

BANPU

ปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้น

เราคาดว่าราคาหุ้นที่ Underperform เมื่อเทียบกับกลุ่มพลังงาน และตลาด SET อย่างต่อเนื่อง ในช่วงที่ผ่านมาเป็นการสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่หดตัวในปี 54 และ 55 ไปแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นโลกที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงกว่า US\$100/ตัน จากความต้องการใช้ทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น จะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นนับจากนี้ โดยเราทำการปรับสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในประเทศอินโดนีเซียขึ้น 17% เป็น US\$101/ตัน จากสมมติฐานก่อนหน้านี้ที่มีความเป็นไปได้ว่าจะต่ำเกินไป ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 55 และ 56 เพิ่มขึ้น 17% และ 14% ตามลำดับ พร้อมกันนี้ เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานปี 55 ขึ้น 19% เป็น 795 บาท (Sum-of-the-parts) และคงคำแนะนำซื้อ โดยราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็นเพียง 2.1 เท่า P/BV ratio ปี 55 ต่ำกว่าอย่างมีนัยยะจากค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 3.6 เท่า อีกทั้งคิดเป็น 12.5 เท่า P/E (Norm) ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 16 เท่า

กำไรสุทธิ 4Q54 ลดลง 16%QoQ แต่ดีขึ้น 240%YoY

BANPU มีกำไรสุทธิปี 54 เท่ากับ 20,060 ล้านบาท (-19%YoY) โดย 4Q54 มีกำไรสุทธิ 3,528 ล้านบาท (-16%QoQ, +240%YoY) ต่ำกว่าที่เราประมาณการไว้ 8% เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจถ่านหินในประเทศจีนที่เป็นลบผลจากการปรับปรุงราคาขายและต้นทุนทางบัญชี (เกิดขึ้นครั้งเดียว) อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย (ITMG) เป็นไปตามคาด โดยมีปริมาณขาย 7.2 ล้านตัน (+6%QoQ, +25%YoY) จากผลของฤดูแล้งที่ทำให้ระดับการผลิตสูงขึ้น ราคาขายเฉลี่ย US\$102.8/ตัน (+4%QoQ, +33%YoY) ตามราคาถ่านหินโลกที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงธุรกิจถ่านหินประเทศออสเตรเลีย (CEY) ที่มีปริมาณขายชะลอตัวเหลือ 3.4 ล้านตัน (-17%QoQ, -5%YoY) เนื่องจากมีการย้ายอุปกรณ์การผลิต (Longwall relocation) ในเหมือง Mandalong เป็นเวลา 3 สัปดาห์ และเหมือง Springvale อีก 6 สัปดาห์ ราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้นเป็น US\$70/ตัน (+4%QoQ, +17%YoY) เนื่องจากสัดส่วนการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 34% ใน 3Q54 เป็น 38%

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q55 ทรงตัว QoQ

ในเบื้องต้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q55 มีแนวโน้มทรงตัว QoQ แม้ว่าปริมาณการผลิตในประเทศอินโดนีเซียจะลดลงเหลือประมาณ 6 ล้านตัน (-18%QoQ) เนื่องจากการเริ่มต้นฤดูฝนที่ส่งผลกระทบต่อการผลิตในเหมืองหลักคือ Indominco และ Trubaindo รวมถึงระดับราคาขายเฉลี่ยที่คาดว่าจะมีแนวโน้มลดลงเหลือประมาณ US\$100/ตัน (-3%QoQ) เนื่องจากการขายส่วนใหญ่เป็นถ่านหินที่ให้ความร้อนต่ำที่ทำสัญญาขายไว้ล่วงหน้า ขณะที่ราคาขายใน 4Q54 ส่วนหนึ่งเป็นการขายถ่านหินที่ให้ความร้อนสูงและตามดัชนีถ่านหินโลกที่สูงในระดับ US\$110-120/ตัน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าระดับการผลิตถ่านหินในประเทศออสเตรเลียจะเพิ่มเป็น 3.9 ล้านตัน (+5%QoQ) เนื่องจากมีการย้าย Longwall ในเหมือง Springvale เพียงแห่งเดียวเท่านั้น นอกจากนี้ คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจถ่านหินในประเทศจีนจะกลับสู่ระดับปกติหลังไม่มีการปรับปรุงทางด้านบัญชี รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า BLCP หลังจากปิดซ่อมบำรุงตามแผนงาน 1 เดือน ใน 4Q54

ปรับสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยปี 55 ขึ้น 17%

ราคาถ่านหินโลก (BJI Index) ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทรงตัวในระดับสูงที่ US\$100-120/ตัน ไม่ผันผวนตามราคาน้ำมันดิบดังเช่นในอดีต เราคาดว่าเป็นผลจากแนวโน้มความต้องการใช้ถ่านหินทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น รวมถึงในอนาคตที่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากสัดส่วนการใช้พลังงานนิวเคลียร์ที่ลดลงในญี่ปุ่นและทั่วโลก ทั้งนี้ ปัจจุบัน BANPU มีการทำสัญญาขายถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียแล้ว 87% ของปริมาณขายทั้งปีที่ 27 ล้านตัน แบ่งเป็น 51% (ส่วนใหญ่เป็นถ่านหินที่ให้ความร้อนต่ำ) มีการกำหนดราคาไว้ที่ประมาณ US\$100/ตัน และอีก 31% กำหนดราคาอ้างอิงกับดัชนีถ่านหินโลกสำหรับประเทศออสเตรเลียมีการทำสัญญาขายไว้แล้ว 72% ของปริมาณขายทั้งปีที่ 16 ล้านตัน แบ่งเป็น 36% กำหนดราคาแล้ว และอีก 20% กำหนดราคาอ้างอิงกับดัชนี เราจึงคาดว่าสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยในประเทศอินโดนีเซียปี 55 ที่เราประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ที่ US\$86/ตัน อาจต่ำเกินไป จึงปรับขึ้น 17% เป็น US\$101/ตัน (+4%YoY) เป็นผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 55 เพิ่มขึ้น 16% เป็น 14,054 ล้านบาท (-30%YoY) และปี 56 ขึ้น 14% เป็น 16,579 ล้านบาท (+18%YoY)

Stock Rating

BUY

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt795.00
Current Price	Bt644.00
Upside/(Downside)	23.45%
Consensus (median)	Bt745.59
Sector	Energy
Sector Rating	NEUTRAL

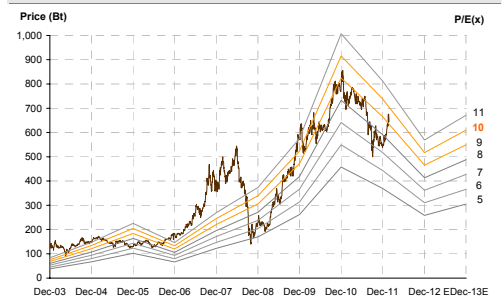
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	24,880	20,060	14,054	16,579
Net profit growth (%)	74.85	(19.37)	(29.94)	17.97
EPS (Bt)	91.56	73.82	51.72	61.01
EPS growth (%)	74.85	(19.37)	(29.94)	17.97
BV (Bt)	222.82	279.27	311.23	355.33
DPS (Bt)	21.00	21.00	15.51	18.30
P/E (X)	7.03	8.72	12.45	10.56
P/BV (X)	2.89	2.31	2.07	1.81
Yield (%)	3.26	3.26	2.41	2.84
ROE (%)	45.66	29.40	17.52	18.31

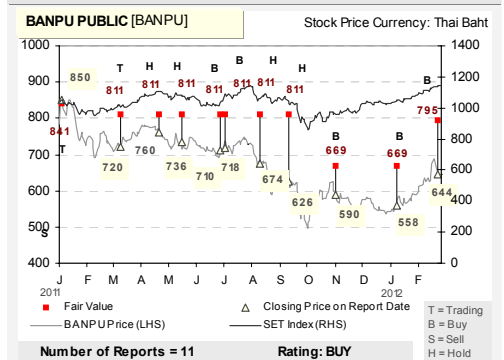
Key Data

Shares in Issue (mn)	271.75
Market Cap. (Bt mn)	175,005.62
12-mth High/Low (Bt)	792/494
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	1,131.16
Foreign Limit/Actual (%)	40.00/36.11
Free Float (%)	83.64
NVDR (%)	12.50
Beta	1.16

