

## Pruksa Real Estate

### ผลประกอบการ 3Q56 จะเติบโตแข็งแกร่ง YoY

คาด PS รายงานกำไรสุทธิใน 3Q56 เท่ากับ 1.44 พันล้านบาท (+43%YoY และ +2%QoQ) เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ผลักดันจากโครงการคอนโดมิเนียมและจะเติบโตต่อเนื่องใน 4Q56 จากการเร่งโอนโครงการที่กำหนดเสร็จช่วงปลายปี โดยภาพรวมทั้ง Presales และผลประกอบการในปีนี้มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าผู้ประกอบการรายใหญ่ในกลุ่มเดียวกัน ขณะที่ความหลากหลายของรูปแบบโครงการจะช่วยลดความเสี่ยงของธุรกิจ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานหุ้น เท่ากับ 28 บาท

#### ยอด Presales ใน 9M56 เข้าใกล้เป้าหมายทั้งปี

PS ถือว่าเป็นรายใหญ่ที่สร้างยอด Presales ได้โดดเด่นโดยที่ในรอบ 9M56 Presales ของบริษัทเพิ่มขึ้น 63%YoY เป็น 33.8 พันล้านบาทคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 96% ของเป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ 35 พันล้านบาท และเรคาดว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มเป้าหมาย Presales ทั้งปี 56 ขึ้นอีก 9% จากปัจจุบันเป็น 38 พันล้านบาท Presales ใน 9M56 เติบโตโดดเด่นทั้งในส่วนของโครงการคอนโดมิเนียมและโครงการแนวราบ โดยเฉพาะคอนโดมิเนียมที่เติบโตสูงถึง 167%YoY รองลงมาเป็นกลุ่มทาวน์เฮ้าส์ (+33%YoY) และบ้านเดี่ยว (+26%YoY) สาเหตุหลักเกิดจากการรักษาระดับยอด Presales ของโครงการแนวราบได้ในระดับ 6-7 พันล้านบาทต่อไตรมาสได้อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับมีการเปิดขายโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ที่ขายดีในช่วง 9M56 ได้แก่ The Edition สะพานควาย (ขายหมด 100% ภายในวันแรกของการเปิดโครงการ), The Reserve เกษมสันต์ 3 (ขายแล้ว 83%) และ Chapter One The Campus เกษตร-นวมินทร์ (ขายแล้ว 85%)

#### คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q56 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

เรคาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q56 จะเท่ากับ 1.44 พันล้านบาท (+43%YoY และ +2%QoQ) เติบโตทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากรายได้จากการโอนโครงการที่อยู่อาศัยจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 9.78 พันล้านบาท (+36%YoY และ +8%QoQ) ได้รับผลบวกจากการโอนโครงการคอนโดมิเนียม The Fuse Mobius ราคาค่างวด-คล่องตัว ต่อเนื่องจาก 2Q56 และเริ่มต้นโอนคอนโดมิเนียม The Tree บางโพ และ Urbano Absolute สาทร ใน 3Q56 ในขณะที่การโอนโครงการแนวราบยังอยู่ในระดับทรงตัวเทียบกับ 2Q56 อย่างไรก็ตามเรคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะปรับสูงขึ้น 26%YoY และ 9%QoQ ใน 3Q56 เนื่องจาก 1) บริษัทเริ่มประชาสัมพันธ์ภาพลักษณ์องค์กรผ่านโฆษณาชุดใหม่ซึ่งเป็นกลยุทธ์เดียวกับผู้ประกอบการรายใหญ่อื่นๆ ได้แก่ PS, LH, AP และ SIRI เพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นในภาวะที่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลงอย่างต่อเนื่องและ 2) ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากการเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ 2 แห่ง (The Reserve เกษมสันต์ 3 และ Chapter One The Campus เกษตร-นวมินทร์) ใน 3Q56 แม้ว่าอัตราค่าใช้จ่ายเริ่มต้นใน 3Q56 ที่เรคาดว่าจะเท่ากับ 33.6% ใกล้เคียงกับ 2Q56 แต่ด้วยค่าใช้จ่ายโฆษณาที่เพิ่มสูงขึ้นและ Effective Tax Rate ที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 19.5% เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากคอนโดมิเนียมที่ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จาก BOI เพิ่มสูงขึ้นเป็น 25% ของรายได้หลักใน 3Q56 ดังนั้นเรคาดว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Margin) ใน 3Q56 จะลดลงเหลือ 14.7% จาก 15.6% ใน 2Q56

