

Somboon Advance Technology

คาดผลประกอบการปี 55 พื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ

วิกฤตน้ำท่วมกระทบต่อผลประกอบการ 4Q54 มากกว่าคาดการณ์ แต่จากนี้เราเชื่อว่าผลประกอบการจะพลิกฟื้นอย่างมีนัยในปี 55 โดยกำไรสุทธิเติบโต 80%YoY และสูงสุดในกลุ่มยานยนต์ โดยเป็นการฟื้นตัวตามอุตสาหกรรมยานยนต์ของประเทศปี 54 ก่อนโดนกระทบจาก 2 เหตุการณ์คือ เหตุการณ์สึนามิที่ญี่ปุ่นใน 2Q54 และเกิดมหาอุทกภัยในภาคกลางของไทยช่วง 4Q54 ดังนั้นในปี 55 นอกจากการผลิตจะกลับสู่ภาวะปกติ ยังได้ปัจจัยบวกจากมาตรการลดภาษีลดต้นแรก ส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ของอุตสาหกรรมคาดว่าจะเติบโตถึง 30% ในขณะที่ลูกค้ารายใหญ่ของ SAT ได้แก่ MITSUBISHI มีการประกาศขยายกำลังการผลิตเท่าตัว และ KUBOTA มีแผนเพิ่มกำลังการผลิต 30%

น้ำท่วมกระทบผลประกอบการ 4Q54 รุนแรงกว่าคาด

คาดวิกฤตน้ำท่วมลดผลประกอบการ 4Q54 ขาดทุน 103 ล้านบาท รุนแรงกว่าประมาณการเดิมของเราที่คาดว่าจะมีกำไร 5 ล้านบาท ซึ่งแม้ว่าตัวโรงงานของ SAT ไม่ได้อยู่ในเขตน้ำท่วมแต่เกิดผลกระทบจากระบบ Supply Chain ซึ่งผู้ผลิตชิ้นส่วน และลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์บางโรงงานไม่สามารถผลิตได้ และขาดแคลนวัตถุดิบในการผลิต โดยออร์เดอร์จาก KUBOTA ลดลงจาก 3.5 หมื่นคันเหลือ 3 หมื่นคัน และกลุ่มลูกค้าหลายราย อาทิ HONDA TOYOTA และ ISUZU ได้หยุดการผลิต ในช่วงเดือน พ.ย. ในขณะที่ทาง SAT ได้มีการถอดย้ายเครื่องจักรส่วนที่เป็นอิเล็กทรอนิกส์ไปไว้ที่ปลอดภัย และลดอัตราค่าจ้างการผลิตลงจากไตรมาสก่อนที่ 80% เหลือเฉลี่ย 40% ซึ่งส่งผลให้ยอดขายใน 4Q54 ปรับลดลง 73%QoQ เหลือ 534 ล้านบาท ในขณะที่ประสิทธิภาพในการทำกำไรปรับลดลง นอกจากผลของขนาดยอดขายที่ลดลงยังมีค่าใช้จ่ายในการป้องกันน้ำท่วมราว 8 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาจากโรงงาน ICP2 ที่เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท โดยขาด EBITDA ลดลงจาก 20% ในไตรมาสก่อนเหลือ 13%

ปี 55 คาดผลประกอบการฟื้นตัวโดดเด่น

แม้เราจะปรับลดประมาณการปี 54 ลง 20% จากผลกระทบน้ำท่วม แต่ยังคงประมาณการผลประกอบการปี 55 ไว้คงเดิม เนื่องจากบริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายฟื้นตัว 30%YoY ใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ โดยเราคาดปี 55 SAT จะมีกำไรเติบโต 80%YoY เป็น 806 ล้านบาท โดยมีปัจจัยบวกจาก 1) การฟื้นตัวตามอุตสาหกรรมยานยนต์ เนื่องจากปี 54 ผลประกอบการของบริษัทได้รับผลกระทบจาก 2 เหตุการณ์คือ เหตุการณ์สึนามิที่ญี่ปุ่นใน 2Q54 และน้ำท่วมพื้นที่ภาคกลางใน 4Q54 ขณะที่สถาบันยานยนต์คาดว่าสถานการณ์การผลิตรถยนต์จะกลับสู่ภาวะปกติใน 2Q55 2) ระเบียบข้อจำกัดมาตรการลดภาษีสำหรับรถคันแรกกระตุ้นยอดขายรถในประเทศ 3) ลูกค้ารายใหญ่ ของ SAT ได้แก่ MITSUBISHI (สัดส่วนรายได้ 28%) ประกาศแผนเพิ่มกำลังการผลิตเท่าตัวเพื่อผลิตรถอีโคคาร์ จาก 2.4 เป็น 4.6 แสนคัน และ คูโบต้า (สัดส่วนรายได้ 10%) มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตจากเดิม 30% YoY ทั้งนี้เราคาดว่ายอดขายรถยนต์ของประเทศจะปรับเพิ่มขึ้น 30%YoY เป็น 2 ล้านคัน ในขณะที่ระดับ Utilization rate ของ SAT จะปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่เฉลี่ย 65% เป็น 75% ในขณะที่แนวโน้มระยะยาวปี 55-58 คาดเติบโตตามอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ของประเทศที่เฉลี่ย (CAGR) 9% ต่อปีจากแผนในการเพิ่มกำลังการผลิตรถยนต์ของประเทศจาก 2.24 ล้านคันเป็น 3 ล้านคัน

