

Precious Shipping

ค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 55 ลดลง 8% จากรายงานครั้งก่อน

ค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 55 ยังคงลดลงต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน ขณะที่อัตราการทำสัญญาล่วงหน้าปี 55 ยังคงอยู่ระดับต่ำเพียง 28% ทำให้ผลการดำเนินงาน 2Q55 มีแนวโน้มผันผวนตามค่าระวางเรือในตลาด Spot ซึ่งล่าสุดดัชนี Baltic Dry 2Q55 ปิดเฉลี่ยที่ 1,027 จุด (+30%QoQ, -26%YoY) จึงคาดหมายผลการดำเนินงาน 2Q55 ขาดทุนลดลง QoQ แต่ยังคงอ่อนแอเมื่อเทียบกับ YoY เราคงประมาณการกำไรปี 55-56 ณ ระดับปัจจุบัน และคงคำแนะนำ “ขาย” จากค่าระวางเรือยังอยู่ในทิศทางขาลงและราคาหุ้นไม่ถูก

ค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 55 และ 56 ลดลง 8% และ 14% จากรายงานครั้งก่อน

- PSL เปิดเผยรายงานการทำสัญญาให้บริการล่วงหน้างวดล่าสุด (ณ 30 มิ.ย.55) พบว่าอัตราค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 55 และ 56 อยู่ที่ระดับ US\$11,310 และ US\$ 12,181 ต่อลำต่อวัน ลดลง 8% และ 14% จากรายงานครั้งก่อนตามลำดับ และลดลงต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 6 ติดต่อกัน (รายงานออกไตรมาสละครั้ง) เราคงมองว่าการลดลงอย่างมากของค่าระวางเรือล่วงหน้าสำหรับปี 56 แสดงถึงความผันผวนของค่าระวางเรือในระยะเกินกว่า 12 เดือน
- แม้จำนวนวันที่สามารถให้บริการปี 55 อยู่ที่ระดับ 11,254 วัน (เทียบเท่าจำนวนเรือที่ 31 ลำ) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากรายงานครั้งก่อน และสูงกว่าสมมติฐานทั้งปีของเราอยู่ 7% แต่กลับมีการทำสัญญาล่วงหน้าในระดับต่ำเพียง 28% แทบไม่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน จะทำให้ผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปียังขึ้นกับทิศทางค่าระวางเรือในตลาดเป็นสำคัญ
- สรุปรายงานฉบับนี้ไม่มีนัยต่อการเปลี่ยนแปลงประมาณการกำไรของเราแต่อย่างใด

คาดการณ์การดำเนินงาน 2Q55 ขาดทุนลดลง QoQ

การทำสัญญาล่วงหน้ายังอยู่ระดับต่ำ ทำให้ผลการดำเนินงาน 2Q55 จะขึ้นอยู่กับค่าระวางเรือในตลาด (Spot market) เป็นสำคัญ พิจารณาจากดัชนี Baltic Dry ช่วง 2Q55 ปิดเฉลี่ยที่ระดับ 1,027 จุด (+30%QoQ, -26YoY) เป็นการฟื้นตัวตามปัจจัยฤดูกาล เราประมาณการผลการดำเนินงาน 2Q55 จะขาดทุน 22 ล้านบาท จากค่าระวางเรือที่ฟื้นตัว QoQ และจำนวนวันเดินเรือที่ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากการรับมอบเรือใหม่

ผลการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปียังถูกกดดันจากค่าระวางเรือยังอยู่ในทิศทางขาลง

