

Economic NEWS

ส.อ.ท.เผยวิกฤตยุโรปลดดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค

นายศุภรัตน์ ศิริสุวรรณางกูร รองประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เปิดเผยผลการสำรวจความเชื่อมั่นของภาคอุตสาหกรรมไทยเดือนมิถุนายน 2555 ว่า ค่าดัชนีเชื่อมั่นมี.ย.อยู่ที่ระดับ 102.7 ลดลงจากระดับ 106.0 ในเดือนพฤษภาคม 2555 จากปัจจัยความวิตกกังวลต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ความไม่แน่นอนการเมืองในขณะนั้น ภัยธรรมชาติ รวมถึงผลกระทบการส่งออกจากวิกฤตเศรษฐกิจยุโรป โดยดัชนีความเชื่อมั่นคาดการณ์ 3 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 105.8 ลดลงจาก 111.1 ในเดือน พ.ค.55 ซึ่งปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อภาคการดำเนินงานพบว่าเอกชนมีความกังวลที่เพิ่มขึ้นทั้ง 5 ปัจจัยคือผลกระทบจากเศรษฐกิจโลก การเมืองในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันและดอกเบี้ยเงินกู้ (IQ)

'เฟด'คาดสหรัฐโตปานกลาง

รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐหรือเฟด ซึ่งจะใช้เป็นคู่มือประกอบการตัดสินใจกำหนดนโยบายของเฟดในปลายเดือนกรกฎาคมนี้ระบุว่า กิจกรรมเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐยังคงขยายตัวที่ระดับปานกลางในเดือนมิถุนายนและต้นเดือนกรกฎาคม แต่ การจ้างงานอยู่ในสภาพที่เติบโตช้า รวมไปถึงภาคการผลิตที่เติบโตช้าเช่นกัน ส่วนการค้าปลีกเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เฟดระบุว่า สิ่งที่จะเป็นความหวังต่อภาคฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐคือตลาดบ้านที่อยู่อาศัย ซึ่งเคยเป็นสาเหตุที่ทำให้เกิดวิกฤตการเงินเมื่อปลายปี 2008 ได้ส่งสัญญาณครั้งแรกว่ามีแนวโน้มฟื้นตัวหลังตลาดถึงจุดต่ำสุดแล้ว โดย พบว่ามียอดขายและการสร้างบ้านเพิ่มขึ้น และบ้านที่ค้างอยู่ในสต็อกของบริษัทอสังหาริมทรัพย์มีจำนวน ลดลง นอกจากนี้ความต้องการสินเชื่อโดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ในระดับปานกลางในเขตพื้นที่รับผิดชอบส่วนใหญ่ของเฟด (IQ)

Market Today

(MarketCast ฉบับวันนี้ 📖)

- เลือกว่าจะลงทุนในจังหวะที่อ่อนตัว
- ทอยลดพอร์ต หรือ รอก่อน

Stock news & update

(รายงานฉบับวันนี้ 📖)

PROPERTY | นำหนักการลงทุนเท่ากับตลาด

Sector Update: แนวโน้มอุตสาหกรรมในปี 55 กลับมาเติบโตอีกครั้ง

AUTOMOTIVE | นำหนักการลงทุนมากกว่าตลาด

News Comment: ยอดผลิตรถเดือน มิ.ย หุบสถิติโต 34%YoY คาด2Hโตต่อเนื่อง

ELECTRONIC | นำหนักการลงทุนต่ำกว่าตลาด

News Comment: SEMI book-to-bill ratio เดือน 2555 ยังคงปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 0.94 เท่า

TUF | ซื้อ /มูลค่าพื้นฐาน 84 บาท

Company Update: กำไรสุทธิ 2Q55 มีแนวโน้มอ่อนแอกว่าคาดเกิดจากรายการพิเศษ

IVL | เก็งกำไร /มูลค่าพื้นฐาน 45 บาท

Company Update: คาดกำไรสุทธิ 2Q55 หดตัว QoQ, YoY

KTБ | เก็งกำไร /มูลค่าพื้นฐาน 19.75 บาท

Result Note: ผลการดำเนินงานงวด 2Q55 แข็งแกร่งกว่าคาด

TMB | เก็งกำไร/มูลค่าพื้นฐาน 1.66 บาท

Result Note: ผลการดำเนินงานงวด 2Q55 สูงกว่าคาด

TCAP | ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 37.50 บาท

Result Note: ผลการดำเนินงานงวด 2Q55 แข็งแกร่งกว่าคาด

GRAMMY | N.A./N.A.

News Comment: GRAMMY เผยกลยุทธ์ธุรกิจ สูตร 12-6-72 หนุนยอดขาย 2 ล้านกล่อง

IRPC | N.A./N.A.

