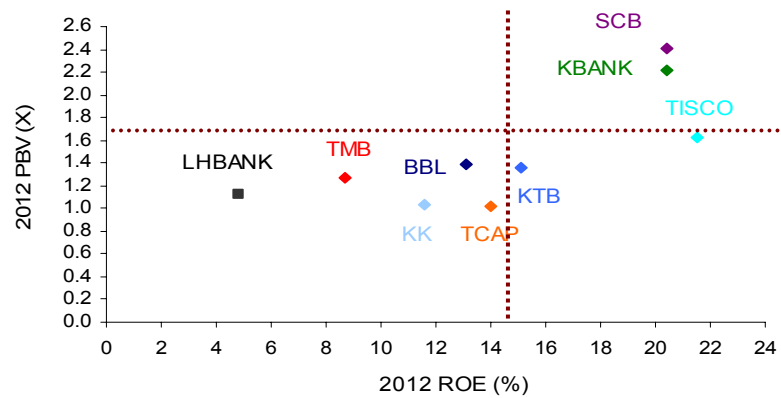
ธนาคารส่วนใหญ่ซื้อขายที่ P/BV สูงกว่า ค่าเฉลี่ย 5 ปี (2550-2554) ยกเว้น TMB



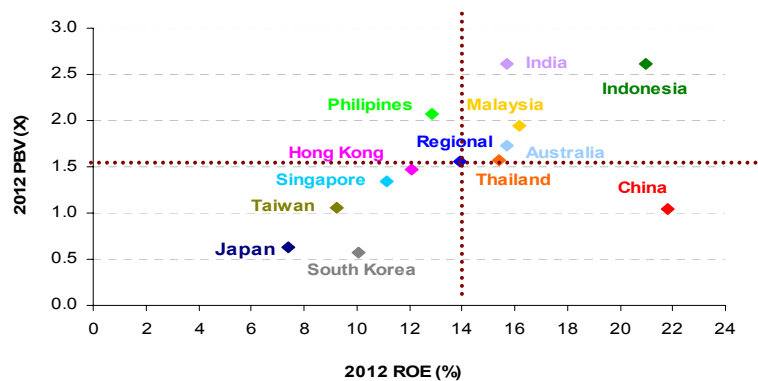
KBANK KTB SCB TISCO TMB ซื้อขายที่ระดับ P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี



เปรียบเทียบ P/BV กับ ROE ของกลุ่มธนาคาร



เปรียบเทียบ P/E ของธนาคารไทยกับธนาคารในภูมิภาคเอเชีย



Source: Bloomberg, Banks, 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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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