



Pruksa Real Estate

คาดผลประกอบการ 4Q56 จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์

คาดผลประกอบการ 4Q56 จะเติบโตกว่า 61%YoY ที่ 2.03 พันล้านบาทและจะเป็นระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์ แต่ปัจจัยลบในอุตสาหกรรมกดดันให้ผู้ประกอบการรายใหญ่รวมถึง PS ดำเนินแผนธุรกิจเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้นและจะจำกัดการเติบโตในปี 57 เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานลง 8% เหลือ 25.80 บาทเทียบกับ Assigned P/E ระดับ 10 เท่า ลดลงจากเดิมที่ 11.2 เท่าสะท้อนอัตราเติบโตที่ชะลอลง คงคำแนะนำ “ซื้อ” จากระดับหุ้นถูก (7xP/E'57) และให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลกว่า 4%

แผนเปิดโครงการใหม่ปี 57 ใกล้เคียงกับปี 56

การแถลงแผนธุรกิจปี 57 ของบริษัทเมื่อวานนี้ถือว่าเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายใหญ่อื่นๆ ในอุตสาหกรรม นั่นคือ เป็นแผนงานเชิงอนุรักษ์นิยมทั้งในด้านมูลค่าโครงการเปิดใหม่, เป้าหมาย Presales และ เป้าหมายรายได้จากธุรกิจหลักขายโครงการที่อยู่อาศัยที่ล้วนเติบโตไม่เกิน 10% จากปี 56 ซึ่งแตกต่างจากในอดีตของบริษัทที่กำหนดอัตราเติบโตที่เป็นเชิงรุกกว่ารายใหญ่อื่นๆ เป็นผลจากปัจจัยทางการเมืองรุนแรงขึ้นกระทบต่อบรรยากาศในการเปิดโครงการใหม่และปัจจัยเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจทั้งการขออนุญาต EIA ที่เข้มงวดและหลักเกณฑ์ในการอนุมัติสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่เข้มงวดขึ้นเช่นกัน แผนเปิดโครงการใหม่ปี 57 ที่มีมูลค่า 40-50 พันล้านบาท (เทียบกับปี 56 ที่ 50.2 พันล้านบาท) กลับมาให้ความสำคัญกับโครงการแนวราบทั้งกลุ่มโครงการทาวน์เฮ้าส์ซึ่งเป็นจุดแข็งของบริษัทโดยเฉพาะระดับ Low-end และกลุ่มโครงการบ้านเดี่ยวรวมกันประมาณ 34-41 โครงการ (จากทั้งหมด 40-50 โครงการ) เพื่อเร่งสร้างยอด Presales โครงการแนวราบเข้ามาแทนที่คอนโดมิเนียมที่ต้องพึ่งพิงบรรยากาศที่เหมาะสมในการเปิดโครงการใหม่และเป็นกลุ่มโครงการที่สามารถรับรู้เป็นรายได้ได้อย่างเร็วภายในปีนี้เป็นต้นไป

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q56 จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท

เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q56 จะเท่ากับ 2.03 พันล้านบาท (+61%YoY และ +50%QoQ) โครงการที่รับรู้เป็นรายได้ใน 4Q56 ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มคอนโดมิเนียม ได้แก่ The Tree บางโพ และ Urbano Absolute สาทร ที่โอนกรรมสิทธิ์เนื่องจาก 3Q56 และการเริ่มต้นโอนคอนโดมิเนียม Condolette Light คอนโดแวนต์ ที่กำหนดก่อสร้างเสร็จในไตรมาสสุดท้าย และคอนโดมิเนียมเหล่านี้ล้วนมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงใกล้เคียงกับโครงการแนวราบและสูงกว่าโครงการคอนโดมิเนียมอื่นๆ ของบริษัทช่วยผลักดันอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 34.6% สูงกว่า 34.4% ใน 3Q56 และ 32.3% ใน 4Q55 ผลประกอบการที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 4Q56 ส่งผลให้บริษัทยกระดับฐานผลประกอบการเป็นจุดสูงสุดใหม่ได้ในปี 56 โดยที่รายได้ทั้งปีจะเท่ากับ 38.8 พันล้านบาท (+44%YoY) สูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 37 พันล้านบาท และกำไรสุทธิทั้งปี 56 จะเติบโตขึ้นเป็นระดับสูงสุดใหม่ของบริษัทที่ 5.57 พันล้านบาท (+42%YoY) ซึ่งเป็นฐานผลประกอบการสูงเป็นอันดับ 2 ในกลุ่มผู้ประกอบการโครงการที่อยู่อาศัยรองจาก LH