แม้อุปสงค์การใช้บริการเดินเรือเทกองมีโอกาสฟื้นตัวใน 2Q55 ตามปัจจัยฤดูกาล แต่อุปทานเรือที่เพิ่มขึ้นมากในอุตสาหกรรม กอปรกับสัญญาณการอ่อนตัวของเศรษฐกิจจีนและยุโรป ยังเป็นปัจจัยกดดันค่าระวางเรือให้อยู่ในทิศทางขาลงตลอดในช่วงที่เหลือของปี ส่วนการรับมอบเรือใหม่ล่าสุดที่มีกองเรือสุทธิ 30 ลำ หรือเพิ่มขึ้นแล้ว 8 ลำจากสิ้นปี 54 (22 ลำ) ยังคงต่ำกว่าประมาณการทั้งปีของเราที่ 35 ลำ (เราประมาณการจำนวนเรือเฉลี่ยที่รับรู้รายได้ปีนี้ที่ 29 ลำ) ยังไม่มากพอชดเชยค่าระวางเรือที่มีแนวโน้มลดลงมากจากปีก่อน และไม่มากพอที่จะผลักดันผลการดำเนินงานให้เติบโตในปี 56 อย่างมีนัยสำคัญ

คงคำแนะนำ “ขาย” ค่าระวางเรือขาลงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการถูกปรับลดประมาณการ

ผลการดำเนินงาน ปี 55 แล่งจากปี 54 จากทิศทางค่าระวางเรือที่ยังอยู่ในขาลงและยังคงคาดการณ์การเปลี่ยนแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีนี้ กอปรกับการเติบโตของกองเรือยังไม่มากพอชดเชยความผันผวนของค่าระวางเรือ และยังไม่เกิดการประหยัดขนาด ขณะที่ ROE และ Dividend yield ยังอยู่ระดับต่ำเพียง 1%-3% รวมถึงยังมีโอกาสปรับลดประมาณการลงหากมีการเลื่อนการส่งมอบเรือ และ/หรือค่าระวางเรือปรับต่ำกว่าสมมติฐานของเรา ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ซื้อขายที่ระดับ 1.0xP/BV ก็ไม่ถูกเมื่อเทียบกับ 0.5xP/BV ของกลุ่มเดินเรือในภูมิภาคและ 1.2xP/BV ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และแพงมากในแง่ P/E (87 เท่าในปี 55 ลดเหลือ 35 เท่าในปี 56) เรายังคงมูลค่าพื้นฐานที่ 13 บาท โดยใช้ P/BV เป้าหมายที่ 0.9 เท่า ระดับต่ำสุดในรอบ 12 เดือนและเป็นระดับ -2SD ทางสถิติ

Stock Rating

Previous Rating	SELL
Fair Value	Bt13.00
Current Price	Bt14.60
Upside/(Downside)	-11%
Consensus (median)	Bt16.45
Sector	Transportation
Sector Rating	NEUTRAL

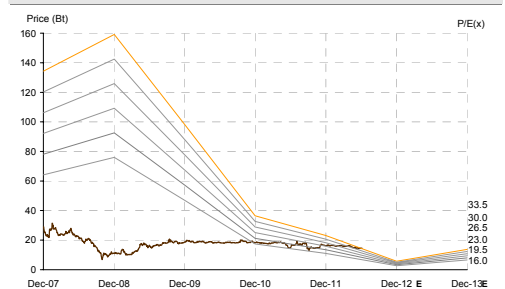
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	1,134	719	175	431
Net profit growth (%)	(63)	(37)	(76)	146
EPS (Bt)	1.09	0.69	0.17	0.41
EPS growth (%)	(63)	(37)	(76)	146
BV (Bt)	14.1	14.8	14.8	14.9
DPS (Bt)	0.87	0.55	0.17	0.33
P/E (x)	13.4	21.2	86.7	35.2
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0
Yield (%)	6.0	3.8	1.2	2.3
ROE (%)	7.8	4.7	1.1	2.8

