

Thai Union Frozen Products

คาดการณ์กำไรปี 55 เติบโตต่อเนื่องจากทิศทางราคาผลิตภัณฑ์ขาขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ขึ้น 8% จากประมาณการเดิมตามการปรับเพิ่มสมมติฐานการเติบโตของยอดขายจาก 10% เป็น 15% เนื่องจากราคาขายผลิตภัณฑ์มีแนวโน้มสูงขึ้นตามการปรับราคาขาย เราได้ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานขึ้น 18% มาอยู่ที่ 77 บาท โดยใช้ P/E ระดับ 14 เท่า คงคำแนะนำ “ซื้อ” จากโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากทิศทางราคาผลิตภัณฑ์ขาขึ้น และโอกาสเติบโตจากตลาดใหม่และผลิตภัณฑ์ใหม่มูลค่าเพิ่มสูงหลังรวมกิจการ MWB เข้ามา

คงประมาณการกำไรสุทธิ 4Q54 ที่ระดับ 1.1 พันล้านบาท (-28%QoQ แต่ +219%YoY)

คาด TUF จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q54 ที่ระดับ 1.1 พันล้านบาท ลดลง 28%QoQ แต่เติบโต 219%YoY จากสมมติฐานยอดขายทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากไตรมาสก่อน (17.31%) ผลจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ยังไม่สามารถปรับขึ้นราคาขายผลิตภัณฑ์ตามได้ทัน ส่วนการเติบโตก้าวกระโดด YoY จะเกิดจากการรับรู้การรวมงบการเงินจาก MWB ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดีกว่าค่าเฉลี่ยเข้ามาเต็มไตรมาส (เริ่มรับรู้เต็มไตรมาสเมื่อ 1Q54) ในไตรมาสนี้ราคาหมู่น้ำดิบเฉลี่ยที่ US\$ 1,915 ต่อตัน ปรับขึ้นกว่า 6%QoQ และ 59%YoY แต่ที่ผ่านมา TUF ก็มีความสามารถในการปรับราคาขายผลิตภัณฑ์ขึ้นได้เกือบทุกไตรมาส เพียงแต่อยู่ในระดับที่ค่อยเป็นค่อยไป

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 55 ขึ้น 8% ที่ 5.2 พันล้านบาท

การปรับเพิ่มประมาณการกำไรเป็นผลจากการปรับเพิ่มสมมติฐานการเติบโตของรายได้จาก 10% เป็น 15% (ยังต่ำกว่าเป้าหมายของผู้บริหารที่ 20%) จากปัจจัยที่เอื้อต่อการเติบโตของธุรกิจเด่นชัดขึ้น ทั้งราคาขายผลิตภัณฑ์ที่ยังคงมีทิศทางขาขึ้น, การขยายธุรกิจไปยังผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมูลค่าเพิ่มสูง (เช่นโรงงานอาหารแมลงในสหรัฐที่จะเริ่มดำเนินการในปีนี้) รวมถึงการเติบโตจากตลาดหลักทั้งในยุโรป และเอเชีย แม้ราคาหมู่น้ำดิบ (Skipjack Tuna) ปี 54 เฉลี่ยอยู่ที่ US\$1,766 ต่อตัน (+37%YoY) และยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้นตามต้นทุนการจับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นน้ำมันเชื้อเพลิง โดยราคาวัตถุดิบหมู่น้ำดิบอัตรการเติบโตเฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ 14% แต่ด้วยนโยบายการปรับขึ้นราคาขายตามต้นทุนและกลยุทธ์พัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นกว่าเดิม คาดจะทำให้ TUF สามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ที่ระดับเดียวกันกับปี 54 (16.6%)