News Comment: สรุปการประชุมกับผู้บริหาร

Technical (Trend Trading ฉบับวันนี้ 📖)

SET Index ปิด 1212.96 จุด

แนวรับ 1,180 1,200 1,210

แนวต้าน 1,220 1,230

SRICHA ราคาปิด 21.20 บาท

แนวรับ 20.80 บาท

แนวต้าน 22.00 บาท

DEMCO ราคาปิด 5.60 บาท

แนวรับ 5.50 บาท

แนวต้าน 6.00 บาท

TMI ราคาปิด 1.33 บาท

แนวรับ 1.29 บาท

แนวต้าน 1.46 บาท

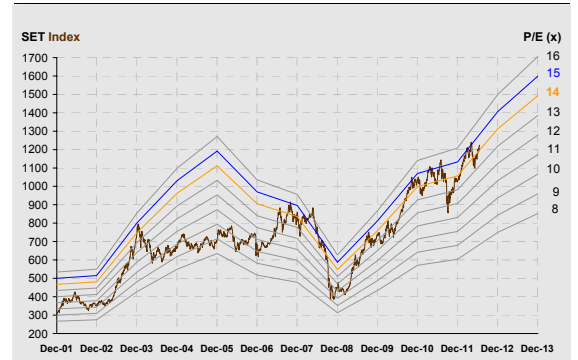
Market Summary

| Index | Close (pts) | ▲+/- (pts) | ▲+/- (%) | Market-cap (Bt mn) |
|--------|-------------|------------|----------|--------------------|
| SET | 1212.96 | -7.18 | -0.59 | 10,050,410 |
| SET50 | 840.77 | -6.03 | -0.71 | 7,975,230 |
| SET100 | 1828.90 | -12.63 | -0.69 | 8,643,050 |
| SETHD | 1114.04 | 0.89 | 0.08 | 2,881,630 |
| MAI | 301.59 | -1.21 | -0.40 | 85,100 |

SET Valuation

| Key Inputs | 2009 | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| RoE | 10.7% | 13.2% | 13.1% | 14.8% | 15.3% |
| EPS (Bt) | 54.21 | 71.31 | 75.52 | 93.75 | 106.6 |
| EPS growth | 38.4% | 31.5% | 5.9% | 24.2% | 13.7% |
| BVPS (Bt) | 507.2 | 549.0 | 574.8 | 629.5 | 682.8 |
| Div. yield | 3.6% | 3.1% | 3.5% | 3.8% | 4.4% |
| P/E (x) | 13.55 | 14.48 | 13.58 | 13.01 | 11.45 |
| P/BV (x) | 1.45 | 1.88 | 1.78 | 1.94 | 1.79 |

SET Index & P/E Band



Key Commodities

| (US\$/bbl) | Jul 18 | Jul 19 | ▲+/- | ▲YTD |
|--------------------|--------|--------|------|--------|
| ICE Crude | 90.17 | 92.97 | 2.80 | 1.58 |
| ICE Brent | 105.16 | 107.80 | 2.64 | 15.48 |
| ICE Middle East 1M | 102.97 | 105.61 | 2.64 | 15.45 |
| Gold (US\$/oz.) | 1572.6 | 1581.9 | 9.08 | 11.85 |
| BDI (pts) | 1074 | 1053 | -21 | -37.80 |

Source: Aspen

| FOREX | Jul 18 | Jul 19 | ▲+/- | ▲YTD |
|-----------|--------|--------|--------|-------|
| Bt/US\$ | 31.67 | 31.61 | -0.057 | 5.13 |
| EU/US\$ | 1.2282 | 1.2279 | -0.000 | -7.68 |
| Yen/US\$ | 78.81 | 78.59 | -0.218 | -3.15 |
| Yuan/US\$ | 6.369 | 6.373 | 0.004 | -3.15 |

Foreign portfolio investment in equity (Mil US\$)

| Asia (NET) | Day | WTD | MTD | YTD |
|-------------|-------|--------|---------|---------|
| India | 68.1 | 195.0 | 1586.3 | 10102.6 |
| Indonesia | 42.6 | 86.4 | 165.6 | 384.6 |
| Japan | - | -43.9 | -43.9 | 7610.2 |
| Philippines | -8.5 | 87.6 | 557.8 | 2222.9 |
| S. Korea | 75.6 | 204.1 | -722.1 | 4610.0 |
| Taiwan | 131.9 | -274.3 | -1342.5 | -2109.8 |
| Thailand | -13.8 | 10.3 | 128.2 | 2210.4 |
| Vietnam | 0.4 | 4.6 | 1.6 | -25.1 |

Source: Bloomberg



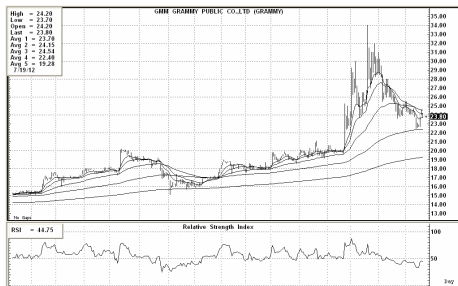
Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มีอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนบริษัทฯ ของวงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Stock News

| | |
|---------------------------|----------------|
| KSS Stock Coverage | NO |
| TICKER | GRAMMY |
| Sector | MEDIA |
| Rating | NEUTRAL |
| Fair Value (Bt) | N.A |
| Rating | N.A |

| Y/E Dec | 2010 | 2011 | 2012E |
|--------------------|-------|-------|--------|
| Net profit (Bt mn) | 523 | 626 | 555 |
| EPS (Bt) | 0.99 | 1.18 | 1.05 |
| EPS growth (%) | 2.06 | 20.00 | -11.26 |
| P/E (x) | 24.04 | 20.17 | 22.73 |
| P/BV (x) | 3.96 | 3.92 | 3.69 |
| Dividend yield (%) | 3.45 | 3.66 | 3.24 |
| RoE (%) | 17.00 | 19.30 | 19.80 |

