

Pruksa Real Estate

ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานหุ้นสะท้อนยอด Pre-Sale ที่แข็งแกร่ง

การกลับมาเปิดโครงการใหม่เชิงรุกมากขึ้นประกอบกับยอดขายโครงการแนวราบที่แข็งแกร่งในช่วง 2M56 สนับสนุนให้เราปรับเพิ่มประมาณการยอด Pre-Sale สำหรับปี 56 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเติบโตของผลประกอบการปี 56 เติบโตสูงเป็นจุดสูงสุดใหม่ของบริษัท เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานหุ้นขึ้นเป็น 36 บาท ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากเดิม “เก็งกำไร”

ยอด Pre-Sale เริ่มแข็งแกร่งขึ้นในเดือน ก.พ. 56

แม้ว่า PS ยังไม่ได้เปิดโครงการใหม่แบบเชิงรุกเต็มที่ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 56 แต่แนวโน้มยอด Pre-Sale ของบริษัทดีขึ้นใน ก.พ. 56 ส่งผลให้ยอด Pre-Sale ในเดือน ม.ค.-ก.พ. 56 เท่ากับ 4.6 พันล้านบาท คิดเป็น 13% ของเป้าหมายทั้งปีของบริษัท สาเหตุหลักมาจากยอด Pre-Sale โครงการทาวน์เฮ้าส์ซึ่งเป็นจุดแข็งของบริษัทเติบโตสูงในเดือน ก.พ. 56 ประมาณ 66%MoM มาอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท (เทียบค่าเฉลี่ยรายเดือนในปี 55 ที่ 1.24 พันล้านบาท) ดังนั้น PS มีแผนเปิดโครงการใหม่ทั้งหมด 78 แห่ง ในปี 56 (เทียบกับ 30 แห่งในปี 55) โดยประมาณ 60% เป็นกลุ่มโครงการทาวน์เฮ้าส์ และบริษัทจะเริ่มเปิดโครงการใหม่มากขึ้นนับตั้งแต่ 2Q56 เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยสนับสนุนยอด Pre-Sale ให้เป็นไปตามเป้าหมายทั้งปีของบริษัท โดยเราปรับเพิ่มสมมติฐานยอด Pre-Sale ทั้งปีเพิ่มขึ้น 10% เป็น 35.4 พันล้านบาท (+20%YoY) เท่ากับเป้าหมายของบริษัท

ปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการปี 56

ภายใต้สมมติฐานยอด Pre-Sale ใหม่ของเรา เราปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการเพิ่มขึ้นโดยคาดหวังโครงการแนวราบที่เปิดใหม่ในปีนี้เป็นปัจจัยผลักดันผลประกอบการให้เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม โดยเราปรับเพิ่มประมาณการรายได้ในปี 56 ขึ้น 10% เป็น 34 พันล้านบาท (+47%YoY) และปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 15% เป็น 5.4 พันล้านบาท (+40%YoY) เติบโตสูงจนเป็นจุดสูงสุดใหม่ของบริษัท และสูงกว่ากลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ที่คาดการณ์ไว้โดยเฉลี่ย 12%YoY ผลประกอบการเติบโตสูงต่อเนื่องจากปี 55 เป็นการฟื้นตัวจากผลกระทบน้ำท่วมครั้งใหญ่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งขึ้นภายหลังโอนโครงการได้อย่างเต็มที่

ภายหลังที่มีการโอนโครงการมากขึ้นใน 4Q55 จนเป็นไตรมาสที่มีรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 8.4 พันล้านบาท ฐานะทางการเงินของบริษัทกลับมาแข็งแกร่งขึ้นอีกครั้ง โดย Net Debt to Equity ลดลงเหลือ 0.84 เท่า ลดลงจาก 1.15 เท่า ในปี 54 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถเปิดโครงการใหม่เชิงรุกมากขึ้นอย่างชัดเจนในปี 56

