

## PTT Global Chemical

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 หดตัวแรงตามอุตสาหกรรม

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ลง 11% สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการ 2Q55 ที่หดตัวตามการบันทึกผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและการอ่อนตัวของราคาผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์ พร้อมกับปรับมูลค่าพื้นฐานลง 13% เหลือ 69 บาท (DCF, WACC 10.5%, Terminal growth rate 2.0%) ราคาหุ้นที่ลดลง 18% จากต้น 2Q55 เป็นการสะท้อนความคาดหวังเชิงลบต่อผลประกอบการเพียงบางส่วน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่มีแนวโน้มอ่อนตัวถือเป็นโอกาสสะสมหุ้นเพื่อรองรับผลประกอบการ 2H55 ที่คาดว่าจะฟื้นตัวจากแรงหนุนของค่าการกลั่นพื้นฐาน ส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับคอนเดนเสท และเม็ดพลาสติก HDPE กับแนฟทา รวมถึงระดับการผลิตปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อปี 56 ที่หนุนให้กำไรสุทธิกลับมาเติบโต 17%YoY คงคำแนะนำ “ซื้อ”

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q55 หดตัว 92%QoQ, 91%YoY

เราคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q55 เท่ากับ 806 ล้านบาท (-92%QoQ, -91%YoY) การลดลงทั้ง QoQ และ YoY เป็นผลจากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันที่มีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และขาดทุนจากการบันทึกมูลค่าสต็อกน้ำมัน (LCM) รวมประมาณ US\$10/บาร์เรล หรือ 5 พันล้านบาท (เทียบกับ 1Q55 ที่กำไร 2.6 พันล้านบาท) ขณะที่ค่าการกลั่นพื้นฐานสูงขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็น US\$6/บาร์เรล (+4%QoQ) รวมไปถึงธุรกิจปิโตรเคมี (สายอะโรเมติกส์) ที่ได้รับแรงกดดันจากการอ่อนตัวของราคาผลิตภัณฑ์ตามความกังวลของปัญหาหนี้สินในยุโรป ปัญหาฤดูกาลตกต่ำของอุตสาหกรรม และความต้องการจากผู้ผลิตสาร PTA ที่หดตัวจากภาวะอุปทานส่วนเกิน เป็นผลให้ส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับคอนเดนเสทอ่อนตัวเหลือ US\$473/ตัน (-19%QoQ, -10%YoY) อย่างไรก็ตาม ธุรกิจปิโตรเคมี (สายโพลีเอทิลีน) ฟื้นตัวจากแรงหนุนของระดับการผลิตที่สูงขึ้นทั้งจากการผลิตสารโพลีเอทิลีน (เอทิลีน และโพรพิลีน) จาก 87% ใน 1Q55 เป็น 89% เม็ดพลาสติก HDPE สูงขึ้นจาก 99% เป็น 101% และ LDPE ที่เพิ่มจาก 71% เป็น 98% ประกอบกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบที่ขยายตัวทุกผลิตภัณฑ์ อาทิ ส่วนต่างราคาเอทิลีนกับแนฟทาที่ US\$252/ตัน (+10%QoQ, -15%YoY) HDPE กับแนฟทา US\$482/ตัน (+29%QoQ, +22%YoY) และ LDPE กับแนฟทา US\$455/ตัน (+23%QoQ, -34%YoY) นอกจากนี้ คาดว่าบริษัทจะบันทึกขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 2 พันล้านบาท ตามการอ่อนตัวของเงินบาท

### ผลประกอบการ 2H55 มีแนวโน้มฟื้นตัว HoH

เราคาดว่ากำไรสุทธิงวด 2H55 มีโอกาสฟื้นตัวเมื่อเทียบกับคาดการณ์กำไรสุทธิ 1H55 ที่ 10,658 ล้านบาท โดยได้แรงหนุนจากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวตามความต้องการใช้น้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นหลังเทศกาลถือศีล การเข้าสู่ฤดูมรสุม และฤดูหนาวในปลายปี นอกจากนี้ คาดว่าส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับคอนเดนเสทจะเริ่มขยายตัวจากการเข้าสู่ฤดูการผลิตของผู้ประกอบการชั้นปลายน้ำ รวมถึงส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกที่คาดว่าจะมีความต้องการใช้ในภูมิภาคเพิ่มขึ้นภายหลังจากราคาน้ำมันดิบเริ่มทรงตัว รวมถึงคาดว่าจะระดับการผลิตรวมทั้งเพิ่มขึ้นในส่วนผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุง (ซ่อมบำรุงโรงงาน AR3 เป็นเวลา 36 วัน ใน 1Q55) และระดับการรวมของสารโพลีเอทิลีนจะสูงขึ้นจาก 88% ใน 1H55 เป็น 92% ใน 2H55 ผลจากการดำเนินการผลิตสาร MEG ที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.95 แสนตัน/ปี (จาก 3 แสนตัน/ปี) เนื่องจากโครงการส่วนต่อขยายจำนวน 0.95 แสนตัน/ปี ได้รับการอนุญาตจากศาลให้เริ่มการผลิตได้ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างรอใบอนุญาตการประกอบกิจการจากการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

### ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ลง 11%

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ลง 11% เหลือ 27,771 ล้านบาท (-8%YoY) สะท้อนผลประกอบการงวด 2Q55 ที่ตกต่ำจากการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน รวมถึงปรับลดส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับคอนเดนเสทลง 14% เหลือ US\$490/ตัน สะท้อนส่วนต่างราคาหุ้นที่หดตัวใน 2Q55 เนื่องจากความต้องการใช้จากผู้ผลิต PTA ที่อ่อนแอจากภาวะอุปทานส่วนเกิน พร้อมกันนี้ เราปรับลดกำไรสุทธิปี 56 ลง 12% เหลือ 32,425 ล้านบาท (+17%YoY) โดยลดสมมติฐานค่าการกลั่นพื้นฐานลง 5% เหลือ US\$6/บาร์เรล และส่วนต่างราคาพาราไซลีนกับคอนเดนเสทลง 13% เหลือ US\$492/ตัน

## Stock Rating

**BUY**

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt69.00
Current Price	Bt58.00
Upside/(Downside)	18.97%
Consensus (median)	Bt73.82
Sector	Petrochemicals
Sector Rating	NEUTRAL

## Financial Summary

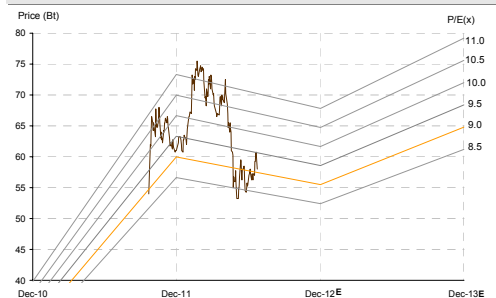
YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	16,320	30,033	27,771	32,425
Net profit growth (%)	n.a.	84.03	(7.53)	16.76
EPS (Bt)	3.62	6.66	6.17	7.20
EPS growth (%)	0.00	83.93	(7.49)	16.76
BV (Bt)	47.82	44.05	56.77	61.30
DPS (Bt)	0.00	2.98	2.47	2.88
P/E (X)	16.01	8.70	9.41	8.06
P/BV (X)	1.21	1.32	1.02	0.95
Yield (%)	n.a.	5.13	4.25	4.97
ROE (%)	n.a.	14.51	12.23	12.19

หมายเหตุ: งบการเงินปี 53-54 เป็นงบการเงินเสมือนที่รวมผลการดำเนินงานระหว่าง PTTCH และ PTTAR เข้าด้วยกัน เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบ

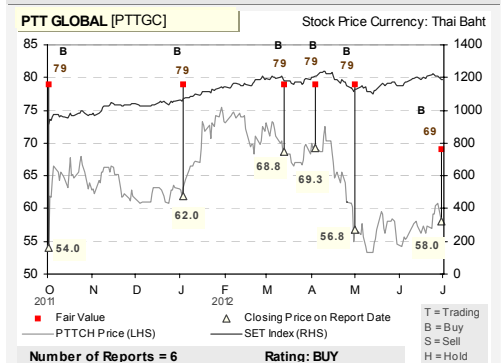
## Key Data

Shares in Issue (mn)	4,507.33
Market Cap. (Bt mn)	261,425
12-mth High/Low (Bt)	76.00/53.25
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	1,393.48
Foreign Limit/Actual (%)	37.00/21.70
Free Float (%)	51.03
NVDR (%)	5.69
Beta	1.42

## P/E Band



## KSS Stock Monitor



Charnvut Taechaamontanakij Registration No. 14532  
 charnvut.taechaamontanakij@krungsrisecurities.com

