

## Asian Property Development

### แนวโน้มผลประกอบการ 2Q55 เติบโตเล็กน้อย YoY

แม้ว่าผลประกอบการ 2Q55 จะเติบโตเล็กน้อยเทียบทั้ง YoY และ QoQ แต่ด้วย Pre-Sale ที่เติบโตแข็งแกร่งนับตั้งแต่ต้นปีและผลประกอบการที่ฟื้นตัวนับตั้งแต่ 1Q55 ซึ่งถือว่าเป็นจุดเด่นของ AP ที่แตกต่างจากผู้ประกอบการรายใหญ่ในกลุ่มเดียวกัน เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการทั้งปี 55 จะเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ และปรับเพิ่ม Prospective P/E สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้น AP มาที่ 12 เท่าและได้มูลค่าพื้นฐานใหม่ที่ 8.50 บาท

### คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q55 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 จะเท่ากับ 498 ล้านบาท (+6%YoY และ +18%QoQ) เติบโตเล็กน้อยทั้ง YoY และ QoQ สาเหตุที่เติบโตเกิดจาก

- 1) รายได้จากการโอนโครงการที่อยู่อาศัยที่เติบโต QoQ มาอยู่ที่ 3.57 พันล้านบาท (-12%YoY และ +14%QoQ) โดยมีโครงการหลัก ได้แก่ The Address สุขุมวิท 28 ประมาณ 20% ของมูลค่าโครงการที่โอนต่อเนื่องจาก 1Q55 และ The Address อโศก ที่เพิ่งก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มต้นโอนใน 2Q55 ประมาณ 30% ของมูลค่าโครงการ ในขณะที่การโอนโครงการแนวราบยังใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า
- 2) บริษัทบันทึกกำไรพิเศษประมาณ 38 ล้านบาทจากการขายเงินลงทุนใน PREB (Pre-built Plc.) จำนวน 17 ล้านหุ้น

หากไม่นับรวมกำไรพิเศษจากการขายหุ้น PREB เราคาดว่า กำไรปกติใน 2Q55 จะทรงตัว YoY และเติบโตเล็กน้อย QoQ เนื่องจาก 1) โครงการคอนโดมิเนียม The Address สุขุมวิท 28 และ The Address อโศกที่มีอัตราค่าไรขึ้นต้นประมาณ 35% จะกดต้นทุนอัตราค่าไรขึ้นต้นโดยรวมใน 2Q55 ให้ต่ำกว่าอดีตเล็กน้อยกับ 1Q55 และ 2) การโอนโครงการ The Address สุขุมวิท 28 ต่อเนื่องจาก 1Q55 จะส่งผลให้ Effective Tax Rate ใน 2Q55 ต่ำกว่าปกติที่ 20%

### Pre-Sale ใน 1H55 สูงเกินครึ่งของเป้าหมายทั้งปี

AP ถือว่าเป็นผู้ประกอบการที่สามารถแสดงยอด Pre-Sale ฟื้นตัวจากน้ำท่วมจนกลับเข้าสู่ระดับปกติได้เร็วกว่ากลุ่มโดยเฉพาะโครงการแนวราบที่อยู่ในระดับสูงเกิน 2 พันล้านบาทต่อไตรมาส ด้วยผลดีจากการเร่งเปิดโครงการคอนโดมิเนียมนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ยอด Pre-Sale ใน 1H55 เท่ากับ 11.7 พันล้านบาท (คอนโดมิเนียม 62% และโครงการแนวราบ 38%) คิดเป็นประมาณ 58% ของเป้าหมายยอด Pre-Sale ทั้งปี 55 ที่ 20 พันล้านบาท (+39%YoY) สัดส่วนยอด Pre-Sale ใน 1H55 ที่สูงเกิน 50% ของเป้าหมายทั้งปีถือว่ามีควมคืบหน้าได้โดดเด่นกว่ากลุ่ม ดังนั้นเป้าหมายยอด Pre-Sale ของบริษัทมีความเป็นไปได้สูงภายใต้แนวโน้มการเปิดโครงการใหม่ใน 2H55 ที่เป็นเชิงรุกมากขึ้นด้วยโครงการทั้งหมด 10 แห่ง (มูลค่าโครงการรวม 11.6 พันล้านบาท)

### Backlog สูงพอที่จะรองรับผลประกอบการใน 2H55

นอกเหนือจากแนวโน้มยอด Pre-Sale ที่เร่งตัวขึ้นได้ดีกว่ากลุ่มแล้ว ฐาน Backlog ของ AP ก็ถือว่าแข็งแกร่งเช่นเดียวกัน ซึ่ง ณ สิ้น 1Q55 เท่ากับ 32.8 พันล้านบาทซึ่งสามารถรับรู้เป็นรายได้ได้ถึงปี 59 และเราเชื่อว่า รายได้ปี 55 ที่จะเติบโต 19%YoY มาอยู่ที่ 16 พันล้านบาทเป็นไปได้อย่างดี โดยมี Backlog รองรับไว้แล้วประมาณ 75% ของรายได้ในช่วง 2H55 ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ไว้ที่ 1.99 พันล้านบาท เติบโต 29%YoY

### ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

ด้วยจุดเด่นของ AP ที่แตกต่างจากผู้ประกอบการรายใหญ่อื่นๆ ได้แก่ การฟื้นตัวของยอด Pre-Sale อย่างแข็งแกร่งทั้งในส่วนโครงการแนวราบและโครงการคอนโดมิเนียม, ฐาน Backlog ที่รองรับการรับรู้รายได้ใน 2H55 ซึ่งทำให้เรามั่นใจในอัตราเติบโตของผลประกอบการทั้งปี 55, และการเปิดโครงการใหม่ในช่วง 2H55 ที่จะเป็เชิงรุกต่อเนื่องเพื่อให้ได้ยอด Pre-Sale ทั้งปี 55 ตามเป้าหมาย เราปรับ Prospective P/E ของหุ้น AP เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12 เท่า (จากเดิม 10 เท่า) สะท้อนจุดเด่นข้างต้น และได้มูลค่าพื้นฐานใหม่ที่ 8.50 บาท (จากเดิม 7.00 บาท) ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จากมูลค่าพื้นฐานประมาณ 13% บวกกับอัตราผลตอบแทนที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 3.8%

### Stock Rating

**BUY**

Previous Rating	HOLD
<b>Fair Value</b>	<b>Bt8.50</b>
Current Price	Bt7.50
Upside/(Downside)	13.33%
Consensus (median)	Bt7.84
Sector	Property (Residential)
Sector Rating	NEUTRAL

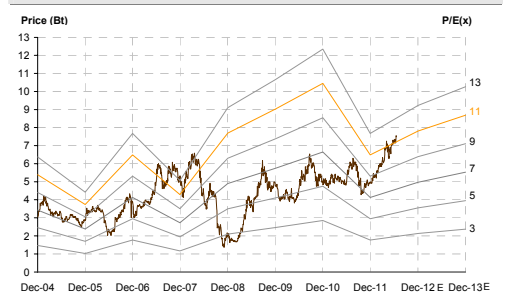
### Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,228	1,551	1,995	2,231
Net profit growth (%)	15.57	-30.38	28.66	11.81
EPS (Bt)	0.95	0.59	0.71	0.79
EPS growth (%)	15.57	-38.21	20.78	11.81
BV (Bt)	4.06	4.04	4.32	4.83
DPS (Bt)	0.38	0.18	0.28	0.32
P/E (x)	7.89	12.77	10.57	9.45
P/BV (x)	1.85	1.86	1.74	1.56
Yield (%)	5.07	2.40	3.77	4.22
ROE (%)	23.41	14.55	16.41	16.42

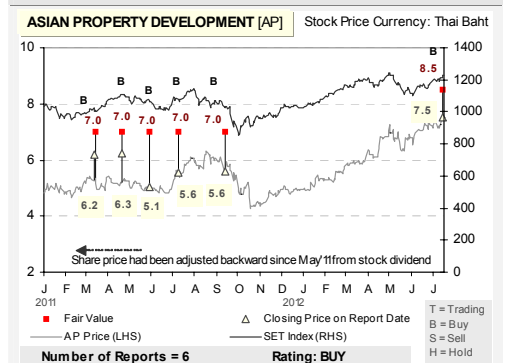
### Key Data

Shares in Issue (mn)	2,841.11
Market Cap. (Bt mn)	21,308.35
12-mth High/Low (Bt)	7.60/4.22
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	107.66
Foreign Limit/Actual (%)	30.00/29.98
Free Float (%)	59.05
NVDR (%)	15.88
Beta	1.03

### P/E Band



### KSS Stock Monitor



Chatree Srismacharoen  
 Registration No. 18092  
 Chatree.Srismacharoen@krungsri.com

### Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Revenue	13,692	13,541	16,052	17,665
Cost of goods sold	(8,602)	(8,434)	(10,254)	(11,361)
Gross profit	5,090	5,107	5,798	6,304
Depreciation and amortization	(178)	(196)	(51)	(56)
<b>EBITDA</b>	<b>3,372</b>	<b>2,778</b>	<b>3,223</b>	<b>3,392</b>
SG&A expense	(2,125)	(2,695)	(2,821)	(3,176)
<b>EBIT</b>	<b>3,194</b>	<b>2,582</b>	<b>3,172</b>	<b>3,337</b>
Interest expense	(103)	(191)	(220)	(234)
Net other income	229	170	195	208
<b>EBT</b>	<b>3,091</b>	<b>2,392</b>	<b>2,952</b>	<b>3,103</b>
Tax	(977)	(844)	(954)	(869)
Net equity earnings	9	0	0	0
Minority interest	(2)	(0)	(3)	(2)
<b>Core profit</b>	<b>2,122</b>	<b>1,547</b>	<b>1,995</b>	<b>2,231</b>
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	106	4	0	0
<b>Reported net profit</b>	<b>2,228</b>	<b>1,551</b>	<b>1,995</b>	<b>2,231</b>
EPS (Bt)	0.95	0.59	0.71	0.79

### Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	355	438	89	114
Accounts receivable	9	8	11	12
Inventories	21,347	26,616	26,255	27,493
<b>Total current assets</b>	<b>23,221</b>	<b>28,599</b>	<b>27,980</b>	<b>29,170</b>
Investments	229	237	227	220
Fixed assets	132	143	150	156
<b>Total assets</b>	<b>24,114</b>	<b>29,375</b>	<b>28,751</b>	<b>29,944</b>
Short-term debt	3,860	5,922	3,700	3,500
Accounts payable	711	575	618	685
<b>Total current liabilities</b>	<b>7,509</b>	<b>10,066</b>	<b>7,766</b>	<b>7,690</b>
Long-term debt	6,807	8,302	8,700	8,450
<b>Total liabilities</b>	<b>14,600</b>	<b>18,714</b>	<b>16,596</b>	<b>16,356</b>
Paid-up capital	2,343	2,822	2,822	2,822
Share premium	17	33	33	33
Retained earnings	7,142	7,779	9,265	10,698
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>9,514</b>	<b>10,661</b>	<b>12,155</b>	<b>13,588</b>
Shares (mn)	2,343	2,822	2,822	2,822

### Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,228	1,551	1,995	2,231
Depreciation and amortization	178	196	51	56
Change in working capital	(5,675)	(4,669)	182	(1,049)
<b>Operating cash flow</b>	<b>(2,001)</b>	<b>(3,091)</b>	<b>2,020</b>	<b>1,323</b>
Net capital expenditure	(74)	(52)	(35)	(61)
Free cash flow	(2,075)	(3,142)	1,985	1,262
<b>Investing cash flow</b>	<b>(561)</b>	<b>43</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>
Dividend paid	(747)	(891)	(509)	(798)
Equity issued	879	494	0	0
<b>Financing cash flow</b>	<b>1,284</b>	<b>3,181</b>	<b>(2,332)</b>	<b>(1,248)</b>
Net cash	(1,353)	82	(348)	24

### Assumptions (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Land Acquisition	5,500	5,300	3,000	3,500
Booking: TH & SDH	6,946	7,077	8,000	8,200
Booking: Condo	10,595	7,276	10,000	11,000
Ending Backlog: TH & SDH	2,110	2,581	2,555	2,275
Ending Backlog: Condo	21,483	21,624	23,598	25,412

### Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
<b>Growth (%)</b>				
Sales growth	9.36	(1.10)	18.55	10.05
EBITDA growth	14.80	(17.60)	16.00	5.25
Core profit growth	9.80	(26.81)	29.13	11.79
<b>Profitability ratios (%)</b>				
Gross margin	37.17	37.72	36.12	35.69
EBITDA margin	24.63	20.52	20.08	19.20
Core profit margin	15.49	11.43	12.43	12.63
Effective tax rate	31.61	35.31	32.32	28.01
SG&A/net sales	14.94	19.90	17.12	17.56
<b>Leverage ratios (x)</b>				
Total debt/equity	1.53	1.76	1.37	1.20
Net debt/equity	1.08	1.29	1.01	0.87
Net debt/EBITDA	3.06	4.96	3.82	3.49
Interest coverage	31.13	13.55	14.40	14.27
<b>Per share data (x)</b>				
Price/sales	1.28	1.56	1.32	1.20
Price/OCF	(8.78)	(6.85)	10.48	15.99
Price/FCF	(8.47)	(6.74)	10.66	16.77

### 2Q12 Earnings Preview

Unit: Btmn	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12E	% YoY	% QoQ
Core Revenue	4,037	4,544	2,783	3,129	3,565	-12%	14%
Costs of sales & service	2,551	2,810	1,676	2,030	2,321	-9%	14%
Gross profit	1,486	1,734	1,107	1,099	1,244	-16%	13%
EBITDA	833	1,042	570	550	637	-24%	16%
Other Income	41	37	67	32	30	-27%	-6%
SG&A expense	753	771	633	600	662	-12%	10%
Interest expense	60	36	36	35	36	-40%	3%
Corporate tax	245	361	141	79	115	-53%	45%
Share of associate net income	0	0	0	0	0	15%	36%
Normalized profit	466	603	365	417	460	-1%	10%
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0%	0%
Non-recurring items	2	0	(17)	5	38	2022%	725%
Reported net profit	468	603	347	421	498	6%	18%
EPS (Bt)	0.17	0.21	0.12	0.15	0.18	6%	17%
<b>Key Financial Ratios</b>							
Gross margin	36.80%	38.16%	39.78%	35.13%	34.90%		
EBITDA margin	20.64%	22.94%	20.48%	17.58%	17.86%		
Interest coverage ratio (X)	12.87	27.92	15.20	15.15	16.93		
Interest-bearing debt/Equity (X)	1.37	1.26	1.33	1.28	1.32		
Net debt/Equity (X)	1.28	1.21	1.29	1.21	1.25		
BV (Bt)	3.45	3.65	3.78	3.93	3.93		

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
<b>Central line:</b> 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.taechaamorntanakij@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