

## Bangkok Bank

### ผลการดำเนินงาน 3Q57 ไม่โดดเด่น แต่จะกลับมาเติบโตได้ใน 4Q57

เศรษฐกิจที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มฟื้นตัวทำให้ผลการดำเนินงาน 3Q57 ยังไม่โดดเด่น แต่กำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตได้ใน 4Q57 จากการฟื้นตัวของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมล้นกับเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และต่อเนื่องในปีหน้า เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานปี 58 ที่ จะกลับมาเติบโต และราคาหุ้นที่ไม่นแพง ซื้อขาย P/BV ปี 58 ที่ 1.1 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 1.2 เท่า) เราประเมินมูลค่าพื้นฐานใหม่ที่ 241 บาท (เดิม 216 บาท) จากการปรับใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2558 อิงจาก Prospective P/BV ที่ 1.3 เท่า (ROE 13%, Ke 12%)

#### สัญญาณการฟื้นตัวยังไม่ชัดเจน แต่ปัจจัยฤดูกาลจะช่วยผลักดันการเติบโตได้ใน 4Q57

จากการประชุมกับ BBL วานนี้ การฟื้นตัวของธนาคารช้ากว่าที่คาดไว้ และคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลง แต่เพราะ BBL ตั้งสำรองหนี้ฯ สูงต่อเนื่อง ทำให้ธนาคารยังคงมีงบดุลที่แข็งแกร่ง และเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวจะช่วยผลักดันสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมกลับมาเติบโต ซึ่งคาดว่าหวังจะให้เห็นสัญญาณการเติบโตที่ดีขึ้นเริ่มใน 4Q57 และต่อเนื่องในปี 2558

- 1) ธนาคารมองว่าสินเชื่อจะฟื้นตัวใน 4Q57 จากปัจจัยฤดูกาลที่มีการใช้จ่ายสูง และคาดสินเชื่อทั้งปี 57 เติบโตได้ราว 3% (เป้าหมายเติบโต 3-5%YoY) ธนาคารมีแผนเติบโตสินเชื่อ SME มากขึ้น ส่วนสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยขยายตัวได้ตามเป้าหมายที่ 8-10%YoY ขณะที่สินเชื่อต่างประเทศขยายตัวราว 5% ที่โดดเด่นมาจากการเติบโตในประเทศอินโดนีเซีย
- 2) BBL เป็น 1 ใน 9 ธนาคารที่ได้ไลเซนส์การเปิดสาขาใหม่ โดยปี 2558 ส่วนใน 4Q57 BBL เตรียมเปิดเพิ่มอีก 2 สาขาในกัมพูชา และเชียงใหม่ เป็นการเปิดสาขาเพื่อรองรับลูกค้าบริษัทไทยที่จะไปขยายธุรกิจต่างประเทศเป็นหลัก
- 3) เงินฝากทรงตัว โดยล่าสุด BBL ออกผลิตภัณฑ์เงินฝากประจำ 4, 7, 11 เดือน แต่อัตราดอกเบี้ยยังต่ำกว่าปีก่อน ทำให้ NIM จะใกล้เคียงกับใน Q2
- 4) รายได้ค่าธรรมเนียมยังชะลอตัว ธนาคารมองว่ารายได้ค่าธรรมเนียมปี 57 เติบโตราว 5% ในปี 57 ต่ำกว่าเป้าหมายที่คาดไว้ที่ 10%YoY
- 5) หนี้เสียเพิ่มขึ้นจากลูกค้าธุรกิจเป็นหลัก แต่เป็นปัญหาเฉพาะรายที่เกิดจากความล่าช้าในการแก้ปัญหา ไม่ใช่มาจากปัญหาเชิงระบบ ส่งผลให้สำรองหนี้ฯ ใน 3Q57 เพิ่มขึ้น QoQ แต่ BBL ยังคงนโยบายการตั้งสำรองหนี้ฯ ทั้งปี 57 ที่ 8.0-8.5 พันล้านบาท ตามเดิม ดังนั้น มีแนวโน้มที่สำรองหนี้ฯ จะลดลงใน 4Q57

