COMPANY RESEARCH | Results Review

13 สิงหาคม 2558

Bangkok Life Assurance

BUY

(BLA TB)

Share Price: Bt52.75 Target Price: Bt60.0 (+14%)

krungsri Securities

A member of MUFG a global financial group

ผลประกอบการ 2Q15 ดีกว่าที่คาดจากการกลับรายการสำรอง

- กำไรสุทธิ 2Q15 เพิ่มขึ้นถึง 9.9x YoY และ 1.4x QoQ เป็น 1.8 พันล้านบาท ซึ่งดีกว่าที่เราคาด 65% และดีกว่าประมาณการเฉลี่ยของตลาดถึง 100% เนื่องจากการกลับรายการสำรอง
- โมเมนตั้มของธุรกิจยังคงอ่อนแอ โดยเบี้ยประกันรับปีแรก และเบี้ยต่ออายุลดลงทั้งคู่
- แนะนำให้ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 60 บาท อิงจาก EV ที่ 41 บาท และ VNB ปี 2016 ที่ 20x คิดเป็น PE ปี FY16F ที่ 20x P/BV ที่ 3.2x และ ROE ที่ 16%

ประเด็นสำคัญที่น่าสนใจจากผลประกอบการ 2Q15

กำไรสุทธิของ BLA ใน 2Q15 อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 9.9x YoY และ 1.4x QoQ เนื่องจากการกลับรายการกันสำรอง ซึ่งผลประกอบการดีกว่าที่เราคาด 65% และดีกว่าประมาณการเฉลี่ยของตลาดถึง 100% โดยกำไรสุทธิใน 1H15 คิดเป็นสัดส่วน 68% ของประมาณการทั้งปีของเรา รายได้จากเบี้ยประกันสุทธิลดลง 26% YoY และ 54% QoQ เหลือ 7.2 พันล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอทำให้เบี้ยประกันจากการต่ออายุกรมธรรม์ลดลง ทั้งนี้ เบี้ยประกันภัยปีแรก (First year premium หรือ FYP) จากธุรกรรม bancassurance ลดลง 6% YoY ในขณะที่ FYP จากการขายผ่านตัวแทนลดลง 28% YoY รายได้จากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 15% YoY เป็น 2.5 พันล้านบาท (อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ที่ 4.5%) ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจากผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าที่คาดเพราะผลตอบแทนจากเงินฝากธนาคารต่ำ ใน 2Q15 บริษัทรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุน 80 ล้านบาท ลดลงจาก 1 พันล้านบาทใน 1Q15

ตั้งสำรองลดลงเนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรสูงขึ้นใน 2Q15

สัดส่วนการตั้งสำรองต่อเบี้ยประกันภัยลดลงเหลือ 40% ใน 2Q15 จาก 76% ใน 1Q15 และ 82% ใน 2Q14 จากที่เราคาดว่าจะอยู่ที่ 68% เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์มาเป็นแผนประกันที่ให้ความคุ้มครองระยะยาวที่ให้อัตรากำไรสูง และอัตราผลตอบแทนจากพันธบัตรสูงขึ้นใน 2Q15 ซึ่งทำให้ BLA กลับรายการสำรอง 1.3 พันล้านบาท ซึ่งจากข้อมูลของ Thai Bond Market Association อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้น 2.95% เมื่อสิ้น 2Q15 จาก 2.68% เมื่อสิ้น 1Q15

แนะนำให้ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 60 บาท

เราเชื่อว่าแนวโมระยะยาวของธุรกิจประกันชีวิตยังคงเป็นบวกอยู่ เนื่องจากการที่ประชากรสูงอายุในสังคมเพิ่มขึ้น และอัตราการทำประกันที่ยังต่ำของประชากรไทย เราแนะนำให้ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 60 บาท อิงจาก Embedded Value (EV) ที่ 41 บาท และ VNB ปี 2016 ที่ 20x คิดเป็น PE ปี FY16F ที่ 20x P/BV ที่ 3.2x และ ROE ที่ 16% BLA จะจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 13 สิงหาคม

Financial Summary (Btm)

Year to Dec	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Net premium income	38,795	51,172	45,778	51,116	56,103
Net profit	4,381	2,662	3,845	4,974	6,421
EPS (Bt)	3.62	1.56	2.25	2.91	3.76
EPS growth (%)	*17*	*-57*	*44*	*29*	*29*
P/E (x)	14.6	33.8	23.4	18.1	14.0
BVPS (Bt)	18.37	14.97	16.73	18.94	21.80
P/B (x)	2.9	3.5	3.2	2.8	2.4
EV/share (Bt)	26.9	28.0	35.8	41.2	47.4
P/EV	2.0	1.9	1.5	1.3	1.1
DPS (Bt)	0.91	0.46	0.50	0.70	0.90
Div Yield	1.7	0.9	0.9	1.3	1.7
ROE (%)	21.0	11.1	14.2	16.3	18.5
ROA (%)	2.8	1.4	1.6	1.8	2.0