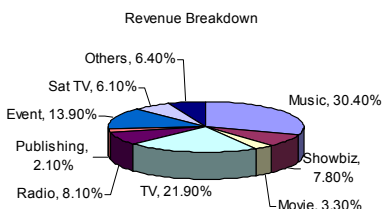
Source: KSS



Technical Impact | GRAMMY Closing Price Bt23.80

แนวต้าน: 27 บาท แนวรับ: 23 บาท
แก้งกำไรระยะสั้น

Thakol Banjongruck
Registration No. 004927
thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com



Source: GRAMMY

GMM GRAMMY

GRAMMY เผยกลยุทธ์ธุรกิจ สูตร 12-6-72 หนุนยอดขาย 2 ล้านกล่อง

สรุปสิ่งที่ได้จากการประชุมนักวิเคราะห์กับผู้บริหาร 19-7-55 ดังนี้

1. บริษัทเผยครึ่งปีแรกธุรกิจดาวเทียมเติบโตดีตามเป้า รับผิดชอบต่อผลการถ่ายถอดฟุตบอลยูโร การทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง กอปรกับมีช่องทางกระจายจำหน่ายกล่อง GMMZ ที่แข็งแกร่งผ่าน 7-11 และกลุ่ม Modern trade ในการจำหน่าย อาทิ BIGC, LOTUS, JAYMART, POWER BUY ส่งผลให้ยอดขายปัจจุบันอยู่ที่ 8 แสนกล่อง
2. แนวโน้มใน 2H55 แม้ว่าจะสิ้นสุดบอลยูโร แต่คาดยอดขายกล่องจะยังไม่ต่ำกว่าครึ่งปีแรก โดยบริษัทเผยแผนธุรกิจปี 2H55 จากสูตรการตลาด 12- 6 – 72 กอปรด้วย
 - 12 = 12 คอนเสิร์ตใหญ่จากแกรมมี่ ซึ่งมีการถ่ายทอดสดและเทปให้กับลูกค้าที่ซื้อกล่องได้ดูก่อนใคร และ
 - 6 = 6 ถ่ายทอดฟุตบอลระดับโลก ได้แก่ ฟุตบอลเยอรมัน/บุนเดสลีกา, ฟุตบอลอังกฤษ/แชมเปียนชิพ, ฟุตบอลฝรั่งเศส/ลีกเอิง, ฟุตบอลญี่ปุ่น/เจลีก, ฟุตบอลบราซิล, ฟุตบอลอาร์เจนตินา
 - 72 = 72 ช่องรายการให้รับชม ทั้ง สารคดี ภาพยนตร์ การตุล และมีจุดแข็งจาก Content รายการที่ผลิตเองทั้งรายการข่าว ละคร เรียลิตี้ 24 ชม ของศิลปินแกรมมี่ และสารคดี
3. บริษัทตั้งงบลงทุนในการซื้อ Content ลงกล่อง GMM Z กว่า 1 หมื่นล้านบาท ในช่วง 2-3 ปีนี้ ซึ่งขณะนี้บริษัทได้ใช้งบลงทุนไปแล้ว 3 พันล้านบาท เน้นการซื้อ Content กีฬาโดยเฉพาะ ฟุตบอล รวมถึง Content ประเภทอื่น ได้แก่ สารคดี และ ภาพยนตร์
4. ในช่วง ก.ย จะเข้าร่วมประมูลแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีก ที่คาดว่าจะใช้เงินประมาณ 600 – 700 ล้านบาทหรือสหรัฐ ซึ่งหากประมูลชนะคาดว่าบริษัทจะได้ฐานลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย
5. บริษัทคาดหวังแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 1-3 ปีนี้จะเติบโตจากธุรกิจใหม่คือ ทีวีดาวเทียม โดยคงเป้าหมาย ธุรกิจดาวเทียม GMMZ มีผลดำเนินการค้ำหนุนในปี คาดรายได้ 2,200 -2,400/ปี ล้านบาทจากยอดขาย 2 ล้านกล่อง และคาดมีรายได้จากกลุ่มลูกค้าที่ใช้บริการเสริมที่ 10% หรือ 1.5 – 2 แสนคน และมี ARPU ที่ 300 – 350 บาท/คน
6. บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปีเติบโต 20% เป็น 1.2 หมื่นล้านบาท โดยกลุ่มธุรกิจเพลงและมีเดียคาดเริ่มฟื้นตัวจากปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ขณะที่ธุรกิจดาวเทียมคาดว่าจะฟื้นธุรกิจที่เติบโตสูง โดยมีรายได้จากการขายกล่อง รายได้จากสมาชิก และการขายโฆษณา

