

## Advanced Info Service

### 3G ช่วยหนุนผลประกอบการเติบโตดีต่อเนื่อง

เราปรับลดคำแนะนำจากเดิม “ซื้อ” เป็น “ถือ” แม้ว่าเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทที่คาดว่าจะเติบโตดี ซึ่งผู้บริหารให้ข้อมูลใน 1Q55 คาดกระแสความนิยมในตลาดสมาร์ตโฟนยังช่วยหนุนให้รายได้จากการให้บริการ และยอดขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่ยังเติบโตดีต่อเนื่อง ในด้านต้นทุนลดลงจากค่าตัดจำหน่ายโครงข่ายที่ลดลงและเริ่มรับผลบวกทางด้านภาษีนิติบุคคลที่ลดลงจาก 30% เหลือ 23% รวมถึงยังมีประเด็นบวกจากการประมูล 3G บนคลื่น 2.1GHz ที่จะประมูลในครึ่งปีหลัง แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาต่อเนื่องได้สะท้อนปัจจัยบวกไปแล้วส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าบริษัทยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 55 ในระดับที่น่าสนใจที่ 6%

#### 1Q55 คาดกำไรยังเติบโตดีจากตลาด Non-voice

เราคาดกำไรจากการดำเนินงานใน 1Q55 ที่ 8 พันล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 16%QoQ และ 20%YoY หลักๆยังคงมาจากการเติบโตของการให้บริการด้านข้อมูล ซึ่งรับผลบวกจากการเปิดตัว iPhone 4s ในปลายปีก่อน รวมถึงการจัดแพคเกจใหม่สำหรับตลาดสมาร์ตโฟน ช่วยหนุนให้รายได้จากการให้บริการ Non-voice เติบโตต่อเนื่อง 25% YoY ในขณะที่ด้านต้นทุนแม้รายรับค่าเชื่อมต่อเครือข่ายสุทธิหรือ Net IC คาดลดลงจากปีก่อนที่ 153 ล้านเหลือ 80 ล้านบาท แต่ได้ผลชดเชยจากค่าตัดจำหน่ายโครงข่ายที่ลดลง และรับผลบวกทางด้านภาษีนิติบุคคลที่ลดลงจาก 30% เหลือ 23% ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 3% เมื่อเทียบกับปีก่อน

#### ปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการ

เราปรับสมมติฐานการเติบโตของรายได้จากตลาด Non-voice ในปี 55 จาก 15% เป็น 25% ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 55 ปรับเพิ่มจากเดิม 10% เป็น 3.3 หมื่นล้านบาท โดยเติบโตโดดเด่นถึง 47%YoY เนื่องจากปีก่อนมีการบันทึกพิเศษค่าตัดจำหน่ายจาก DPC จำนวน 1.5 พันล้านบาท และรายการปรับปรุณาภิรตต์บัญชี (ที่เกิดจากการปรับลดภาษีนิติบุคคล) จำนวน 2.8 พันล้านบาท หากไม่นับรวมสองรายการดังกล่าว บริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 23%YoY โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การเติบโตของตลาด Non-voice ซึ่งบริษัทคาดการณ์ว่าตลาดสมาร์ตโฟนจะมีการเติบโตกว่าเท่าตัวจากปีก่อนโดยสัดส่วนขึ้นมาเป็น 50% ของตลาดรวม ช่วยหนุนให้รายได้จาก Non-voice เติบโต 25%YoY 2) ประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดีขึ้นจากค่าตัดจำหน่ายโครงข่ายต่อยอดขายที่ลดลงและอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงจาก 30% เหลือ 23%

Assumption Changeds	2012E			2013E		
	Previous	New	% Change	Previous	New	% Change
Sales	130,931	134,029	2.37	137,810	140,751	2.13
EBITDA Margin (%)	45.94	45.29	-0.65	46.19	45.23	-0.95
<b>Impact</b>						
Core Profit (Bt mn)	29,884	32,764	9.64	33,171	34,494	4.00
Core Profit margin(%)	22.82	24.45	1.62	24.07	24.51	0.44