คงแนะนำ “ซื้อ” จากโอกาสเติบโตต่อเนื่องในปี 55-56

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานปี 55-56 ที่มีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง ตามทิศทางราคาผลิตภัณฑ์ที่ยังคงเป็นขาขึ้น และโอกาสเติบโตจากตลาดใหม่และผลิตภัณฑ์ใหม่มูลค่าเพิ่มสูง โดยอาศัยความแข็งแกร่งของแหล่งจัดจำหน่าย ที่มีตราผลิตภัณฑ์ชั้นนำระดับโลก และความเป็นผู้นำในตลาดอาหารทะเลลำดับต้นในอุตสาหกรรม นอกจากนี้เมื่อพิจารณาจากความเสียหายการดำเนินงานที่ลดลง, Synergy ที่จะเกิดขึ้น และโอกาสเติบโตที่สูงขึ้นหลังรวมกิจการ MWB เข้ามา ทำให้ TUF มีโอกาสเติบโตสูงกว่ากลุ่มใน 1-2 ปีข้างหน้า ราคาหุ้นจึงควรซื้อขายที่มี Premium มากกว่ากลุ่ม ดังนั้นการที่ราคาหุ้นปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ระดับ 12.4xP/E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มอาหารในภูมิภาคที่ 12xP/E จึงถือว่าไม่แพง เราประเมินมูลค่าพื้นฐานใหม่ที่ 77 บาท เพิ่มขึ้น 18% จากรายงานครั้งก่อน เนื่องจากทิศทางทางผลการดำเนินงานหลังการรวมงบ MWB เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น เราจึงได้ปรับเพิ่ม P/E เป้าหมายขึ้นจาก 12.8 เท่าเป็นระดับ 14 เท่าซึ่งเป็นระดับสูงสุดที่ซื้อขายในรอบ 12 เดือน สูงกว่าค่าเฉลี่ยทางสถิติรอบ 5 ปีที่ 12xP/E แต่ยังคงต่ำกว่าระดับที่เคยซื้อขายในอดีต (19xP/E)

ความเสี่ยงอยู่ที่ผลการดำเนินงานรายไตรมาสผันผวน

ช่วงกลางปี 53 หลังมีข่าวซื้อกิจการ MWB เข้ามาราคาหุ้นก็ซื้อขายเหนือ 12xP/E มาโดยตลอด โดยขึ้นไปซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 19xP/E หรือ +2SD ช่วงปลายปี 53 จากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานหลังควบรวม MWB จะออกมาดี ความเสี่ยงด้านขาดของหุ้นตัวนี้นี้น่าจะอยู่ที่ระดับ 12xP/E หรือประมาณ 66 บาท ซึ่งมีความเป็นไปได้หากมีการประกาศงบบางไตรมาสออกมาแย่เนื่องจากปรับขึ้นราคาขายผลิตภัณฑ์ไม่ทันกับการปรับขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ เช่นเคยเกิดขึ้นในอดีต

Stock Rating

BUY

Previous Rating

BUY

Fair Value

Bt77.00

Current Price

Bt68.25

Upside/(Downside)

+13%

Consensus (median)

Bt69.76

Sector

Food & Beverage

Sector Rating

OVERWEIGHT

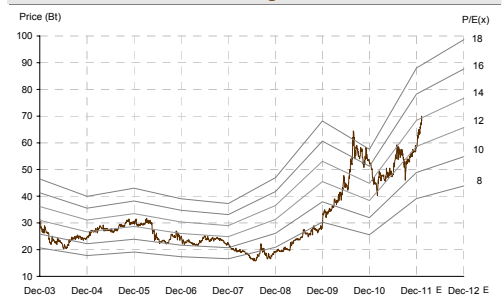
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2009	2010	2011E	2012E
Net profit	3,344	2,874	4,674	5,244
Net profit growth (%)	52	(14)	63	12
EPS (Bt)	3.79	3.20	4.89	5.48
EPS growth (%)	51	(16)	53	12
BV (Bt)	20.8	24.3	27.9	32.2
DPS (Bt)	1.92	1.60	1.25	1.25
P/E (x)	18.0	21.3	14.0	12.4
P/BV (x)	3.3	2.8	2.4	2.1
Yield (%)	2.8	2.3	1.8	1.8
ROE (%)	18.2	12.4	17.5	17.1

