

PTT

กำไรสุทธิ 4Q54 ต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาส

เรายังคงคำแนะนำ ถือ แม้ว่าราคาหุ้นปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานของเราแล้ว เพราะเชื่อว่าราคาหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นในระยะสั้นจากแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวระดับสูงจากมาตรการคว่ำบาตรของอิหร่าน และสภาพอากาศที่หนาวเย็นในต่างประเทศ รวมไปถึงคาดหวังผลตอบแทนเงินปันผลในอัตรา 2% สำหรับผลประกอบการ 2H54 แม้ว่าคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q54 จะต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาสย้อนหลัง ที่ 15,878 ล้านบาท ก็ตาม

ค่ากำไรสุทธิ 4Q54 หดตัว 26%QoQ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q54 เท่ากับ 15,878 ล้านบาท (-26%QoQ, -26%YoY) หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 232 ล้านบาท และสำรองค่าใช้จ่ายทางบัญชีของบริษัทย่อยจำนวน 5,500 ล้านบาท จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 21,610 ล้านบาท (-19%QoQ, +38%YoY) โดย

- 1) ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มียอดขายก๊าซ 3,919 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (-8%QoQ, -6%YoY) ตามความต้องการใช้ที่ลดลงในช่วงที่เกิดปัญหาอุทกภัย นอกจากนี้ ยอดขายก๊าซของโรงแยกก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นเป็น 1.50 ล้านตัน (+9%QoQ, +22%YoY) จากระดับการผลิตที่สู่อันดับปกติของโรงงาน Ethane cracker (PTTGC) ซึ่งปิดซ่อมบำรุงใน 3Q54 และโรงแยกก๊าซแห่งที่ 6 ที่ผลิตได้เพียง 50% ใน 3Q54 จากปัญหาท่อก๊าซรั่ว ถูกบั่นบอนด้วยระดับราคาขายที่ลดลงตามราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี
- 2) ธุรกิจน้ำมันและการค้าระหว่างประเทศ มียอดขายน้ำมัน 5,536 ล้านลิตร (-1%QoQ, +4%YoY) และมีอัตรากำไรเท่ากับ 0.78 บาท/ลิตร (+3%QoQ, -5%YoY) สำหรับยอดขายของธุรกิจการค้าระหว่างประเทศอยู่ที่ 13,736 ล้านลิตร (-15%QoQ, -13%YoY) และมีอัตรากำไรอยู่ที่ 0.03 บาท/ลิตร (-25%QoQ, +650%YoY)
- 3) ธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) มีปริมาณขายปิโตรเลียมที่ระดับ 250,848 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน (-5%QoQ, -8%YoY) ขณะที่ราคาขายปิโตรเลียมสูงขึ้นเป็น US\$61.3/บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ (+11%QoQ, +33%YoY) รวมถึงมีรายได้จากการโอนสัดส่วนการลงทุนของโครงการพม่าขอติกาจำนวน 1,085 ล้านบาท
- 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเท่ากับ 2,530 ล้านบาท (-43%QoQ, -68%YoY) เนื่องจากค่าการกลั่นพื้นฐานที่อ่อนตัวตามราคาน้ำมันเบนซิน และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบที่ชะลอตัวจากความต้องการใช้ที่ลดลง

ความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติปี 55 เด็บโต 6-7%

จากการพูดคุยกับผู้บริหารวานนี้ ผู้บริหารคาดว่าปริมาณความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติปี 55 จะเด็บโตเพียง 6-7% จากปี 54 ที่ประมาณ 4,100 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน เป็น 4,400 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน เนื่องจากความต้องการใช้ของโรงไฟฟ้าในประเทศที่น้อยลงตามสมมติฐานการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศ (GDP growth) ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม มาตรการเด็บโตในปี 56 ยังคงไว้ที่ 10% เป็น 4,800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน เป็นผลให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ลง 4% จาก 106,648 ล้านบาท เป็น 101,993 ล้านบาท (-2.4%YoY) ทั้งนี้ ยังคงมุมมองอนุรักษ์นิยมต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ล่าช้าซึ่งมีผลกดดันต่อราคาน้ำมันดิบและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี โดยเราคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบในปี 55 ที่ US\$90/บาร์เรล ส่วนต่างราคาเอทิลีนกับแนฟทาที่ US\$256/ตัน (-10%YoY) และ HDPE กับแนฟทา ที่ US\$341/ตัน (-10%YoY) อย่างไรก็ตาม ค่าการกลั่นพื้นฐานของธุรกิจโรงกลั่นมีแนวโน้มขยายตัวจากความต้องการใช้น้ำมันกลุ่ม Middle distillate (น้ำมันดีเซลและเครื่องบิน) จากจีน รวมถึงการปรับราคาขายน้ำมันในประเทศเพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานยูโร 4 หนุนให้ค่าการกลั่นเพิ่มเป็น US\$6.3/บาร์เรล