แนวโน้มผลประกอบการปี 57 จะเติบโตต่ำ

ด้วยฐานผลประกอบการที่เติบโตสูงในปี 56 จนเป็นระดับสูงสุดใหม่ของบริษัทประกอบกับแนวโน้มการดำเนินธุรกิจในปี 57 ที่เป็นอนุรักษ์นิยม เราคาดการณ์ผลประกอบการปี 57 จะมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ต่ำ เราคาดการณ์รายได้ทั้งปี 57 จะเติบโตเพียง 4%YoY มาอยู่ที่ 40 พันล้านบาท โดยมีโครงการคอนโดมิเนียมที่รอรับรู้เป็นรายได้ในปี 57 ทั้งหมด 10 แห่งซึ่งรวมอยู่ใน Backlog สำหรับรับรู้รายได้ในปี 57 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 44% ของประมาณการรายได้ของเรา ในขณะที่บริษัทยังคงสามารถควบคุมต้นทุนพัฒนาโครงการได้เป็นอย่างดีและเราคาดว่าผู้ประกอบการรายใหญ่ทั้งหลาย รวมถึง PS จำเป็นต้องควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยเฉพาะมาจากการโฆษณาประชาสัมพันธ์เปิดโครงการใหม่ ดังนั้นแนวโน้มกำไรสุทธิปี 57 จะยังเติบโตเป็นบวกได้แต่เป็นอัตราเติบโตที่ต่ำเพียง 3%YoY

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาหุ้นถูกและปันผลสูง

หุ้น PS มีปัจจัยบวกระยะสั้นจากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q56 เติบโตเป็นระดับสูงสุดใหม่ของบริษัทและราคาหุ้นถูกในเชิง Valuation โดยเฉพาะ P/E ปัจจุบัน 7 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังที่ 12.3 เท่า และระดับสูงสุดในอดีตที่ 18 เท่า อย่างไรก็ตามเนื่องจากแนวโน้มเติบโตของผลประกอบการปี 57 ที่ต่ำจนใกล้เคียงกับช่วง YoY เราปรับลด Prospective P/E จากเดิม 11.2 เท่าเป็น 10 เท่าซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลังนับตั้งแต่ PS จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นมูลค่าพื้นฐานหุ้น PS ลดลง 8% จากเดิมเหลือ 25.80 บาท

Stock Rating

BUY

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt25.80
Current Price	Bt18.10
Upside/(Downside)	42.54%
Consensus (median)	Bt25.88
Sector	Property (Residential)
Sector Rating	NEUTRAL

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	2,835	3,898	5,573	5,733
Net profit growth (%)	-18.73	37.51	42.97	2.87
EPS (Bt)	1.28	1.76	2.52	2.58
EPS growth (%)	-18.75	37.38	42.72	2.41
BV (Bt)	7.70	9.09	11.14	12.92
DPS (Bt)	0.40	0.50	0.76	0.77
P/E (x)	14.09	10.26	7.19	7.02
P/BV (x)	2.35	1.99	1.62	1.40
Yield (%)	2.21	2.76	4.17	4.27
ROE (%)	16.68	19.41	22.60	19.96

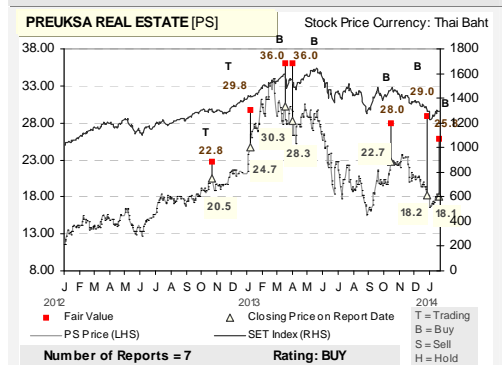
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,247.38
Market Cap. (Bt mn)	63,616.46
12-mth High/Low (Bt)	54.50/32.25
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	82.94
Foreign Limit/Actual (%)	100.00/85.44
Free Float (%)	30.94
NVDR (%)	3.10
Beta	1.53

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	38,840	40,525
Cost of goods sold	(14,724)	(17,890)	(25,508)	(26,805)
Gross profit	8,538	9,133	13,332	13,721
Depreciation and amortization	(339)	(368)	(382)	(409)
EBITDA	4,383	5,694	7,640	7,971
SG&A expense	(4,654)	(3,925)	(6,235)	(6,344)
EBIT	4,044	5,326	7,257	7,561
Interest expense	(137)	(305)	(431)	(435)
Net other income	159	117	160	185
EBT	3,906	5,021	6,827	7,127
Tax	(1,071)	(1,123)	(1,254)	(1,394)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0
Core profit	2,835	3,898	5,573	5,733
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	2,835	3,898	5,573	5,733
EPS (Bt)	1.28	1.76	2.52	2.58

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Cash & cash equivalents	837	716	1,088	812
Accounts receivable	0	0	0	0
Inventories	36,160	37,818	49,702	51,220
Total current assets	38,916	40,989	52,734	54,038
Investments	0	0	0	0
Fixed assets	2,469	2,220	2,301	2,366
Total assets	41,982	43,821	56,447	57,929
Short-term debt	9,333	9,268	10,356	8,401
Accounts payable	1,479	1,995	2,370	2,535
Total current liabilities	13,827	15,281	17,582	16,011
Long-term debt	10,973	8,258	14,000	13,000
Total liabilities	24,986	23,739	31,784	29,213
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	20,936	24,989
Minority interest	1	0	0	0
Total shareholders' equity	16,996	20,082	24,663	28,717
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	5,573	5,733
Depreciation and amortization	339	368	382	409
Change in working capital	(8,148)	(992)	(10,581)	(1,111)
Operating cash flow	(4,151)	4,197	(4,651)	5,032
Net capital expenditure	(1,779)	224	(661)	(599)
Free cash flow	(5,929)	4,421	(5,312)	4,433
Investing cash flow	(1,708)	231	(843)	(673)
Short-term debt financing	2,487	(4,459)	3,971	(1,000)
Long-term debt financing	4,709	1,679	2,859	(1,955)
Dividend paid	(1,104)	(884)	(1,111)	(1,679)
Equity issued	37	59	148	0
Financing cash flow	5,256	(4,550)	5,866	(4,634)
Net cash	(602)	(122)	372	(276)

Ratio Analysis

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Growth (%)				
Sales growth	(0.19)	16.17	43.73	4.34
EBITDA growth	(9.62)	29.90	34.18	4.33
Core profit growth	(18.73)	37.50	42.97	2.87
Profitability ratios (%)				
Gross margin	36.70	33.80	34.33	33.86
EBITDA margin	18.84	21.07	19.67	19.67
Core profit margin	12.19	14.43	14.35	14.15
Effective tax rate	27.43	22.36	18.37	19.56
SG&A/net sales	20.01	14.52	16.05	15.66
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.47	1.18	1.29	1.02
Net debt/equity	1.15	0.84	0.94	0.72
Net debt/EBITDA	4.44	2.95	3.05	2.58
Interest coverage	29.42	17.48	16.85	17.39
Per share data (x)				
Price/sales	1.72	1.48	1.04	0.99
Price/OCF	(9.63)	9.54	(8.65)	8.00
Price/FCF	(6.74)	9.06	(7.57)	9.08

Key Assumptions

Unit: Bt mn	2011	2012	2013E	2014E
Townhouse Pre-Sale	12,476	14,896	17,198	23,000
SDH Pre-Sale	8,435	7,655	8,355	12,000
Condominium Pre-Sale	4,265	6,730	15,502	6,000

4Q13 Earnings Preview

Unit: Bt mn	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13E	% YoY	% QoQ
Core Revenue	8,356	6,312	9,058	9,773	13,697	64%	40%
Costs of sales & service	5,658	4,148	5,995	6,408	8,956	58%	40%
Gross profit	2,698	2,164	3,063	3,364	4,741	76%	41%
EBITDA	2,138	1,114	2,026	2,064	3,012	41%	46%
Other Income	8	28	66	27	39	388%	47%
SG&A expense	936	1,173	1,302	1,609	2,150	130%	34%
Interest expense	100	85	97	116	133	33%	15%
Corporate tax	408	160	322	309	463	13%	50%
Share of associate net income	0	0	0	0	0	-7%	-84%
Normalized profit	1,262	773	1,409	1,357	2,034	61%	50%
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0%	0%
Non-recurring items	0	0	0	0	0	0%	0%
Reported net profit	1,262	773	1,409	1,357	2,034	61%	50%
EPS (Bt)	0.57	0.35	0.63	0.61	0.91	60%	50%
Key Financial Ratios							
Gross margin	32.29%	34.28%	33.82%	34.43%	34.61%		
EBITDA margin	25.59%	17.65%	22.37%	21.12%	21.99%		
Interest coverage ratio (X)	17.75	11.99	18.93	15.35	19.75		
Interest-bearing debt/Equity (X)	0.87	0.95	0.99	1.03	0.99		
Net debt/Equity (X)	0.84	0.90	0.93	0.98	0.99		
BV (Bt)	9.07	9.44	9.58	10.18	11.10		

