COMPANY RESEARCH | Results Preview

9 พฤศจิกายน 2558

Bangkok Life Assurance

HOLD
(from BUY)

(BLA TB)

Share Price: Bt55.25 Target Price: Bt56.0 (+1%)

krungsri Securities

A member of MUFG a global financial group

คาดว่าจะมีผลขาดทุนสุทธิใน 3Q15

- BLA ต้องตั้งสำรองกรมธรรม์เพิ่มเกินคาดเพื่อให้ครอบคลุมผลจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงใน 3Q15
- คาดว่า BLA จะมีผลขาดทุนสุทธิ 510 ล้านบาทใน 3Q15
- ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี FY15F/16F และปรับคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 56 บาท อิงจาก EV ที่ 41 บาท และ VNB ปี 2016 ที่ 16x ซึ่งคิดเป็น P/E ปี FY16F ที่ 20x P/BV ที่ 3x และ ROE 16%

ผิดคาดเรื่องนโยบายบัญชีเกี่ยวกับการกันสำรอง

ในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ผู้บริหารบอกว่าผู้ตรวจสอบบัญชีไม่อนุญาตให้ BLA เปลี่ยนวิธีการคำนวณสำรองกรมธรรม์ประกันชีวิต ดังนั้น บริษัทจึงต้องตั้งสำรองเพิ่มใน 3Q15 เพื่อให้ครอบคลุมผลจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงตั้งแต่ 3Q15 เป็นต้นไป เราคาดว่าสำรองของบริษัทจะเพิ่มขึ้นเป็น 85% ของเบี้ยประกันภัยรับใน 3Q15 จาก 39% ใน 2Q15 เนื่องจากคาดว่าจะมีการตั้งสำรองกรมธรรม์เพิ่มขึ้นอีก 1.5 พันล้านบาท ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ขยับลง 15bps QoQ เหลือ 2.80% ในปลาย 3Q15

คาดว่าจะมีผลขาดทุนสุทธิใน 3Q15

เราคาดว่า BLA จะมีผลขาดทุน 510 ล้านบาทใน 3Q15 จากที่มีกำไรสุทธิ 1.8 พันล้านบาทใน 2Q15 เนื่องจากมีการตั้งสำรองเพิ่ม แต่ผลขาดทุนก็น่าจะยังลดลง YoY เนื่องจากมีเบี้ยประกันรับสุทธิและรายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น เราคาดว่ารายได้จากเบี้ยประกันรับสุทธิจะเพิ่มขึ้น 24% YoY และ QoQ เนื่องจาก BLA ได้เริ่มขายผลิตภัณฑ์ประกันประเภท mid-term endowment ส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 10% YoY และ 6% QoQ โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากรายได้จายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจะเพิ่มขึ้น 8bps QoQ เป็น 4.74% ใน 3Q15 ทั้งนี้ เราไม่คิดว่าจะมีกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนมาชดเชยการตั้งสำรองที่สูงขึ้นใน 3Q15

ปรับลดคำแนะนำเป็นถือ และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 56 บาท

เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี FY15/16F ลง 21%/6% หลังจากที่ได้รวมผลจากอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันที่ชะลอลงและต้นทุน underwriting costs ที่เพิ่มขึ้นแล้ว (ดูรายละเอียดในหน้า 2) เรามองว่าราคาหุ้น BLA เต็มมูลค่าแล้วหลังจากที่วิ่งขึ้นมาถึง 7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้ราคาหุ้นปรับตัวดีกว่าตลาดถึง 24% YTD เราปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 56 บาท (จากเดิม 60 บาท) โดยอิงจาก EV ที่ 41 บาท และ VNB ปี 2016 ที่ 16x ซึ่งคิดเป็น P/E ปี FY16F ที่ 20x P/BV ที่ 3x และ ROE 16% ทั้งนี้ BLA จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 11 พฤศจิกายน

Financial Summary (Btm)

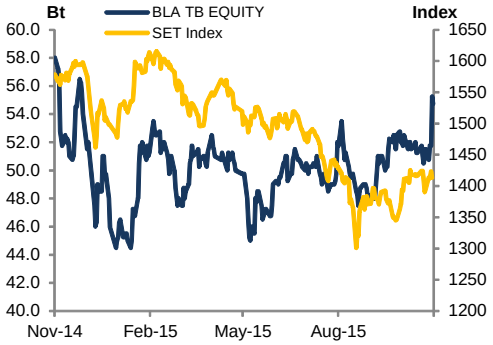
Year to Dec	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Net premium income	38,795	51,172	41,893	46,823	51,360
Net profit	4,381	2,662	3,044	4,657	6,030
EPS (Bt)	3.62	1.56	1.78	2.73	3.53
EPS growth (%)	17	-57	14	53	29
P/E (x)	15.3	35.5	31.4	20.5	15.9
BVPS (Bt)	18.37	14.97	16.36	18.48	21.21
P/B (x)	3.0	3.7	3.4	3.0	2.6
EV/share (Bt)	26.9	28.0	35.8	41.2	47.4
P/EV	2.1	2.0	1.6	1.4	1.2
DPS (Bt)	0.91	0.46	0.40	0.60	0.80
Div Yield	1.6	0.8	0.7	1.1	1.4
ROE (%)	21.0	11.1	11.4	15.7	17.8
ROA (%)	2.8	1.4	1.3	1.7	1.8