#### สินเชื่อ 3Q57 ทรงตัว ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 57 เหลือ 3%YoY

สินเชื่อเดือน ก.ค.-ส.ค. เติบโต 0.8% จากเดือน มิ.ย. แต่เพราะการชะลอตัวของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ ทำให้สินเชื่อ 3Q57 มีแนวโน้มแค่ทรงตัว QoQ โดยสินเชื่อจะกลับมาเติบโตใน 4Q57 จากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วงการใช้จ่ายสูงของปี ทั้งนี้ การขยายตัวของสินเชื่ออ่อนแอกว่าที่คาดไว้ คาดสินเชื่อ 9M57 เติบโตราว 1% จากสิ้นปี 56 ดังนั้น เราปรับลดเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 57 ลงเหลือ 3.5%YoY จาก 5%YoY และปรับลดเหลือเติบโต 5% ในปี 58 จากเดิม 6%

#### คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q57 ลดลง 3%YoY และ 4%QoQ

คาดการณ์ BBL มีกำไรสุทธิใน 3Q57 ที่ 8.7 พันล้านบาท (-3%YoY, -4%QoQ) การปรับลดลงของกำไรเป็นผลมาจากการชะลอตัวของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียม รวมทั้งค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ สูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของหนี้เสีย ซึ่งคาดว่า NPL ratio จะปรับขึ้นเป็น 2.4% จาก 2.3% ใน Q2 ขณะที่ coverage ratio ปรับลดลงที่ 208% แต่ยังคงเป็นระดับสูงสุดในกลุ่มธนาคาร ทั้งนี้ เรามองว่าผลการดำเนินงานใน 3Q57 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี โดยกำไรสุทธิจะปรับขึ้นใน 4Q57 จากการฟื้นตัวของสินเชื่อ และรายได้ค่าธรรมเนียมล้นกับเศรษฐกิจ รวมทั้งสำรองหนี้ฯ ลดลง

#### ปรับประมาณการกำไรปี 57-58 เพิ่มขึ้น จากการควบคุมต้นทุนการเงินที่ต่ำกว่าคาด

แม้เราจะปรับลดเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 57 เหลือ 3.5% ในปี 57 และเหลือ 5% ในปี 58 แต่เพราะที่ผ่านมา BBL ควบคุมต้นทุนการเงินได้ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 57 เพิ่มขึ้น 1% เป็น 35.7 พันล้านบาท ทรงตัว YoY และปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 58 เพิ่มขึ้น 0.8% เป็น 39.1 พันล้านบาท (+9.3%YoY)

## Stock Rating

**BUY**

Previous Rating	BUY
Fair Value	<b>Bt241.00</b>
Current Price	Bt201.00
Upside/(Downside)	19.9%
Consensus (median)	Bt231.23
Sector	Banking
Sector Rating	NEUTRAL

## Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	31,848	35,906	35,748	39,087
Net profit growth (%)	16.5	12.7	(0.4)	9.3
EPS (Bt)	16.68	18.81	18.73	20.48
EPS growth (%)	16.5	12.7	(0.4)	9.3
BV (Bt)	142.51	155.03	171.44	185.36
DPS (Bt)	6.50	6.50	6.55	7.17
P/E (x)	11.7	9.5	10.7	9.8
P/BV (x)	1.4	1.1	1.2	1.1
Yield (%)	3.3	3.7	3.3	3.6
ROE (%)	12.3	12.6	11.5	11.5

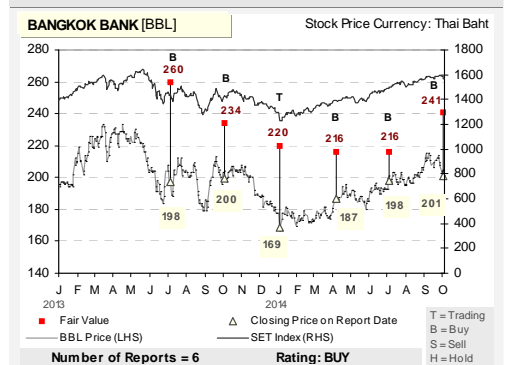
## Key Data

Shares in Issue (mn)	1,908,842
Market Cap. (Bt mn)	383,677.42
12-mth High/Low (Bt)	217.00/165.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	1,068.34
Foreign Limit/Actual (%)	25.00/25.00
Free Float (%)	97.54
NVDR (%)	32.74
Beta	1.09