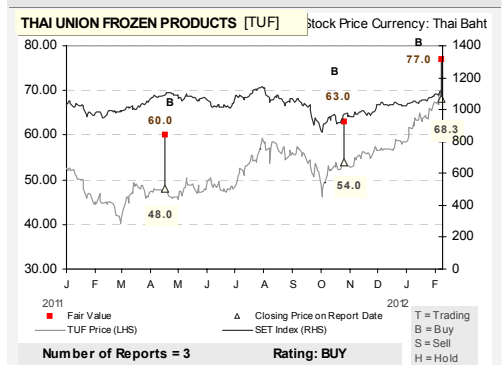
Key Data

Shares in Issue (mn)	956.33
Market Cap. (Bt mn)	62,269.48
12-mth High/Low (Bt)	71.50/38.50
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	141.97
Foreign Limit/Actual (%)	45.00/33.76
Free Float (%)	53.06
NVDR (%)	4.38
Beta	0.83

P/E Band: Broken through P/E of 12.4



KSS Stock Monitor



Sittidath Prasertnruang

Sittidath.prasertnruang@krungsri.com

Registration No. 17618

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
Sales	68,994	71,507	97,776	112,442
Cost of goods sold	(58,551)	(61,976)	(81,533)	(93,763)
Gross profit	10,444	9,531	16,243	18,679
Depreciation and amortization	1,076	1,206	1,787	1,897
EBITDA	5,559	5,120	9,633	10,837
SG&A expense	(6,312)	(6,112)	(8,949)	(10,291)
EBIT	4,483	3,914	7,846	8,940
Interest expense	(602)	(764)	(2,268)	(2,205)
Net other income	351	495	552	552
EBT	3,930	3,174	5,664	6,833
Tax	(431)	(629)	(451)	(683)
Net equity earnings	49	24	86	98
Minority interest	(507)	(479)	(834)	(906)
Core profit	2,992	2,067	4,379	5,244
Forex gain (loss)	352	807	296	0
Extraordinary items	352	807	0	0
Reported net profit	3,344	2,874	4,674	5,244
EPS (Bt)	3.79	3.20	4.89	5.48

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
Cash & cash equivalents	728	1,037	3,337	1,964
Accounts receivable	6,501	9,218	9,679	11,131
Inventories	15,893	20,934	21,981	25,278
Total current assets	24,217	34,001	37,809	41,185
Investments	489	910	489	489
Fixed assets	9,268	14,092	13,304	12,415
Total assets	35,870	74,777	77,375	79,862
Short-term debt	5,601	8,364	8,364	8,364
Accounts payable	2,630	5,910	7,774	8,941
Total current liabilities	12,039	20,941	25,871	23,778
Long-term debt	1,264	22,501	16,694	17,231
Total liabilities	17,459	51,541	50,665	49,109
Paid-up capital	883	956	956	956
Share premium	4,519	8,159	8,159	8,159
Retained earnings	10,972	11,850	15,325	19,369
Minority interest	2,080	2,269	2,269	2,269
Total shareholders' equity	18,411	23,236	26,710	30,754
Shares (mn)	883	956	956	956

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
Net profit	3,344	2,874	4,674	5,244
Depreciation and amortization	1,076	1,206	1,787	1,897
Change in working capital	3,122	(4,478)	357	(3,583)
Operating cash flow	7,542	(399)	6,819	3,558
Net capital expenditure	(2,097)	(31,138)	(1,000)	(1,000)
Free cash flow	5,476	(31,167)	5,819	2,558
Investing cash flow	(2,038)	(30,747)	(1,000)	(1,000)
Dividend paid	(1,431)	(1,996)	(1,200)	(1,200)
Equity issued	0	3,713	0	0
Financing cash flow	(7,461)	26,890	(7,007)	(663)
Net cash	(922)	(433)	(1,188)	1,895

