

Advanced Info Service

2Q55 คาดกำไรยังเติบโตดีจากตลาด Non-voice

เราปรับลดคำแนะนำจากเดิม “ซื้อ” เป็น “ถือ” จาก Company visit เมื่อวานนี้ยังไม่มีประเด็นใหม่ แนวโน้มผลประกอบการของ ADVANC ยังคงเติบโตต่อเนื่อง จากการเติบโตของตลาด Non-voice และต้นทุนตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง และปลายปีนี้มีประเด็นบวกจากการเข้าประมูล 3G บนคลื่นความถี่ใหม่ 2.1GHz แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นต่อเนื่องสะท้อนประเด็นบวกดังกล่าวไปแล้วส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าบริษัทยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 55 ในระดับที่น่าสนใจที่ 6.2%

2Q55 คาดกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 31%YoY เป็น 8.5 พันล้านบาท

- แม้ว่าไตรมาส 2 ปกติจะเป็น Low season ของธุรกิจ แต่คาดว่ารายได้จากการให้บริการ (ไม่รวม IC) จะทรงตัวจากไตรมาสก่อน และเติบโตต่อเนื่อง 10%YoY เป็น 2.6 หมื่นล้านบาท เป็นผลบวกจาก 1) การออกโปรโมชั่น “อุ่นใจได้เต็ม แจกทอง” ช่วยลดผลกระทบของฤดูกาลหมุนให้รายได้จากการให้บริการเสียงใกล้เคียงไตรมาสก่อน 2) รายได้จากการให้บริการด้านข้อมูล (Non-voice) ที่ยังเติบโตตามอุตสาหกรรมที่ 25%YoY จากกระแสความนิยมในตลาดสมาร์ตโฟน รวมถึงการวางจำหน่าย iPhone 4s ในปลายปีก่อน และ New iPad ในช่วงต้น 2Q55 ช่วยให้ปริมาณการใช้งานข้อมูลเพิ่มขึ้น
- ยอดขายโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่คาดปรับลดลง 20%QoQ เหลือ 3.7 พันล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่ได้ผลบวกจากการเปิดตัว iPhone4s
- ในด้านต้นทุนคาดปรับเพิ่มขึ้น QoQ จากต้นทุนในการขยายสถานีฐาน 3G บนคลื่นความถี่เดิม 900MHz และค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเทียบ YoY ผลของรายได้ที่เพิ่มขึ้นและสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีที่ลดลงจาก 30% เหลือ 23% ช่วยหนุนให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน

แนวโน้มผลประกอบการปี 55 คาดเติบโตโดดเด่น

เรายังคงประมาณการผลประกอบการปี 55 โดยคาดกำไรจากการดำเนินงานที่ 3.6 หมื่นล้านบาทเติบโต 35%YoY (เทียบปีก่อนไม่รวมรายการพิเศษ ราว 4.4 พันล้านบาทจากการบันทึกพิเศษค่าตัดจำหน่ายจาก DPC และรายการปรับปรุงภาษีรถตัดบัญชี) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) การเติบโตของตลาด Non-voice ที่คาดเติบโต 25%YoY และ 2) ค่าตัดจำหน่ายโครงข่ายที่ลดลง 7%YoY 3) อัตรากาสิโนติบุคคลที่ลดลงจาก 30% เหลือ 23%

เดินหน้าขยายฐานลูกค้า Non-voice ต่อเนื่อง พร้อมประมูล 3G 2.1GHz ปลายปีนี้

บริษัทยังคงแผนธุรกิจในการขยายสถานีให้บริการ 3G บนคลื่นความถี่เดิม 900MHz จากปีก่อนที่ 1,884 สถานีเป็น 3,500 ก่อนที่จะประมูล 3G บนคลื่นความถี่ใหม่ในช่วงเดือนตุลาคมนี้ ซึ่งบริษัทมั่นใจว่าการประมูลจะเป็นไปตามกำหนดการที่ กสทช.ตั้งเป้า ส่วนประเด็นเรื่องการครอบงำกิจการโดยคนต่างด้าว ทาง ADVANC ได้รับการรับรองจากกระทรวงพาณิชย์ว่าเป็นบริษัทของไทยจึงคาดว่าไม่น่ามีอุปสรรคต่อการประมูล ทั้งนี้บริษัทคงงบลงทุน 3G บนคลื่นความถี่ใหม่ที่ 5 หมื่นล้านบาทในช่วง 3ปีแรก (ไม่รวมค่าแรกเข้าค่าประมูล) โดยใช้เวลาลงทุนเครือข่ายพร้อมเปิดให้บริการประมาณ 6 เดือนหรือในกลางปีหน้า โดย ADVANC ถือเป็นบริษัทที่มีความพร้อมสุดในการประมูลจากกระแสเงินสดที่มีกว่า 4 หมื่นล้านบาทต่อปี