Jesada TECHAHUSDIN, CFA

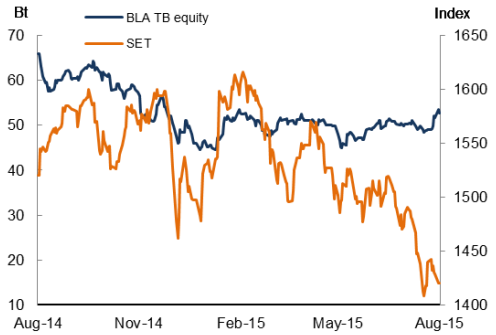
662 - 659 7000 ext 5004

jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com

Key Data

12-mth high/low (Bt)	65.0 / 44.0
Market capital (Btm/US$m)	89,827 / 2,560
3m avg turnover (Btm/US$m)	40.86 / 1.16
Free float (%)	41.59
Issued shares (m shares)	1,702.88
Major shareholders:	
- STATE STREET BANK AND TRUST	24.28
- WATTANASOPHONPANICH	13.10
- BBL ASSET MANAGEMENT	8.37

Share Price Performance



	YTD	1Mth	3Mth	12Mth
Absolute (%)	9.9	5.0	13.4	(19.9)
Relative to index (%)	15.9	10.2	18.7	(14.3)

Krungsri Securities vs Market

	Positive	Neutral	Negative
Market	6	3	5

	Krungsri	Consensus	% +/-
Target Price (Bt)	60.0	55.0	(9.1)
'15 Net Profit	3,845	4,344	(11.5)
'16 Net Profit	4,974	5,788	(12.1)

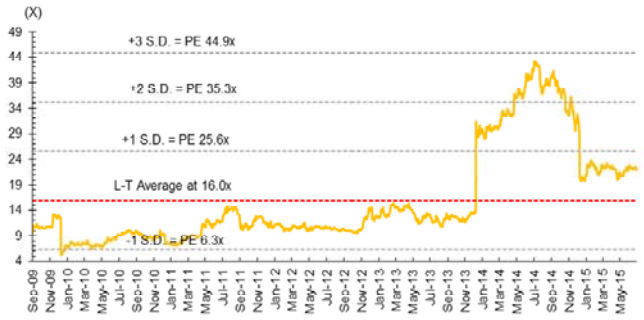
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Disclaimer:เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

2Q15 results review

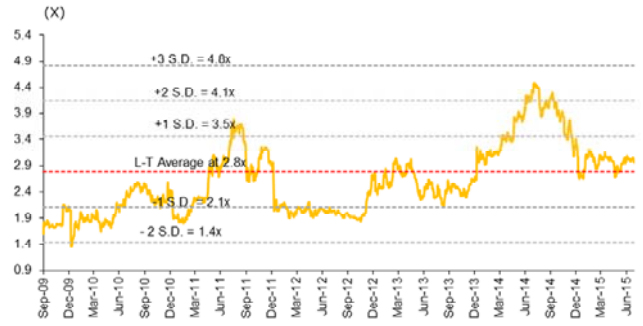
Quarterly P&L (Btm)	2Q14	1Q15	2Q15	Chg YoY	Chg QoQ	2Q15F	diff
Net premium written	9,769	15,711	7,252	-26%	-54%	7,512	-3%
Life policy reserve	-8,099	-12,104	-2,906	-64%	-76%	-5,108	-43%
Benefit payments	-2,540	-4,440	-3,092	22%	-30%	-2,254	37%
Commissions	-594	-841	-628	6%	-25%	-526	19%
Other expenses	-363	-464	-408	12%	-12%	-413	-1%
Total underwriting expenses	-11,596	-17,850	-7,033	-39%	-61%	-8,301	-15%
Underwriting income	**-1,828**	**-2,139**	**219**	**-112%**	**-110%**	**-789**	-128%
Net investments income	2,153	2,511	2,466	15%	-2%	2,587	-5%
Gains on investments	322	1,016	80	-75%	-92%	120	-33%
Other income	17	10	51	207%	401%	2	2463%
Total investments income	2,492	3,537	2,597	4%	-27%	2,709	-4%
Operating expenses	-475	-455	-551	16%	21%	-499	11%
Profits from operations	**189**	**943**	**2,265**	**1098%**	**140%**	**1,421**	59%
Non-operating expenses	-26	-43	-20	-22%	-53%	-20	0%
Pre-tax profit	**163**	**900**	**2,245**	**1275%**	**149%**	**1,401**	60%
Tax	6	-135	-400	na.	197%	-280	43%
Net profit	**169**	**765**	**1,844**	**993%**	**141%**	**1,121**	65%
EPS	**0.10**	**0.45**	**1.08**	**993%**	**141%**	**0.66**	65%
Key ratios							
Net premium growth	7.4%	-41.2%	-25.8%			-23.1%	
Net return on investment	5.31%	6.79%	4.66%			4.90%	
Reserves to premiums	81.8%	75.5%	39.7%			68.0%	
Benefits paid to premiums	25.7%	27.7%	42.2%			30.0%	
Commissions to premiums	6.0%	5.3%	8.6%			7.0%	
Net margin	1.4%	4.2%	19.0%			11.1%	
Cost to income ratio	145.9%	122.3%	20.5%			27.7%	
ROA	0.3%	1.4%	3.1%				
ROE	2.8%	11.9%	27.8%				

