



## Pruksa Real Estate

### Presales ใน 1Q56 เป็นจุดสูงสุดใหม่ของบริษัท

การเริ่มต้นด้วยยอด Presales ใน 1Q56 ที่สูงจนเป็นจุดสูงสุดใหม่ของบริษัทซึ่งเกิดจากทั้งโครงการแนวราบและคอนโดมิเนียมถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการในปี 56-57 ของบริษัทที่เราคาดว่าจะยกระดับเป็นฐานผลประกอบการสูงสุดใหม่ของบริษัทเช่นกัน คำแนะนำ “ซื้อ” ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 36 บาท

ยอด Presales แข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือน มี.ค. 56

ยอด Presales โดยรวมใน 1Q56 เท่ากับ 12.3 พันล้านบาท (+117%YoY และ +41%QoQ) เป็นตัวเลขรายไตรมาสที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท ภายหลังจากที่ยอด Presales ชะลอตัวในช่วง 2 เดือนแรกของปี (ม.ค.-ก.พ. 56) แต่ก็กลับมาสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในเดือน มี.ค. 56 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 62% ของยอด Presales ทั้งไตรมาส เป็นผลจากการเปิดโครงการเชิงรุกมากขึ้นในช่วงปลายไตรมาส กลุ่มโครงการที่มียอด Presales เพิ่มขึ้นโดดเด่นใน 1Q56 ได้แก่ บ้านเดี่ยว (+129%YoY และ +32%QoQ) และคอนโดมิเนียม (+84%YoY และ +161%QoQ) ในขณะที่บริษัทยังรักษาระดับยอด Presales โครงการทาวน์เฮ้าส์ไว้ที่ 4.8 พันล้านบาทใกล้เคียงกับ 4Q55 โดยภาพรวมถือว่าเดือน มี.ค. 56 เป็นจุดเริ่มต้นของยอด Pre-Sale ที่จะเติบโตในช่วงเวลาที่เหลือของปี และเราเชื่อว่า แนวโน้มยอด Presales รายปีของบริษัทยังอยู่ในช่วงขาขึ้นและสมมติฐาน Presales ทั้งปี 56 ของเราที่ 35.4 พันล้านบาท (+20%YoY) มีความเป็นไปได้สูงโดยที่สัดส่วน Presales ใน 1Q56 สูงถึง 35% ของสมมติฐานทั้งปีของเรา นอกจากนี้แนวโน้มยอด Presales ของโครงการแนวราบจะช่วยสนับสนุนการรับรู้รายได้ในไตรมาสที่เหลือของปีนี้

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q56 เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ

แม้ว่ายอด Presales เป็นจุดสูงสุดใหม่ใน 1Q56 แต่ผลประกอบการจะยังไม่เป็นจุดสูงสุดใหม่และมีแนวโน้มลดลง QoQ โดยที่เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q56 จะเท่ากับ 1 พันล้านบาท (+61%YoY และ -19%QoQ) เนื่องจากไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ที่สร้างเสร็จใน 1Q56 เป็นปัจจัยผลักดันรายได้และรายได้ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มโครงการแนวราบซึ่งเราคาดการณ์รายได้ใน 1Q56 จะเท่ากับ 6.6 พันล้านบาท (+42%YoY และ -21%QoQ) อย่างไรก็ตามฐานะทางการเงินยังคงแข็งแกร่งโดยที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน 0.86 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มและพร้อมรองรับการเปิดโครงการเชิงรุกนับตั้งแต่ 2Q56 เป็นต้นไป

แนวโน้มสูงที่ผลประกอบการปี 56 จะกลับมาเป็นจุดสูงสุดใหม่

จุดเด่นของผลประกอบการของ PS ในช่วง 2 ปีข้างหน้า (2556-57) คือ การยกฐานะผลประกอบการขึ้นมาเป็นระดับสูงสุดใหม่ได้อีกครั้งหลังจากที่บริษัทได้รับผลกระทบหนักที่สุดในปลายปี 54 และส่งผลกระทบต่อเบื้องมาซึ่งผลประกอบการปี 55 โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้

