

Kiatnakin Bank

แรงกดดันจากหนี้เสียลดลง แต่การเติบโตสินเชื่อยังมีข้อจำกัด

- การควบคุมต้นทุนเงินฝาก การดูแลคุณภาพสินเชื่อ และการเติบโตในสินเชื่อบริษัทจะช่วยชดเชยผลกระทบจากตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ยังคงชะลอตัวต่อเนื่องในปี 58
- คาดกำไรปี 58 จะกลับมาเติบโต 20%YoY จากที่ลดลงถึง 40.3%YoY ในปี 57
- การฟื้นตัวของสินเชื่อไม่แข็งแกร่ง และขาดทุนจากการขายรถยนต์เพิ่ม แนะนำ "ถือ" รับเงินปันผล คาดให้อัตรากำไรผลตอบแทนสูงเฉลี่ย 4.7-5.2% ในปี 58-59
- ปัจจัยเสี่ยง: ยอดขายรถยนต์อาจยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน หนี้เสียรถเก่าเพิ่มขึ้น และปัญหาหนี้ครัวเรือนสูงกดดันการใช้จ่าย

การเติบโตของสินเชื่อจะมาจากกลุ่มสินเชื่อบริษัทและสินเชื่อธุรกิจ

การประชุมกับ KKP วานนี้ สรุปสาระสำคัญของแผนธุรกิจในปี 58

- KKP คาดสินเชื่อรวมปี 2558 เติบโตราว 6%YoY มาจากสินเชื่อบริษัท (เป้าหมายสินเชื่อที่ 20 พันล้านบาท สินปี 58 จาก 5.8 พันล้านบาท สินปี 57) และสินเชื่อโครงการอสังหาริมทรัพย์เป็นหลัก ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จะยังคงลดลงราว 5%YoY (ปรับลดลง 7.3% ในปี 57) จากปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง และการชำระคืนหนี้ของลูกค้าเดิม
- ต้นทุนการเงินยังมีแนวโน้มปรับลดลงได้ต่อเนื่อง จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลง เช่น ผลกระทบจากร่างกฎหมายดอกเบี้ยพิเศษ
- คุณภาพสินเชื่อมีแนวโน้มดีขึ้น หนี้เสียเริ่มทรงตัว และสินเชื่อประเภท special mention (ค้างชำระเกิน 1 เดือน แต่ไม่เกิน 3 เดือน) ลดลง แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากการขาดทุนรถยนต์ต่อเนื่องในปี 58 และยังคงต้องตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้นเพื่อให้ coverage ratio สูงขึ้นจาก 81.5% เป็นราว 100%
- เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขา มีแผนการเปิดสาขาเพิ่มในพื้นที่ที่มีความต้องการของลูกค้า แต่จะปิดสาขาที่ไม่มีกำไร ทำให้จำนวนสาขาในปี 58 จะใกล้เคียงกับในปี 57 ที่ราว 86 สาขา
- ธุรกิจตลาดทุน มีแผนจะขยายฐานลูกค้า Private wealth จากการตั้งฐานลูกค้าธนาคารที่ใช้แต่ผลิตภัณฑ์เงินฝากมาใช้ผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนกับ Phatra

ปี 2558 ยังเป็นปีที่ท้าทายสำหรับการกลับมาขยายตัวของสินเชื่อ

การเติบโตของสินเชื่อปี 58 มีข้อจำกัดจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ยังชะลอตัวต่อเนื่องจาก (1) แม้ว่ายอดขายรถยนต์ในประเทศปี 58 อาจขยายตัวได้ราว 5-10%YoY จากราว 8.8 แสนคันในปี 57 แต่การเติบโตถูกกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากทั้งสถาบันการเงิน และ Captive market (2) การชำระคืนเงินกู้ปีละราว 4.4 หมื่นล้านบาท/ปี (ราว 35% ของยอดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์คงค้างที่ 1.24 แสนล้านบาท) และ (3) หนี้ครัวเรือนระดับสูงกดดันการใช้จ่ายของลูกค้า และธนาคารเข้มงวดนโยบายปล่อยสินเชื่อเพื่อลดปัญหานี้เสีย เพราะแม้ว่า KKP จะเร่งขยายสินเชื่อบริษัท แต่ตลาดสินเชื่อหลักอย่างสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (สัดส่วน 67% ของสินเชื่อรวม) ยังชะลอตัว เราคาดว่าสินเชื่อรวมปี 58 จะกลับมาขยายตัวราว 3.1%YoY จากที่หดตัวราว 3% ในปี 57

