

Thai Union Frozen Products

กำไรสุทธิ 2Q55 มีแนวโน้มอ่อนแอจากรายการพิเศษ

ผลการดำเนินงาน 2Q55 มีแนวโน้มลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากรายการพิเศษ การที่ราคาหุ้นปรับตัวลงจะเป็นโอกาสสำหรับการทยอยสะสมเพื่อลงทุนระยะกลาง เราได้ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” และปรับมูลค่าพื้นฐานขึ้น 15% ที่ระดับ 84 บาทต่อหุ้น โดยเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 56 สะท้อนโอกาสเติบโตของผลการดำเนินงาน 2H55 และต่อเนื่องไปจนถึงปี 56 จะชัดเจนขึ้นหลังเห็นเส้นทางทางการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงกลยุทธ์การเติบโตจากตลาดใหม่และผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงจะสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย และความสามารถในการทำกำไร

ค่ากำไรสุทธิ 2Q55 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากรายการพิเศษ

เราปรับปรุงประมาณการกำไรสุทธิ 2Q55 มาอยู่ที่ 991 ล้านบาท ลดลงจาก 1.46 พันล้านบาทใน 1Q55 และลดจาก 1.23 พันล้านบาทใน 2Q54 ผลจากการบันทึกค่าใช้จ่ายทางการเงินสุทธิหลังภาษีราว 400 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชีที่เกิดขึ้นครั้งเดียวอันเนื่องมาจากชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดที่กู้มาซื้อ MW Brand ส่งผลให้รายงานกำไรสุทธิต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ แต่ไม่กระทบต่อประมาณการผลการดำเนินงานปี 55-56 (รอบปรับตัวเลขหลังการประกาศงบ) เราคงประมาณการกำไรก่อนรายการพิเศษ 2Q55 ที่ 1.39 พันล้านบาท เติบโต 13%QoQ และ 18%YoY จากการเติบโตต่อเนื่องของยอดขายตามแผนการขยายตลาดเชิงรุกทั้งผลิตภัณฑ์เดิมและผลิตภัณฑ์ใหม่ และคาดยอดขายจะยิ่งเร่งตัวในช่วง 2H55 จากปัจจัยด้านฤดูกาล นอกจากนี้ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่คาดว่าจะลดลงกว่า 100 ล้านบาทต่อไตรมาสหลังจากนี้เงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปชำระหนี้จะช่วยทำให้กำไรช่วง 2H55 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H55

ต้นทุนวัตถุดิบมีแนวโน้มขาขึ้นเป็นปัจจัยเสี่ยงระยะสั้น

ราคาหมูมาดิบล่าสุดปรับเหนือระดับ US\$2,000 ต่อตันแล้ว และช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ ปรับเพิ่มขึ้นแล้วเกือบ 30%YoY เราเชื่อว่ายังมีโอกาสปรับสูงขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งอาจกดดันอัตรากำไรในช่วง 1-2 ไตรมาสข้างหน้า หลังรวม MWB เข้ามาทำให้มีสัดส่วนสินค้าที่มีตราผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นถึงระดับ 40% แล้วอาจทำให้การปรับขึ้นราคาขายทำซ้ำกว่าเดิมที่ส่วนใหญ่เป็นสินค้า OEM อย่างไรก็ดีตามเชื่อว่าในระยะ 12 เดือนขึ้นไป TUF ยังมีความสามารถปรับเพิ่มราคาขายได้ครอบคลุมต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่ม

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง โอกาสจ่ายปันผลและเติบโตมากขึ้นกว่าเดิม

หลังการจ่ายคืนหนี้ก่อนกำหนดด้วยเงินเพิ่มทุนที่เข้ามากว่า 9.5 พันล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนจะลดลงจาก 2.0 เท่าใน 1Q55 เหลือเพียง 1.2 เท่าในไตรมาสนี้ และ TUF จะสามารถกลับไปจ่ายปันผลได้ที่ระดับเดิม (Payout ที่ 50% ของกำไรสุทธิ) โดยคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับ 1H55 ที่ระดับ 1 บาทต่อหุ้น เราเชื่อว่าด้วยฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้นจะเพิ่มโอกาสเติบโตจากการซื้อกิจการ (M&A) ในอนาคต หรือแม้แต่การขยายกิจการจากสินทรัพย์ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบันในอัตราที่สูงกว่าเดิม

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากโอกาสเติบโตต่อเนื่องหลังปี 55 มีความชัดเจนมากขึ้น