- 1) โครงการทาวน์เฮ้าส์ระดับ Low-end ที่เป็นข้อได้เปรียบของบริษัทที่มีแนวโน้มยอด Presales ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องสูงกว่าระดับ 4 พันล้านบาท (เป็นระดับเดียวกับยอด Presales ก่อนหน้าท่วม) นับตั้งแต่ 3Q55 จนถึงปัจจุบัน
- 2) การฟื้นตัวของยอด Presales โครงการบ้านเดี่ยวและคอนโดมิเนียมอย่างชัดเจนที่เกิดขึ้นใน 1Q56 จากการเปิดโครงการเชิงรุกมากขึ้นในช่วงปลายไตรมาส ปัจจัยเหล่านี้จะเข้ามาเสริมฐาน Backlog สำหรับการรับรู้รายได้ในปี 56-57 ซึ่งปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วน 72% และ 21% ของรายได้ในปี 56 และปี 57 ที่เราประมาณการไว้ โดยเฉพาะโครงการแนวราบทั้งบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์ที่จะรับรู้ได้ภายในปีนี้ในขณะที่โครงการคอนโดมิเนียมจะถูกรับรู้เป็นรายได้ในปลายปี 57 ด้วยสัดส่วน Backlog สำหรับการรับรู้รายได้ในปี 56 ที่สูง เราคงมุมมองที่ว่ารายได้ในปี 56 จะเติบโตสูง 47%YoY เป็น 34 พันล้านบาทและกำไรสุทธิเติบโตสูงเช่นกัน 40% เป็น 5.4 พันล้านบาทซึ่งเป็นผลประกอบการระดับสูงสุดใหม่ของบริษัท

คำแนะนำ “ซื้อ” คาดการณ์ผลประกอบการปี 56 เป็นจุดสูงสุดใหม่ได้อีกครั้ง

จุดเด่นของการลงทุนในหุ้น PS สำหรับปีนี้ คือ 1) การเติบโตของผลประกอบการที่สูงกว่ากลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ด้วยกัน (+13%YoY), 2) ยอด Presales ที่เริ่มกลับมาเติบโตได้อย่างชัดเจนจนเป็นระดับสูงสุดใหม่ใน 1Q56 และ 3) ราคาหุ้น PS ถูกในเชิง Valuation โดยเฉพาะ P/E ที่ปัจจุบันต่ำกว่าจุดสูงสุดเดิม 18 เท่าประกอบกับ ROE ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้น PS เท่ากับ 36 บาท (อิง 14.5x P/E ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง)

## Stock Rating

**BUY**

Previous Rating	BUY
Fair Value	<b>Bt36.00</b>
Current Price	Bt26.25
Upside/(Downside)	37.14%
Consensus (median)	Bt32.55
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)	20.44	14.88	10.65	10.03
P/BV (x)	3.41	2.89	2.37	2.03
Yield (%)	1.52	1.90	2.82	2.99
ROE (%)	16.68	19.41	22.23	20.25

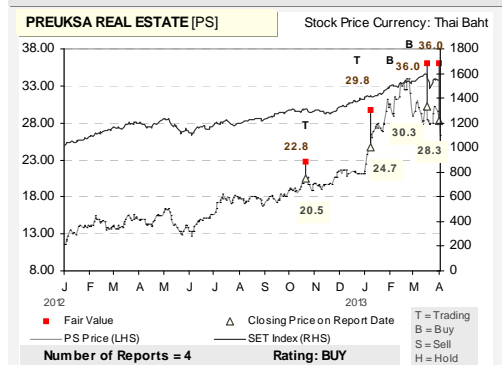
## Key Data

Shares in Issue (mn)	2,221.35
Market Cap. (Bt mn)	58,310.41
12-mth High/Low (Bt)	35.50/12.60
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	131.55
Foreign Limit/Actual (%)	40.00/9.37
Free Float (%)	25.91
NVDR (%)	2.77
Beta	0.98

## P/E Band



## KSS Stock Monitor



Chatree Srismacharoen Registration No. 18092  
Chatree.Srismacharoen@krungsrisecurities.com