ลดต้นทุนการเงิน รักษาคุณภาพสินเชื่อเป็นกลยุทธ์หลักผลักดันการเติบโตของกำไรปี 58

เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 58 ของ KKP จะกลับมาเติบโต 20%YoY เป็น 3.16 พันล้านบาท จากที่กำไรลดลงถึง 40.3% ในปี 57 มาจาก (1) สินเชื่อกลับมาเติบโตจากฐานที่ต่ำ (2) NIM ปรับสูงขึ้นเป็น 3.9% จาก 3.7% ในปี 57 จากต้นทุนเงินฝากลดลง (3) สำรองหนี้ฯ ลดลง 30%YoY บนสมมติฐานสำรองหนี้ฯ ที่ 1.2% ของสินเชื่อรวม สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 1.1% และ (4) คาดขาดทุนจากการขายสินทรัพย์รอการขายลดลงเหลือ 800 ล้านบาท จาก 1.3 พันล้านบาท ในปี 57 จากแนวโน้มหนี้เสียที่เริ่มทรงตัว และเศรษฐกิจที่ดีขึ้น

อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงชดเชยความเสี่ยงจากธุรกิจหลักที่ยังชะลอตัว

การชะลอตัวของตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จะยังคงกดดันการเติบโตระยะยาว และความเสี่ยงหนี้เสียที่อาจจะปรับสูงขึ้นต่อเนื่องในปี 58 เราคงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อรับเงินปันผล โดยคาดว่า KKP จะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ย 4.7-5.2% ในปี 58-59 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ ที่จ่ายราว 3.4-3.8% ในปี 58-59 ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 44.50 บาท อิงจาก Prospective P/BV ที่ 1 เท่า (ROE 10%, Ke 10%)

Stock Rating

HOLD

Previous Rating

HOLD

Fair Value

Bt44.50

Current Price

Bt40.25

Upside/(Downside)

10.6%

Consensus (median)

Bt43.11

Sector

Banking

Sector Rating

OVERWEIGHT

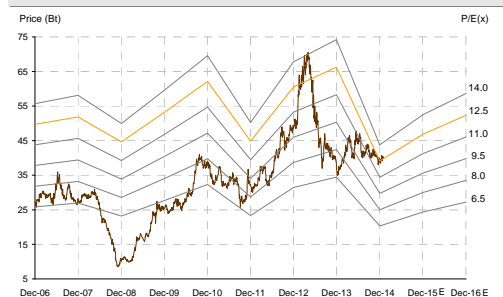
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	4,418	2,636	3,160	3,529
Net profit growth (%)	30.3	(40.3)	19.9	11.7
EPS (Bt)	5.30	3.13	3.75	4.19
EPS growth (%)	9.5	(40.9)	19.9	11.7
BV (Bt)	41.66	42.77	44.50	46.86
DPS (Bt)	2.65	1.57	1.88	2.10
P/E (x)	7.0	12.6	10.7	9.6
P/BV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9
Yield (%)	7.1	4.0	4.7	5.2
ROE (%)	13.0	7.4	8.6	9.2