## P/E Band



## KSS Stock Monitor

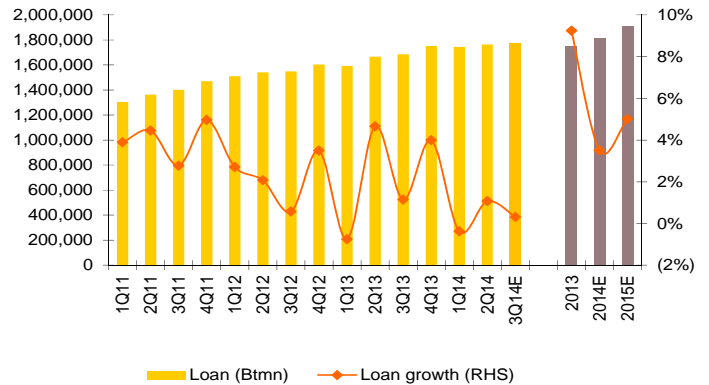


Tanadech Rungsrihananon Registration No. 17926  
tanadech.rungsrihananon@krusri.com

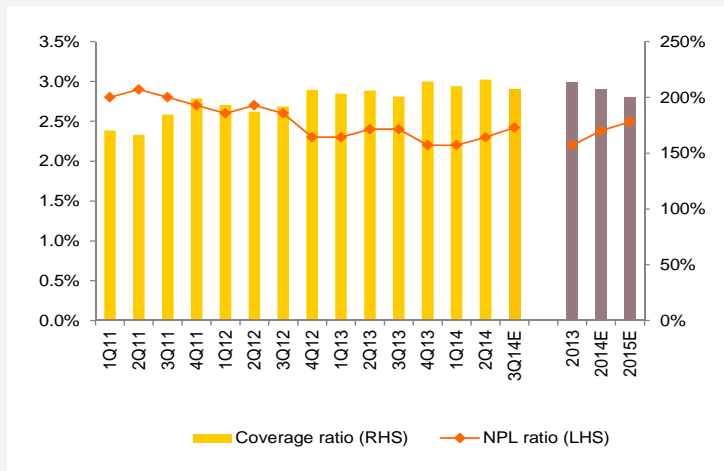
ประมาณการผลการดำเนินงานงวด 3Q57

Quarterly earnings forecast (Bt mn)							
Year to Dec (Bt mn)	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14E	%YoY	%QoQ
Interest income	25,230	25,694	25,834	25,796	25,730	2%	(0%)
Interest expense	11,036	11,822	11,768	10,834	10,607	(4%)	(2%)
Net interest income	14,194	13,873	14,067	14,962	15,123	7%	1%
Non-interest income	8,418	8,167	8,671	9,283	8,716	4%	(6%)
Non-interest expense	9,682	10,544	9,412	10,961	10,593	9%	(3%)
Core earnings	12,334	11,515	12,788	12,736	12,699	3%	(0%)
Pre-provisioning profit	12,930	11,496	13,326	13,284	13,246	2%	(0%)
Provision expense	1,736	1,737	2,103	2,331	2,386	37%	2%
Pre-tax profit	11,194	9,759	11,222	10,953	10,861	(3%)	(1%)
Net profit	8,955	7,686	8,965	9,029	8,708	(3%)	(4%)
EPS (Bt)	4.69	4.03	4.70	4.73	4.56	(3%)	(4%)
Key Financial Ratios							
LTDR	90.0%	90.6%	90.3%	92.7%	93.0%		
NIM	2.3%	2.2%	2.2%	2.4%	2.4%		
Cost to income	42.8%	47.8%	41.4%	45.2%	44.4%		
NPL (gross) / loans	2.4%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%		
LLR / NPL	200.9%	214.2%	210.1%	216.0%	205.5%		
Tier 1 capital	15.0%	14.4%	14.4%	14.8%	14.8%		
BIS ratio	17.6%	16.9%	16.8%	17.2%	17.2%		

