

PTT Exploration & Production

คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงาน 2Q55 สูงขึ้น QoQ

เราคาดว่าความชัดเจนการซื้อหุ้น Cove Energy ที่อาจเกิดขึ้นในวันที่ 17 ก.ค. นี้ จะช่วยคลายความกังวลต่อฐานะการเงินที่มีแนวโน้มอ่อนแอ และกลับมาให้ความสำคัญกับผลประกอบการในปัจจุบันมากขึ้น โดยคาดว่าผลประกอบการใน 2Q55 ยังคงเติบโตท่ามกลางราคาน้ำมันดิบที่หดตัวกว่า 8%QoQ และ 4%YoY เนื่องจากแรงหนุนของปริมาณการผลิตและราคาขายก๊าซที่สูงขึ้น รวมถึงคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อให้กำไรสุทธิปี 55 เติบโตกว่า 32%YoY และแนะนำ “เก็งกำไร” มูลค่าพื้นฐาน 200 บาท (DCF, WACC 10.9%, Terminal growth rate 2%)

คาดการณ์การดำเนินงานหลัก 2Q55 สูงขึ้น QoQ ท่ามกลางราคาน้ำมันดิบที่อ่อนแอ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 เท่ากับ 14,430 ล้านบาท (-21%QoQ, +29%YoY) ผลประกอบการที่ชะลอตัว QoQ เป็นผลจากการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนตามการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์แคนาดาจำนวน US\$20 ล้าน หรือ 626 ล้านบาท และการบันทึกภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred tax) จากการคำนวณค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นตามการอ่อนค่าของเงินบาทจำนวน US\$55 ล้าน หรือประมาณ 1,721 ล้านบาท ขณะที่ผลการดำเนินงานหลักฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักภาษี (EBT) 26,366 ล้านบาท (+7%QoQ, +21%YoY) แม้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายหุลุมแห่งราว US\$20 ล้าน หรือ 650 ล้านบาท กอปรกับราคาขายเฉลี่ยปิโตรเลียมชะลอตัวเหลือ US\$63/บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ (-3%QoQ, +12%YoY) จากแรงกดดันของราคาน้ำมันดิบดูไบที่ลดเหลือ US\$106/ตัน (-8%QoQ, -4%YoY) แต่กลับได้แรงหนุนจากการปรับราคาขายก๊าซธรรมชาติเป็น US\$7.4/ล้านบีทียู (+3%QoQ, +25%YoY) รวมถึงปริมาณขายปิโตรเลียมที่เพิ่มเป็น 261,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน (+3%QoQ, -4%YoY) เนื่องจากปริมาณผลิตจากแหล่ง S1 สูงขึ้นจาก 26,000 บาร์เรล/วัน เป็น 28,000 บาร์เรล/วัน และการเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ของโครงการบงกชใต้ตั้งแต่ 16 มิ.ย. ด้วยกำลังการผลิตก๊าซ 320 ล้านลูกบาศก์ฟุต/วัน อีกทั้งบันทึกขายรับค่าประกันกรณีมอหารรวม US\$32 ล้าน หรือ 1,000 ล้านบาท

ปริมาณขายและราคาก๊าซช่วยหนุนกำไร 2H55

แม้เราประเมินว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ 2H55 มีแนวโน้มลดลง HoH จากค่าเฉลี่ย 1H55 ที่ US\$111/บาร์เรล แต่ผลประกอบการ 2H55 ยังได้แรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณผลิตน้ำมันดิบของแหล่ง S1 ที่ระดับ 28,000 บาร์เรล/วัน และการผลิตก๊าซธรรมชาติจากแหล่งบงกชใต้เต็มที่ตลอด 2H55 รวมถึงความเป็นไปได้ในการปรับเพิ่มราคาขายก๊าซธรรมชาติใน 4Q55 ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 55 เท่ากับ 59,060 ล้านบาท (+32%YoY) โดยสมมติฐานราคาขายเฉลี่ย US\$63.6/บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ (+15%YoY) อิงจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ US\$110/บาร์เรล และราคาขายก๊าซธรรมชาติที่ US\$6.9/ล้านบีทียู รวมถึงคาดการณ์ปริมาณขายปิโตรเลียมที่ 284,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน (+7%YoY) จากการเริ่มผลิตของโครงการบงกชใต้และโครงการมอหารในช่วงกลางปีและปลายปีตามลำดับ

การซื้อหุ้น Cove ส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินช่วงแรก (คาดการณ์ผลวันที่ 17 ก.ค.)