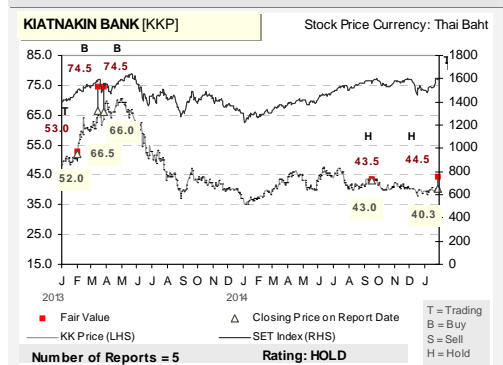
Key Data

Shares in Issue (mn)	843.41
Market Cap. (Bt mn)	33,947.40
12-mth High/Low (Bt)	48.00/36.75
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	64.20
Foreign Limit/Actual (%)	44.00/32.88
Free Float (%)	76.79
NVDR (%)	6.15
Beta	n.a.

P/E Band

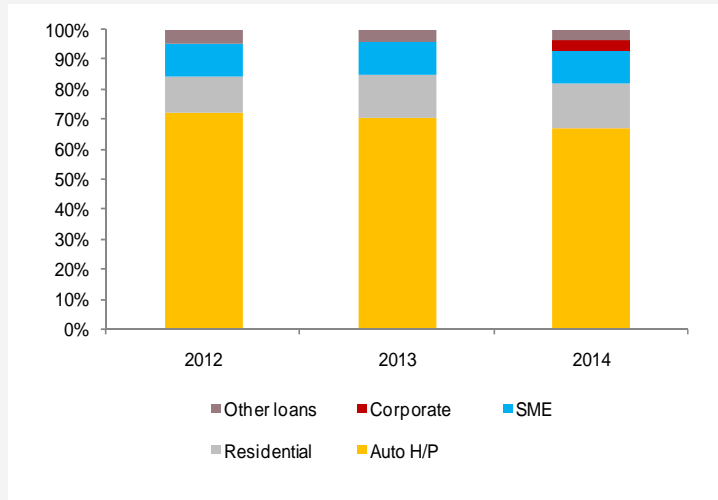


KSS Stock Monitor

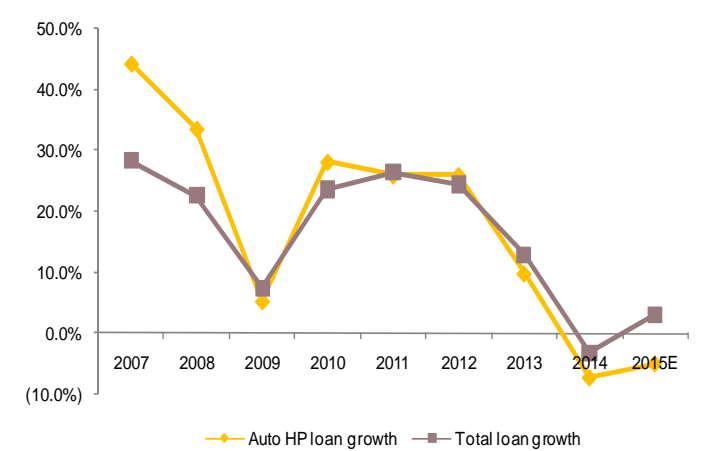


Tanadech Rungsrihananon Registration No. 17926
tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com

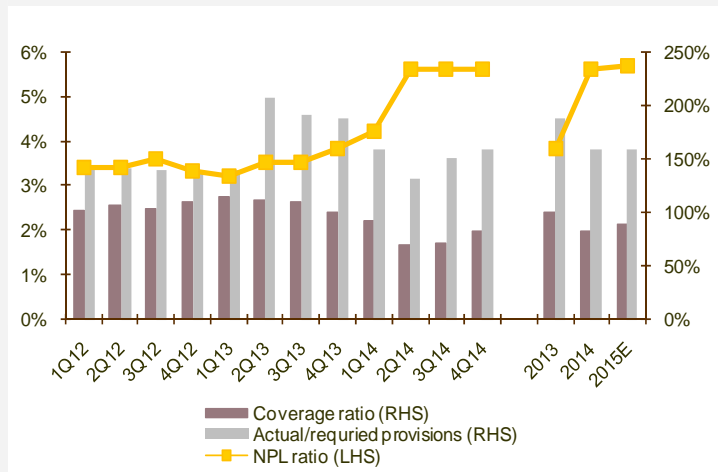
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มีสัดส่วนสูงสุดราว 67% พอร์ตสินเชื่อรวม