คงคำแนะนำ ถือ

แม้ว่าราคาหุ้นปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานของเรา 4.7% แต่เรายังคงคำแนะนำ ถือ มูลค่าพื้นฐาน 325 บาท (Sum-of-the-parts) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่มีโอกาสสูงขึ้นในระยะสั้นจากความตึงเครียดจากมาตรการคว่ำบาตรประเทศอิหร่านจากกลุ่มประเทศยุโรป รวมถึงสภาพอากาศที่หนาวเย็น นอกจากนี้ ยังคาดหวังผลตอบแทนเงินปันผลงวด 2H54 ในอัตรา 6.84 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นผลตอบแทน 2% จากราคาปัจจุบัน

Stock Rating

Previous Rating	HOLD
Fair Value	Bt325.00
Current Price	Bt341.00
Upside/(Downside)	(4.69%)
Consensus (median)	Bt384.19
Sector	Energy
Sector Rating	NEUTRAL

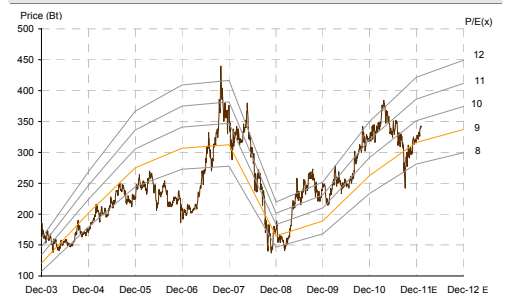
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011E	2012E	2013E
Net profit	83,088	104,530	101,993	136,970
Net profit growth (%)	39.53	25.81	(2.43)	34.29
EPS (Bt)	29.16	36.69	35.80	48.08
EPS growth (%)	38.78	25.81	(2.43)	34.29
BV (Bt)	168.72	193.48	216.60	249.99
DPS (Bt)	10.25	12.84	12.53	16.83
P/E (X)	11.69	9.29	9.53	7.09
P/BV (X)	2.02	1.76	1.57	1.36
Yield (%)	3.01	3.77	3.67	4.93
ROE (%)	18.26	20.26	17.46	20.61

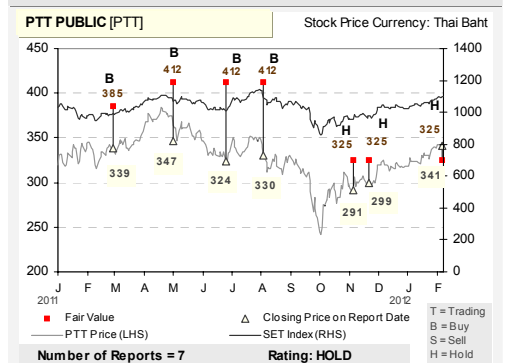
Key Data

Shares in Issue (mn)	2,856.29
Market Cap. (Bt mn)	973,998
12-mth High/Low (Bt)	387/236
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	1,670.50
Foreign Limit/Actual (%)	30.00/17.60
Free Float (%)	48.71
NVDR (%)	3.12
Beta	1.24

P/E Band



KSS Stock Monitor



Charnvut Taechaamortanakij Registration No. 14532
 charnvut.taechaamortanakij@krungsrisecurities.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011E	2012E	2013E
Sales	1,900,005	2,343,094	2,331,126	2,635,330
Cost of goods sold	(1,750,668)	(2,161,195)	(2,149,806)	(2,398,285)
Gross profit	149,337	181,899	181,320	237,046
Depreciation and amortization	51,223	53,784	56,473	59,297
EBITDA	165,087	197,021	199,329	252,859
SG&A expense	(35,472)	(38,661)	(38,464)	(43,483)
EBIT	113,865	143,238	142,856	193,563
Interest expense	(16,043)	(16,000)	(16,000)	(16,000)
Net other income	12,309	20,681	18,823	22,481
EBT	110,131	147,918	145,679	200,044
Tax	(39,107)	(51,771)	(48,074)	(64,014)
Net equity earnings	18,992	29,705	29,131	33,147
Minority interest	(16,842)	(23,007)	(24,743)	(32,207)
Core profit	73,174	102,846	101,993	136,970
Forex gain (loss)	11,855	0	0	0
Extraordinary items	(1,941)	1,685	0	0
Reported net profit	83,088	104,530	101,993	136,970
EPS (Bt)	29.16	36.69	35.80	48.08