เราปรับมูลค่าพื้นฐานขึ้นจากเดิม 15% ที่ระดับ 84 บาทต่อหุ้น อิงกับประมาณการกำไรต่อหุ้นปี 56 โดยคงเป้าหมาย P/E ที่ระดับ 15 เท่า (เป็นระดับสูงสุดที่ซื้อขายในรอบ 12 เดือนและเป็นระดับ +1SD ทางสถิติ) เราเชื่อว่าด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และการประหยัดขนาดที่เกิดจากการขยายตลาดในสินค้ามูลค่าเพิ่มสูง ยังคงผลักดันผลการดำเนินงานให้มีโอกาสเร่งตัวก้าวกระโดดในช่วง 2H55 และด้วยกลยุทธ์การเติบโตด้านผลิตภัณฑ์ใหม่และตลาดใหม่อย่างต่อเนื่อง จะสนับสนุนการเติบโตของผลการดำเนินงานหลังปี 55 รวมถึงจะมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการกำไรในระยะต่อไป ขณะที่การปรับขึ้นต้นทุนวัตถุดิบคาดจะส่งผลกระทบเพียงระยะสั้น อย่างไรก็ตามการที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 15.4xP/E ใกล้ระดับสูงสุดที่เคยซื้อขาย และสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มอาหารในภูมิภาคที่ 13xP/E อาจสะท้อนการเติบโตของผลการดำเนินงานปีต่อไปแล้ว หุ่นตัวนี้จึงเหมาะสำหรับทยอยสะสมสำหรับการลงทุนในระยะ 12 เดือนขึ้นไป

Stock Rating

BUY

Previous Rating

TRADING

Fair Value (2013)

Bt84.00

Current Price

Bt74.75

Upside/(Downside)

+12%

Consensus (median)

79.98

Sector

Food & Beverage

Sector Rating

NEUTRAL

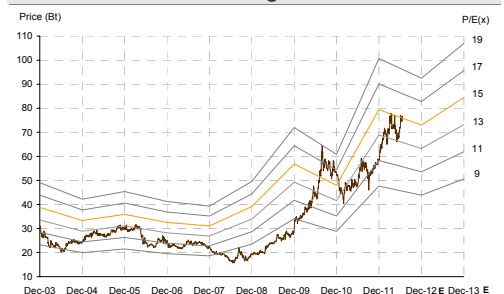
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,874	5,075	5,642	6,526
Net profit growth (%)	(14)	77	11	16
EPS (Bt)	3.20	5.30	4.87	5.63
EPS growth (%)	(16)	66	(8)	16
BV (Bt)	24.3	28.3	34.5	37.3
DPS (Bt)	1.60	1.56	2.43	2.81
P/E (x)	23.4	14.1	15.4	13.3
P/BV (x)	3.1	2.6	2.2	2.0
Yield (%)	2.1	2.1	3.3	3.8
ROE (%)	12.4	18.7	14.1	15.1

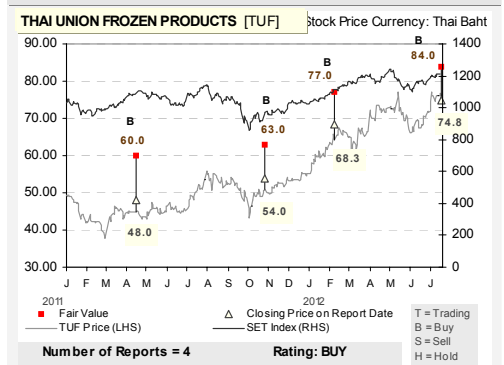
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,147.59
Market Cap. (Bt mn)	85,782.64
12-mth High/Low (Bt)	78.50/44.50
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	179.49
Foreign Limit/Actual (%)	45.00/39.04
Free Float (%)	53.45
NVDR (%)	3.56
Beta	0.74

P/E Band: Broken through P/E of 15x



KSS Stock Monitor



Sittidath Prasertpruangsang
Sittidath.prasertpruangsang@krungsrisecurities.com
Registration No. 17618

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	71,507	98,670	113,471	124,818
Cost of goods sold	(61,976)	(82,301)	(94,647)	(104,111)
Gross profit	9,531	16,369	18,824	20,707
Depreciation and amortization	1,219	1,616	2,016	2,416
EBITDA	5,133	9,717	11,240	12,501
SG&A expense	(6,112)	(8,882)	(10,215)	(11,236)
EBIT	3,914	8,101	9,224	10,085
Interest expense	(764)	(2,272)	(1,905)	(1,614)
Net other income	495	614	614	614
EBT	3,174	5,912	7,414	8,575
Tax	(629)	(192)	(741)	(857)
Net equity earnings	24	84	95	104
Minority interest	(479)	(950)	(1,030)	(1,192)
Core profit	2,067	4,770	5,642	6,526
Forex gain (loss)	807	305	0	0
Extraordinary items	807	305	0	0
Reported net profit	2,874	5,075	5,642	6,526
EPS (Bt)	3.20	5.30	4.87	5.63