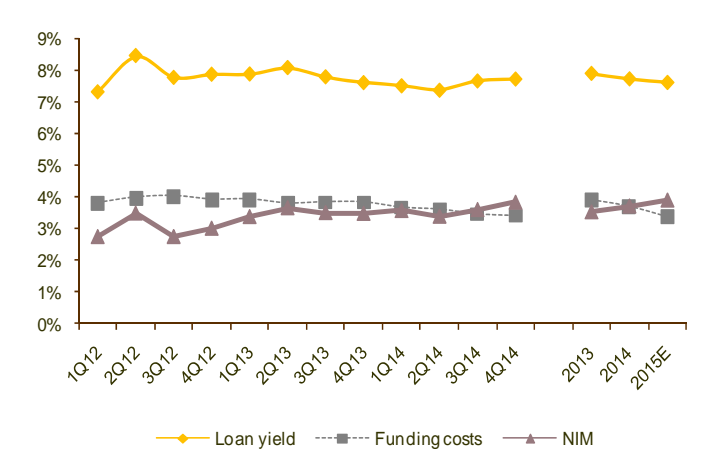
สินเชื่อจะยังถูกกดดันจากการชะลอตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์



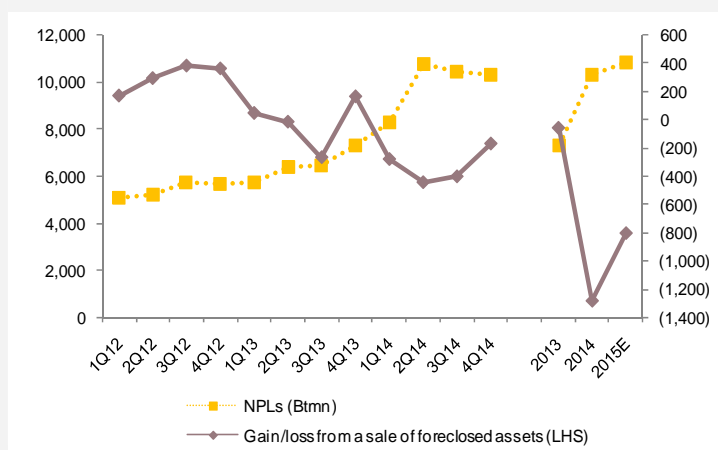
หนี้เสียอาจจะยังปรับเพิ่มขึ้นในปี 58 แต่ในอัตราที่ลดลง



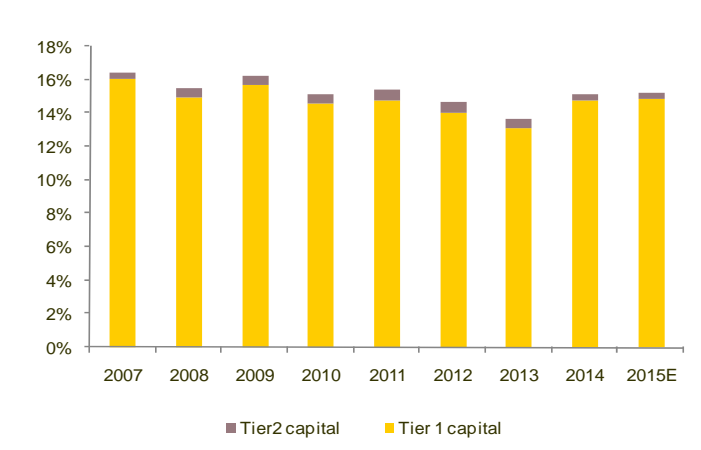
NIM มีแนวโน้มสูงขึ้นจากการปรับลดของต้นทุนเงินฝาก



ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์หรือการขายเพิ่มขึ้นล้ากับหนี้เสียที่สูงขึ้น



เงินกองทุนแข็งแกร่งรองรับการเติบโต และการจ่ายเงินปันผลสูง



Source: KKP, KSS research

Source: KKP, KSS research

Statement of comprehensive income (Bt mn)

Year to Dec	2013	2014	2015E	2016E
Total interest income	15,809	15,942	15,681	16,703
Total interest expense	7,462	7,016	6,308	6,846
Net interest income	8,347	8,926	9,373	9,856
Non-interest income	5,864	3,564	3,949	4,483
Gross income	14,211	12,490	13,322	14,339
Non-interest expense	6,579	6,285	7,147	7,593
Pre-provisioning profit	7,631	6,205	6,175	6,746
Provision expense	2,240	3,199	2,246	2,359
Pre-tax profit	5,391	3,006	3,929	4,387
Tax	951	353	747	834
Extraordinary items	0	0	0	0
Net profit	4,418	2,636	3,160	3,529
EPS - fully diluted (Bt)	5.30	3.13	3.75	4.19
Core earnings	7,332	5,956	6,175	6,746
Core EPS (Bt)	8.79	7.07	7.33	8.01

Ratio Analysis

Year to Dec	2013	2014	2015E	2016E
Yield on earnings assets	6.9%	6.9%	6.7%	6.9%
Cost of funds	3.9%	3.7%	3.4%	3.5%
Loan spread	3.0%	3.2%	3.4%	3.4%
NIM	3.5%	3.7%	3.9%	3.9%
LTDR	130.3%	139.3%	140.0%	140.0%
Cost to income	46.3%	50.3%	53.6%	53.0%
ROA	1.8%	1.1%	1.3%	1.4%
ROE	13.0%	7.4%	8.6%	9.2%
Equity to assets	14.0%	15.0%	15.4%	15.5%
Accured interest/loans	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%
NPLs/loans	3.8%	5.6%	5.7%	5.6%
LLR /loans	3.8%	4.6%	5.1%	5.4%
LLR /NPLs	99.9%	81.5%	88.4%	95.4%
(LLR+Equity)/NPLs	582.4%	431.1%	434.8%	442.9%
Foreclosed prop./ assets	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%
Tier 1 Capital	13.1%	14.8%	14.8%	14.9%
Capital Adequacy Ratio	13.7%	15.2%	15.2%	15.3%

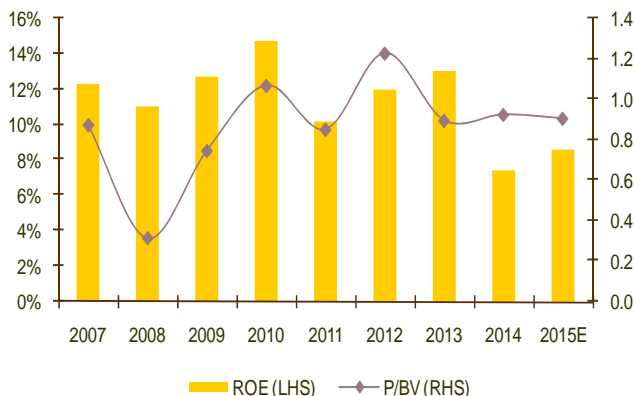
Statement of financial position (Bt mn)

Year to Dec	2013	2014	2015E	2016E
Investment	26,971	29,289	29,582	31,061
H/P loans	134,019	124,252	118,039	123,941
Total loans	190,189	184,258	190,046	203,149
LLR	7,275	8,438	9,607	10,884
Total earning assets	228,119	221,846	228,010	243,011
Permisses and equipment	1,223.4	1,017.5	1,027.6	1,079.0
Total assets	249,109	240,407	242,811	254,951
Deposits	145,996	132,315	135,747	145,107
Debt issued and Borrowings	49,225	52,567	54,699	57,193
Other liabilities	18,743	19,330	14,705	12,992
Total liabilities	213,965	204,212	205,151	215,292
Paid-up capital	8,388	8,428	8,428	8,428
Retained earnings	9,204	9,281	9,281	9,281
Reserves & others	16,771	17,610	19,031	20,984
Shareholders' equity	34,944	36,048	37,505	39,497