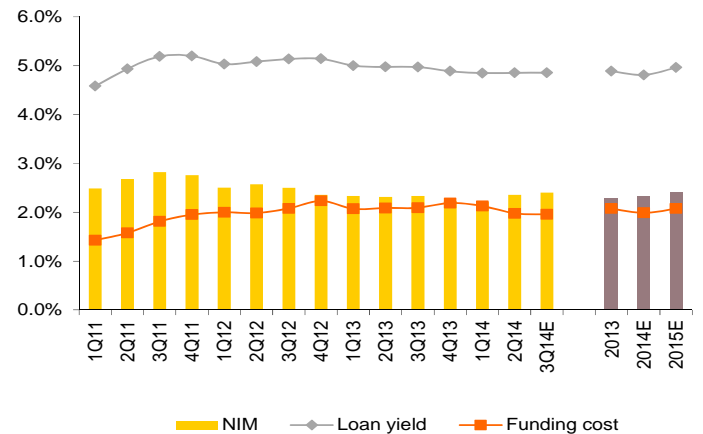
สินเชื่อ 3Q57 ทรงตัวจากการชะลอตัวของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่



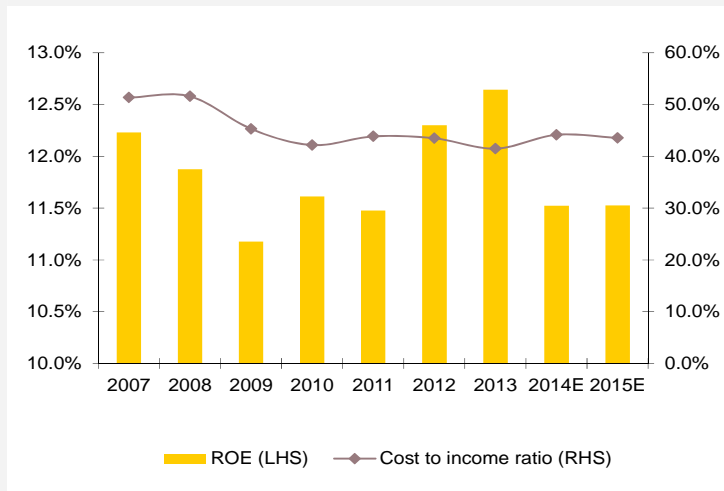
คุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลง หนี้เสียเพิ่มขึ้นจากลูกค้าธุรกิจ



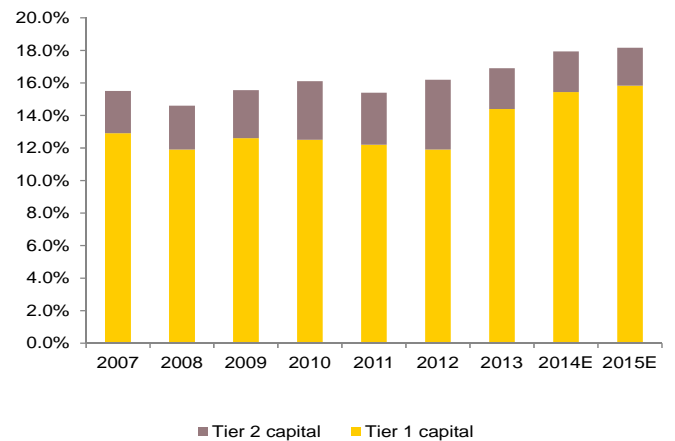
NIM ใน 3Q57 ทรงตัว หลังผ่านจุดต่ำสุดใน Q1



ROE ปรับลดลงในปี 57 และทรงตัวในปี 58



เงินกองทุนแข็งแกร่งเป็นจุดแข็งของ BBL



Source: BBL, KSS research

Source: BBL, KSS research

**Statement of comprehensive income (Bt mn)**

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Total interest income	95,260	100,405	103,505	110,483
Total interest expense	40,308	44,526	43,991	47,249
Net interest income	54,953	55,879	59,514	63,234
Non-interest income	30,458	35,579	35,434	38,476
Gross income	85,411	91,457	94,949	101,710
Non-interest expense	37,146	37,947	42,024	44,407
Pre-provisioning profit	48,265	53,510	52,925	57,304
Provision expense	7,248	8,593	8,560	8,553
Pre-tax profit	41,016	44,917	44,365	48,751
Tax	9,100	8,882	8,474	9,506
Extraordinary items	(68)	(130)	(144)	(157)
Net profit	31,848	35,906	35,748	39,087
EPS - fully diluted (Bt)	16.68	18.81	18.73	20.48
Core earnings	47,042	50,860	51,055	55,425
Core EPS (Bt)	24.64	26.64	26.75	29.04