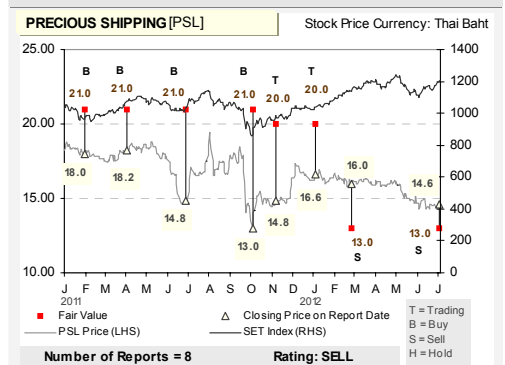
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,039.52
Market Cap. (Bt mn)	15,073
12-mth High/Low (Bt)	19.70/13.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	14.47
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/45.31
Free Float (%)	39.18
NVDR (%)	6.22
Beta	0.74

P/E Band



KSS Stock Monitor



Sittidath Praserttrunguang
Sittidath.prasertrunguang@krungsri.com
Registration No. 17618

PSL's forward time charter as of Jun 2012

PSL's forward time charter	2012	2013	2014	2015	2016
Total available days					
As of 31 Mar 12	11,189	15,342	16,425	16,425	16,470
As of 30 Jun 12	11,254	14,796	16,061	16,425	16,470
Change (% +/-)	1%	-4%	-2%	0%	0%
Fixed T/C days					
As of 31 Mar 12	2,994	2,243	2,153	1,825	1,830
As of 30 Jun 12	3,180	1,920	1,825	2,190	2,196
Change (% +/-)	6%	-14%	-15%	20%	20%
% Fixed T/C days (latest)	28%	13%	11%	13%	13%
Avg. T/C Rate/Day in USD					
As of 31 Mar 12	12,238	14,134	14,411	14,098	14,098
As of 30 Jun 12	11,310	12,181	13,198	13,498	13,498
Change (% +/-)	-8%	-14%	-8%	-4%	-4%

Source: PSL

PSL's past performance

PSL's key performance	BDI's Bottom		Previous five quarters			
	4Q08	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12
Baltic Dry Index	780	1,296	1,387	1,594	1,850	788
Freight rate (US\$/day/ship)	16,325	12,118	12,782	10,455	9,705	8,314
Number of fleets	44	21	21	22	22	27
Operating profit (Bt mn)	1,188	116	210	67	8	(39)
Net profit (Bt mn)	1,227	109	401	200	9	(41)

Source: Bloomberg, PSL, SET

KSS 's forecast assumption

Assumption (As of 28 Feb 12)	2010	2011	2012E	2013E
AVG. number of vessels	21	22	28.80	36.00
Change (%YoY)		6%	31%	25%
AVG.freight rate/day/ship (US\$)	12,304	11,265	8,636	9,500
Change (%YoY)		-8%	-23%	10%
OPEX/day/ship (US\$)	4,725	4,613	4,400	4,400
Change (%YoY)		-2%	-5%	0%
FX (Bt/US\$)	31.74	30.45	30.38	30.38
Change (%YoY)		-4%	0%	0%

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	2,939	3,084	2,770	3,798
Cost of goods sold	(1,556)	(1,985)	(2,161)	(2,610)
Gross profit	1,382	1,098	608	1,188
Depreciation and amortization	687	656	747	847
EBITDA	1,769	1,487	1,097	1,776
SG&A expense	(318)	(285)	(285)	(285)
EBIT	1,090	840	350	929
Interest expense	(299)	(441)	(471)	(504)
Net other income	26	27	27	27
EBT	810	407	(114)	434
Tax	(83)	(4)	(13)	(2)
Net equity earnings	19	8	7	9
Minority interest	(10)	(2)	(2)	(1)
Core profit	717	401	(129)	431
Forex gain (loss)	(6)	(3)	0	0
Extraordinary items	416	318	304	0
Reported net profit	1,134	719	175	431
EPS (Bt)	1.09	0.69	0.17	0.41

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	1,134	719	175	431
Depreciation and amortization	687	656	747	847
Change in working capital	(41)	(122)	23	(57)
Operating cash flow	1,780	1,252	944	1,220
Net capital expenditure	(2,621)	(4,081)	(4,000)	(4,000)
Free cash flow	(18)	(2,827)	(3,056)	(2,780)
Investing cash flow	(1,763)	(2,274)	(4,000)	(4,000)
Dividend paid	(1,299)	(644)	(175)	(345)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	(515)	1,151	3,825	3,655
Net cash	(1,098)	(73)	769	876