เราคาดว่าความคืบหน้าการซื้อหุ้น Cove Energy (Cove) จะมีความชัดเจนในวันที่ 17 ก.ค. นี้ เนื่องจากจะครบกำหนด 46 วันหลังจากที่ PTTEP AI (PTTEP ถือหุ้น 100%) ประกาศทำคำเสนอซื้ออย่างเป็นทางการ ทั้งนี้หากไม่มีบริษัทอื่นเสนอราคาที่สูงกว่าจะทำให้การทำคำเสนอหุ้นของ PTTEP ที่ราคา 240 เพนซ์/หุ้น คิดเป็นเงิน US\$2.0 พันล้าน หรือประมาณ 60,000 ล้านบาท เป็นผลสำเร็จ แต่หากมีผู้เสนอราคาที่สูงกว่าจะเข้าสู่กระบวนการประมูลเพื่อให้ได้ราคาที่ดีที่สุดในเวลาอีกประมาณ 1 เดือน เรายังคงประเมินว่าการซื้อหุ้น Cove จะเป็นผลต่อฐานะการเงินในช่วงแรก เนื่องจากมูลค่าซื้อที่ค่อนข้างสูงและจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการนี้ในอนาคต เพื่อให้สามารถผลิตเชิงพาณิชย์ในปี 61 บนสมมติฐานราคาซื้อหุ้น 240 เพนซ์/หุ้น อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E ratio) ของ PTTEP จะสูงขึ้นจาก 0.3 เท่า (ใน 1Q55) เป็น 0.6 เท่า และมีความเป็นไปได้ในการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการลงทุนในอนาคตและเพื่อลดอัตราส่วน Net D/E ratio อย่างไรก็ดี การถือหุ้น Cove ถือเป็นผลบวกในระยะยาวจากปริมาณสำรองที่เพิ่มขึ้นและช่วยเพิ่มปริมาณขายให้กับบริษัทตั้งแต่ปี 61 ได้ไม่ต่ำกว่า 10% ต่อปี

Stock Rating TRADING

Previous Rating	TRADING
Fair Value	Bt200.00
Current Price	Bt172.50
Upside/(Downside)	15.94%
Consensus (median)	Bt191.11
Sector	Energy
Sector Rating	NEUTRAL

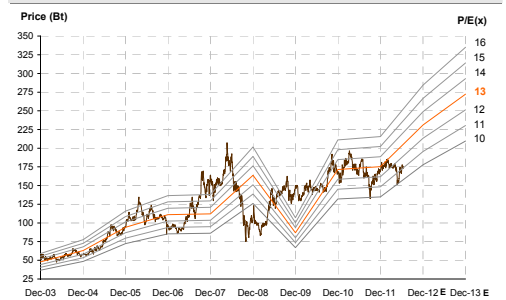
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	43,774	44,748	59,060	69,539
Net profit growth (%)	97.59	2.23	31.98	17.74
EPS (Bt)	13.20	13.48	17.79	20.95
EPS growth (%)	97.30	2.15	31.98	17.74
BV (Bt)	49.15	60.25	71.41	84.61
DPS (Bt)	5.03	5.40	7.12	8.38
P/E (x)	13.07	12.80	9.70	8.24
P/BV (x)	3.51	2.86	2.42	2.04
Yield (%)	2.92	3.13	4.13	4.86
ROE (%)	28.60	24.65	27.02	26.85

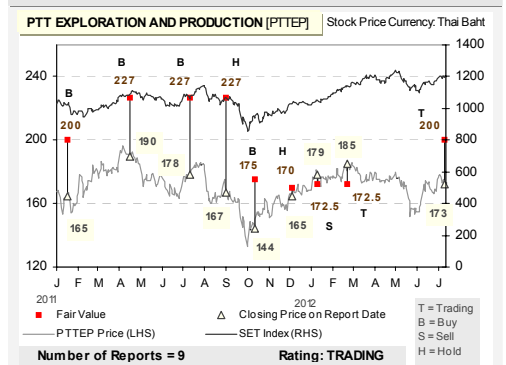
Key Data

Shares in Issue (mn)	3,319.98
Market Cap. (Bt mn)	572,697
12-mth High/Low (Bt)	187.00/130.50
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	700.44
Foreign Limit/Actual (%)	40.00/25.30
Free Float (%)	34.66
NVDR (%)	2.26
Beta	1.23

P/E Band



KSS Stock Monitor



Charvut Taechaamortanakit Registration No. 14532
charvut.taechaamortanakit@krungsri.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	140,656	169,646	210,514	252,653
Cost of goods sold	(66,193)	(79,422)	(104,055)	(125,773)
Gross profit	74,462	90,224	106,459	126,880
Depreciation and amortization	32,304	34,055	48,003	54,997
EBITDA	100,716	116,396	144,652	170,102
SG&A expense	(6,050)	(7,882)	(9,810)	(11,774)
EBIT	68,412	82,342	96,649	115,105
Interest expense	(3,295)	(3,771)	(5,755)	(5,259)
Net other income	2,665	3,589	1,871	2,233
EBT	67,782	82,160	92,765	112,080
Tax	(19,194)	(35,045)	(35,251)	(42,590)
Net equity earnings	(46)	75	50	50
Minority interest	0	0	0	0
Core profit	48,543	47,190	57,564	69,539
Forex gain (loss)	(2,732)	(1,938)	0	0
Extraordinary items	(2,037)	(504)	1,496	0
Reported net profit	43,774	44,748	59,060	69,539
EPS (Bt)	13.20	13.48	17.79	20.95