ความเห็นและคำแนะนำ

- หากอิงสมมติฐานเป้าหมายรายได้ของบริษัทที่เติบโต 20% ในขณะที่ Net Margin ปรับลดลงเหลือ 5% จากการรับรู้ผลขาดทุนในปีแรกของธุรกิจ GMMZ เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรในปี 55 ลดลง 11%YoY เหลือ 555 ล้านบาท
- แม้แนวโน้มผลประกอบการในปีนี้จะชะลอตัว แต่เราคาดว่าผลประกอบการจะมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องในปีถัดๆไปจากการเติบโตของธุรกิจดาวเทียมซึ่งคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนในปีหน้า
- มูลค่าพื้นฐานเนื่องจาก KSS ไม่ได้ Cover แต่หากอิงสมมติฐานการประเมินมูลค่าโดยใช้ 18xP/E (เฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) จะได้มูลค่าพื้นฐานที่ 18.90 บาท และราคา consensus อยู่ที่ 19.50 บาท ซึ่งถือว่าเต็มมูลค่าเมื่อเทียบกับราคาปัจจุบัน แต่หาประเมินโดยใช้วิธี PEG ratio (P/E เทียบกับ Growth rate) ซึ่งเป็นวิธีที่คำนึงถึงการเติบโตมาใช้ประเมินร่วมกับ P/E โดยอิงสมมติฐานการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ของ GRAMMY ที่ 30% ใน 2ปีข้างหน้า หุ้น GRAMMY มี PEG ratio ที่ 0.76x ซึ่งหุ้นที่มี PEG ต่ำกว่า 1x ถือว่าเป็นหุ้นที่ยังมีความน่าสนใจในการลงทุน

Stock News

| | |
|---------------------------|----------------|
| KSS Stock Coverage | NO |
| TICKER | IRPC |
| Sector | Energy |
| Rating | NEUTRAL |
| Fair Value (Bt) | N.A. |
| Rating | N.A. |

| Y/E Dec | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------|-------|-------|---------|
| Net profit (Bt mn) | 5,415 | 6,100 | 4,107 |
| EPS (Bt) | 0.27 | 0.30 | 0.20 |
| EPS growth (%) | n.m. | 10.74 | (33.55) |
| P/E (x) | 13.91 | 12.56 | 18.91 |
| P/BV (x) | 1.05 | 1.03 | 1.02 |
| Dividend yield (%) | 4.72 | 4.77 | 3.15 |
| RoE (%) | 7.68 | 8.33 | 5.46 |

Source: KSS



Technical Impact | IRPC Closing Price Bt3.80

แนวต้าน: 3.80 บาท แนวรับ: 3.60 บาท

แนวโน้ม Sideway

Charnvut Taecha-amorntanakij

Registration No. 14532

charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com

IRPC

สรุปการประชุมกับผู้บริหาร

- 1) ผู้บริหารคาดอัตรากำไรขั้นต้น (ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน) ใน 2Q55 หรือ Market GIM อยู่ที่ US\$7.2/บาร์เรล (-3%QoQ) ประกอบด้วยธุรกิจโรงกลั่น US\$2.6/บาร์เรล (-4%QoQ) ธุรกิจปิโตรเคมี US\$2.9/บาร์เรล (+93%QoQ) และยูทิลิตี้ US\$1.7/บาร์เรล (+21%QoQ)
- 2) ราคาน้ำมันดิบที่ลดลงรวดเร็วตลอด 2Q55 ส่งผลให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันราว US\$6/บาร์เรล และบันทึกขาดทุนจากการตีมูลค่าสินค้าคงคลัง (LCM) อีก US\$2.5/บาร์เรล อย่างไรก็ตามก็ มีกำไรจากการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยง US\$1.3/บาร์เรล
- 3) บริษัทมีมุมมองเป็นบวกต่อการฟื้นตัวของค่าการกลั่นใน 2H55 จากความต้องการใช้น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น หลังเทศกาลถือศีลอด ฤดูมรสุม และฤดูหนาวในปลายปี ประกอบส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจาก 2Q55 เนื่องจากเป็นฤดูสะสมสต็อกสินค้าของผู้ผลิตปลายน้ำ เพื่อเตรียมการผลิตในฤดูหนาว อีกทั้งคาดว่าราคาน้ำมันดิบเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้นจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการเลือกตั้งของสหรัฐอเมริกาในเดือน พ.ย. นี้ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ โดยประเมินราคาน้ำมันดิบดูไบช่วง US\$100-107/บาร์เรล ในงวด 2H55
- 4) ความเสี่ยงที่ต้องคำนึงคือปัญหาหนี้สินในยุโรปที่อาจยืดเยื้อ ซึ่งประเมินว่าอาจทำให้ราคาน้ำมันดิบลดสู่ระดับ US\$60-70/บาร์เรล ทั้งนี้ทั้งนั้น การเติบโตที่ลดลงของเศรษฐกิจถือว่าไม่น่าเป็นห่วง เนื่องจากการขยายตัวของ GDP ระดับ 7-8% ต่อปี ยังอยู่ในระดับสูง