Source: KSS Research

#### บริษัทยังมีใจการประมูล 3G คลื่น 2.1GHz ภายใน 2H55

เพื่อรองรับการเติบโตของตลาด 3G บริษัทมีแผนขยายโครงข่าย 3G บนคลื่นความถี่เดิม 900MHz เพิ่มขึ้นเป็น 3.5 พันสถานีภายใน 2Q55 นี้ จากเดิมที่มีอยู่ 1.8 พันสถานีซึ่งจะสามารถรองรับผู้ใช้บริการ 3G หรือ Capacity เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ 2 ล้านรายเป็น 5 ล้านราย ในขณะที่การประมูล 3G บนคลื่นความถี่ใหม่ 2.1GHz บริษัทมั่นใจว่าจะเกิดใน 2H55 โดยคาด กสทช.จะออกร่างแผนแม่บทจัดสรรคลื่นความถี่ภายในเดือนมีนาคมนี้

#### ราคาหุ้นเกือบเต็มมูลค่าพื้นฐานใหม่ แต่ยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจ

เราปรับมูลค่าพื้นฐาน (รวม 3G) จากเดิมที่ 167 บาท เป็น 178 บาท จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไร อิงวิธี DCF ที่ส่วนลด 10.5% อย่างไรก็ตามด้วยราคาหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นมา 42% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา โกลด์คีย์มูลค่าพื้นฐานใหม่ของเรา ซึ่งสะท้อนปัจจัยบวกจากผลประกอบการที่ดี และรวมมูลค่าในอนาคตจาก 3G ไปแล้ว แต่คาดว่าบริษัทยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่น่าพอใจ คาดปันผลปี 55 ที่ 11 บาท (อิงสมมติฐาน Pay out 100%) คิดเป็น yield 6.2% จากราคาปัจจุบัน โดยเราปรับลดคำแนะนำจากเดิม “ซื้อ” เป็น “ถือ” เพื่อรับปันผล

### Stock Rating

**HOLD**

Previous Rating	BUY
<b>Fair Value</b>	<b>Bt178</b>
Current Price	Bt176.50
Upside/(Downside)	1%
Consensus (median)	Bt166.72
Sector	ICT
Sector Rating	NEUTRAL

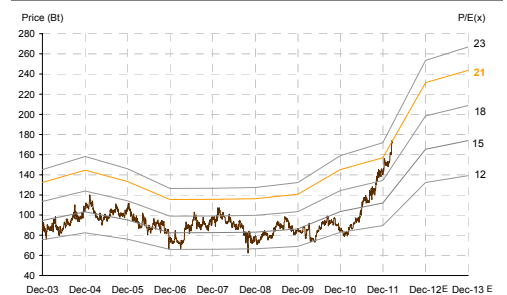
### Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	20,518	22,217	32,764	34,494
Net profit growth (%)	20.28	8.28	47.47	5.28
EPS (Bt)	6.91	7.47	11.02	11.60
EPS growth (%)	20.09	8.28	47.47	5.28
BV (Bt)	13.77	13.20	14.98	15.27
DPS (Bt)	12.92	8.43	11.02	11.60
P/E (x)	25.55	23.62	16.02	15.21
P/BV (x)	12.82	13.37	11.79	11.56
Yield (%)	7.32	4.78	6.24	6.57
ROE (%)	36.47	55.44	78.21	76.72

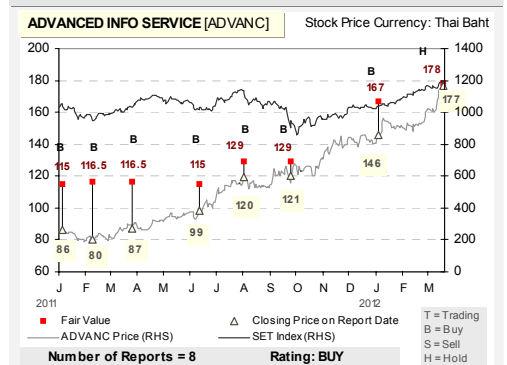
### Key Data

Shares in Issue (mn)	2,973.09
Market Cap. (Bt mn)	524,751.33
12-mth High/Low (Bt)	178.50/86
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	752.25
Foreign Limit/Actual (%)	48.30/44.52
Free Float (%)	36.16
NVDR (%)	5.17
Beta	0.75