Growth Rates

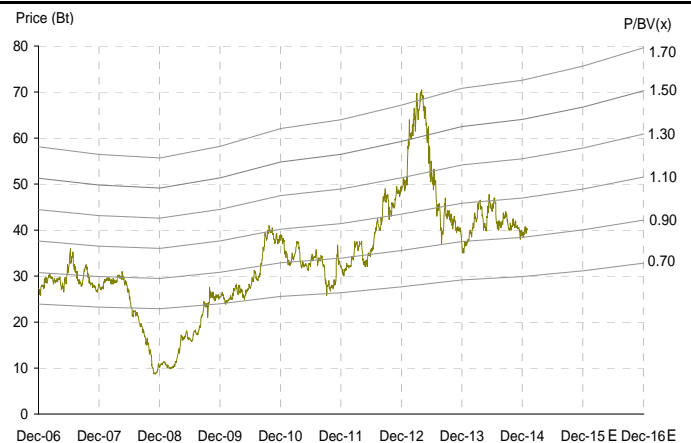
Year to Dec	2013	2014	2015E	2016E
Interest income	9.4%	0.8%	(1.6%)	6.5%
Interest expense	1.7%	(6.0%)	(10.1%)	8.5%
Net interest income	17.4%	6.9%	5.0%	5.2%
Non-interest income	11.0%	(4.5%)	13.7%	6.2%
Gross income	23.4%	(12.1%)	6.7%	7.6%
Non-interest expense	11.0%	(4.5%)	13.7%	6.2%
Pre-provisioning profit	36.6%	(18.7%)	(0.5%)	9.3%
Provision expense	44.1%	42.8%	(29.8%)	5.0%
Pretax profit	33.7%	(44.2%)	30.7%	11.7%
Net profit	30.3%	(40.3%)	19.9%	11.7%
Core earnings	29.2%	(18.8%)	3.7%	9.3%
Core EPS	8.6%	(19.6%)	3.7%	9.3%
Total loan growth	12.9%	(3.1%)	3.1%	6.9%
Asset growth	6.9%	(3.5%)	1.0%	5.0%
Deposit growth	(4.6%)	(9.4%)	2.6%	6.9%
Liabilities growth	7.1%	(4.6%)	0.5%	4.9%
Equity growth	6.2%	3.2%	4.0%	5.3%

ROE vs P/BV



Source: SET, KSS Research

P/BV Band



Source: KSS Research



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL
KBANK	KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB	TOP	






จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง 22 ตุลาคม 2557)



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY
BBL	BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENDEL	CFRESH	CIMBT
CK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE
ERW	GBX	GC	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL
LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH
NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	PG	PHOL
PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI
SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI	THANI	THCOM
TIP	TIPCO	TK	TKT	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL		



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAH	AMARIN
AMATA	AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD
CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC
DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL
GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR
MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO
MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI
PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL
TIC	TICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP
TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF
UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA
ZMICO									

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

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

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 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 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 ถนนธนาสัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

สาขาพิษณุโลก

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

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
Central line:	กษมพนธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials,	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Big cap Energy, Petrochemical	chamvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
Fax:	กวีวิทย์ ถวิลวิทยานนท์	Small cap Energy, Petrochemical	kaweewit.thawilwithayanon@krungsrisecurities.com
66.2658.5643	ธนเดช รังษิธานนท์	Big cap Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Small cap Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงษ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	Strategy / Small cap	piyapat.patarapuvadol@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มปรีธารกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com
	รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์	Assistant Analyst	

คำแนะนำในการลงทุน

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