ความเห็นและคำแนะนำ

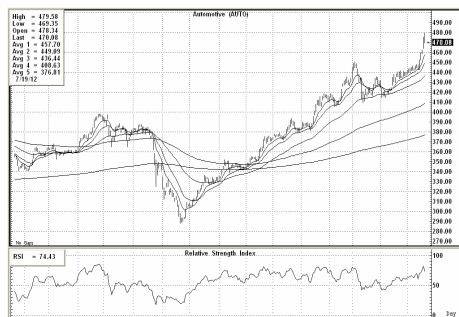
- เราคาดผลประกอบการ 2Q55 ของ IRPC จะเป็นขาดทุนสุทธิในช่วง 2-3 พันล้านบาท เทียบกับ 1Q55 ที่กำไรสุทธิ 944 ล้านบาท โดยคาดอัตรากำไรขั้นต้น (รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน) หรือ Accounting GIM ต่ำเพียง US\$1.4/บาร์เรล เทียบกับ 1Q55 ที่ US\$7.7/บาร์เรล และ 2Q54 ที่ US\$12.2/บาร์เรล ซึ่งเป็นผลจากผลประกอบการของโรงกลั่นที่ลดลงตามส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับน้ำมันดิบที่อ่อนตัว ประกอบกับแรงกดดันจากผลขาดทุนของสต็อกน้ำมันและการตีมูลค่าสินค้าคงคลังลดลง
- นอกจากนี้ ผลประกอบการยังถูกกดดันจากปริมาณการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปที่ลดลงเหลือ 15 ล้านบาร์เรล เทียบกับ 17 ล้านบาร์เรล ใน 1Q55 และการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลงเหลือ 3 แสนตัน จากระดับ 3.2 แสนตัน ใน 1Q55 รวมถึง บันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนตามการอ่อนค่าของเงินบาท ประมาณ 300 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการถือหุ้น TOP จำนวน 270 ล้านบาท ตามราคาหุ้น TOP ที่ลดลง (IRPC ถือหุ้น 18 ล้านหุ้น)
- เราคาดว่าผลประกอบการงวด 2Q55 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี และมีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี จากค่าการกลั่นที่สูงขึ้นและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกับวัตถุดิบที่มีแนวโน้มขยายตัวตามผลของฤดูกาล จากข้อมูลใน Bloomberg ปัจจุบัน IRPC ซื้อขายที่ระดับ 12.8x P/E ratio ปี 55 ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในภูมิภาคที่ 12.1x และสูงกว่า TOP ที่ 10.0x และ BCP ที่ 8.7x

Sector News

| | |
|---------------------|------------|
| KSS Sector Coverage | YES |
| TICKER | Automotive |
| Rating | OVERWEIGHT |

| Key Inputs | Sector Fundamentals | | | | |
|------------------|---------------------|-------|--------|--------|-------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
| Return on Equity | 0.9% | 10.3% | 4.0% | 13.8% | 14.3% |
| Dividend payout | 356.3% | 42.7% | 125.2% | 55.0% | 55.0% |
| EPS (Bt) | 0.43 | 23.04 | 11.16 | 42.85 | 47.47 |
| EPS growth | -97.6% | 5319% | -51.6% | 284.1% | 10.8% |
| BV (Bt) | 274.4 | 286.8 | 275.9 | 310.6 | 331.9 |
| Dividend yield | 0.6% | 2.5% | 4.1% | 5.3% | 5.8% |
| P/E (x) | 602.66 | 18.16 | 30.70 | 10.44 | 9.42 |
| P/BV (x) | 0.93 | 1.46 | 1.24 | 1.44 | 1.35 |