### P/E Band



### KSS Stock Monitor



Thakol Banjongruck  
Registration No. 004927

Thakol@ays.co.th  
Tel +66 2659 7000

**Consolidated Profit and Loss (Bt mn)**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	111,339	126,437	134,029	140,751
Cost of goods sold	(68,763)	(76,220)	(78,586)	(84,123)
Gross profit	42,576	50,217	55,443	56,628
Depreciation and amortization	19,060	17,675	17,284	19,701
<b>EBITDA</b>	<b>51,797</b>	<b>56,775</b>	<b>60,696</b>	<b>63,664</b>
SG&A expense	(9,840)	(11,118)	(12,031)	(12,664)
<b>EBIT</b>	<b>32,736</b>	<b>39,099</b>	<b>43,412</b>	<b>43,964</b>
Interest expense	(1,735)	(1,666)	(1,466)	(1,546)
Net other income	566	871	991	1,068
<b>EBT</b>	<b>31,568</b>	<b>38,305</b>	<b>42,937</b>	<b>43,486</b>
Tax	(9,367)	(11,525)	(10,033)	(8,839)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	(120)	(127)	(139)	(153)
<b>Core profit</b>	<b>22,076</b>	<b>26,553</b>	<b>32,764</b>	<b>34,494</b>
Forex gain (loss)	(3)	47	0	0
Extraordinary items	(1,560)	(4,382)	0	0
<b>Reported net profit</b>	<b>20,514</b>	<b>22,218</b>	<b>32,764</b>	<b>34,494</b>
EPS (Bt)	6.91	7.47	11.02	11.60

**Consolidated Balance Sheet (Bt mn)**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	10,451	18,361	29,750	25,245
Accounts receivable	5,610	7,037	8,010	8,273
Inventories	932	1,087	1,696	1,758
<b>Total current assets</b>	<b>25,953</b>	<b>33,178</b>	<b>42,965</b>	<b>38,898</b>
Investments	0	0	0	0
Fixed assets	7,368	7,616	8,759	9,022
<b>Total assets</b>	<b>97,348</b>	<b>86,672</b>	<b>89,530</b>	<b>88,038</b>
Short-term debt	0	0	0	0
Accounts payable	3,160	3,520	5,597	5,800
<b>Total current liabilities</b>	<b>35,285</b>	<b>29,734</b>	<b>25,240</b>	<b>21,765</b>
Long-term debt	20,489	16,683	19,413	20,378
<b>Total liabilities</b>	<b>56,157</b>	<b>47,209</b>	<b>44,653</b>	<b>42,143</b>
Paid-up capital	2,970	2,973	2,973	2,973
Share premium	22,173	22,372	22,372	22,372
Retained earnings	15,573	13,746	19,019	19,884
Minority interest	300	210	349	503
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>40,891</b>	<b>39,254</b>	<b>44,527</b>	<b>45,392</b>
Shares (mn)	2,970	2,973	2,973	2,973

**Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	20,514	22,218	32,764	34,494
Depreciation and amortization	19,060	17,675	17,284	19,701
Change in working capital	5,172	15,464	(7,774)	2,623
<b>Operating cash flow</b>	<b>44,865</b>	<b>48,216</b>	<b>42,413</b>	<b>56,971</b>
Net capital expenditure	(5,440)	(5,706)	(10,050)	(24,800)
Free cash flow	42,727	60,003	33,829	33,717
<b>Investing cash flow</b>	<b>(5,440)</b>	<b>(1,581)</b>	<b>(10,050)</b>	<b>(24,800)</b>
Dividend paid	(51,351)	(24,102)	(27,491)	(33,629)
Equity issued	0	0	0	0
<b>Financing cash flow</b>	<b>(53,235)</b>	<b>(38,726)</b>	<b>(20,973)</b>	<b>(36,676)</b>
Net cash	(13,810)	7,909	11,389	(4,506)

**Key Assumptions**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Revenue Breakdown (Btmm)				
Service revenue	87,516	97,911	103,790	108,995
Sales revenue (Handset +SIM)	9,349	13,180	12,271	12,884
IC Revenue	14,474	15,346	17,968	18,871