P/E Band



Source: Company data, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Company data, Krungsri Securities

Quarterly P&L (Btm)	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15
Net premium written	9,769	7,245	7,446	15,711	7,252
Life policy reserve	-8,099	-7,118	-3,187	-12,104	-2,906
Benefit payments	-2,540	-2,318	-3,211	-4,440	-3,092
Commissions	-594	-587	-601	-841	-628
Other expenses	-363	-485	-308	-464	-408
Total underwriting expenses	-11,596	-10,507	-7,306	-17,850	-7,033
Underwriting income	**-1,828**	**-3,261**	**140**	**-2,139**	**219**
Net investments income	2,153	2,386	2,259	2,511	2,466
Gains on investments	322	192	955	1,016	80
Other income	17	-20	9	10	51
Total investments income	2,492	2,558	3,222	3,537	2,597
Operating expenses	-475	-462	-519	-455	-551
Profits from operations	**189**	**-1,165**	**2,843**	**943**	**2,265**
Non-operating expenses	-26	-20	-20	-43	-20
Pre-tax profit	**163**	**-1,185**	**2,823**	**900**	**2,245**
Tax	6	304	-546	-135	-400
Net profit	**169**	**-881**	**2,277**	**765**	**1,844**
EPS	**0.10**	**-0.52**	**1.33**	**0.45**	**1.08**
Key ratios					
Net premium growth	7.4%	-13.5%	-10.8%	-41.2%	-25.8%
Net return on investment	5.31%	5.34%	6.44%	6.79%	4.66%
Reserves to premiums	81.8%	96.5%	42.3%	75.5%	39.7%
Benefits paid to premiums	25.7%	31.4%	42.6%	27.7%	42.2%
Commissions to premiums	6.0%	8.0%	8.0%	5.3%	8.6%
Net margin	1.4%	-9.1%	23.5%	4.2%	19.0%
Cost to income ratio	145.9%	-52.8%	21.6%	122.3%	20.5%
ROA	0.3%	-1.7%	4.3%	1.4%	3.1%
ROE	2.8%	-14.6%	36.8%	11.9%	27.8%

INCOME STATEMENT

FYE Dec (Btm)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net premium written	38,795	51,172	45,778	51,116	56,103
Net investments income	7,056	8,812	10,347	12,054	13,944
Gains on investments	593	1,515	1,541	769	890
Total Revenues	46,444	61,498	57,666	63,940	70,937
Reserve and benefit paid	(36,208)	(53,203)	(47,152)	(51,371)	(55,823)
Commissions and brokerages	(2,705)	(2,807)	(3,032)	(3,335)	(3,668)
Opearting expenses	(1,720)	(1,881)	(2,163)	(2,487)	(2,860)
Other expenses	(383)	(339)	(339)	(339)	(339)
Total expenses	(41,017)	(58,230)	(52,685)	(57,533)	(62,690)
Profits from operations	5,427	3,269	4,981	6,407	8,247
Other income and expenses	(117)	(161)	(174)	(189)	(221)
Pre-tax profit	5,311	3,108	4,806	6,218	8,026
Tax	(930)	(446)	(961)	(1,244)	(1,605)
Net profit	**4,381**	**2,662**	**3,845**	**4,974**	**6,421**
Basic EPS (THB)	3.62	1.56	2.25	2.91	3.76
DPS (THB)	0.91	0.46	0.50	0.70	0.90
BVPS (THB)	18.4	15.0	16.7	18.9	21.8
EV per share (THB)	26.9	28.0	35.8	41.2	47.4
VNB per share (THB)	1.5	0.7	0.8	0.9	1.0