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011E	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	135,801	173,398	246,428	352,011
Accounts receivable	141,338	180,916	179,992	203,480
Inventories	31,231	17,763	17,670	19,712
Total current assets	363,933	421,939	493,712	630,910
Investments	220,833	239,313	256,836	277,504
Fixed assets	529,360	580,000	580,000	580,000
Total assets	1,229,109	1,339,858	1,428,819	1,595,203
Short-term debt	45,101	25,000	25,000	25,000
Accounts payable	138,265	160,806	159,959	178,461
Total current liabilities	269,664	284,216	282,867	314,145
Long-term debt	342,467	340,000	340,000	340,000
Total liabilities	671,695	688,899	687,265	726,290
Paid-up capital	28,490	28,490	28,490	28,490
Share premium	27,585	27,585	27,585	27,585
Retained earnings	432,318	502,857	568,708	663,860
Minority interest	76,710	99,717	124,459	156,666
Total shareholders' equity	557,414	650,959	741,554	868,912
Shares (mn)	2,849	2,849	2,849	2,849

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011E	2012E	2013E
Net profit	83,088	104,530	101,993	136,970
Depreciation and amortization	51,223	53,784	56,473	59,297
Change in working capital	(7,206)	11,681	(62)	(1,127)
Operating cash flow	121,261	163,316	154,036	194,220
Net capital expenditure	(73,297)	(107,123)	(56,473)	(59,297)
Free cash flow	47,964	56,193	97,563	134,923
Investing cash flow	(83,470)	(69,161)	(44,865)	(46,818)
Dividend paid	(26,251)	(33,991)	(36,142)	(41,819)
Equity issued	3,185	0	0	0
Financing cash flow	(6,046)	(56,559)	(36,142)	(41,819)
Net cash (Debt)	(251,767)	(191,602)	(118,572)	(12,989)

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011E	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	19.79	23.32	(0.51)	13.05
EBITDA growth	24.07	19.34	1.17	26.86
Core profit growth	14.42	40.55	(0.83)	34.29
Profitability ratios (%)				
Gross margin	7.86	7.76	7.78	8.99
EBITDA margin	8.69	8.41	8.55	9.59
Core profit margin	3.85	4.39	4.38	5.20
Effective tax rate	35.51	35.00	33.00	32.00
SG&A/net sales	1.87	1.65	1.65	1.65
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.81	0.66	0.59	0.51
Net debt/equity	0.52	0.35	0.19	0.02
Net debt/EBITDA	1.53	0.97	0.59	0.05
Interest coverage	7.86	10.24	10.10	13.50
Per share data (x)				
Price/sales	0.51	0.41	0.42	0.37
Price/OCF	8.01	5.95	6.31	5.00
Price/FCF	20.26	17.29	9.96	7.20

Key Assumptions

Year to Dec	2010	2011E	2012E	2013E
Dubai crude oil (US\$/bbl)	78.1	100.0	90.0	90.0
Sales vol - Pipeline (mmscfd)	4,040	4,464	4,464	5,584
Sales vol - GSP (mn tons)	4.3	6.7	6.7	6.7
Sales vol - Oil (mn liters)	20,762	20,827	20,934	20,880
Sales vol - Int'l trad (mn liters)	60,256	63,269	66,432	69,754

4Q11 Results Preview

YE Dec (Bt mn)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11E	%QoQ	%YoY
Revenue	494,575	540,857	643,577	648,366	493,423	-23.9%	-0.2%
Gross profit	37,992	46,203	49,960	46,951	48,066	2.4%	26.5%
SG&A	11,985	9,669	9,548	9,547	10,200	6.8%	-14.9%
Net other income	2,922	4,079	4,449	3,392	4,030	18.8%	37.9%
Share profit of associates	7,819	11,242	10,409	4,469	2,530	-43.4%	-67.6%
EBIT	36,747	51,856	55,270	45,264	44,426	-1.9%	20.9%
Interest expense	3,537	4,396	4,480	4,572	4,500	-1.6%	27.2%
EBT	33,210	47,460	50,790	40,693	39,926	-1.9%	20.2%
Tax	13,627	10,728	14,490	10,378	13,089	26.1%	-4.0%
Core profit	15,642	31,932	31,464	26,831	21,610	-19.5%	38.2%
Net profit	21,593	34,524	32,528	21,599	15,878	-26.5%	-26.5%
EBITDA	41,594	50,174	53,319	50,164	50,766	1.2%	22.1%
Core EPS (Bt)	5.49	11.20	11.02	9.39	7.57	-19.5%	37.8%
EPS (Bt)	7.58	12.10	11.40	7.56	5.56	-26.5%	-26.7%
Key Ratios							
Gross margin (%)	7.68	8.54	7.76	7.24	9.74		
SG&A/Revenue (%)	2.42	1.79	1.48	1.47	2.07		
EBITDA margin (%)	8.41	9.28	8.28	7.74	10.29		
Interest coverage (x)	8.18	9.24	10.01	8.92	9.31		
Net profit margin (%)	4.37	6.38	5.05	3.33	3.22		

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	CENTEL	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	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