P/E Band



KSS Stock Monitor



Chamvut Taechaamornanakit Registration No. 14532
chamvut.taechaamornanakit@krungsrisecurities.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	65,285	112,404	126,944	129,563
Cost of goods sold	(38,511)	(62,960)	(67,206)	(66,578)
Gross profit	26,774	49,444	59,738	62,984
Depreciation and amortization	2,574	6,230	5,988	6,021
EBITDA	12,090	29,015	33,755	36,492
SG&A expense	(10,333)	(15,288)	(16,622)	(16,910)
EBIT	16,441	34,155	43,116	46,074
Interest expense	(1,975)	(3,396)	(3,664)	(3,130)
Net other income	(5,030)	(10,236)	(14,202)	(14,100)
EBT	9,436	20,523	25,249	28,844
Tax	(3,301)	(6,565)	(7,575)	(8,653)
Net equity earnings	6,117	1,939	2,239	2,817
Minority interest	(1,964)	(5,338)	(5,860)	(6,429)
Core profit	10,288	10,559	14,054	16,579
Forex gain (loss)	187	3,510	0	0
Extraordinary items	14,405	5,991	0	0
Reported net profit	24,880	20,060	14,054	16,579
EPS (Bt)	91.56	73.82	51.72	61.01

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	16,980	29,523	75,834	78,850
Accounts receivable	6,898	10,699	10,434	10,649
Inventories	4,118	5,976	5,524	5,472
Total current assets	42,454	62,625	106,045	109,515
Investments	34,028	21,157	23,594	26,424
Fixed assets	39,841	44,595	13,439	17,730
Total assets	193,122	225,010	237,407	245,378
Short-term debt	5,670	9,830	13,184	11,780
Accounts payable	3,068	3,736	3,683	3,648
Total current liabilities	23,674	37,605	43,271	42,377
Long-term debt	84,933	84,955	76,330	66,480
Total liabilities	124,063	136,355	134,207	123,765
Paid-up capital	2,717	2,717	2,717	2,717
Share premium	5,058	5,058	5,058	5,058
Retained earnings	50,021	65,462	74,147	86,131
Minority interest	8,508	12,765	18,624	25,054
Total shareholders' equity	69,059	88,656	103,200	121,613
Shares (mn)	272	272	272	272

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	24,880	20,060	14,054	16,579
Depreciation and amortization	2,574	6,230	5,988	6,021
Change in working capital	8,810	738	(1,079)	(2,337)
Operating cash flow	31,347	26,950	25,242	26,534
Net capital expenditure	(24,623)	(10,984)	25,167	(10,312)
Free cash flow	6,724	15,966	50,409	16,222
Investing cash flow	(83,144)	(16,585)	31,854	(7,667)
Dividend paid	(5,654)	(4,650)	(5,369)	(4,595)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	47,726	2,178	(10,785)	(15,851)
Net cash (Debt)	(73,623)	(65,262)	(13,680)	590

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	12.82	72.17	12.94	2.06
EBITDA growth	(28.67)	140.00	16.33	8.11
Core profit growth	(20.90)	2.63	33.10	17.97
Profitability ratios (%)				
Gross margin	41.01	43.99	47.06	48.61
EBITDA margin	18.52	25.81	26.59	28.17
Core profit margin	15.76	9.39	11.07	12.80
Effective tax rate	34.98	31.99	30.00	30.00
SG&A/net sales	15.83	13.60	13.09	13.05
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.50	1.25	1.06	0.81
Net debt/equity	1.22	0.86	0.16	n.m
Net debt/EBITDA	6.09	2.25	0.41	(0.02)
Interest coverage	5.78	7.04	7.89	10.22
Per share data (x)				
Price/sales	2.68	1.56	1.38	1.35
Price/OCF	5.58	6.49	6.93	6.60
Price/FCF	n.m.	10.96	3.47	10.79

Key Assumptions

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Indo. volume sales (mn ton)	22.3	24.6	27.0	26.5
Avg. selling price (US\$/ton)	74.7	97.1	100.6	100.3
Diesel (\$/litre)	0.72	0.90	0.90	0.90
BLCP-Available Capacity (mw)	1,400	1,400	1,400	1,400
% of Dispatch	85%	85%	85%	85%