Jesada TECHAHUSDIN, CFA
662 - 659 7000 ext 5004
jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com

Key Data

12-mth high/low (Bt)	59.0 / 44.0
Market capital (Btm/US$m)	93,283 / 2,623
3m avg turnover (Btm/US$m)	44.9 / 1.3
Free float (%)	61.8
Issued shares (m shares)	1,702.88
Major shareholders:	
- STATE STREET BANK AND TRUST	24.3
- WATTANASOPHONPANICH	13.1
- BBL ASSET MANAGEMENT	8.6

Share Price Performance



	YTD	1Mth	3Mth	12Mth
Absolute (%)	19.0	5.3	5.3	(6.4)
Relative to index (%)	24.0	(0.4)	5.9	3.8

Krungsri Securities vs Market

	Positive	Neutral	Negative
Market Recommend	9	3	3

	Krungsri	Consensus	% +/-
Target Price (Bt)	56.0	54.0	3.7
'15 Net Profit	3,044	4,524	-32.7
'16 Net Profit	4,657	5,584	-16.6

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

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

3Q15 results preview

Quarterly P&L (Btm)	3Q14	2Q15	3Q15F	Chg YoY	Chg QoQ	Note
Net premium written	7,245	7,252	9,015	24%	24%	Premium income was Bt6bn in July/August period
Life policy reserve	(7,118)	(2,906)	(7,663)	8%	164%	Expect 85% reserve to premiums
Benefit payments	(2,318)	(3,092)	(3,065)	32%	-1%	
Commissions	(587)	(628)	(631)	8%	1%	
Other expenses	(485)	(408)	(414)	-15%	2%	
Total underwriting expenses	(10,507)	(7,033)	(11,773)	12%	67%	
Underwriting income	**(3,261)**	**219**	**(2,758)**	-15%	na.	
Net investments income	2,386	2,466	2,614	10%	6%	Growth led by dividend income
Gains on investments	192	80	70	-64%	-12%	
Other income	(20)	51	(4)	-80%	-108%	
Total investments income	2,558	2,597	2,680	5%	3%	
Operating expenses	(462)	(551)	(531)	15%	-4%	
Profits from operations	**(1,165)**	**2,265**	**(609)**	na.	-127%	
Non-operating expenses	(20)	(20)	(28)	43%	40%	
Pre-tax profit	**(1,185)**	**2,245**	**(637)**	na.	-128%	
Tax	304	(400)	127	na.	-132%	
Net profit	**(881)**	**1,844**	**(510)**	na.	-128%	
EPS	**(0.52)**	**1.08**	**0.66**	na.	-39%	
Key ratios						
Net premium growth	-13.5%	-25.8%	24.4%			Strong sales of mid-term endowment products
Net return on investment	5.34%	4.66%	4.74%			Expect higher ROI led by dividend income
Reserves to premiums	96.5%	39.3%	85.0%			10-year government bond yield fell 15bps qoq to 2.8%
Benefits paid to premiums	31.4%	41.8%	34.0%			
Commissions to premiums	8.0%	8.5%	7.0%			
Net margin	-9.1%	19.0%	-4.4%			
Cost to income ratio	-52.8%	20.5%	-369.8%			
ROA	-1.7%	3.1%	-0.9%			
ROE	-14.6%	27.8%	-7.4%			

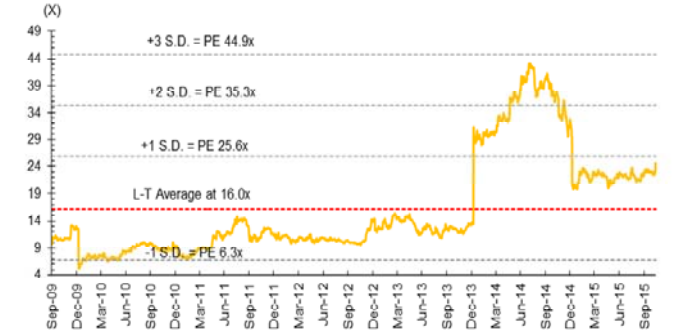
Source: Company data, Krungsri Securities

Cut FY15-16F earnings on slower premium growth and higher expense ratio

	New		Previous		Note
	2015F	2016F	2015F	2016F	
Premium growth	-18.1%	11.8%	-10.5%	11.7%	Reflects weak premium growth in 9M15
Reserves to premiums	71.0%	72.0%	74.0%	72.0%	
Benefits paid to premiums	35.0%	30.0%	29.0%	28.5%	Higher surrender expenses
Return on investment	5.4%	5.0%	5.4%	5.0%	
Net profit (Btm)	3,044	4,657	3,845	4,974	
Chg in net profit	-20.8%	-6.4%			
ROE	11.4%	15.7%	14.2%	16.3%	

