

Pruksa Real Estate

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q57 เติบโตเด่นทั้ง YoY และ QoQ

PS ถือว่าเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ฟื้นตัวได้เร็วทั้งในด้าน Presales และแนวโน้มผลประกอบการ ยอด Presales ใน 1H57 เติบโต MoM นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันโดยเฉพาะโครงการแนวราบในขณะที่ผลประกอบการทั้งปี 57 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากฐานที่เติบโตสูงในปี 56 และผลประกอบการรายไตรมาสจะเติบโตจากระดับต่ำสุดของปีใน 1Q57 สู่อัตรามาตรสูงสุดของปีใน 4Q57 คำแนะนำ “ซื้อ” และประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้น PS เท่ากับ 36 บาท

มีโอกาสสูงบรรลุเป้าหมาย Presales ทั้งปี 57

Presales ในรอบ 1H57 เท่ากับ 18 พันล้านบาทเข้าใกล้สมมติฐาน Presales ทั้งปีของเราที่ 44 พันล้านบาทและเป็นการฟื้นตัวจากระดับต่ำสุดในเดือน ม.ค. 57 ที่ 1.26 พันล้านบาทขึ้นสู่ 4.3 พันล้านบาทในเดือน มิ.ย. 57 จุดเด่นหลักอยู่ที่ Presales ของกลุ่มโครงการแนวราบที่ฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่งส่งผลต่อแนวโน้มการรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2H57 เป็นต้นไปโดยที่โครงการทาวน์เฮ้าส์ซึ่งเป็นจุดแข็งหลักของบริษัทฟื้นตัวโดดเด่นสุดมาอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาทในเดือน มิ.ย. 57 สูงกว่าระดับค่าเฉลี่ยต่อเดือนก่อนเกิดเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมือง ในขณะที่โครงการบ้านเดี่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องจากต้นปีและทำระดับสูงสุดของปีในเดือน มิ.ย. 57 ที่ 1 พันล้านบาท เราคาดหวัง Presales ของกลุ่มโครงการคอนโดมิเนียมจะเป็นปัจจัยหลักผลักดัน Presales ใน 2H57 ซึ่งจะช่วยให้บริษัทบรรลุเป้าหมาย Presales ทั้งปีได้ โดยเฉพาะมาจากโครงการขนาดใหญ่ที่เปิดขายใน 2H57 ได้แก่ N7 สะพานควาย (มูลค่า 2 พันล้านบาท) และ The Tree Rio (มูลค่า 3.8 พันล้านบาท)

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q57 เติบโต 22%YoY

เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q57 จะเท่ากับ 1.72 พันล้านบาท (+22%YoY และ +61%QoQ) เติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่มรายใหญ่ด้วยกัน เนื่องจาก 1) การโอนกรรมสิทธิ์ที่เร่งตัวขึ้นโดยเฉพาะในช่วงเดือน มิ.ย. 57 โดยเฉพาะจากคอนโดมิเนียมขนาดใหญ่ ได้แก่ Chapter One Modern Dutch ที่เริ่มต้นโอนในเดือน เม.ย. 57 และ Condolette ize ราชเทวี ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจหลักใน 2Q57 เติบโตมาอยู่ที่ 11 พันล้านบาท (+22%YoY และ +37%QoQ), 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเป็น 35.7% เทียบกับ 33.8% ใน 2Q56 เนื่องจากการใช้ระยะเวลาสั้นลงตั้งแต่พัฒนาโครงการแนวราบจนถึงการส่งมอบโครงการให้แก่ลูกค้าและ 3) การใช้งบประมาณด้านการตลาดและประชาสัมพันธ์อย่างระมัดระวังในกลางไตรมาสที่มีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับรายได้ลดลงเหลือ 15.3% จาก 18.3% ใน 1Q57

คงมุมมองผลประกอบการเติบโต YoY ในปี 57

เราคงมุมมองภาพรวมผลประกอบการทั้งปี 57 จะยังเป็นแนวโน้มเติบโต 5%YoY รายได้จากธุรกิจหลักจะเติบโต 9%YoY มาอยู่ที่ 42 พันล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิทั้งปีเติบโต 5%YoY มาอยู่ที่ 6.1 พันล้านบาทต่อเนื่องจากฐานผลประกอบการที่เติบโตสูงมาแล้ว 2 ปีติดต่อกัน โดยที่แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาสที่ต่ำสุดของปีใน 1Q57 และจะเติบโตในไตรมาสที่เหลือของปีจนเป็นระดับสูงสุดใน 4Q57 เนื่องจาก 1) แผนการโอนโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ซึ่งจะกระจุกตัวถึง 8 แห่งใน 2H57 (เทียบกับ 3 แห่งใน 1H57) และ 2) การขายโครงการแนวราบที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 1H57 และส่วนใหญ่จะถูกรับรู้เป็นรายได้ภายใน 4Q57 จนถึงทั้งปี 58