Source: KSS Research

P/BV Band



Source: KSS Research



ADVANC	AOT	ASIMAR	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BECL	BKI
BROOK	BTS	CIMBT	CK	CPF	CPN	CSL	DRT	DTAC	EASTW
EGCO	ERW	GRAMMY	HANA	HEMRAJ	ICC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	LPN	MCOT	MINT	NKI	NOBLE	PAP	PG	PHOL
PR	PRANDA	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCSMG	SE-ED
SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPI	SSI	SSSC	SVI	SYMC
TCAP	THAI	THCOM	THRE	TIP	TISCO	TKT	TMB	TNITY	TOP
TRC	TRUE	TTW	TVO	UV	VGI	WACOAL			



จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2555 ถึง 17 ตุลาคม 2556)



2S	ACAP	AF	AHC	AIT	AKP	AMANAH	AMARIN	AMATA	AP
APCO	APCS	ASIA	ASK	ASP	AYUD	BEC	BFIT	BH	BIGC
BJC	BLA	BMCL	BWG	CCET	CENDEL	CFRESH	CGS	CHOW	CM
CNT	CPALL	CSC	DCC	DELTA	DTC	ECL	EE	EIC	ESSO
FE	FORTH	GBX	GC	GFPT	GL	GLOW	GOLD	GSTEL	GUNKUL
HMPRO	HTC	IFEC	INET	ITD	JAS	JUBILE	KBS	KOE	KGI
KKC	KSL	KWC	L&E	LANNA	LH	LHBANK	LHK	LIVE	LOXLEY
LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK	MBKET	MFC	MFEC	MODERN
MTI	NBC	NCH	NINE	NMG	NSI	NWR	OCC	OFM	OGC
OISHI	PB	PDI	PE	PF	PJW	PM	PPM	PPP	PREB
PRG	PT	PYLON	QTC	RASA	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SEAFCO
SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKR	SMT	SNP	SPCG	SPPT	SSF
STANLY	STEC	SUC	SUSCO	SYNTEC	TASCO	TCP	TF	TFD	TFI
THANA	THANI	THIP	TICON	TIPCO	TK	TLUXE	TMILL	TMT	TNL
TOG	TPC	TPCORP	TIPL	TRT	TRU	TSC	TSTE	TSTH	TTA
TTCL	TUF	TWFP	TYM	UAC	UMI	UMS	UP	UPOIC	UT
VIBHA	VIH	VNG	VNT	YUASA	ZMICO				



A	AAV	AEC	AEONTS	AFC	AGE	AH	AI	AJ	AKR
ALUCON	ANAN	ARIP	AS	BAT-3K	BCH	BEAUTY	BGT	BLAND	BOL
BROCK	BSBM	CHARAN	CHUO	CI	CIG	CITY	CMR	CNS	CPL
CRANE	CSP	CSR	CTW	DEMCO	DNA	DRACO	EA	EARTH	EASON
EMC	EPCO	F&D	FNS	FOCUS	FPI	FSS	GENCO	GFM	GJS
GLOBAL	HFT	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	ILING	INOX	IRC	IRCP
IT	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KC	KCAR	KDH	KTC
KWH	LALIN	LEE	MATCH	MATI	MBAX	MDX	PRINC	MJD	MK
MOONG	MPIC	MSC	NC	NIPPON	NNCL	NTV	OSK	PAE	PATO
PICO	PL	POST	PRECHA	PRINC	Q-CON	QLT	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SCBLIF	SCP	SENA	SF	SGP	SIMAT	SLC	SMIT	SMK
SOLAR	SPC	SPG	SRICHA	SSC	STA	SUPER	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCCC	TEAM	TGCI	TIC	TIES	TIW	TKS	TMC	TMD
TMI	TNDT	TNPC	TOPP	TPA	TPP	TR	TTI	TVD	TVI
TWZ	UBIS	UEC	UOBKH	UPF	UWC	VARO	VTE	WAVE	WG
WIN	WORK								

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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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
Central line:	กษมพนธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	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