**Ratio Analysis**

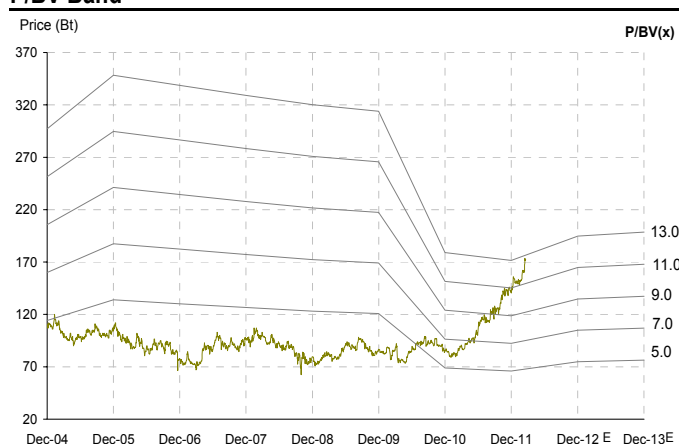
Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
<b>Growth (%)</b>				
Sales growth	8.67	13.56	6.00	5.02
EBITDA growth	12.55	9.61	6.91	4.89
Core profit growth	28.31	20.28	23.39	5.28
<b>Profitability ratios (%)</b>				
Gross margin	38.24	39.72	41.37	40.23
EBITDA margin	46.52	44.90	45.29	45.23
Core profit margin	19.83	21.00	24.45	24.51
Effective tax rate	29.67	30.09	23.37	20.33
SG&A/net sales	10.16	10.01	10.37	10.39
<b>Leverage ratios (x)</b>				
Total debt/equity	1.37	1.20	1.00	0.93
Net debt/equity	0.58	0.64	0.57	0.57
Net debt/EBITDA	0.46	0.44	0.42	0.41
Interest coverage	19.20	24.00	30.28	29.12
<b>Per share data (x)</b>				
Price/sales	2.22	1.94	1.86	1.77
Price/FCF	5.04	3.59	6.37	6.39

**1Q12 Earnings Preview**

Year to Dec	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12E	% QoQ	% YoY
Revenue (Excl. IC)	27,349	27,339	27,261	29,142	30,631	5%	12%
Total Revenue	31,147	31,110	31,013	33,167	34,862	5%	12%
<b>Gross profit</b>	<b>12,366</b>	<b>12,175</b>	<b>12,416</b>	<b>13,261</b>	<b>14,008</b>	6%	13%
<b>EBITDA</b>	<b>14,366</b>	<b>14,023</b>	<b>13,981</b>	<b>14,331</b>	<b>15,138</b>	6%	5%
SG&A expense	2,520	2,629	2,821	3,147	3,324	6%	32%
Interest expense	431	444	439	351	360	2%	-17%
Corporate tax	2,892	2,755	2,840	3,037	2,410	-21%	-17%
<b>Recurring profit</b>	<b>6,636</b>	<b>6,491</b>	<b>6,542</b>	<b>6,881</b>	<b>7,970</b>	16%	20%
Forex gain (loss)	18	11	15	3	0	n.m.	n.m.
Non-recurring items	-385	-386	-386	-3,224	0	n.m.	n.m.
<b>Reported net profit</b>	<b>6,269</b>	<b>6,116</b>	<b>6,172</b>	<b>3,660</b>	<b>7,970</b>	118%	27%
EPS (Bt)	2.11	2.06	2.08	1.23	2.69	118%	27%
<b>Key Financial Ratios</b>							
Gross margin (%)	39.70	39.13	40.04	39.98	40.18		
EBITDA margin (%)	46.12	45.07	45.08	43.21	43.42		
Interest coverage ratio (x)	31.65	29.98	30.20	39.77	40.97		
Net debt/Equity (x)	0.57	0.57	0.38	0.64	0.63		
BV (Bt)	12.09	14.18	11.97	13.27	13.98		

Source: KSS Research

**P/BV Band**



Source: KSS Research



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
<b>Central line:</b> 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	chamvut.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