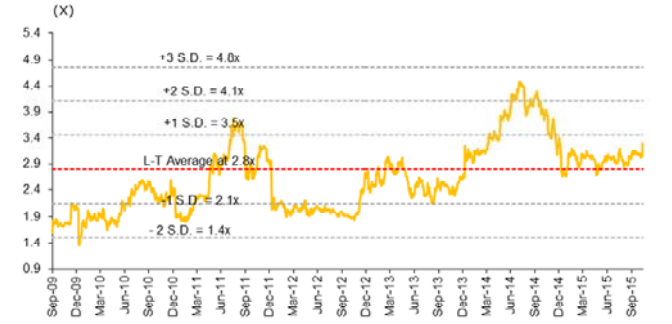
Source: Company data, Krungsri Securities

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 expense	-363	-485	-308	-464	-408
Total underwriting expense	-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 investment income	2,492	2,558	3,222	3,537	2,597
Operating expenses	-475	-462	-519	-455	-551
Profit 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 premiums written	38,795	51,172	41,893	46,823	51,360
Net investment income	7,056	8,812	10,169	11,842	13,572
Gains on investments	593	1,515	1,531	756	866
Total revenue	46,444	61,498	53,592	59,420	65,798
Reserve and benefit paid	(36,208)	(53,203)	(44,406)	(47,759)	(51,873)
Commissions and brokerages	(2,705)	(2,807)	(2,891)	(3,036)	(3,279)
Operarting expenses	(1,720)	(1,881)	(2,069)	(2,276)	(2,549)
Other expense	(383)	(339)	(339)	(339)	(339)
Total expense	(41,017)	(58,230)	(49,705)	(53,410)	(58,040)
Profit from operations	5,427	3,269	3,887	6,010	7,758
Other income and expense	(117)	(161)	(174)	(189)	(221)
Pre-tax profit	5,311	3,108	3,712	5,821	7,537
Tax	(930)	(446)	(668)	(1,164)	(1,507)
Net profit	**4,381**	**2,662**	**3,044**	**4,657**	**6,030**
Basic EPS (THB)	3.62	1.56	1.78	2.73	3.53
DPS (THB)	0.91	0.46	0.40	0.60	0.80
BVPS (THB)	18.4	15.0	16.4	18.5	21.2
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	11,329	21,493	37,657
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	234,392	269,509	308,029
Other assets	1,599	2,840	3,162	3,522	3,925
Total assets	**171,795**	**215,589**	**253,563**	**299,907**	**355,800**
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	17,609	21,241	25,905
Other	4,459	5,642	5,642	5,642	5,642
Total equity	**22,264**	**25,576**	**27,937**	**31,569**	**36,233**
Total liabilities & equity	**171,795**	**215,589**	**253,563**	**299,907**	**355,800**

FINANCIAL RATIOS

FYE Dec (Btm)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth					
First year premium growth	20.2%	82.2%	-50.0%	12.0%	12.0%
Net premium growth	13.7%	31.9%	-18.1%	11.8%	9.7%
Earnings growth	17.6%	-39.2%	14.4%	53.0%	29.5%
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%	0.9%	0.9%	0.9%
Spread	3.9%	4.6%	4.4%	4.1%	4.1%
Expenses					
Reserves to premiums	64.9%	78.6%	71.0%	72.0%	71.0%
Benefits paid to premiums	27.8%	23.8%	35.0%	30.0%	30.0%
Commissions to premiums	6.9%	5.4%	6.9%	6.5%	6.4%
Profitability Ratios (%)					
Operating margin	17.5%	14.4%	18.0%	20.0%	20.0%
ROA	2.8%	1.4%	1.3%	1.7%	1.8%
ROE	21.0%	11.1%	11.4%	15.7%	17.8%
Premium Breakdown					
First year premium	27.2%	37.5%	22.9%	23.0%	23.4%
Renewal year premium	73.6%	64.0%	79.0%	77.0%	76.6%

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, Head of Research	Energy, Petrochemical, Strategy	662-659-7000 ext. 5000	naphat.chantaraserekul@krungsrisecurities.com
กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM	Property, ICT	662-659-7000 ext. 5019	kittisorn.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เตชะหัสดิน, CFA	Banking, Insurance, Consumer	662-659-7000 ext. 5004	jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com
สุนทร ทองทิพย์	Food, Strategy	662-659-7000 ext. 5009	sunthorn.thongthip@Krungsrisecurities.com
กวีวิทย์ ถวิลวิทยานนท์	Renewable Energy, Contractor	662-659-7000 ext. 5010	kaweewit.thawilwithayanon@krungsrisecurities.com
วรพงศ์ ตันติวุฒิพงศ์	Mid cap, Electronic, Media, Automotive, Commerce	662-659-7000 ext. 5016	worrapong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com
ธีระพล อุดมเวศย์, Assistant Analyst	Healthcare		
ภาวิชญ์ จิตต์มิตรภาพ, Assistant Analyst			
ทรงกลด วงศ์ไชย	Investment Strategy	662-659-7000 ext. 5003	songklod.wongchai@krungsrisecurities.com
อาทิตย์ จันทร์สว่าง	Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5005	artit.jansawang@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