

Pruksa Real Estate

แนวโน้มผลประกอบการเติบโตต่อเนื่องในปี 57

ผลประกอบการของบริษัทจะเข้าสู่ระดับสูงสุดใหม่ของบริษัทในปี 56 และเราคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปี 57 ซึ่งสอดคล้องกับแผนธุรกิจในปี 57 ที่เป็นแนวทางอนุรักษ์นิยมมากขึ้นจากความกังวลในประเด็นการเมืองที่รุนแรงในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามราคาหุ้น PS ถือว่าต่ำในเชิง Valuation โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ซื้อขายกันในอดีต คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานหุ้น เท่ากับ 29 บาท

Presales ทั้งปี 56 จะเติบโตเป็นสถิติใหม่ของบริษัทและสูงกว่าเป้าหมายทั้งปีของบริษัท

PS เป็นรายใหญ่ที่ประสบความสำเร็จในการสร้างยอด Presales นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันซึ่งบริษัทได้แจ้ง Presales ในรอบ 11M56 เท่ากับ 40.4 พันล้านบาท (สัดส่วนคอนโดมิเนียมและโครงการแนวราบ เท่ากับ 38% และ 62% ของยอด Presales โดยรวม) แม้ว่าความรุนแรงทางการเมืองเร่งตัวขึ้นตลอดทั้งเดือน ธ.ค. 56 แต่แนวโน้มการขายโครงการในเดือนสุดท้ายของปีไม่ได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญและใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในช่วง 11 เดือนแรกของปี ดังนั้นเราคาดว่าบริษัทจะสามารถสร้างสถิติใหม่ให้กับยอด Presale รายปีในปี 56 ได้ที่ 43 พันล้านบาท (+46%YoY) สูงกว่าเป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ 41 พันล้านบาทซึ่งเป็นบวกต่อการรับรู้รายได้ในอีก 3 ปีข้างหน้า สาเหตุหลักเกิดจากการรักษาระดับยอด Presales ของโครงการแนวราบได้ในระดับ 6-7 พันล้านบาทต่อไตรมาสได้อย่างต่อเนื่องประกอบกับการเปิดขายโครงการคอนโดมิเนียมขายดีใน 9M56 ได้แก่ The Edition สะพานควาย, The Reserve เกษมสันต์ 3 และ Chapter One The Campus เกษตร-นวมินทร์

ปัจจัยบวกระยะสั้นจากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q56 เป็นไตรมาสสูงสุดของปี

ภายหลังที่ผลประกอบการเติบโต YoY สูงตั้งแต่ 1Q56 จนถึง 3Q56 โดยเฉพาะในช่วง 2Q56 และ 3Q56 ที่แสดงรายได้สูงเกิน 9 พันล้านบาทต่อไตรมาส เราคาดว่าความต่อเนื่องของการโอนกรรมสิทธิ์โครงการส่งผลให้แนวโน้มรายได้ใน 4Q56 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัทที่ 11.4 พันล้านบาท (+37%YoY และ +17%QoQ) เป็นผลบวกจากการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียม The Tree บางโพ และ Urbano Absolute สาทร ที่ต่อเนื่องจาก 3Q56 และการเริ่มต้นโอนคอนโดมิเนียม Condolette Light คอนแวนต์ ที่กำหนดสร้างเสร็จใน 4Q56 ปัจจัยเหล่านี้ช่วยให้บริษัทสามารถยกระดับฐานผลประกอบการเป็นจุดสูงสุดใหม่ได้ในปี 56 โดยที่รายได้ทั้งปีจะเท่ากับ 36.5 พันล้านบาท (+35%YoY) ซึ่งเกิดจากการโอนยูนิตของทั้งโครงการแนวราบและคอนโดมิเนียมสูงเป็นประวัติการณ์ของบริษัทประมาณ 16 พันยูนิต และกำไรสุทธิทั้งปีจะเติบโตสูง 34%YoY เป็น 5.2 พันล้านบาทซึ่งเป็นฐานผลประกอบการสูงเป็นอันดับ 2 ในกลุ่มผู้ประกอบการโครงการที่อยู่อาศัยรองจาก LH