**Statement of financial position (Bt mn)**

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Investment	412,418	377,413	367,146	385,503
Total loans	1,604,391	1,752,667	1,814,011	1,904,711
LLR	87,588	92,583	100,678	106,664
Total earnings assets	2,371,797	2,537,712	2,574,528	2,703,254
Permis and equipment	33,577	32,275	28,847	27,536
Other assets	282,766	341,569	311,791	329,181
Total assets	2,420,740	2,596,507	2,622,472	2,753,596
Deposits	1,834,654	1,935,272	1,950,549	2,048,077
Other paying liabilities	235,846	264,443	258,736	279,636
Other liabilities	78,143	100,740	85,817	71,924
Total liabilities	2,148,643	2,300,456	2,295,101	2,399,637
Paid-up capital	19,088	19,088	19,088	19,088
Share premium	56,346	56,346	56,346	56,346
Retained earnings	156,556	180,664	204,004	230,580
Shareholders' equity	272,096	296,052	327,371	353,959

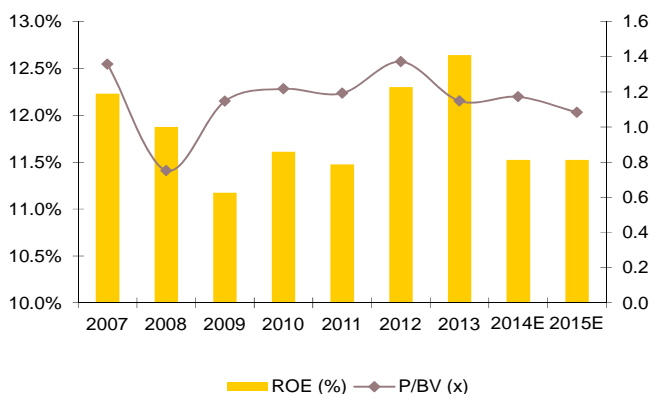
**Ratio Analysis**

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Yield on earnings assets	4.3%	4.1%	4.0%	4.2%
Cost of funds	2.1%	2.1%	2.0%	2.1%
Loan spread	3.0%	2.8%	2.8%	2.9%
NIM	2.5%	2.3%	2.3%	2.4%
LTDR	87.4%	90.6%	93.0%	93.0%
Cost to income	43.5%	41.5%	44.3%	43.7%
ROA	1.4%	1.4%	1.4%	1.5%
ROE	12.3%	12.6%	11.5%	11.5%
Equity to assets	11.2%	11.4%	12.5%	12.9%
Accured interest/loans	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
NPLs/loans	2.3%	2.2%	2.4%	2.5%
LLR /loans	5.5%	5.3%	5.6%	5.6%
LLR /NPLs	206.8%	214.2%	207.9%	200.3%
(LLR+Equity)/NPLs	849.3%	899.0%	884.1%	864.9%
Foreclosed prop./ assets	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%
Tier 1 capital	11.9%	14.4%	15.4%	15.8%
BIS ratio	16.2%	16.9%	17.9%	18.1%

**Growth Rates**

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Interest income	16.4%	5.4%	3.1%	6.7%
Interest expense	38.4%	10.5%	(1.2%)	7.4%
Net interest income	4.3%	1.7%	6.5%	6.3%
Non-interest income	3.1%	16.8%	(0.4%)	8.6%
Gross income	3.9%	7.1%	3.8%	7.1%
Non-interest expense	3.0%	2.2%	10.7%	5.7%
PPP	4.5%	10.9%	(1.1%)	8.3%
Provision expense	(39.7%)	18.6%	(0.4%)	(0.1%)
Pretax profit	20.1%	9.5%	(1.2%)	9.9%
Net profit	16.5%	12.7%	(0.4%)	9.3%
Core earnings	6.6%	8.1%	0.4%	8.6%
Core EPS	6.6%	8.1%	0.4%	8.6%
Loan growth	9.1%	9.2%	3.5%	5.0%
Asset growth	14.8%	7.3%	1.0%	5.0%
Deposit growth	15.5%	5.5%	0.8%	5.0%
Liabilities growth	15.4%	7.1%	(0.2%)	4.6%
Equity growth	10.3%	8.8%	10.6%	8.1%