คำแนะนำ “ซื้อ” ฟื้นตัวเร็วทั้งในด้าน Presales และผลประกอบการ

จุดเด่นของ PS อยู่ที่การฟื้นตัวของยอด Presales ได้อย่างรวดเร็วและชัดเจนกว่ากลุ่มในช่วง 1H57 ซึ่งเป็นช่วงที่มีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองและมีโอกาสถูกปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการในอนาคตในกรณีที่มีการขายโครงการแนวราบสูงกว่าสมมติฐานของเรา แม้ว่าราคาหุ้น PS ปัจจุบันซื้อขายที่ 12xP/E'57 แต่ก็ยังต่ำกว่าระดับสูงสุดในอดีตที่ 18 เท่าและค่าอัตราตอบแทนรวมจากการลงทุนประมาณ 11.7% (ส่วนต่างราคา 9% บวกกับอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล 2.7%) ประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้น PS เท่ากับ 36 บาท อิง Prospective P/E ที่ 13x สะท้อนศักยภาพการเติบโตของผลประกอบการภายหลังการขายโครงการแนวราบฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 1H57

Stock Rating

BUY

Previous Rating

BUY

Fair Value

Bt36.00

Current Price

Bt33.00

Upside/(Downside)

9.09%

Consensus (median)

Bt30.84

Sector

Property (Residential)

Sector Rating

NEUTRAL

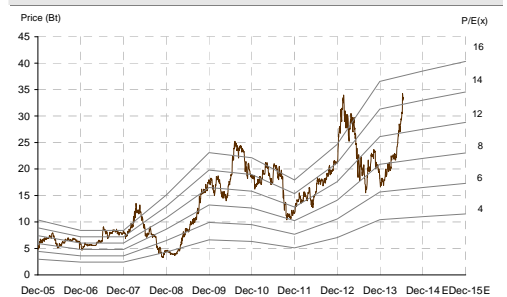
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	3,898	5,802	6,112	6,463
Net profit growth (%)	37.51	48.84	5.35	5.73
EPS (Bt)	1.76	2.61	2.75	2.88
EPS growth (%)	37.39	48.13	5.20	4.86
BV (Bt)	9.09	11.23	13.30	15.19
DPS (Bt)	0.50	0.85	0.88	0.92
P/E (x)	18.71	12.63	12.01	11.45
P/BV (x)	3.63	2.94	2.48	2.17
Yield (%)	1.52	2.58	2.67	2.79
ROE (%)	19.41	23.27	20.67	18.97

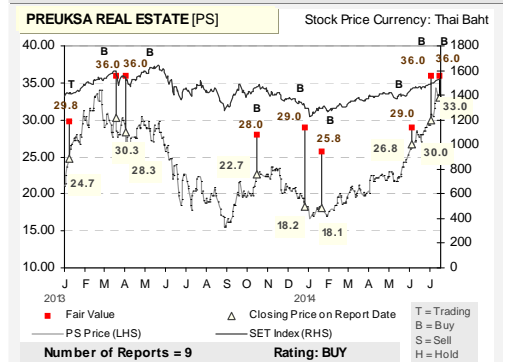
Key Data

Shares in Issue (mn)	43,678.76
Market Cap. (Bt mn)	117,932.66
12-mth High/Low (Bt)	3.08/1.88
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	549.65
Foreign Limit/Actual (%)	50.36/36.67
Free Float (%)	43.80
NVDR (%)	2.74
Beta	1.12

P/E Band



KSS Stock Monitor



Chatree Srismacharoen

Registration No. 18092

Chatree.Srismacharoen@krungsrisecurities.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Revenue	27,023	38,848	42,362	46,125
Cost of goods sold	(17,890)	(25,350)	(27,681)	(30,499)
Gross profit	9,133	13,498	14,681	15,627
Depreciation and amortization	(368)	(374)	(381)	(395)
EBITDA	5,694	7,988	8,474	8,910
SG&A expense	(3,925)	(6,077)	(6,773)	(7,313)
EBIT	5,326	7,614	8,093	8,515
Interest expense	(305)	(415)	(495)	(438)
Net other income	117	193	185	201
EBT	5,021	7,199	7,598	8,077
Tax	(1,123)	(1,399)	(1,488)	(1,615)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	0	1	2	1
Core profit	3,898	5,802	6,112	6,463
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	3,898	5,802	6,112	6,463
EPS (Bt)	1.76	2.61	2.75	2.88