แนะนำ “ถือ” เพื่อรับปันผลคาดการณ์ปีแรกจ่าย 5.9 บาท

เราปรับลดคำแนะนำจากเดิม “ซื้อ” เป็น “ถือ” แม้ปีนี้ ADVANC จะมีผลประกอบการเติบโตดีกว่าคู่แข่ง ด้วย DTAC และ TRUE ต้องเสียต้นทุนสัมปทานเพิ่มจาก 25% เป็น 30% และประเด็นบวกจากการเข้าประมูล 3G ในปลายปีนี้ แต่ด้วยราคาหุ้นที่ปรับขึ้นต่อเนื่องใกล้เต็มมูลค่าพื้นฐานของเราสะท้อนแนวโน้มประเด็นบวกดังกล่าวไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ADVANC ยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่น่าสนใจ คาดปันผลสำหรับงวดครึ่งปีแรกๆที่ 5.9 บาทต่อหุ้น และสำหรับงวดปี 55 ที่ 12 บาท (อิงสมมติฐาน Pay out 100%) คิดเป็น Yield 6.2% จากราคาปัจจุบัน โดยคงมูลค่าพื้นฐาน (รวม 3G) ที่ 203 บาท (อิงวิธี DCF ที่ส่วนลด 10.5%)

Stock Rating

HOLD

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt203
Current Price	Bt193
Upside/(Downside)	5%
Consensus (median)	Bt202.96
Sector	ICT
Sector Rating	OVERWEIGHT

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	20,518	22,217	35,758	39,413
Net profit growth (%)	20.28	8.28	60.95	10.22
EPS (Bt)	6.91	7.47	12.03	13.26
EPS growth (%)	20.09	8.28	60.95	10.22
BV (Bt)	13.77	13.20	15.48	16.09
DPS (Bt)	12.92	8.43	12.03	13.26
P/E (x)	27.94	25.83	16.05	14.56
P/BV (x)	14.02	14.62	12.47	11.99
Yield (%)	6.69	4.37	6.23	6.87
ROE (%)	36.47	55.44	83.86	83.97

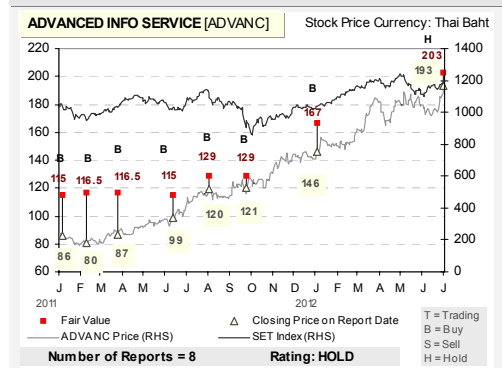
Key Data

Shares in Issue (mn)	2,973.09
Market Cap. (Bt mn)	573,807.4
12-mth High/Low (Bt)	193/108
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	847.82
Foreign Limit/Actual (%)	48.30/44.17
Free Float (%)	36.22
NVDR (%)	5.39
Beta	0.88

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	138,938	147,863
Cost of goods sold	(68,763)	(76,220)	(79,334)	(84,054)
Gross profit	42,576	50,217	59,604	63,809
Depreciation and amortization	19,060	17,675	17,284	19,701
EBITDA	51,797	56,775	64,235	69,754
SG&A expense	(9,840)	(11,118)	(12,653)	(13,755)
EBIT	32,736	39,099	46,951	50,054
Interest expense	(1,735)	(1,666)	(1,152)	(1,564)
Net other income	566	871	1,033	1,159
EBT	31,568	38,305	46,832	49,648
Tax	(9,367)	(11,525)	(10,934)	(10,082)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	(120)	(127)	(139)	(153)
Core profit	22,076	26,553	35,758	39,413
Forex gain (loss)	(3)	47	0	0
Extraordinary items	(1,560)	(4,382)	0	0
Reported net profit	20,514	22,218	35,758	39,413
EPS (Bt)	6.91	7.47	12.03	13.26