Key Assumptions

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Average FX (Bt/ US\$)	31.83	30.60	30.38	30.38
TC Rate (US\$/ship/day)	12,304	11,265	8,636	9,500
Vessel OPEX (US\$/ship/day)	4,725	4,613	4,400	4,400
Number of vessels	21	22	29	36
Total available days	7,563	8,030	10,541	13,140

Performance Preview

YE Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12E	%QoQ	%YoY
Revenue	813	736	801	789	897	14%	10%
Gross profit	350	234	223	129	121	-6%	-66%
SG&A	71	68	71	82	63	-23%	-12%
Net other income	5	7	7	7	7	0%	32%
Share profit of associates	(1)	4	5	(4)	0	n.m.	n.m.
EBIT	284	173	159	54	65	21%	-77%
Interest expense	73	110	154	87	87	0%	19%
EBT	210	67	9	(37)	(22)	n.m.	n.m.
Tax	(0)	0	(0)	(1)	0	n.m.	n.m.
Core profit	210	67	8	(39)	(22)	n.m.	n.m.
Net profit	401	200	9	(41)	(22)	n.m.	n.m.
EBITDA	440	332	331	246	257	5%	-42%
Core EPS (Bt)	0.20	0.06	0.01	(0.04)	(0.02)	n.m.	n.m.
EPS (Bt)	0.39	0.19	0.01	(0.04)	(0.02)	n.m.	n.m.
Key Ratios							
Gross margin (%)	43.1	31.7	27.8	16.3	13.5		
SG&A/ Revenue (%)	8.8	9.2	8.9	10.4	7.0		
EBITDA margin (%)	54.2	45.2	41.3	31.2	28.7		
Interest Coverage (x)	3.9	1.6	1.0	0.6	0.7		
Net profit margin (%)	49.4	27.2	1.1	(5.2)	(2.4)		

Source: SET, KSS Research

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	4,223	4,375	5,167	6,043
Accounts receivable	34	125	112	154
Inventories	6	69	62	85
Total current assets	4,348	6,022	6,794	7,735
Investments	132	120	120	120
Fixed assets	6,431	9,468	12,699	15,852
Total assets	19,962	22,893	26,896	30,990
Short-term debt	0	0	0	0
Accounts payable	1	33	36	44
Total current liabilities	440	1,047	1,050	1,058
Long-term debt	4,766	6,308	10,308	14,308
Total liabilities	5,350	7,537	11,540	15,547
Paid-up capital	1,040	1,040	1,040	1,040
Share premium	411	411	411	411
Retained earnings	14,506	14,522	14,522	14,608
Minority interest	29	33	33	33
Total shareholders' equity	14,612	15,356	15,356	15,443
Shares (mn)	1,040	1,040	1,040	1,040

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	(46.96)	4.94	(10.18)	37.12
EBITDA growth	(49.32)	(15.95)	(26.23)	61.95
Core profit growth	(68.16)	(44.10)	(132.11)	(434.71)
Profitability ratios (%)				
Gross margin	47.04	35.62	21.97	31.27
EBITDA margin	60.18	48.21	39.59	46.76
Core profit margin	24.41	13.00	(4.65)	11.35
Effective tax rate	10.20	0.89	(11.14)	0.50
SG&A/net sales	10.81	9.24	10.29	7.50
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.37	0.49	0.75	1.01
Net debt/equity	0.05	0.17	0.38	0.58
Net debt/EBITDA	0.39	1.78	5.34	5.06
Interest coverage	3.64	1.91	0.74	1.84
Per share data (x)				
Price/sales	5.16	4.92	5.48	4.00
Price/OCF	8.53	12.12	16.07	12.44
Price/FCF	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.

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
	ชาญวุฒ เทชอมรธนกิจ	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