**ROE VS P/BV**



Source: KSS Research

**P/BV Band**



Source: KSS Research



ADVANC	AOT	ASIMAR	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BECL	BKI
BROOK	BTS	CIMBT	CK	CPF	CPN	CSL	DRT	DTAC	EASTW
EGCO	ERW	GRAMMY	HANA	HEMRAJ	ICC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	LPN	MCOT	MINT	NKI	NOBLE	PAP	PG	PHOL
PR	PRANDA	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCSMG	SE-ED
SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPI	SSI	SSSC	SVI	SYMC
TCAP	THAI	THCOM	THRE	TIP	TISCO	TKT	TMB	TNITY	TOP
TRC	TRUE	TTW	TVO	UV	VGI	WACOAL			



จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"  
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2555 ถึง 17 ตุลาคม 2556)



2S	ACAP	AF	AHC	AIT	AKP	AMANAH	AMARIN	AMATA	AP
APCO	APCS	ASIA	ASK	ASP	AYUD	BEC	BFIT	BH	BIGC
BJC	BLA	BMCL	BWG	CEET	CENTEL	CFRESH	CGS	CHOW	CM
CNT	CPALL	CSC	DCC	DELTA	DTC	ECL	EE	EIC	ESSO
FE	FORTH	GBX	GC	GFPT	GL	GLOW	GOLD	GSTEL	GUNKUL
HMPRO	HTC	IFEC	INET	ITD	JAS	JUBILE	KBS	KCE	KGI
KKC	KSL	KWC	L&E	LANNA	LH	LHBANK	LHK	LIVE	LOXLEY
LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK	MBKET	MFC	MFEC	MODERN
MTI	NBC	NCH	NINE	NMG	NSI	NWR	OCC	OFM	OGC
OISHI	PB	PDI	PE	PF	PJW	PM	PPM	PPP	PREB
PRG	PT	PYLON	QTC	RASA	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SEAFCO
SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKR	SMT	SNP	SPCG	SPPT	SSF
STANLY	STEC	SUC	SUSCO	SYNTEC	TASCO	TCP	TF	TFD	TFI
THANA	THANI	THIP	TICON	TIPCO	TK	TLUXE	TMILL	TMT	TNL
TOG	TPC	TPCORP	TPIPL	TRT	TRU	TSC	TSTE	TSTH	TTA
TTCL	TUF	TWFP	TYM	UAC	UMI	UMS	UP	UPOIC	UT
VIBHA	VIH	VNG	VNT	YUASA	ZMICO				



A	AAV	AEC	AEONTS	AFC	AGE	AH	AI	AJ	AKR
ALUCON	ANAN	ARIP	AS	BAT-3K	BCH	BEAUTY	BGT	BLAND	BOL
BROCK	BSBM	CHARAN	CHUO	CI	CIG	CITY	CMR	CNS	CPL
CRANE	CSP	CSR	CTW	DEMCO	DNA	DRACO	EA	EARTH	EASON
EMC	EPCO	F&D	FNS	FOCUS	FPI	FSS	GENCO	GFM	GJS
GLOBAL	HFT	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	ILING	INOX	IRC	IRCP
IT	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KC	KCAR	KDH	KTC
KWH	LALIN	LEE	MATCH	MATI	MBAX	MDX	PRINC	MJD	MK
MOONG	MPIC	MSC	NC	NIPPON	NNCL	NTV	OSK	PAE	PATO
PICO	PL	POST	PRECHA	PRINC	Q-CON	QLT	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SCBLIF	SCP	SENA	SF	SGP	SIMAT	SLC	SMIT	SMK
SOLAR	SPC	SPG	SRICHA	SSC	STA	SUPER	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCCC	TEAM	TGCI	TIC	TIES	TIW	TKS	TMC	TMD
TMI	TNDT	TNPC	TOPP	TPA	TPP	TR	TTI	TVD	TVI
TWZ	UBIS	UEC	UOBKH	UPF	UWC	VARO	VTE	WAVE	WG
WIN	WORK								

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

## สำนักงานใหญ่

เลขที่ 898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2658-5699  
Internet Trading: 0-2659-7777

## สาขา

### สาขาเอ็มโพเรียม

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

### สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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
<b>Central line:</b>	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamornthanakij@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	Strategy / Small cap	piyapat.patarapuvadol@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารังกุล	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