Key Assumptions

Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
FX (Bt/US\$)	34.3	31.5	30.4	30.4
Sales (US\$ mn)	2,013	2,268	3,225	3,709
Volume growth (%)	28	14	18	5
Unit price growth (%)	(24)	(1)	20	10
Raw tuna price (US\$ /ton)	1,141	1,287	1,684	1,768

Ratio Analysis

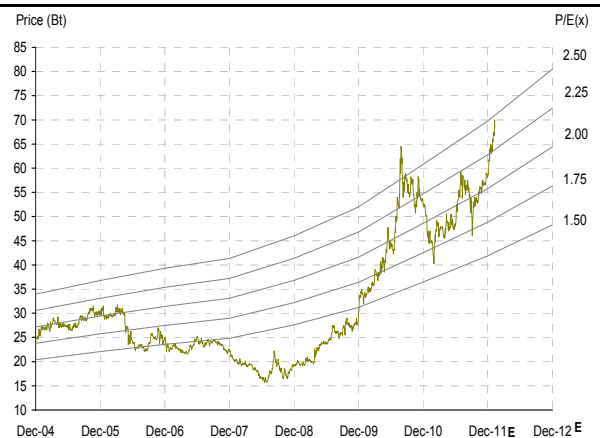
Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
Growth (%)				
Sales growth	(0.08)	3.64	36.74	15.00
EBITDA growth	32.05	(7.90)	88.14	12.50
Core profit growth	41.37	(30.93)	111.87	19.76
Profitability ratios (%)				
Gross margin	15.14	13.33	16.61	16.61
EBITDA margin	8.06	7.16	9.85	9.64
Core profit margin	4.34	2.89	4.48	4.66
Effective tax rate	10.97	19.80	7.97	10.00
SG&A/net sales	9.15	8.55	9.15	9.15
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.95	2.22	1.90	1.60
Net debt/equity	0.63	1.57	1.18	0.98
Net debt/EBITDA	2.07	7.12	3.26	2.77
Interest coverage	7.45	5.13	3.46	4.05
Per share data (x)				
Price/sales	0.87	0.91	0.67	0.58
Price/OCF	7.99	(163.77)	9.57	18.34
Price/FCF	11.01	(2.09)	11.22	25.51

4Q11 Earnings Preview

Year to Dec (Bt mn)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11E	%QoQ	%YoY
Sales	20,649	22,706	24,860	25,105	25,105	0%	22%
Gross profit	2,440	3,355	4,326	4,344	4,218	-3%	73%
Share of profit of associates	7	18	24	22	22	0%	204%
Other income	58	120	148	165	120	-27%	106%
SG&A expense	1,808	2,085	2,169	2,184	2,511	15%	39%
Interest expense	371	522	612	567	567	0%	53%
Corporate tax	(69)	(36)	(291)	(69)	(56)	-19%	-19%
Core profit	224	753	1,174	1,428	1,023	-28%	356%
Forex gain (loss)	128	0	63	133	100	-25%	-22%
Non-recurring items	128	(0)	63	133	100	-25%	-22%
Reported net profit	352	753	1,238	1,561	1,123	-28%	219%
EPS (Bt)	0.40	0.79	1.29	1.63	1.17	-28%	196%
Key Financial Ratio							
Gross margin (%)	11.8	14.8	17.4	17.3	16.8	-3%	42%
EBITDA margin (%)	5.12	7.95	11.05	11.11	9.13	-18%	78%
Interest coverage ratio (x)	1.86	2.66	3.77	4.10	3.22	-21%	73%
Interest-bearing debt/Equity (x)	1.61	1.65	1.58	1.58	1.30	-18%	-19%
Net debt/Equity (x)	2.17	2.31	2.27	2.21	1.77	-20%	-18%
BV (Bt)	24.30	24.47	25.62	26.37	27.93	6%	15%

Source: SET, 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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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