4Q11 Results

Year to Dec	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	%QoQ	%YoY
Sales	21,507	24,178	24,888	30,685	32,653	6.4%	51.8%
Gross profit	7,422	10,110	10,152	14,109	15,073	6.8%	103.1%
Share of profit of associates	522	503	800	843	(207)	n.m.	n.m.
Royalty fee	2,066	2,305	2,428	3,199	3,438	7.5%	66.4%
SG&A expenses	4,375	3,611	3,131	3,489	5,057	45.0%	15.6%
Interest expenses	713	700	770	763	814	6.7%	14.2%
Corporate tax	322	1,247	1,216	2,205	1,897	-14.0%	489.6%
Core profit	746	2,003	2,362	3,836	2,358	-38.5%	215.9%
Forex gain (loss)	303	1,019	906	597	988	65.5%	226.2%
Non-recurring items	(13)	6,141	(107)	(226)	183	n.m.	n.m.
Reported net profit	1,037	9,163	3,161	4,208	3,528	-16.1%	240.4%
EPS (Bt)	3.81	33.72	11.63	15.48	12.98	-16.1%	240.4%
Key Financial Ratio							
Gross margin (%)	34.51	41.81	40.79	45.98	46.16		
EBITDA margin (%)	9.65	23.32	25.24	28.67	25.42		
Interest coverage ratio (x)	2.20	5.61	5.65	9.14	7.61		
Interest-bearing debt/Equity (x)	1.50	1.33	1.27	1.23	1.25		
Net debt/Equity (x)	1.22	1.11	0.84	0.79	0.86		
BV (Bt)	222.82	249.32	259.46	258.68	279.27		

Source: KSS

P/BV Band



Source: KSS



ADVANC	AOT	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BMCL	CPN
CSL	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ	ICC	IRPC	KBANK	KK
KTB	LPN	MCOT	NMG	PS	PSL	PTT	PTTAR***	PTTCH***	PTTEP
QH	RATCH	ROBINS	RS	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIS
THRE	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP			

***วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC








ACAP	AF	AMANAH	AMATA	AP	ASIMAR	ASP	AYUD	BEC	BECL
BFIT	BH	BIGC	BJC	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENDEL	CGS
CIMBT	CK	CM	BPALL	CPF	CSC	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	ECL	FORTH	GBX	GC	GFPT	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
IFEC	INET	INTUCH	IVL	JAS	KCE	KEST	KGI	KSL	KWC
L&E	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK
MFC	MFEC	MILL	MINT	MK	MTI	NBC	NCH	NINE	NKI
NOBLE	OCC	OGC	OISHI	PB	PG	PHATRA	PM	PR	PRANDA
PRG	PT	PYLON	S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG
SEAFCO	SFP	SICCO***	SINGER	SIRI	SITHAI	SMT	SNC	SPALI	SPI
SPPT	SSF	SSSC	STA	STANLY	STEC	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC
TASCO	TCAP	TFD	TFI	THAI	THCOM	THIP	TIC	TK	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TRC	TRT	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TUF	TVO	TYM	UAC	UMI	UP	UPOIC	UV
VNT	WACOAL	WAVE	ZMICO						

***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



2S	A	AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AIT	AJ
AKR	APRINT	APURE	AS	ASK	BAT-3K	BGT	BLAND	BNC	BOL
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CFRESH	CHARAN	CI	CITY	CMO	CMR
CNS	CNT	CPI	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DCC	DRACO
EASON	EIC	ESSO	FE	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GL	GLAND
GOLD	GUNKUL	GYT	HFT	HTECH	IFS	ILINK	IRC	IRCP	IT
ITD	JTS	JUTHA	KASET	KDH	KH	KKC	KMC	KTC	KWH
KYE	LALIN	LEE	LHK	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MOONG	MPIC	MSC	NC	NEP	NNCL	NSI	NTV	NWR
OFM	PAF	PAP	PATO	PDI	PHOL	PICO	PL	POST	PPM
PREB	PRECHA	PRIN	PTL	Q-CON	QLT	RASA	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SAUCE	SCBLIF	SCP	SENA	SHANG	SIAM	SIMAT	SKR	SMIT
SMK	SMM	SPC	SPG	SST	STAR	SUC	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCB	TCC	TCP	TEAM	TF	TGCI	THANA	THANI	TICON
TIW	TKS	TLUXE	TMD	TNH	TNPC	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP
TPIPL	TPP	TR	TTCL	TTI	TWFP	TWZ	TYCN	UBIS	UEC
UOBKH	UPF	US	UT	UVAN	VARO	VIBHA	VNG	WG	WORK
YUASA									

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) สำนักเพลินิจิต ชั้น 5
ถนนเพลินิจิต 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

สาขาถนนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาถนนวิภาวดีรังสิต (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 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
Central line: 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Hotel, Steel	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Electronics, Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Property, Contractor, Construction Materials	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษีธนานนท์	Banking, Finance & Securities, Commerce	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล	Strategy	adisak.phupiphathirungul@krungsrisecurities.com
	วันชัย บุญประเสริฐ	Technical	wanchai.bunprasert@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

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