#### คาดการณ์ผลประกอบการปี 56 เติบโตสูงโดดเด่นกว่ากลุ่ม

ความต่อเนื่องของการโอนโครงการแนวราบและโครงการคอนโดมิเนียมโดยเฉพาะคอนโดมิเนียม The Tree บางโพ และ Urbano Absolute สาทร ที่โอนต่อเนื่องจาก 3Q56 และการเริ่มต้นโอนคอนโดมิเนียม Condolette Light คอนแวนต์ ที่กำหนดสร้างเสร็จใน 4Q56 จะเป็นปัจจัยผลักดันรายได้ทั้งปีให้เป็นไปตามเป้าหมายของบริษัทที่ 34 พันล้านบาท (+26%YoY) ดังนั้นเรคาดมุมมองที่ว่า บริษัทจะยกฐานผลประกอบการขึ้นมาเป็นระดับสูงสุดใหม่ได้ในปี 56 โดยที่กำไรสุทธิทั้งปีจะเติบโตสูง 29%YoY เป็น 5 พันล้านบาทซึ่งเป็นฐานผลประกอบการสูงเป็นอันดับ 2 ในกลุ่มผู้ประกอบการโครงการที่อยู่อาศัยรองจาก LH

#### คงคำแนะนำ “ซื้อ” โดดเด่นทั้ง Presales และการรับรู้รายได้

หุ้น PS มีจุดเด่น ได้แก่ 1) การเร่งตัวขึ้นของผลประกอบการรายไตรมาสตั้งแต่ 2Q56 จนถึง 4Q56 จะช่วยให้ผลประกอบการทั้งปี 56 ของบริษัทเติบโตในอัตราที่สูงกว่ากลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ด้วยกัน (+14%YoY) และ 2) ราคาหุ้นถูกในเชิง Valuation โดยเฉพาะ P/E ปัจจุบัน 10 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังที่ 12.3 เท่าและระดับสูงสุดในอดีตที่ 18 เท่า ประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้น PS เท่ากับ 28 บาท (อิง 12.3x P/E)

**Disclaimer:** เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มีอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างระมัดระวังในการพิจารณาการลงทุน

## Stock Rating

**BUY**

Previous Rating

BUY

Fair Value

**Bt28.00**

Current Price

Bt22.70

Upside/(Downside)

23.35%

Consensus (median)

Bt27.90

Sector

Property (Residential)

Sector Rating

NEUTRAL

### Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	2,835	3,898	5,024	5,578
Net profit growth (%)	-18.73	37.51	28.87	11.04
EPS (Bt)	1.28	1.76	2.27	2.51
EPS growth (%)	-18.75	37.38	28.65	10.55
BV (Bt)	7.70	9.09	10.90	12.68
DPS (Bt)	0.40	0.50	0.68	0.75
P/E (x)	17.68	12.87	10.00	9.05
P/BV (x)	2.95	2.50	2.08	1.79
Yield (%)	1.76	2.20	3.00	3.32
ROE (%)	16.68	19.41	20.83	19.80

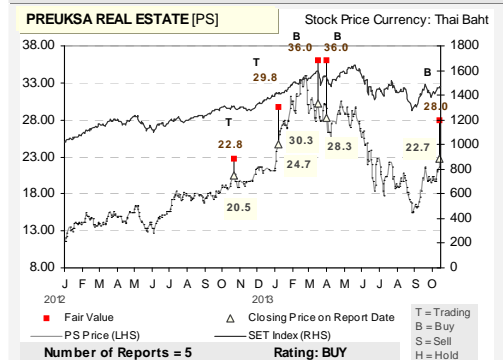
### Key Data

Shares in Issue (mn)	2,222.51
Market Cap. (Bt mn)	50,450.96
12-mth High/Low (Bt)	35.50/15.20
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	152.04
Foreign Limit/Actual (%)	40.00/14.74
Free Float (%)	26.06
NVDR (%)	2.79
Beta	1.66

### P/E Band



### KSS Stock Monitor



Chatree Srismacharoen

Registration No. 18092

Chatree.Srismacharoen@krungsri.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)	(22,403)	(24,050)
Gross profit	8,538	9,133	11,549	12,475
Depreciation and amortization	(339)	(368)	(392)	(409)
<b>EBITDA</b>	<b>4,383</b>	<b>5,694</b>	<b>7,058</b>	<b>7,755</b>
SG&A expense	(4,654)	(3,925)	(5,044)	(5,304)
<b>EBIT</b>	<b>4,044</b>	<b>5,326</b>	<b>6,666</b>	<b>7,346</b>
Interest expense	(137)	(305)	(377)	(373)
Net other income	159	117	160	174
<b>EBT</b>	<b>3,906</b>	<b>5,021</b>	<b>6,289</b>	<b>6,973</b>
Tax	(1,071)	(1,123)	(1,266)	(1,395)
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>5,024</b>	<b>5,578</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>5,024</b>	<b>5,578</b>
EPS (Bt)	1.28	1.76	2.27	2.51

**Consolidated Balance Sheet (Bt mn)**

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Cash & cash equivalents	837	716	1,247	227
Accounts receivable	0	0	0	0
Inventories	36,160	37,818	46,362	47,982
<b>Total current assets</b>	<b>38,916</b>	<b>40,989</b>	<b>49,053</b>	<b>49,616</b>
Investments	0	0	0	0
Fixed assets	2,469	2,220	2,301	2,366
<b>Total assets</b>	<b>41,982</b>	<b>43,821</b>	<b>52,164</b>	<b>52,861</b>
Short-term debt	9,333	9,268	7,356	6,601
Accounts payable	1,479	1,995	2,118	2,321
<b>Total current liabilities</b>	<b>13,827</b>	<b>15,281</b>	<b>13,099</b>	<b>12,982</b>
Long-term debt	10,973	8,258	14,750	11,500
<b>Total liabilities</b>	<b>24,986</b>	<b>23,739</b>	<b>28,051</b>	<b>24,683</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	20,386	24,450
Minority interest	1	0	0	0
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>16,996</b>	<b>20,082</b>	<b>24,114</b>	<b>28,178</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	5,024	5,578
Depreciation and amortization	339	368	392	409
Change in working capital	(8,148)	(992)	(8,724)	(959)
<b>Operating cash flow</b>	<b>(4,151)</b>	<b>4,197</b>	<b>(3,334)</b>	<b>5,029</b>
Net capital expenditure	(1,779)	224	377	(474)
Free cash flow	(5,929)	4,421	(2,958)	4,555
<b>Investing cash flow</b>	<b>(1,708)</b>	<b>231</b>	<b>249</b>	<b>(529)</b>
Short-term debt financing	2,487	(4,459)	971	200
Long-term debt financing	4,709	1,679	3,609	(4,205)
Dividend paid	(1,104)	(884)	(1,112)	(1,514)
Equity issued	37	59	148	0
<b>Financing cash flow</b>	<b>5,256</b>	<b>(4,550)</b>	<b>3,616</b>	<b>(5,519)</b>
Net cash (Debt)	(602)	(122)	531	(1,019)

**Key Assumptions**

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Townhouse Pre-sale (Btmn)	12,476	14,896	16,015	18,352
SDH Pre-sale (Btmn)	8,435	7,655	7,985	8,735
Condominium Pre-sale (Btmn)	4,265	6,730	14,523	10,000

**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	23.96	9.88
Core profit growth	(18.73)	37.50	28.87	11.04
<b>Profitability ratios (%)</b>				
Gross margin	36.70	33.80	34.02	34.16
EBITDA margin	18.84	21.07	20.79	21.23
Core profit margin	12.19	14.43	14.80	15.27
Effective tax rate	27.43	22.36	20.12	20.00
SG&A/net sales	20.01	14.52	14.85	14.52
<b>Leverage ratios (x)</b>				
Total debt/equity	1.47	1.18	1.16	0.88
Net debt/equity	1.15	0.84	0.87	0.63
Net debt/EBITDA	4.44	2.95	2.96	2.30
Interest coverage	29.42	17.48	17.70	19.69
<b>Per share data (x)</b>				
Price/sales	2.16	1.86	1.49	1.38
Price/OCF	(12.08)	11.97	(15.13)	10.03
Price/FCF	(8.46)	11.36	(17.06)	11.08

**3Q13 Earnings Preview**

Unit: Btmn	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13E	% YoY	% QoQ
Core Revenue	7,199	8,356	6,312	9,058	9,785	36%	8%
Costs of sales & service	4,744	5,658	4,148	5,995	6,501	37%	8%
Gross profit	2,454	2,698	2,164	3,063	3,284	34%	7%
EBITDA	1,639	2,138	1,114	2,026	2,200	34%	9%
Other Income	36	8	28	66	50	41%	-24%
SG&A expense	1,130	936	1,173	1,302	1,425	26%	9%
Interest expense	80	100	85	97	99	25%	3%
Corporate tax	281	408	160	322	375	34%	17%
Share of associate net income	0	0	0	0	0	67%	400%
Normalized profit	1,000	1,262	773	1,409	1,435	43%	2%
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0%	0%
Non-recurring items	0	0	0	0	0	0%	0%
Reported net profit	1,000	1,262	773	1,409	1,435	43%	2%
EPS (Bt)	0.45	0.57	0.35	0.63	0.65	43%	2%
<b>Key Financial Ratios</b>							
Gross margin	34.10%	32.29%	34.28%	33.82%	33.56%		
EBITDA margin	22.76%	25.59%	17.65%	22.37%	22.49%		
Interest coverage ratio (X)	17.09	17.75	11.99	18.93	19.22		
Interest-bearing debt/Equity (X)	0.93	0.87	0.95	0.99	1.01		
Net debt/Equity (X)	0.90	0.84	0.90	0.93	0.95		
BV (Bt)	8.50	9.07	9.44	9.58	10.20		

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 อาคารกรุงศรีอยุธยา 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 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	กษมพนธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุฒ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamortanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	Strategy / Small cap	piyapat.patarapuvadol@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