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Cash & cash equivalents	716	1,036	1,049	2,525
Accounts receivable	0	0	0	0
Inventories	37,818	48,687	52,895	58,033
Total current assets	40,989	52,291	56,759	63,726
Investments	0	0	0	0
Fixed assets	2,220	2,702	2,852	2,987
Total assets	43,821	56,194	60,972	68,269
Short-term debt	9,268	6,955	8,401	8,825
Accounts payable	1,995	5,288	4,717	5,436
Total current liabilities	15,281	16,997	18,193	19,999
Long-term debt	8,258	14,008	13,000	13,951
Total liabilities	23,739	31,262	31,395	34,202
Paid-up capital	2,213	2,223	2,243	2,243
Share premium	1,452	1,594	2,030	2,030
Retained earnings	16,474	21,165	25,371	29,860
Minority interest	0	2	0	0
Total shareholders' equity	20,082	24,933	29,578	34,067
Shares (mn)	2,213	2,223	2,243	2,243

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	3,898	5,802	6,112	6,463
Depreciation and amortization	368	374	381	395
Change in working capital	(992)	(7,046)	(4,630)	(3,976)
Operating cash flow	4,197	(222)	1,791	2,932
Net capital expenditure	224	(1,268)	(757)	(766)
Free cash flow	4,421	(1,490)	1,034	2,165
Investing cash flow	231	(837)	(766)	(858)
Short-term debt financing	(4,459)	5,169	(2,198)	325
Long-term debt financing	1,679	(1,733)	2,637	1,050
Dividend paid	(884)	(1,110)	(1,906)	(1,973)
Equity issued	59	152	455	0
Financing cash flow	(4,550)	1,380	(1,012)	(598)
Net cash	(122)	320	13	1,476

Key Assumptions

Unit: Bt mn	2012	2013	2014E	2015E
Townhouse Presales	14,896	17,198	24,000	25,250
SDH Presales	7,655	8,355	13,000	13,000
Condominium Presales	6,730	15,502	7,000	7,500

Ratio Analysis

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Growth (%)				
Sales growth	16.17	43.76	9.05	8.88
EBITDA growth	29.90	40.31	6.08	5.14
Core profit growth	37.50	48.81	5.33	5.75
Profitability ratios (%)				
Gross margin	33.80	34.75	34.66	33.88
EBITDA margin	21.07	20.56	20.00	19.32
Core profit margin	14.43	14.93	14.43	14.01
Effective tax rate	22.36	19.43	19.58	20.00
SG&A/net sales	14.52	15.64	15.99	15.86
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.18	1.25	1.06	1.00
Net debt/equity	0.84	0.80	0.69	0.59
Net debt/EBITDA	2.95	2.49	2.40	2.27
Interest coverage	17.48	18.35	16.35	19.46
Per share data (x)				
Price/sales	2.70	1.89	1.75	1.60
Price/OCF	17.40	(330.15)	41.32	25.24
Price/FCF	16.52	(49.22)	71.58	34.17

2014 Earnings Preview

Unit: Bt mn	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14E	% YoY	% QoQ
Core Revenue	9,058	9,773	13,705	8,018	11,012	22%	37%
Costs of sales & service	5,995	6,408	8,798	5,101	7,085	18%	39%
Gross profit	3,063	3,364	4,907	2,916	3,928	28%	35%
EBITDA	2,026	2,064	3,361	1,579	2,480	22%	57%
Other Income	66	27	73	37	42	-36%	14%
SG&A expense	1,302	1,609	1,992	1,469	1,685	29%	15%
Interest expense	97	116	117	99	115	19%	17%
Corporate tax	322	309	608	322	450	40%	40%
Share of associate net income	0	0	1	1	1	N.M.	-46%
Normalized profit	1,409	1,357	2,262	1,065	1,720	22%	61%
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0%	0%
Non-recurring items	0	0	0	0	0	0%	0%
Reported net profit	1,409	1,357	2,262	1,065	1,720	22%	61%
EPS (Bt)	0.63	0.61	1.02	0.48	0.77	22%	61%
Key Financial Ratios							
Gross margin	33.82%	34.43%	35.80%	36.38%	35.67%		
EBITDA margin	22.37%	21.12%	24.52%	19.69%	22.52%		
Interest coverage ratio (X)	18.93	15.35	25.42	15.01	19.81		
Interest-bearing debt/Equity (X)	0.99	1.03	0.84	0.88	0.93		
Net debt/Equity (X)	0.93	0.98	0.80	0.84	0.88		
BV (Bt)	9.58	10.18	11.22	11.70	11.62		

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	CEET	CENTEL	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	KCE	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	TPIPL	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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่

เลขที่ 898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2658-5699
Internet Trading: 0-2659-7777

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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
แขวงสามตำบล 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:	กษมพันธ์ 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	ชาญวุฑฒ์ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakit@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุฑฒ์ ศรีสวัสดิ์สกุล	Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกมล 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 ลิ้มป้อราษฎร์กุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลานี้