Company Update | LPN

วันที่ 5 กรกฎาคม 2555

L.P.N. Development

ราคาหุ้นสะท้อนแนวโน้มเติบโตของผลประกอบการไปแล้ว

แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาสกำลังเข้าสู่จุดต่ำสุดของปีใน 2Q55 และจะฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 2H55 ซึ่งจะช่วยให้ผลประกอบการในปีนี้เติบโตต่อเนื่องจากปีที่แล้ว แต่ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในโซนสูงทั้งในแง่ P/E และ P/BV เมื่อเทียบกับอดีต ในขณะที่ Adjusted EPS Growth และ ROE ก็ไม่ได้สูงโดดเด่นกว่าอดีต ดังนั้นราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนการเติบโตของผลประกอบการปัจจุบันไปแล้ว คงคำแนะนำ "ขาย"

ผลประกอบการรายไตรมาสจะเข้าสู่จุดต่ำสุดของปีใน 2Q55

แม้ว่ายอด Pre-Sale ใน 2Q55 ที่ 6.33 พันล้านบาท เติบโต 42%YoY และ 20%QoQ ซึ่งเกิดจากการจัดงาน "Lumpini Big Shock" ในเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมาที่บริษัทได้จัดโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขายของสต๊อกโครงการเก่าและโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างพร้อมๆกับเปิดขายโครงการใหม่ 3 แห่ง แต่เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q55 จะลดลงเหลือ 76 ล้านบาท (-87%YoY และ -74%QoQ) เป็นไตรมาสต่ำสุดของปีเนื่องจาก

1) รายได้จากการขายโครงการที่อยู่อาศัยใน 2Q55 จะลดลงเหลือเพียง 935 ล้านบาท (-74%YoY และ -55%QoQ) มีโครงการขนาดเล็ก ลุมพินี คอนโดทาวน์ นิดา-เสรีไทย ทั้งเฟส 1 และ 2 เป็นโครงการหลักสำหรับการรับรู้รายได้ และเริ่มต้นรับรู้รายได้จากการโอนโครงการทาวน์เฮ้าส์ "ลุมพินี ทาวน์ เพลส รัชโยธิน-เสนาฯ" ของ บจ. พรสันติ (บริษัทย่อยของ LPN)
2) โครงการลุมพินี คอนโดทาวน์ นิด้า-เสรีไทยซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าโครงการอื่นๆของบริษัทจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของธุรกิจขายโครงการที่อยู่อาศัยให้ต่ำที่ 28% เช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นใน 1Q55

อย่างไรก็ตามปัจจัยที่เข้ามาช่วยบรรเทาผลลบจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงใน 2Q55 ได้แก่ 1) ส่วนแบ่งกำไรจาก Grand Unity Development Co.,Ltd. (LPN ถือหุ้น 20%) ที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 16%YoY จากการเริ่มต้นโอนโครงการคอนโด ยู ดีไลท์ @ อ่อนนุช สเตชั่น และ 2) อัตราภาษีรายได้นิติบุคคลที่ลดลงเหลือ 23% ตามนโยบายของภาครัฐ

ผลประกอบการจะฟื้นตัวขึ้นใน 2H55

แม้ว่าแนวโน้มกำไรสุทธิใน 1H55 จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 17% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่เราคาดการณ์ว่า ผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 2H55 จากการเริ่มโอนคอนโดมิเนียมทั้งหมด 7 แห่ง (มูลค่าโครงการรวม 13 พันล้านบาท) โดยเฉพาะโครงการขนาดใหญ่ ได้แก่ ลุมพินี พาร์ค ริเวอร์ไซด์ พระราม 3, ลุมพินี วิลล์ แจ้งวัฒนะ-ปากเกร็ด, และ ลุมพินี วิลล์ พัฒนาการ-เพชรบุรีตัดใหม่ ทำให้เรายังคงประมาณการผลประกอบการเช่นเดิมโดยที่กำไรสุทธิในปี 55 จะเท่ากับ 2.2 พันล้านบาท เติบโตต่อเนื่อง 16.4%YoY แต่ยังเป็นอัตราเติบโตที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่พัฒนาทั้งโครงการแนวราบและคอนโดมิเนียมซึ่งเราคาดการณ์อัตราเติบโตของกำไรสุทธิจากธุรกิจหลักในปี 55 เท่ากับ +30%YoY

คงคำแนะนำ "ขาย" ราคาหุ้นเต็มมูลค่า

ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ LPN สูงมากขึ้นจากการเปิดตลาดใหม่ในต่างจังหวัด อาทิ หัวหิน และชะอำ เป็นตลาดที่แข่งขันสูงจากผู้ประกอบการรายใหญ่อื่นๆและผู้ประกอบการในท้องถิ่น ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในโซนสูงของ P/E Band และ P/BV Band นับตั้งแต่ปี 47 และสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานใหม่ของเรา 12% ขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้นและ ROE ของ LPN ก็ไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2 ปีข้างหน้าเทียบกับในอดีตซึ่ง CAGR (ปี 2547-2554) ของ Adjusted EPS เท่ากับ 18% ต่อปีและค่าเฉลี่ยของ ROE ย้อนหลัง 8 ปีเท่ากับ 25% เราคงมูลค่าพื้นฐานหุ้น LPN เท่ากับ 15.00 บาท (อิง Prospective P/E ที่ 10 เท่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ 8.5 เท่าแต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 11-12 เท่าเนื่องจากผู้ประกอบการรายอื่นๆมีพอร์ตโครงการทั้งแนวราบและคอนโดมิเนียมที่กระจายตัวดีกว่า LPN ที่เพิ่งเริ่มต้นรับรู้รายได้จากธุรกิจโครงการทาวน์เฮ้าส์)

Stock Rating	**SELL**
Previous Rating	SELL
Fair Value	**Bt15.00**
Current Price	Bt17.10
Upside/(Downside)	(12.28%)
Consensus (median)	Bt17.28
Sector	Property (Residential)
Sector Rating	NEUTRAL

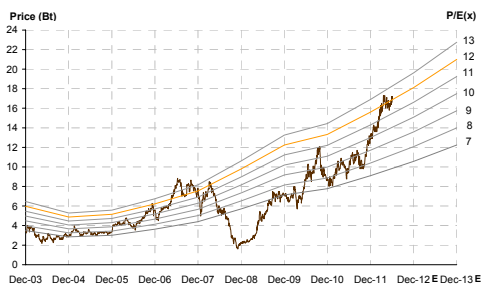
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	1,637	1,917	2,231	2,576
Net profit growth (%)	8.99	17.12	16.37	15.45
EPS (Bt)	1.11	1.30	1.51	1.75
EPS growth (%)	8.99	17.12	16.37	15.45
BV (Bt)	4.12	4.83	5.65	6.61
DPS (Bt)	0.56	0.65	0.75	0.87
P/E (x)	15.42	13.16	11.31	9.80
P/BV (x)	4.15	3.54	3.03	2.59
Yield (%)	3.27	3.80	4.39	5.09
ROE (%)	26.92	26.90	26.75	26.41

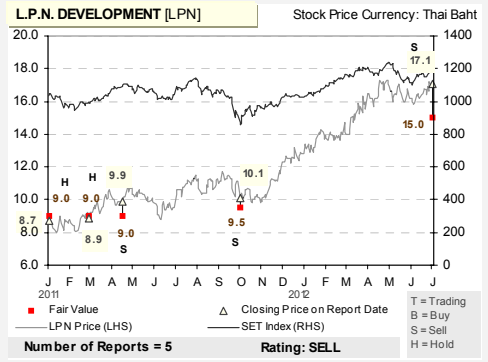
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,475.70
Market Cap. (Bt mn)	25,234.45
12-mth High/Low (Bt)	17.50/9.45
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	96.23
Foreign Limit/Actual (%)	39.00/39.00
Free Float (%)	82.52
NVDR (%)	30.69
Beta	0.91

P/E Band



KSS Stock Monitor



Chatree Srismaicharoen Registration No. 18092
Chatree.Srismaicharoen@krungsrisecurities.com

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Revenue	9,941	12,335	14,165	15,717
Cost of goods sold	(6,383)	(8,056)	(9,428)	(10,473)
Gross profit	3,393	4,098	4,554	5,053
Depreciation and amortization	(32)	(33)	(35)	(38)
EBITDA	**2,312**	**2,703**	**2,944**	**3,243**
SG&A expense	(1,053)	(1,375)	(1,597)	(1,795)
EBIT	**2,280**	**2,670**	**2,909**	**3,205**
Interest expense	(4)	(3)	(3)	(4)
Net other income	23	29	32	32
EBT	**2,275**	**2,667**	**2,906**	**3,201**
Tax	(722)	(830)	(707)	(676)
Net equity earnings	29	73	32	50
Minority interest	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	**1,583**	**1,910**	**2,231**	**2,576**
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	54	8	0	0
Reported net profit	**1,637**	**1,917**	**2,231**	**2,576**
EPS (Bt)	1.15	1.30	1.51	1.75

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	1,122	295	710	891
Accounts receivable	3	2	2	1
Inventories	7,295	7,408	8,575	10,077
Total current assets	**8,727**	**7,902**	**9,681**	**11,306**
Investments	141	211	240	255
Fixed assets	1,450	1,423	1,486	1,479
Total assets	**10,381**	**9,593**	**11,467**	**13,106**
Short-term debt	895	600	650	652
Accounts payable	896	268	293	298
Total current liabilities	**3,338**	**2,335**	**2,587**	**2,707**
Long-term debt	873	11	410	512
Total liabilities	**4,300**	**2,465**	**3,126**	**3,354**
Paid-up capital	1,476	1,476	1,476	1,476
Share premium	481	481	481	481
Retained earnings	4,125	5,172	6,385	7,795
Minority interest	0	0	0	0
Total shareholders' equity	**6,082**	**7,129**	**8,341**	**9,751**
Shares (mn)	1,421	1,476	1,476	1,476

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	1,637	1,917	2,231	2,576
Depreciation and amortization	32	33	35	38
Change in working capital	(2,072)	(625)	(1,220)	(1,361)
Operating cash flow	**(128)**	**1,277**	**1,015**	**1,263**
Net capital expenditure	207	(129)	(2)	(6)
Free cash flow	79	1,148	1,014	1,257
Investing cash flow	**298**	**(76)**	**(31)**	**(21)**
Short-term debt financing	601	(502)	265	(150)
Long-term debt financing	138	(651)	184	254
Dividend paid	(767)	(871)	(1,018)	(1,166)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	**(40)**	**(2,027)**	**(569)**	**(1,062)**
Net cash (Debt)	130	(827)	415	180

Revenue Breakdown

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Project Sale (Btmn)	9,676	12,035	13,855	15,396
Rental & Service (Btmn)	45	41	37	35
Management Fee (Btmn)	220	259	273	286

Ratio Analysis

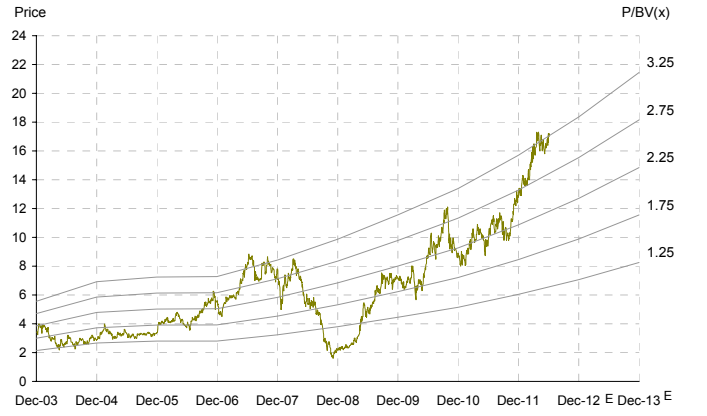
Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Revenue growth	10.75	24.09	14.84	10.96
EBITDA growth	9.71	16.91	8.94	10.15
Core profit growth	7.16	20.65	16.84	15.45
Profitability ratios (%)				
Gross margin	34.13	33.22	32.15	32.15
EBITDA margin	23.26	21.91	20.79	20.63
Core profit margin	15.92	15.48	15.75	16.39
Effective tax rate	31.72	31.13	24.32	21.11
SG&A/net sales	10.59	11.15	11.53	11.66
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.71	0.35	0.37	0.34
Net debt/equity	0.11	0.04	0.04	0.03
Net debt/EBITDA	0.28	0.12	0.12	0.08
Interest coverage	538.82	965.40	834.78	883.01
Per share data (x)				
Price/sales	2.54	2.05	1.78	1.61
Price/OCF	(197.23)	19.77	24.86	19.98
Price/FCF	320.19	21.98	24.90	20.07

2Q12 Earnings Preview

Unit: Btmn	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12E	% YoY	% QoQ
Core Revenue	3,704	5,156	971	2,153	1,022	-72%	-53%
Costs of sales & service	2,436	3,425	576	1,472	678	-72%	-54%
Gross profit	1,229	1,678	343	636	296	-76%	-53%
Other Income	7	5	10	9	5	-23%	-42%
EBITDA	827	1,243	76	366	94	-89%	-74%
SG&A expense	414	446	216	278	210	-49%	-24%
Interest expense	2	0	0	0	0	-87%	16%
Corporate tax	253	372	34	84	22	-91%	-74%
Share of associate net income	11	8	29	21	12	16%	-40%
Normalized profit	575	870	63	294	76	-87%	-74%
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0%	0%
Non-recurring items	1	3	(0)	0	0	-100%	-100%
Reported net profit	576	873	62	294	76	-87%	-74%
EPS (Bt)	0.39	0.59	0.04	0.20	0.05	-87%	-74%
Key Financial Ratios							
Gross margin	33.17%	32.55%	35.35%	29.53%	28.96%		
EBITDA margin	22.34%	24.11%	7.86%	17.01%	9.23%		
Interest coverage ratio (X)	467	2,818	311	1,787	368		
Interest-bearing debt/Equity (X)	0.21	0.04	0.09	0.15	0.19		
Net debt/Equity (X)	0.12	Cash	0.04	0.06	0.08		
BV (Bt)	4.41	4.79	4.83	4.59	4.20		

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 ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) สำนักเพลินจิต ชั้น 5
ถนนเพลินจิต 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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 (ซันทาวเวอร์ส)
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:	กษมพนธ์ เหมนิลรัตน์	Small Cap	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrungruang@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ชาญวุทธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษีธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsrithananon@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 ลิมป์ธำรงกุล	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