BALANCE SHEET

FYE Dec (Btm)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash	1,331	5,708	9,045	16,136	28,962
Accrued investment income - net	1,863	2,344	2,696	3,100	3,565
Premium receivables	1,840	1,725	1,984	2,282	2,624
Investment assets	165,163	202,973	237,306	275,643	317,721
Other assets	1,599	2,840	3,162	3,522	3,925
Total assets	**171,795**	**215,589**	**254,193**	**300,683**	**356,796**
Life policy reserve	136,616	177,435	212,922	255,506	306,607
Premium reserves	1,021	1,057	1,067	1,078	1,089
Other insurance liabilities	7,415	7,642	7,719	7,796	7,874
Other liabilities	4,479	3,879	3,918	3,957	3,997
Total liabilities	**149,532**	**190,013**	**225,626**	**268,337**	**319,567**
Share capital	1,212	1,698	1,698	1,698	1,698
Share premium	2,846	2,988	2,988	2,988	2,988
Retained earnings	13,747	15,248	18,239	22,018	26,902
Other	4,459	5,642	5,642	5,642	5,642
Total equity	**22,264**	**25,576**	**28,567**	**32,346**	**37,229**
Total liabilities & equity	**171,795**	**215,589**	**254,193**	**300,683**	**356,796**

FINANCIAL RATIOS

FYE Dec (Btm)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth					
First year premium growth	20.2%	82.2%	-40.0%	12.0%	12.0%
Net premium growth	13.7%	31.9%	-10.5%	11.7%	9.8%
Earnings growth	17.6%	-39.2%	44.5%	29.4%	29.1%
ROI and Spread					
Net return on investment (ROI)	5.1%	5.6%	5.4%	5.0%	5.0%
OPEX to investment	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
Spread	3.9%	4.6%	4.4%	4.0%	4.0%
Expenses					
Reserves to premiums	64.9%	78.6%	74.0%	72.0%	71.0%
Benefits paid to premiums	27.8%	23.8%	29.0%	28.5%	28.5%
Commissions to premiums	6.9%	5.4%	6.6%	6.5%	6.5%
Profitability Ratio (%)					
Operating margin	17.5%	14.4%	20.0%	20.0%	20.0%
ROA	2.8%	1.4%	1.6%	1.8%	2.0%
ROE	21.0%	11.1%	14.2%	16.3%	18.5%
Premium Breakdown					
First year premium	27.2%	37.5%	25.2%	25.2%	25.8%
Renewal year premium	73.6%	64.0%	76.6%	74.8%	74.2%

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	CENTEL	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
SEAOIL	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) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ **บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)** มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

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

สาขาถนนวิภาวดีรังสิต
ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาถนนวิภาวดีรังสิต (ซันทาวเวอร์ส)
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	Sector Coverage	Central line	E-mail
ณภัทร จันทรเสรีกุล	Energy, Petrochemical, Construction	662-659-7000 ext. 5000	naphat.chantaraserekul@krungsrisecurities.com
กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM	Property, Contractor, ICT	662-659-7000 ext. 5019	kittisorn.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เตชะหัสดิน, CFA	Banking	662-659-7000 ext. 5004	jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com
สุนทร ทองทิพย์	Strategy	662-659-7000 ext. 5009	sunthorn.thongthip@Krungsrisecurities.com
กวีวิทย์ ถวิลวิทยานนท์	Small cap Energy, Petrochemical	662-659-7000 ext. 5010	kaweewit.thawilwithayanon@krungsrisecurities.com
อาทิตย์ จันทร์สว่าง	Small cap, Mai	662-659-7000 ext. 5005	artit.jansawang@krungsrisecurities.com
วรพงศ์ ตันติวุฒิพงศ์	Mid cap, Electronic	662-659-7000 ext. 5016	worrapong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com
ทรงกลด วงศ์ไชย	Investment Strategy	662-659-7000 ext. 5003	songklod.wongchai@krungsrisecurities.com
อภิศักดิ์ ลิมป์ธำรงกุล	Technical	662-659-7000 ext. 5007	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com
		Fax 662-658-5643	

คำแนะนำในการลงทุน

ซื้อ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่

ถือ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, ระหว่าง -5% ถึง 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่

ขาย - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่