แผนธุรกิจอนุรักษ์นิยมมากขึ้นและผลประกอบการเติบโตต่อเนื่องในปี 57

ด้วยแนวโน้มปัจจัยทางการเมืองที่รุนแรงขึ้นในเดือน ธ.ค. 56 PS เป็นอีกหนึ่งรายใหญ่ที่กำหนดแผนดำเนินธุรกิจในปี 57 เป็นแนวทางอนุรักษ์นิยมมากขึ้น โดยที่วางมูลค่าโครงการเปิดใหม่ใกล้เคียงกับปี 56 ที่ 50 พันล้านบาท (ประมาณ 50 โครงการ) และเป้าหมายยอด Presales และรายได้ในปี 57 เติบโตในอัตราเดียวกันที่ 10-20%YoY ซึ่งเป็นอัตราเติบโตที่ต่ำกว่าปี 56 แม้ว่าเราคาดการณ์แนวโน้มกำไรสุทธิในปี 57 จะเติบโต 10.3%YoY ไม่โดดเด่นเหมือนกับที่เกิดขึ้นในปี 56 แต่ถือว่าเป็นการเติบโตที่ต่อเนื่องจากฐานผลประกอบการระดับสูงสุดใหม่ ในกรณีที่สถานการณ์ทางการเมืองกลับมาสู่ภาวะปกติได้เร็ว เราคาดว่าบริษัทมีโอกาสเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้นกว่าแผนธุรกิจแนวทางอนุรักษ์นิยมในปัจจุบันซึ่งจะส่งผลให้เราปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการปี 57 ในโอกาสต่อไป

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ผลประกอบการ 4Q56 เข้าสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท

หุ้น PS มีจุดเด่น ได้แก่ 1) การเร่งตัวขึ้นของผลประกอบการรายไตรมาสตั้งแต่ 2Q56 จนถึง 4Q56 จะช่วยให้ผลประกอบการทั้งปี 56 ของบริษัทเติบโตในอัตราที่สูงกว่ากลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ด้วยกัน (+14%YoY) และ 2) ราคาหุ้นถูกในเชิง Valuation โดยเฉพาะ P/E ปัจจุบัน 7 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังที่ 12.3 เท่าและระดับสูงสุดในอดีตที่ 18 เท่า ประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้น PS เท่ากับ 29 บาท (อิง 11.2x P/E)

Stock Rating

BUY

Previous Rating

BUY

Fair Value

Bt29.00

Current Price

Bt18.20

Upside/(Downside)

59.34%

Consensus (median)

Bt27.49

Sector

Property (Residential)

Sector Rating

NEUTRAL

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	2,835	3,898	5,207	5,742
Net profit growth (%)	-18.73	37.51	33.58	10.27
EPS (Bt)	1.28	1.76	2.35	2.58
EPS growth (%)	-18.75	37.38	33.35	9.78
BV (Bt)	7.70	9.09	10.98	12.81
DPS (Bt)	0.40	0.50	0.71	0.77
P/E (x)	14.17	10.32	7.74	7.05
P/BV (x)	2.36	2.00	1.66	1.42
Yield (%)	2.20	2.75	3.88	4.26
ROE (%)	16.68	19.41	21.43	20.17

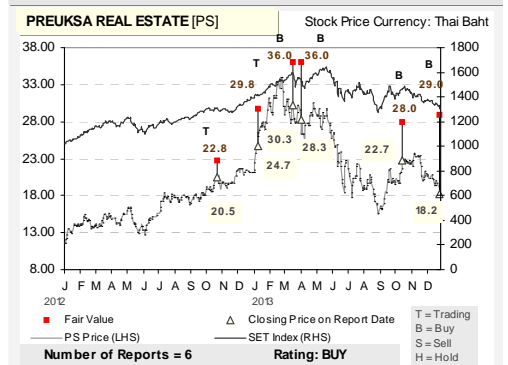
Key Data

Shares in Issue (mn)	2,222.83
Market Cap. (Bt mn)	40,455.55
12-mth High/Low (Bt)	35.50/15.20
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	146.69
Foreign Limit/Actual (%)	40.00/16.42
Free Float (%)	26.06
NVDR (%)	6.69
Beta	1.63

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	36,552	40,525
Cost of goods sold	(14,724)	(17,890)	(24,116)	(26,805)
Gross profit	8,538	9,133	12,436	13,721
Depreciation and amortization	(339)	(368)	(382)	(409)
EBITDA	4,383	5,694	7,179	7,971
SG&A expense	(4,654)	(3,925)	(5,800)	(6,344)
EBIT	4,044	5,326	6,797	7,561
Interest expense	(137)	(305)	(418)	(423)
Net other income	159	117	160	185
EBT	3,906	5,021	6,379	7,139
Tax	(1,071)	(1,123)	(1,172)	(1,397)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0
Core profit	2,835	3,898	5,207	5,742
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	2,835	3,898	5,207	5,742
EPS (Bt)	1.28	1.76	2.35	2.58