**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)
<b>EBITDA</b>	<b>4,383</b>	<b>5,694</b>	<b>7,532</b>	<b>8,011</b>
SG&A expense	(4,654)	(3,925)	(4,908)	(5,304)
<b>EBIT</b>	<b>4,044</b>	<b>5,326</b>	<b>7,139</b>	<b>7,601</b>
Interest expense	(137)	(305)	(308)	(331)
Net other income	159	117	160	174
<b>EBT</b>	<b>3,906</b>	<b>5,021</b>	<b>6,831</b>	<b>7,270</b>
Tax	(1,071)	(1,123)	(1,375)	(1,454)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>2,835</b>	<b>3,898</b>	<b>5,456</b>	<b>5,816</b>
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
<b>Reported net profit</b>	<b>2,835</b>	<b>3,898</b>	<b>5,456</b>	<b>5,816</b>
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
<b>Total current assets</b>	<b>38,916</b>	<b>40,989</b>	<b>44,959</b>	<b>50,017</b>
Investments	0	0	0	0
Fixed assets	2,469	2,220	2,301	2,486
<b>Total assets</b>	<b>41,982</b>	<b>43,821</b>	<b>48,070</b>	<b>53,382</b>
Short-term debt	9,333	9,268	8,856	6,601
Accounts payable	1,479	1,995	2,091	2,301
<b>Total current liabilities</b>	<b>13,827</b>	<b>15,281</b>	<b>14,572</b>	<b>12,962</b>
Long-term debt	10,973	8,258	8,750	11,500
<b>Total liabilities</b>	<b>24,986</b>	<b>23,739</b>	<b>23,523</b>	<b>24,663</b>
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
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>16,996</b>	<b>20,082</b>	<b>24,547</b>	<b>28,718</b>
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)
<b>Operating cash flow</b>	<b>(4,151)</b>	<b>4,197</b>	<b>1,270</b>	<b>2,514</b>
Net capital expenditure	(1,779)	224	377	(594)
Free cash flow	(5,929)	4,421	1,647	1,920
<b>Investing cash flow</b>	<b>(1,708)</b>	<b>231</b>	<b>249</b>	<b>(649)</b>
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
<b>Financing cash flow</b>	<b>5,256</b>	<b>(4,550)</b>	<b>(884)</b>	<b>(1,149)</b>
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
<b>Growth (%)</b>				
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
<b>Profitability ratios (%)</b>				
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
<b>Leverage ratios (x)</b>				
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
<b>Per share data (x)</b>				
Price/sales	2.49	2.15	1.72	1.60
Price/OCF	(13.97)	13.84	45.94	23.21
Price/FCF	(9.78)	13.14	35.44	30.39

**1Q13 Earnings Preview**

Unit: Btmn	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13E	% YoY	% QoQ
Core Revenue	4,655	6,814	7,199	8,356	6,612	42%	-21%
Costs of sales & service	3,003	4,485	4,744	5,658	4,286	43%	-24%
Gross profit	1,652	2,329	2,454	2,698	2,327	41%	-14%
EBITDA	929	1,545	1,639	2,138	1,393	50%	-35%
Other Income	20	54	36	8	22	12%	178%
SG&A expense	837	1,023	1,130	936	956	14%	2%
Interest expense	61	65	80	100	98	62%	-1%
Corporate tax	142	292	281	408	278	97%	-32%
Share of associate net income	0	-0	0	0	0	243%	529%
Normalized profit	633	1,002	1,000	1,262	1,017	61%	-19%
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0%	0%
Non-recurring items	0	0	0	0	0	0%	0%
Reported net profit	633	1,002	1,000	1,262	1,017	61%	-19%
EPS (Bt)	0.29	0.45	0.45	0.57	0.46	60%	-20%
<b>Key Financial Ratios</b>							
Gross margin	35.49%	34.18%	34.10%	32.29%	35.19%		
EBITDA margin	19.96%	22.67%	22.76%	25.59%	21.07%		
Interest coverage ratio (X)	13.76	21.04	17.09	17.75	14.17		
Interest-bearing debt/Equity (X)	1.08	1.07	0.93	0.87	0.89		
Net debt/Equity (X)	1.04	0.99	0.90	0.84	0.86		
BV (Bt)	7.98	8.04	8.50	9.07	9.52		

Source: KSS Research

**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) สำนักเพลินจิต ชั้น 5  
ถนนเพลินจิต 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
<b>Central line:</b> 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ 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
	ชาญวุฒธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamortanakij@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