ฐาน Backlog สูงรองรับอัตราเติบโตของผลประกอบการหลังจากปี 56

แม้ว่าบริษัทมีจุดแข็งหลักเป็นโครงการทาวน์เฮ้าส์ระดับ Low-end แต่แนวโน้มการขายโครงการคอนโดมิเนียมอยู่ในเกณฑ์ดีเช่นกัน ซึ่งเข้ามาช่วยสร้างฐาน Backlog สำหรับการรับรู้รายได้ในอีก 3 ปีข้างหน้า (2556-2558) ซึ่งในปัจจุบันสัดส่วน 72% และ 21% ของรายได้ในปี 56 และปี 57 ที่เราประมาณการไว้มี Backlog รองรับไว้แล้ว ด้วยแนวโน้มการเปิดโครงการใหม่เชิงรุกในปีนี้ ยอด Pre-Sale ที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปีจะเข้ามาช่วยเพิ่มฐาน Backlog โดยเฉพาะสำหรับการรับรู้รายได้ในปี 57 ดังนั้นเราเชื่อว่าประมาณการผลประกอบการในปี 56-57 ของเราถือว่าอนุรักษ์นิยม

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” สร้างจุดสูงสุดใหม่ของผลประกอบการอีกครั้งในปี 56

แนวโน้มผลประกอบการในปี 56 จะกลับมาเติบโตต่อเนื่องในอัตราที่สูงกว่ากลุ่ม และเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท การเปิดโครงการเชิงรุกในปี 56 จะยิ่งช่วยเพิ่มโอกาสให้แก่บริษัทในการสร้างยอด Pre-Sale ในปี 56 ได้สูงกว่าเป้าหมายของบริษัทได้เช่นกัน เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานหุ้น PS เพิ่มขึ้น 21% จากเดิมเป็น 36 บาท (อิง 14.5x P/E ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง) สะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานยอด Pre-Sale ของเราและการปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการ เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” (จากเดิม “เก็งกำไร”) โดยมีส่วนต่างราคาหุ้นเทียบกับมูลค่าพื้นฐานประมาณ 19% บวกกับอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 2.5%

Stock Rating

BUY

Previous Rating

TRADING

Fair Value

Bt36.00

Current Price

Bt30.25

Upside/(Downside)

19.01%

Consensus (median)

Bt32.21

Sector

Property (Residential)

Sector Rating

NEUTRAL

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	2,835	3,898	5,456	5,816
Net profit growth (%)	-18.73	37.51	39.98	6.59
EPS (Bt)	1.28	1.76	2.47	2.62
EPS growth (%)	-18.75	37.38	39.73	6.12
BV (Bt)	7.70	9.09	11.09	12.92
DPS (Bt)	0.40	0.50	0.74	0.78
P/E (x)	23.55	17.15	12.27	11.56
P/BV (x)	3.93	3.33	2.73	2.34
Yield (%)	1.32	1.65	2.45	2.59
ROE (%)	16.68	19.41	22.23	20.25

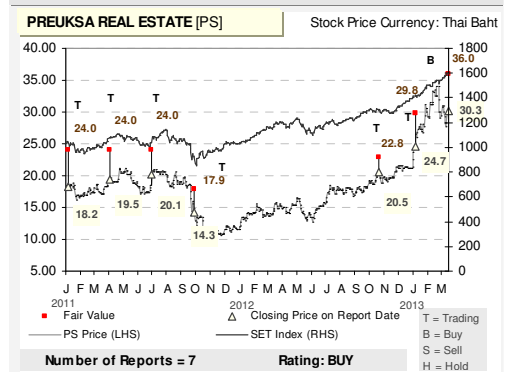
Key Data

Shares in Issue (mn)	2,221.35
Market Cap. (Bt mn)	67,195.80
12-mth High/Low (Bt)	35.50 / 12.60
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	129.02
Foreign Limit/Actual (%)	40.00 / 9.06
Free Float (%)	25.91
NVDR (%)	2.87
Beta	1.10

P/E Band



KSS Stock Monitor



Chatree Srismacharoen
Chatree.Srismacharoen@krungsrisecurities.com

Registration No. 18092

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Revenue	23,263	27,023	33,952	36,525
Cost of goods sold	(14,724)	(17,890)	(22,065)	(23,794)
Gross profit	8,538	9,133	11,887	12,731
Depreciation and amortization	(339)	(368)	(392)	(409)
EBITDA	4,383	5,694	7,532	8,011
SG&A expense	(4,654)	(3,925)	(4,908)	(5,304)
EBIT	4,044	5,326	7,139	7,601
Interest expense	(137)	(305)	(308)	(331)
Net other income	159	117	160	174
EBT	3,906	5,021	6,831	7,270
Tax	(1,071)	(1,123)	(1,375)	(1,454)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0
Core profit	2,835	3,898	5,456	5,816
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	2,835	3,898	5,456	5,816
EPS (Bt)	1.28	1.76	2.47	2.62