Source: KSS Research



Technical Impact | Automotive Index 470.08

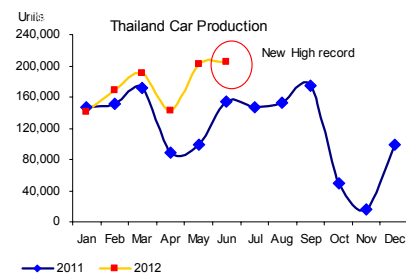
แนวต้าน: 480

แนวรับ: 440

Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com



Automotive

ยอดผลิตรถเดือน มิ.ย. ทบสถิติโต 34%YoY คาด2Hโตต่อเนื่อง

- นางเพียงใจ แก้วสุวรรณ ประธานสมาคมอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย หรือ TAI- Thai Automotive Industry Association เปิดเผยว่า ขณะนี้ค่ายรถยนต์ทุกแห่งเร่งเดินหน้าผลิตรถยนต์ เพื่อตอบสนองความต้องการรถยนต์คันใหม่ทั้งตลาดในประเทศและตลาดส่งออก โดยเฉพาะอีกครึ่งปีที่น่าจะยอดขายพุ่งขึ้นตามโครงการรถยนต์คันแรกของรัฐบาลจนถึงสิ้นปี นี้ จะมียอดรวม 500,000 คัน ตามที่กรมสรรพสามิตประมาณการไว้
- ด้านนางอรุณา สืบบุญเรือง เลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน หรือบีโอไอ แจ้งตัวเลขการลงทุนผลิตอีโคคาร์ ล่าสุดว่า มิตรชัย มอเตอร์ ประเทศไทย เพิ่มการลงทุนจากเดิม 7,000 ล้านบาท เป็น 15,000 ล้านบาท เพื่อขยายกำลังการผลิตจาก 100,000 คัน เป็น 200,000 คัน
- ด้านการผลิตในเดือนมิ.ย.ที่ผ่านมา นายสุรพงษ์ ไพสิฐพัฒนพงษ์ โฆษกกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เผยยอดการผลิตรถยนต์รวม 205,600 คัน เติบโตขึ้น 33.81% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน นับเป็นสถิติสูงสุดในรอบ 50 ปี เป็นครั้งที่ 2 และมียอดส่งออกในเดือนมิ.ย.เพิ่มขึ้น 25.22% จากเดือนมิ.ย. 54 ที่ 94,727 คัน สูงสุดในรอบ 25 ปี นับตั้งแต่มีการส่งออกเมื่อปี 2531 และเพิ่มขึ้น 10.16% จากเดือนพ.ค. 55 โดยมีมูลค่าการส่งออก 46,356.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.96% จากเดือนมิ.ย. 54
- สำหรับประมาณการผลิตรถยนต์ในเดือนก.ค.-ก.ย. 55 จะมีจำนวน 600,920 คัน เพิ่มขึ้น 7.64% เมื่อเทียบกับยอดผลิตจริงในเดือนเม.ย.-มิ.ย. 55 ซึ่งมีจำนวน 558,277 คัน และเพิ่มขึ้น 126,292 คัน หรือ 26.61% เมื่อเทียบกับยอดผลิตจริงเดือนก.ค.-ก.ย. 54 ซึ่งมีจำนวน 474,628 คัน— IQ Biz

| Car Production | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2011 | 146,250 | 150,743 | 172,000 | 89,100 | 98,804 | 153,613 |
| 2012 | 140,534 | 168,359 | 189,884 | 141,836 | 202,834 | 205,600 |
| % Growth YoY | -4% | 12% | 10% | 59% | 105% | 34% |

ความเห็นและคำแนะนำ :

- ตัวเลขการผลิตรถยนต์เดือนมิ.ย.เติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นเดียวกับยอดขายรถยนต์ที่เพิ่งรายงานไปเมื่อต้นสัปดาห์ โดยยอดผลิตรถยนต์ 6 เดือนแรกยอดผลิตคิดเป็น 50% ของประมาณการที่ปีของเราที่ 2.1 ล้านคัน ซึ่งยังต่ำกว่าเป้าที่โตโดยตัวที่คาดที่ 2.2 ล้านคันหรือราว 5% ในขณะที่ทางสภาอุตสาหกรรม คาดว่ายอดขายมีอัตราการเติบโตในช่วง 3 ปีข้างหน้า (ปี 56 - 58) ที่เฉลี่ย (CAGR) 9% ต่อปี ส่วน TOYOTA คาดการณ์ใน 5 ปีข้างหน้าหรือปี 60 ยอดผลิตรถยนต์ของประเทศไทยจะปรับเพิ่มขึ้นถึง 50% เป็น 3 ล้านคันซึ่งเป็นไปตามแผนในการขยายกำลังการผลิตต่อเนื่องของกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์
- คณานันท์กรลงทุน “มากกว่าตลาด” จากผลการดำเนินงานในปี 55 ภายใต้ KSS Coverage 6 บริษัท ที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้น 197% เป็น 3.7 พันล้านบาท อิง P/E Brand ที่ 12x และแนะนำ “ซื้อ” STANLY และเลือกเป็น Top pick ของกลุ่ม (ราคาพื้นฐาน 240 บาท) ผลประกอบการเริ่มฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังจากลูกค้ารายใหญ่ HONDA เริ่มกลับมาผลิตในเดือน เม.ย. และได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์ จากมาตรการลดภาษีนิติบุคคลจาก 30% เหลือ 23% เนื่องจากบริษัทไม่มีสิทธิประโยชน์จาก BOI และแนะนำ “ซื้อ” SAT (ราคาพื้นฐาน 31 บาท) ซึ่งคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเป็นบริษัทที่ฟื้นตัวโดดเด่นที่สุด เนื่องจากปีนี้ลูกค้ารายใหญ่ MITSUBISHI มีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจาก 2.4 เป็น 4.6 ล้านคัน และลูกค้าคูโบต้า มีแผนในการเพิ่มกำลังการผลิตอีก 30% และแนะนำ “ซื้อ” IHL (ราคาพื้นฐาน 10.20 บาท) รับประโยชน์จากการฟื้นตัวอุตสาหกรรมด้วยเป็นผู้ผลิตเบาะหนังรายใหญ่สุด ในขณะที่มีระดับ ROE ที่สูงกว่ากลุ่ม