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	10,451	18,361	31,606	38,997
Accounts receivable	5,610	7,037	8,434	8,991
Inventories	932	1,087	1,751	1,848
Total current assets	25,953	33,178	45,485	53,774
Investments	0	0	0	0
Fixed assets	7,368	7,616	8,759	11,173
Total assets	97,348	86,672	92,049	105,065
Short-term debt	0	0	0	0
Accounts payable	3,160	3,520	5,780	6,099
Total current liabilities	35,285	29,734	26,263	23,475
Long-term debt	20,489	16,683	19,413	33,236
Total liabilities	56,157	47,209	45,676	56,711
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	20,516	22,344
Minority interest	300	210	349	503
Total shareholders' equity	40,891	39,254	46,024	47,851
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	35,758	39,413
Depreciation and amortization	19,060	17,675	17,284	19,701
Change in working capital	5,172	15,464	(7,416)	698
Operating cash flow	44,865	48,216	45,766	59,966
Net capital expenditure	(5,440)	(5,706)	(10,050)	(24,800)
Free cash flow	42,727	60,003	36,868	36,730
Investing cash flow	(5,440)	(1,581)	(10,050)	(24,800)
Dividend paid	(51,351)	(24,102)	(28,988)	(37,586)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	(53,235)	(38,726)	(22,471)	(27,775)
Net cash	(13,810)	7,909	13,245	7,391

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	8.67	13.56	9.89	6.42
EBITDA growth	12.55	9.61	13.14	8.59
Core profit growth	28.31	20.28	34.67	10.22
Profitability ratios (%)				
Gross margin	38.24	39.72	42.90	43.15
EBITDA margin	46.52	44.90	46.23	47.18
Core profit margin	19.83	21.00	25.74	26.66
Effective tax rate	29.67	30.09	23.00	20.00
SG&A/net sales	10.16	10.01	10.56	10.80
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.37	1.20	0.99	1.19
Net debt/equity	0.58	0.64	0.55	0.54
Net debt/EBITDA	0.46	0.44	0.40	0.37
Interest coverage	19.20	24.00	41.65	32.74
Per share data (x)				
Price/sales	2.22	1.94	1.80	1.69
Price/FCF	5.04	3.59	5.85	5.87

Key Assumptions

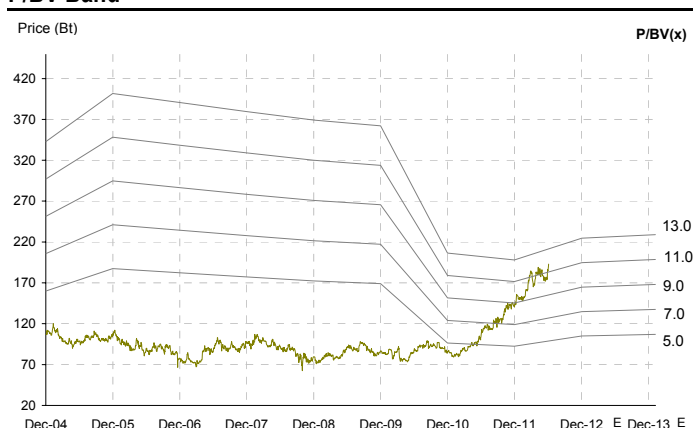
Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Revenue Breakdown (Btmm)				
Service revenue	87,516	97,911	107,592	114,503
Sales revenue (Handset +SIM)	9,349	13,180	12,271	12,884
IC Revenue	14,474	15,346	19,076	20,476

2Q12 Earnings Preview

Year to Dec	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12E	% QoQ	% YoY
Service Revenue (Excl. IC)	23,910	24,343	25,869	26,593	26,223	-1%	10%
Sales revenue	3,429	2,918	3,272	4,636	3,709	-20%	8%
Total Revenue (Incl. IC)	31,110	31,013	33,165	35,177	33,862	-4%	9%
Gross profit	12,175	12,416	12,848	14,262	13,775	-3%	13%
EBITDA	14,023	13,981	13,982	15,694	15,006	-4%	7%
SG&A expense	2,629	2,821	2,536	2,556	2,660	4%	1%
Interest expense	444	439	351	287	270	-6%	-39%
Corporate tax	2,755	2,840	3,038	2,701	2,586	-4%	-6%
Recurring profit	6,491	6,542	6,884	8,912	8,533	-4%	31%
Forex gain (loss)	11	15	3	14	0	n.m.	n.m.
Non-recurring items	-386	-386	-3,226	0	0	n.m.	n.m.
Reported net profit	6,116	6,172	3,661	8,926	8,533	-4%	40%
EPS (Bt)	2.06	2.08	1.23	3.01	2.88	-4%	40%
Key Financial Ratios							
Gross margin (%)	39.13	40.04	38.74	40.54	40.68		
EBITDA margin (%)	45.07	45.08	42.16	44.61	44.32		
Interest coverage ratio (x)	29.98	30.20	38.82	53.32	54.13		
Net debt/Equity (x)	0.57	0.38	0.64	0.63	0.60		
BV (Bt)	14.18	11.97	13.27	12.03	13.30		

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

สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขานนวิภาวดีรังสิต (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 ถนนธนาลัย 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	Small Cap	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakit@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	อมเรศ สิงห์ณรงค์	Institutional Research	amarej.singnarong@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารงกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

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