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Cash & cash equivalents	837	716	1,351	2,066
Accounts receivable	0	0	0	0
Inventories	36,160	37,818	42,163	46,544
Total current assets	38,916	40,989	44,959	50,017
Investments	0	0	0	0
Fixed assets	2,469	2,220	2,301	2,486
Total assets	41,982	43,821	48,070	53,382
Short-term debt	9,333	9,268	8,856	6,601
Accounts payable	1,479	1,995	2,091	2,301
Total current liabilities	13,827	15,281	14,572	12,962
Long-term debt	10,973	8,258	8,750	11,500
Total liabilities	24,986	23,739	23,523	24,663
Paid-up capital	2,209	2,213	2,223	2,223
Share premium	1,396	1,452	1,590	1,590
Retained earnings	13,459	16,474	20,819	24,991
Minority interest	1	0	0	0
Total shareholders' equity	16,996	20,082	24,547	28,718
Shares (mn)	2,209	2,213	2,223	2,223

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	2,835	3,898	5,456	5,816
Depreciation and amortization	339	368	392	409
Change in working capital	(8,148)	(992)	(4,552)	(3,712)
Operating cash flow	(4,151)	4,197	1,270	2,514
Net capital expenditure	(1,779)	224	377	(594)
Free cash flow	(5,929)	4,421	1,647	1,920
Investing cash flow	(1,708)	231	249	(649)
Short-term debt financing	2,487	(4,459)	971	200
Long-term debt financing	4,709	1,679	(891)	295
Dividend paid	(1,104)	(884)	(1,112)	(1,644)
Equity issued	37	59	148	0
Financing cash flow	5,256	(4,550)	(884)	(1,149)
Net cash (Debt)	(602)	(122)	636	715

Key Assumptions

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Townhouse Pre-sale (Btmn)	12,476	14,896	18,515	20,152
SDH Pre-sale (Btmn)	8,435	7,655	9,541	9,854
Condominium Pre-sale (Btmn)	4,265	6,730	7,401	7,500

Ratio Analysis

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Growth (%)				
Revenue growth	(0.19)	16.17	25.64	7.58
EBITDA growth	(9.62)	29.90	32.29	6.36
Core profit growth	(18.73)	37.50	39.98	6.59
Profitability ratios (%)				
Gross margin	36.70	33.80	35.01	34.86
EBITDA margin	18.84	21.07	22.18	21.93
Core profit margin	12.19	14.43	16.07	15.92
Effective tax rate	27.43	22.36	20.12	20.00
SG&A/net sales	20.01	14.52	14.46	14.52
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.47	1.18	0.96	0.86
Net debt/equity	1.15	0.84	0.66	0.56
Net debt/EBITDA	4.44	2.95	2.16	2.00
Interest coverage	29.42	17.48	23.15	22.95
Per share data (x)				
Price/sales	2.87	2.48	1.98	1.84
Price/OCF	(16.10)	15.95	52.94	26.75
Price/FCF	(11.27)	15.14	40.83	35.02

Quarterly Performance

Unit: Btmn	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	% YoY	% QoQ
Core Revenue	4,659	4,655	6,814	7,199	8,356	79%	16%
Costs of sales & service	3,025	3,003	4,485	4,744	5,658	87%	19%
Gross profit	1,633	1,652	2,329	2,454	2,698	65%	10%
EBITDA	1,026	929	1,545	1,639	2,138	108%	31%
Other Income	42	20	54	36	8	-81%	-77%
SG&A expense	988	837	1,023	1,130	936	-5%	-17%
Interest expense	57	61	65	80	100	74%	25%
Corporate tax	275	142	292	281	408	49%	45%
Share of associate net income	0	0	-	0	0	8732%	1663%
Normalized profit	355	633	1,002	1,000	1,262	256%	26%
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0%	0%
Non-recurring items	0	0	0	0	0	0%	0%
Reported net profit	355	633	1,002	1,000	1,262	256%	26%
EPS (Bt)	0.16	0.29	0.45	0.45	0.57	255%	26%
Key Financial Ratios							
Gross margin	35.06%	35.49%	34.18%	34.10%	32.29%		
EBITDA margin	22.02%	19.96%	22.67%	22.76%	25.59%		
Interest coverage ratio (X)	11.99	13.76	21.04	17.09	17.75		
Interest-bearing debt/Equity (X)	1.19	1.08	1.07	0.93	0.87		
Net debt/Equity (X)	1.15	1.04	0.99	0.90	0.84		
BV (Bt)	7.69	7.98	8.04	8.50	9.07		