| Automotive | Rating | Fair Value (Bt) | Last Price (Bt) | Upside (%) | Net Profit | | | EPS Growth (%) | | | P/E (x) | | | P/BV (x) | | |
|----------------|---------|-----------------|-----------------|------------|------------|-------|-------|----------------|------|-----|---------|------|------|----------|-----|-----|
| | | | | | 11 | 12E | 13E | 11 | 12E | 13E | 11 | 12E | 13E | 11 | 12E | 13E |
| AH | Trading | 15.30 | 15.60 | (1.92) | -390 | 392 | 450 | n.m. | n.m. | 15 | n.m. | 11.2 | 9.8 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| IRC | Sell | 12.40 | 13.50 | (8.15) | 150 | 275 | 294 | (51) | 83 | 7 | 18.0 | 9.8 | 9.2 | 1.3 | 1.2 | 1.2 |
| SAT | Buy | 31.00 | 29.50 | 5.08 | 408 | 874 | 943 | (46) | 114 | 8 | 24.6 | 11.5 | 10.6 | 2.4 | 2.0 | 1.8 |
| STANLY | Buy | 240.00 | 210.00 | 14.29 | 727 | 1,531 | 1,759 | (49) | 111 | 15 | 22.1 | 10.5 | 9.1 | 2.0 | 1.9 | 1.6 |
| TSC | Buy | 14.60 | 11.60 | 25.86 | 200 | 345 | 380 | (31) | 73 | 10 | 15.1 | 8.7 | 7.9 | 1.6 | 1.6 | 1.5 |
| IHL | Buy | 10.20 | 7.95 | 28.30 | 149 | 283 | 347 | (46) | 71 | 17 | 16.0 | 9.4 | 8.0 | 2.4 | 2.8 | 3.3 |
| Total/ Average | | | | | 1,244 | 3,701 | 4,173 | | | | 19.2 | 10.2 | 9.1 | 1.8 | 1.7 | 1.7 |

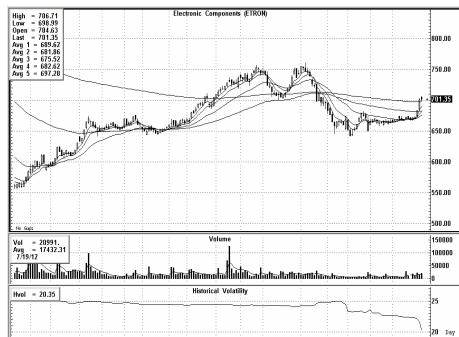
Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยมิต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Sector News

| | |
|---------------------|-------------|
| KSS Sector Coverage | YES |
| TICKER | Electronics |
| Rating | UNDERWEIGHT |

| Key Inputs | Sector Fundamentals | | | | |
|------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2009 | 2010 | 2011E | 2012E | 2013E |
| Return on Equity | 10.9% | 17.0% | 3.1% | 9.7% | 11.1% |
| Dividend payout | 69.6% | 31.8% | 259.7% | 40.0% | 40.0% |
| EPS (Bt) | 61.94 | 103.94 | 18.16 | 61.29 | 75.10 |
| EPS growth | -22.1% | 67.8% | -82.5% | 237.5% | 22.5% |
| BV (Bt) | 570.08 | 610.05 | 593.38 | 633.17 | 678.24 |
| Dividend yield | 6.9% | 4.8% | 7.2% | 3.5% | 4.3% |
| P/E (x) | 10.05 | 9.31 | 36.09 | 11.44 | 9.33 |
| P/BV (x) | 1.09 | 1.59 | 1.10 | 1.11 | 1.03 |

Source: KSS Research



Technical Impact | ETRON Index 701.35

แนวต้าน: 716

แนวรับ: 689

ยังคงเป็นทิศทางขาลงโดยมีแนวต้านสำคัญบริเวณ 689 และรับบริเวณ 716

Vacharut Vacharawongsith

Registration No. 018301

vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com

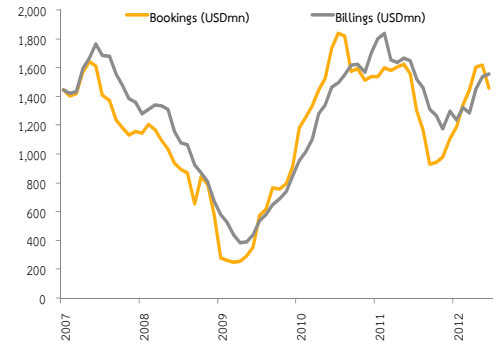
Electronics

SEMI book-to-bill ratio เดือน มิถุนายน 2555 ยังคงปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 0.94 เท่า