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	1,037	903	925	720
Accounts receivable	9,262	11,161	12,835	14,118
Inventories	21,346	26,132	30,052	33,057
Total current assets	33,960	39,930	45,546	49,630
Investments	910	994	489	489
Fixed assets	14,190	15,655	15,703	15,352
Total assets	74,777	83,230	88,389	92,120
Short-term debt	8,364	14,477	14,477	15,977
Accounts payable	7,195	7,919	9,107	10,018
Total current liabilities	20,941	25,142	35,914	30,198
Long-term debt	22,501	14,615	2,839	9,525
Total liabilities	51,541	56,161	48,357	48,827
Paid-up capital	956	956	1,159	1,159
Share premium	8,159	8,159	18,097	18,097
Retained earnings	11,850	15,207	18,028	21,291
Minority interest	2,269	2,651	2,651	2,651
Total shareholders' equity	23,236	27,069	40,031	43,294
Shares (mn)	956	956	1,159	1,159

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,874	5,075	5,642	6,526
Depreciation and amortization	1,219	1,616	2,016	2,416
Change in working capital	(3,649)	(5,960)	(4,406)	(3,378)
Operating cash flow	444	730	3,252	5,564
Net capital expenditure	(31,138)	(3,449)	(2,000)	(2,000)
Free cash flow	(30,324)	(2,496)	1,252	3,564
Investing cash flow	(30,760)	(3,178)	(6,281)	(1,591)
Dividend paid	(1,996)	(1,195)	(2,821)	(3,263)
Equity issued	3,713	0	10,141	0
Financing cash flow	26,890	(2,367)	(4,457)	4,923
Net cash	(433)	(83)	(7,485)	8,896

Key Assumptions

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
FX (Bt/US\$)	31.5	22.1	30.4	30.4
Sales (US\$ mn)	2,268	3,232	3,717	4,098
Volume growth (%)	14	18	5	5
Unit price growth (%)	(1)	21	10	5
Raw tuna price (US\$ /ton)	1,287	1,288	1,352	1,420

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	3.64	37.99	15.00	10.00
EBITDA growth	(7.67)	89.30	15.67	11.22
Core profit growth	(30.93)	130.79	18.29	15.66
Profitability ratios (%)				
Gross margin	13.33	16.59	16.59	16.59
EBITDA margin	7.18	9.85	9.91	10.02
Core profit margin	2.89	4.83	4.97	5.23
Effective tax rate	19.80	3.25	10.00	10.00
SG&A/net sales	8.55	9.00	9.00	9.00
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	2.22	2.07	1.21	1.13
Net debt/equity	1.57	1.44	0.75	0.68
Net debt/EBITDA	7.10	4.00	2.66	2.37
Interest coverage	5.13	3.57	4.84	6.25
Per share data (x)				
Price/sales	1.00	0.72	0.76	0.69
Price/OCF	161.05	97.90	26.64	15.57
Price/FCF	(2.36)	(28.64)	69.18	24.31

2Q12 Earnings Preview

Year to Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12E	%QoQ	%YoY
Sales	24,860	25,105	26,000	25,304	28,589	13%	15%
Gross profit	4,326	4,344	4,341	4,345	4,743	9%	10%
Share of profit of associates	24	22	20	26	20	-22%	-17%
Other income	148	165	182	141	154	9%	4%
SG&A expense	2,169	2,184	2,444	2,373	2,573	8%	19%
Interest expense	612	567	571	542	511	-6%	-16%
Corporate tax	(291)	(69)	203	(161)	(183)	14%	-37%
Core profit	1,174	1,428	1,407	1,235	1,391	13%	18%
Forex gain (loss)	63	133	109	232	0	n.m.	n.m.
Non-recurring items	63	133	109	232	(400)	n.m.	n.m.
Reported net profit	1,238	1,561	1,516	1,467	991	-32%	-20%
EPS (Bt)	1.29	1.63	1.58	1.53	1.03	-32%	-20%
Key Financial Ratios							
Gross margin (%)	17.4	17.3	16.7	17.2	16.6		
EBITDA margin (%)	11.05	11.11	9.12	10.11	9.89		
Interest coverage ratio (x)	3.77	4.10	3.64	3.90	4.54		
Interest-bearing debt/Equity (x)	1.58	1.58	1.47	1.36	0.75		
Net debt/Equity (x)	2.27	2.21	2.04	2.01	1.24		
BV (Bt)	25.62	26.37	28.31	29.86	36.92		

Source: SET, 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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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 ถนนธนาสัย 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