Source: SET

P/BV Band



Source: KSS Research



ADVANC	AOT	ASIMAR	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BECL	BKI
BMCL	BTS	CPN	CSL	DRT	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ
ICC	IRPC	KBANK	KK	KTB	LPN	MCOT	NKI	NOBLE	PHOL
PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	ROBINS	RS	SAMART
SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIM	SIS	SNC	SYMC
THAI	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP	TST	TTA	

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ“ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ”

โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2554 ถึง 29 ตุลาคม 2555)








2S	ACAP	AF	AIT	AKR	AMATA	AP	ASK	ASP	AYUD
BEC	BFIT	BH	BIGC	BJC	BROOK	BWG	CENTEL	CFRESH	CGS
CHOW	CIMBT	CK	CM	CPALL	CPF	CSC	DCC	DELTA	DEMCO
DTAC	DTC	ECL	EE	EIC	ESSO	FE	FORTH	GBX	GC
GFPT	GL	GLOW	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	IFEC	INTUCH	ITD
IVL	JAS	KCE	KGI	KSL	L&E	LANNA	LH	LRH	LST
MACO	MAKRO	MBK	MBKET	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MTI	NBC
NCH	NINE	NMG	NSI	OCC	OFM	OGC	OISHI	PAP	PDI
PE	PG	PHATRA***	PJW	PM	PR	PRANDA	PRG	PT	PYLON
S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG	SFP	SITHAI	SMT
SPALI	SPCG	SPI	SPPT	SSF	SSSC	STANLY	STEC	SUC	SUSCO
SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	TCP	TFD	TFI	THANA	THCOM	THIP
THRE	TIC	TICON	TIW	TK	TLUXE	TMT	TNITY	TNL	TOG
TPC	TRC	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTW	TUF	TVO
UAC	UMI	UP	UPOIC	UV	VIBHA	VNT	WACOAL	YUASA	ZMICO

***PHATRA ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 25 กันยายน 2555



AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AJ	ALUCON	AMANAH	APCO
APCS	APRINT	ARIP	AS	ASIA	BGT	BLA	BNC	BOL	BROCK
BSBM	BTNC	BUI	CCET	CEN	CHUO	CI	CIG	CIMBI***	CITY
CMO	CNS	CNT	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DRACO	EASON
EMC	EPCO	FNS	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GLOBAL	GOLD	HFT
HTECH	HYDRO	IFS	IHL	ILINK	INET	IRC	IRCO	IT	JMART
JTS	JUBILE	JUTHA	KASET	KBS	KC	KDH	KIAT	KKC	KTC
KWC	KWH	KYE	LALIN	LEE	LHBANK	LHK	LIVE	LOXLEY	MAJOR
MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MDX	MJD	MK	MOONG	MPIC	MSC
NC	NNCL	NTV	OSK	PAE	PATO	PB	PICO	PL	POST
PPM	PREB	PRECHA	PRIN	PSAAP	PTL	Q-CON	QLT	QTC	RASA
RCL	RICH	ROJNA	RPC	SAM	SCBLIF	SCP	SEAFCO	SENA	SF
SGP	SIAM	SIMAT	SINGER	SIRI	SKR	SMIT	SMK	SOLAR	SPC
SPG	SSC	SST	STA	SVOA	SWC	SYNEX	TBSP	TCB	TEAM
TF	TGCI	THANI	TKS	TMD	TMI	TNH	TNPC	TOPP	TPA
TPAC	TPCORP	TPIPL	TPP	TR	TTCL	TWFP	TYCN	UBIS	UEC
UIC	UMS	UOBKH	UPF	US	UT	VARO	WAVE	WG	WIN
WORK									

***CIMBI ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 25 กันยายน 2555

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	กษมพนธ์ 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 เตชะอมรธนกิจ	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	vatcharut.vacharawongsith@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