Semiconductor book-to-bill ratio



Semiconductor bookings and billings value



ที่มา: SEMI

SEMI รายงานอัตราส่วน Book-to-Bill Ratio ของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ พบว่าอยู่ที่ระดับ 0.94 เท่า ในเดือนมิถุนายน 2555 ซึ่งปรับตัวลดลงจาก 1.05 เท่า เมื่อเดือนก่อนหน้า และเป็นระดับเดียวกันกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ดัชนีได้ปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ค่าเฉลี่ย 3 เดือนของยอดคำสั่งซื้อเครื่องมืออิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลกอยู่ที่ระดับ US\$1.46 พันล้าน (-10%MoM, -6%YoY) เป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 9 เดือน ส่วนยอดส่งมอบอยู่ที่ระดับ US\$1.55 พันล้าน (+1%MoM, -6%YoY) ทั้งนี้ หากพิจารณายอดรวมสะสม 6 เดือนแรกของปี 2555 ตัวเลขคำสั่งซื้อสะสมหดตัว 9%YoY ขณะที่ตัวเลขส่งมอบเซมิคอนดักเตอร์หดตัวถึง 18%YoY

ความเห็นและคำแนะนำ

1. เป็นผลเชิงลบต่อหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ Book-to-Bill ratio ปรับตัวลดลงมาต่ำกว่าระดับ benchmark ที่ 1.0 เท่า อีกครั้งภายในระยะเวลาเพียง 4 เดือน สาเหตุหลักมาจากยอดคำสั่งซื้อ หรือ Booking ที่ลดลง ซึ่งแสดงถึงการหดตัวของความต้องการชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งเป็นวัตถุดิบต้นน้ำที่ใช้ในการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งมุมมองของเรายังคงไม่เปลี่ยนแปลง กล่าวคือ ความกังวลต่อเศรษฐกิจยุโรปมีผลต่อการชะลอคำสั่งซื้อที่เกิดขึ้น ถึงแม้ว่าในช่วงเวลาดังกล่าวจะเป็นฤดูกาลส่งคำสั่งซื้อในภาวะปกติ ส่วนยอดส่งมอบสินค้าหรือ Billing ที่ยังคงขยายตัว 1% MoM นั้น เป็นผลมาจากคำสั่งซื้อที่ขยายตัวในระยะ 2-3 เดือนก่อนหน้า ซึ่งเราคาดว่ายอดส่งมอบจะขยายตัวได้อีกเพียง 1-2 เดือนก่อนที่จะปรับตัวลดลง MoM เช่นกัน
2. ถึงแม้เรามองว่ายอดคำสั่งซื้อเซมิคอนดักเตอร์ที่ขยายตัวเมื่อ 2-3 เดือนที่ผ่านมา จะบ่งชี้ถึงการผลิตและผลประกอบการของหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่คาดว่าจะฟื้นตัวในระยะสั้น คือ 2Q-3Q55 แต่อัตราส่วน Book-to-Bill จะเป็นทิศทางขาลง ซึ่งบ่งชี้ถึงการชะลอตัวของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในระยะเวลาอันใกล้
3. สำหรับหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ในประเทศไทย เราคาดว่าผู้ผลิตที่ได้รับผลกระทบจากเหตุอุทกภัยเมื่อปลายปี 2554 ที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่หรือยังมีภาระในการบันทึกค่าใช้จ่ายหรือตั้งสำรองจากเหตุการณ์ดังกล่าวอยู่ จะไม่ได้รับอานิสงส์อย่างเต็มที่จากภาวะอุตสาหกรรมใน 2Q55 และ 3Q55
4. เราแนะนำหุ้น DELTA (แก๊งกำไร, มูลค่าพื้นฐาน 26 บาท) จากโอกาสฟื้นตัวในปี 2555 ด้วยปัจจัยเฉพาะตัว ส่วน HANA (ขาย, มูลค่าพื้นฐาน 17 บาท) ผลประกอบการมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวเนื่องกับเหตุน้ำท่วมที่คาดว่าจะยังมีอยู่ต่อเนื่องใน 2Q55 และต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นทั้งค่าแรงงานทางตรงและวัตถุดิบซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำ

หมายเหตุ:

- Semiconductor Equipment and Materials International (SEMI) เป็นสมาคมที่รวบรวมผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำทั่วโลก เพื่อช่วยเหลือสมาชิกในการแลกเปลี่ยนข้อมูลและพัฒนาอุตสาหกรรม
- ดัชนี SEMI Book to Bill คำนวณจากยอดคำสั่งซื้อหารด้วยยอดส่งมอบเทียบกับอุปสงค์/อุปทาน
- ดัชนีมากกว่า 1 แสดงถึงภาวะอุปสงค์ส่วนเกิน หากต่ำกว่า 1 จะแสดงภาวะอุปทานส่วนเกิน
- ยอดคำสั่งซื้อและส่งมอบดังกล่าวเป็นค่าเฉลี่ย 3 เดือน ของอุปกรณ์/เครื่องมือที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (Front-end และ final manufacturing equipment) ที่ SEMI รวบรวมมาจากทั่วโลก ไม่ใช่คำสั่งซื้ออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โดยตรง จึงเป็นดัชนีชี้แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์



| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-----|----------|----------|-------|
| 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 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