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	59,684	42,800	43,838	49,138
Accounts receivable	11,744	20,103	18,456	22,150
Inventories	556	550	1,140	1,378
Total current assets	84,669	86,764	81,760	94,660
Investments	742	853	903	953
Fixed assets	204,867	294,757	358,398	390,825
Total assets	322,430	447,842	500,580	544,371
Short-term debt	7,945	31,796	45,000	31,700
Accounts payable	2,033	2,313	2,281	2,757
Total current liabilities	58,013	99,504	122,140	123,517
Long-term debt	69,933	71,368	65,600	55,300
Total liabilities	159,371	247,818	263,485	263,456
Paid-up capital	3,317	3,320	3,320	3,320
Share premium	14,183	14,412	14,412	14,412
Retained earnings	168,735	196,378	234,364	278,183
Minority interest	0	0	0	0
Total shareholders' equity	163,059	200,024	237,096	280,915
Shares (mn)	3,317	3,320	3,320	3,320

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	43,774	44,748	59,060	69,539
Depreciation and amortization	32,304	34,055	48,003	54,997
Change in working capital	(14,548)	31,561	11,166	10,490
Operating cash flow	73,262	112,014	118,180	134,976
Net capital expenditure	(30,465)	(123,945)	(111,644)	(87,424)
Free cash flow	42,797	(11,931)	6,535	47,552
Investing cash flow	(32,873)	(164,265)	(98,258)	(76,440)
Dividend paid	(12,434)	(16,892)	(21,075)	(25,720)
Equity issued	403	231	0	0
Financing cash flow	(29,383)	35,367	(18,883)	(53,236)
Net cash (Debt)	(18,194)	(79,945)	(82,426)	(49,611)

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	17.89	20.61	24.09	20.02
EBITDA growth	24.53	15.57	24.28	17.59
Core profit growth	83.33	(2.79)	21.98	20.80
Profitability ratios (%)				
Gross margin	52.94	53.18	50.57	50.22
EBITDA margin	71.60	68.61	68.71	67.33
Core profit margin	34.51	27.82	27.34	27.52
Effective tax rate	28.32	42.65	38.00	38.00
SG&A/net sales	4.30	4.65	4.66	4.66
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.48	0.61	0.53	0.35
Net debt/equity	0.11	0.40	0.35	0.18
Net debt/EBITDA	0.18	0.69	0.57	0.29
Interest coverage	21.57	22.79	17.12	22.31
Per share data (x)				
Price/sales	4.07	3.38	2.72	2.27
Price/OCF	7.81	5.11	4.85	4.24
Price/FCF	13.37	(48.00)	87.63	12.04

Key Assumptions

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Average Sales Volume (boe/d)	264,575	265,047	284,000	330,000
Gas Price (US\$/mmbtu)	5.5	6.0	6.9	6.9
Liquid Price (US\$/bbl)	73.8	102.2	106.7	97.0
Average Price (US\$/boe)	44.8	55.5	63.6	63.6
Dubai crude oil (US\$/bbl)	78.1	106.1	110.0	100.0

2Q12 Results Preview

YE Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12E	%QoQ	%YoY
Revenue	43,969	42,412	45,652	48,538	49,436	1.9%	12.4%
Gross profit	23,502	22,349	25,787	26,739	28,288	5.8%	20.4%
SG&A	1,783	1,483	2,773	1,864	1,833	-1.7%	2.8%
Net other income	920	400	1,804	794	877	10.4%	-4.8%
Share profit of associates	17	(0)	38	47	24	-48.0%	44.0%
EBIT	22,656	21,265	24,856	25,716	27,356	6.4%	20.7%
Interest expenses	957	989	1,092	991	990	-0.1%	3.4%
EBT	21,699	20,276	23,764	24,725	26,366	6.6%	21.5%
Taxes	10,560	7,246	9,909	7,515	11,731	56.1%	11.1%
Core profit	11,139	13,030	13,855	17,210	14,635	-15.0%	31.4%
Net profit	11,170	7,450	15,150	18,288	14,430	-21.1%	29.2%
EBITDA	30,174	29,073	31,314	34,922	36,555	4.7%	21.1%
Core EPS (Bt)	3.36	3.92	4.17	5.18	4.41	-15.0%	31.3%
EPS (Bt)	3.37	2.24	4.56	5.51	4.35	-21.1%	29.1%
Key Ratios							
Gross margin (%)	53.45	52.69	56.48	55.09	57.22		
SG&A/Revenue (%)	4.06	3.50	6.07	3.84	3.71		
EBITDA margin (%)	68.62	68.55	68.59	71.95	73.94		
Interest Coverage (x)	23.65	21.50	22.73	25.89	27.61		
Net profit margin (%)	25.40	17.57	33.18	37.68	29.19		

Source: KSS

P/BV Band



Source: KSS



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