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Cash & cash equivalents	837	716	942	796
Accounts receivable	0	0	0	0
Inventories	36,160	37,818	46,989	51,220
Total current assets	38,916	40,989	50,376	53,423
Investments	0	0	0	0
Fixed assets	2,469	2,220	2,301	2,366
Total assets	41,982	43,821	53,487	56,668
Short-term debt	9,333	9,268	8,356	7,901
Accounts payable	1,479	1,995	2,257	2,535
Total current liabilities	13,827	15,281	14,238	14,496
Long-term debt	10,973	8,258	14,750	13,500
Total liabilities	24,986	23,739	29,190	28,198
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	20,570	24,743
Minority interest	1	0	0	0
Total shareholders' equity	16,996	20,082	24,297	28,470
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	5,207	5,742
Depreciation and amortization	339	368	382	409
Change in working capital	(8,148)	(992)	(9,212)	(3,494)
Operating cash flow	(4,151)	4,197	(3,649)	2,657
Net capital expenditure	(1,779)	224	(613)	526
Free cash flow	(5,929)	4,421	(4,262)	3,184
Investing cash flow	(1,708)	231	(741)	471
Short-term debt financing	2,487	(4,459)	1,971	500
Long-term debt financing	4,709	1,679	3,609	(2,205)
Dividend paid	(1,104)	(884)	(1,111)	(1,569)
Equity issued	37	59	148	0
Financing cash flow	5,256	(4,550)	4,616	(3,274)
Net cash	(602)	(122)	227	(146)

Key Assumptions

Unit: Bt mn	2011	2012	2013E	2014E
Townhouse Pre-Sale	12,476	14,896	17,552	18,352
SDH Pre-Sale	8,435	7,655	9,012	10,235
Condominium Pre-Sale	4,265	6,730	16,451	18,124

Ratio Analysis

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Growth (%)				
Sales growth	(0.19)	16.17	35.26	10.87
EBITDA growth	(9.62)	29.90	26.09	11.03
Core profit growth	(18.73)	37.50	33.59	10.27
Profitability ratios (%)				
Gross margin	36.70	33.80	34.02	33.86
EBITDA margin	18.84	21.07	19.64	19.67
Core profit margin	12.19	14.43	14.25	14.17
Effective tax rate	27.43	22.36	18.37	19.56
SG&A/net sales	20.01	14.52	15.87	15.66
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.47	1.18	1.20	0.99
Net debt/equity	1.15	0.84	0.91	0.72
Net debt/EBITDA	4.44	2.95	3.09	2.59
Interest coverage	29.42	17.48	16.27	17.88
Per share data (x)				
Price/sales	1.73	1.49	1.11	1.00
Price/OCF	(9.69)	9.60	(11.09)	15.22
Price/FCF	(6.78)	9.11	(9.49)	12.71

Quarterly Performance

Unit: Btmn	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	% YoY	% QoQ
Core Revenue	7,199	8,356	6,312	9,058	9,773	36%	8%
Costs of sales & service	4,744	5,658	4,148	5,995	6,408	35%	7%
Gross profit	2,454	2,698	2,164	3,063	3,364	37%	10%
EBITDA	1,639	2,138	1,114	2,026	2,064	26%	2%
Other Income	36	8	28	66	27	-25%	-60%
SG&A expense	1,130	936	1,173	1,302	1,609	42%	24%
Interest expense	80	100	85	97	116	46%	20%
Corporate tax	281	408	160	322	309	10%	-4%
Share of associate net income	0	0	0	0	0	9967%	30100%
Normalized profit	1,000	1,262	773	1,409	1,357	36%	-4%
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	1,357	36%	-4%
EPS (Bt)	0.45	0.57	0.35	0.63	0.61	35%	-4%
Key Financial Ratios							
Gross margin	34.10%	32.29%	34.28%	33.82%	34.43%		
EBITDA margin	22.76%	25.59%	17.65%	22.37%	21.12%		
Interest coverage ratio (X)	17.09	17.75	11.99	18.93	15.35		
Interest-bearing debt/Equity (X)	0.93	0.87	0.95	0.99	1.03		
Net debt/Equity (X)	0.90	0.84	0.90	0.93	0.98		
BV (Bt)	8.50	9.07	9.44	9.58	10.18		

Source: KSS Research

P/BV Band

Dec-05 Dec-06 Dec-07 Dec-08 Dec-09 Dec-10 Dec-11 Dec-12 Dec-13E Dec-14E

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 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	กษมพันธ์ 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 ลิ้มป้อารังกุล	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