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และเลือก SAT เป็น Top pick ของกลุ่มยานยนต์ แม้ว่าผลประกอบการที่มีแนวโน้มอ่อนตัวในระยะสั้นจากผลกระทบน้ำท่วม แต่ตลาดรับรู้ปัจจัยลบดังกล่าวไปแล้ว และคาดว่าจะกลับมาเติบโตโดดเด่นในปี 55 ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังมี Upside Potential ที่เรายังไม่ได้รวมในประมาณการ จาก 1) ประเด็นที่ลูกค้ารายใหญ่ MITSUBISHI จะหยุดสายการผลิตที่ประเทศเนเธอร์แลนด์และใช้ประเทศไทยเป็นฐานส่งออกซึ่งมีโอกาสที่บริษัทจะได้ออร์เดอร์เพิ่มขึ้นในอนาคต 2) อยู่ระหว่างการเจรจาร่วมทุนกับพันธมิตรเพื่อผลิตชิ้นส่วนให้กับลูกค้าที่ประเทศอินเดีย และ ในขณะที่ SAT มีระดับ ROE เฉลี่ยในปี 55 - 56 ที่ 17% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 14.5% ในขณะที่มูลค่าพื้นฐานในปี 55 ที่ 26.10 บาท อิง P/E Brand กรอบล่างของอุตสาหกรรมที่ 11 เท่า

Stock Rating

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt26.10
Current Price	Bt23.50
Upside/(Downside)	11%
Consensus (median)	Bt24.94
Sector	Automotive
Sector Rating	Overweight

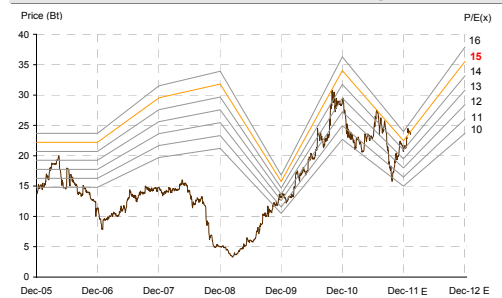
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2009	2010	2011E	2012E
Net profit	314	771	403	806
Net profit growth (%)	(50.5)	145.3	(47.8)	100.2
EPS (Bt)	1.05	2.3	1.18	2.37
EPS growth (%)	(50.5)	116.5	(47.8)	100.2
BV (Bt)	9.56	12.28	12.80	14.77
DPS (Bt)	0.00	0.68	0.36	0.71
P/E (X)	22.42	10.36	19.85	9.91
P/BV (X)	2.46	1.91	1.84	1.59
Yield (%)	0.00	2.90	1.51	3.03
ROE (%)	11.58	21.90	9.44	17.19

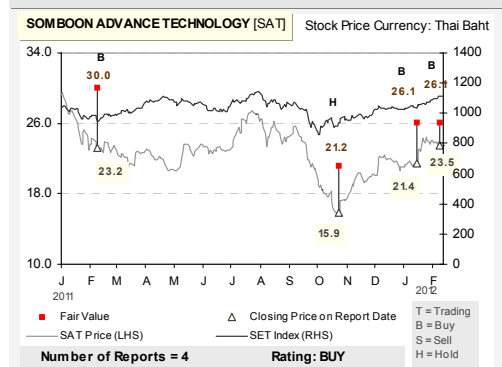
Key Data

Shares in Issue (mn)	339.92
Market Cap. (Bt mn)	7,988.20
12-mth High/Low (Bt)	28.25/15.60
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	33.88
Foreign Limit/Actual (%)	49/14.90
Free Float (%)	44.89
NVDR (%)	2.53
Beta	0.90

P/E Band: Unable to reach the new high at 16x



KSS Stock Monitor



Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
Sales	4,295	6,263	5,768	7,635
Cost of goods sold	(3,528)	(5,022)	(4,851)	(6,220)
Gross profit	767	1,241	917	1,415
Depreciation and amortization	434	438	495	556
EBITDA	897	1,389	1,088	1,556
SG&A expense	(350)	(426)	(450)	(581)
EBIT	417	815	468	835
Interest expense	(114)	(111)	(118)	(117)
Net other income	46	136	125	166
EBT	349	840	475	884
Tax	(50)	(117)	(60)	(115)
Net equity earnings	10	31	34	37
Minority interest	0	0	0	0
Core profit	308	754	448	806
Forex gain (loss)	6	17	(46)	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	314	771	403	806
EPS (Bt)	1.05	2.27	1.18	2.37

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
Cash & cash equivalents	195	1,000	612	621
Accounts receivable	922	1,135	161	1,169
Inventories	364	531	399	511
Total current assets	1,595	2,758	1,270	2,404
Investments	114	141	141	141
Fixed assets	4,254	4,620	6,220	6,474
Total assets	6,192	8,077	8,059	9,451
Short-term debt	215	27	27	27
Accounts payable	705	1,065	930	1,193
Total current liabilities	1,601	1,761	1,412	1,675
Long-term debt	1,644	2,084	1,884	2,176
Total liabilities	3,324	3,902	3,338	3,892
Paid-up capital	300	340	340	340
Share premium	625	614	614	614
Retained earnings	1,828	2,476	2,652	3,323
Minority interest	0	0	0	0
Total shareholders' equity	2,868	4,175	4,352	5,023
Shares (mn)	300	340	340	340

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
Net profit	314	771	403	806
Depreciation and amortization	434	438	495	556
Change in working capital	80	60	61	63
Operating cash flow	1,325	2,356	2,223	2,681
Net capital expenditure	(521)	(1,920)	(1,100)	(1,200)
Free cash flow	804	436	1,123	1,481
Investing cash flow	(463)	(1,785)	(938)	(1,038)
Equity issued	0	650	0	0
Financing cash flow	(140)	549	(121)	(121)
Net cash	723	1,119	1,164	1,522

Ratio Analysis

Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
Growth (%)				
Sales growth	(26.12)	45.81	(7.91)	32.38
EBITDA growth	(25.74)	47.38	(23.21)	44.46
Core profit growth	(51.19)	144.67	(40.55)	79.78
Profitability ratios (%)				
Gross margin	17.86	19.82	15.91	18.54
EBITDA margin	20.88	22.18	18.86	20.38
Core profit margin	7.18	12.04	7.77	10.56
Effective tax rate	14.42	13.90	12.68	13.00
SG&A/net sales	8.15	6.80	7.80	7.60
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.48	1.16	0.93	0.77
Net debt/equity	0.76	0.34	0.37	0.37
Net debt/EBITDA	2.55	1.12	1.66	1.35
Interest coverage	3.64	7.36	3.97	7.16
Per share data (x)				
Price/sales	0.34	0.27	0.29	0.22
Price/OCF	1.11	0.71	0.75	0.62
Price/FCF	1.83	3.83	1.48	1.12

Key Assumptions

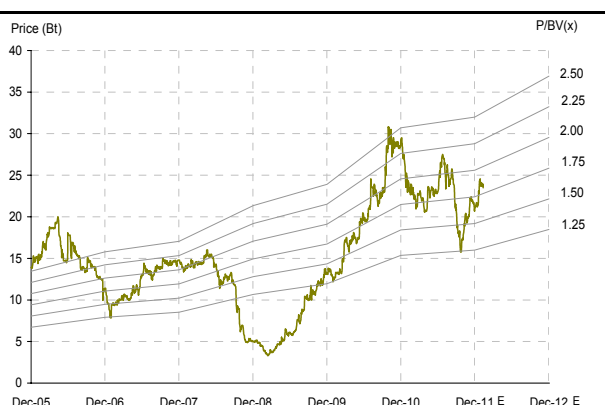
Year to Dec	2009	2010	2011E	2012E
Revenue Breakdown (%)				
Axel Shaft	32	35	36	36
Leaf Spring	12	14	14	14
Disc Brake & Drum Brake	11	12	13	13
Exhaust Manifold	4	5	5	5
Other	41	34	32	32

4Q11 Earning Preview

(Unit:Btm)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11E	%QoQ	% YoY
Sales	1,676	1,782	1,495	1,957	534	-73%	-68%
Gross profit	303	347	227	347	(3)	-101%	-101%
EBITDA	302	370	255	394	69	-82%	-77%
SG&A expense	(148)	(136)	(116)	(105)	(98)	-6%	-34%
Interest expense	(21)	(22)	(25)	(34)	(37)	10%	76%
Corporate tax	(22)	(23)	(15)	(25)	3	-112%	-113%
Core profit	183	206	102	233	(93)	-140%	-151%
Non-recurring items	0	0	0	0	0	-	-
Forex gain(loss)	(0.2)	6.9	(14)	(29)	(10)	n.m.	n.m.
Reported net profit	183	213	88	205	(103)	-150%	-156%
EPS (Bt)	0.61	0.71	0.29	0.68	-0.34	-150%	-156%
Key Financial Ratios							
Gross margin (%)	18.09	19.46	15.18	17.73	-0.65		
EBITDA margin(%)	18.00	20.75	17.06	20.11	13.00		
Interest coverage ratio (x)	10.07	10.78	5.64	8.28	-2.74		
Interest-bearing debt/Equity (x)	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60		
BV (Bt)	12.28	12.60	12.35	12.59	12.80		

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
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