**Consolidated Profit and Loss (Bt mn)**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	375,304	500,305	543,732	530,606
Cost of goods sold	(347,436)	(453,385)	(495,754)	(478,293)
Gross profit	27,868	46,920	47,978	52,313
Depreciation and amortization	11,903	13,608	12,039	12,446
<b>EBITDA</b>	<b>32,628</b>	<b>51,403</b>	<b>50,859</b>	<b>55,494</b>
SG&A expense	(7,143)	(9,125)	(9,158)	(9,265)
<b>EBIT</b>	<b>20,725</b>	<b>37,795</b>	<b>38,819</b>	<b>43,047</b>
Interest expense	(5,496)	(5,575)	(6,890)	(6,208)
Net other income	2,249	3,019	955	1,062
<b>EBT</b>	<b>17,478</b>	<b>35,239</b>	<b>32,884</b>	<b>37,901</b>
Tax	(2,980)	(3,102)	(4,087)	(4,519)
Net equity earnings	426	161	570	612
Minority interest	(1,651)	(1,541)	(1,596)	(1,569)
<b>Core profit</b>	<b>13,273</b>	<b>30,757</b>	<b>27,771</b>	<b>32,425</b>
Forex gain (loss)	3,047	(724)	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
<b>Reported net profit</b>	<b>16,320</b>	<b>30,033</b>	<b>27,771</b>	<b>32,425</b>
EPS (Bt)	3.62	6.66	6.17	7.20

**Consolidated Balance Sheet (Bt mn)**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	28,683	18,973	1,536	5,483
Accounts receivable	34,922	41,482	48,832	47,884
Inventories	33,532	36,145	43,883	42,571
<b>Total current assets</b>	<b>101,050</b>	<b>105,237</b>	<b>107,899</b>	<b>109,302</b>
Investments	6,324	6,505	7,047	7,659
Fixed assets	205,541	235,343	222,118	221,402
<b>Total assets</b>	<b>375,665</b>	<b>372,967</b>	<b>404,014</b>	<b>405,103</b>
Short-term debt	13,583	22,064	30,006	27,018
Accounts payable	31,721	27,269	35,524	34,389
<b>Total current liabilities</b>	<b>53,699</b>	<b>60,067</b>	<b>79,711</b>	<b>75,642</b>
Long-term debt	92,766	98,102	50,636	33,712
<b>Total liabilities</b>	<b>151,277</b>	<b>164,512</b>	<b>136,763</b>	<b>115,898</b>
Paid-up capital	45,039	45,061	45,039	45,039
Share premium	89,197	36,839	89,197	89,197
Retained earnings	80,100	104,058	120,417	140,802
Minority interest	9,000	9,950	11,546	13,114
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>224,388</b>	<b>208,454</b>	<b>267,250</b>	<b>289,205</b>
Shares (mn)	4,504	4,506	4,504	4,504

**Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	n.a.	30,033	27,771	32,425
Depreciation and amortization	n.a.	13,608	12,039	12,446
Change in working capital	n.a.	(13,182)	(15,408)	1,872
<b>Operating cash flow</b>	<b>n.a.</b>	<b>34,040</b>	<b>25,428</b>	<b>47,700</b>
Net capital expenditure	n.a.	(43,410)	1,186	(11,730)
Free cash flow	n.a.	(9,370)	26,614	35,970
<b>Investing cash flow</b>	<b>n.a.</b>	<b>(8,597)</b>	<b>(32,067)</b>	<b>(11,820)</b>
Dividend paid	n.a.	(7,552)	(11,412)	(12,039)
Equity issued	n.a.	(52,421)	52,421	0
<b>Financing cash flow</b>	<b>n.a.</b>	<b>(35,153)</b>	<b>(10,799)</b>	<b>(31,934)</b>
Net cash (Debt)	n.a.	(101,192)	(79,106)	(55,248)

**Ratio Analysis**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
<b>Growth (%)</b>				
Sales growth	n.a.	33.31	8.68	(2.41)
EBITDA growth	n.a.	57.54	(1.06)	9.11
Core profit growth	n.a.	131.73	(9.71)	16.76
<b>Profitability ratios (%)</b>				
Gross margin	7.43	9.38	8.82	9.86
EBITDA margin	8.69	10.27	9.35	10.46
Core profit margin	3.54	6.15	5.11	6.11
Effective tax rate	17.05	8.80	12.43	11.92
SG&A/net sales	1.90	1.82	1.68	1.75
<b>Leverage ratios (x)</b>				
Total debt/equity	0.49	0.61	0.32	0.22
Net debt/equity	0.36	0.51	0.31	0.20
Net debt/EBITDA	2.38	1.97	1.56	1.00
Interest coverage	4.18	7.32	5.77	7.10
<b>Per share data (x)</b>				
Price/sales	0.70	0.52	0.48	0.49
Price/OCF	n.a.	7.68	10.27	5.48
Price/FCF	n.a.	(27.89)	9.82	7.26

**Key Assumptions**

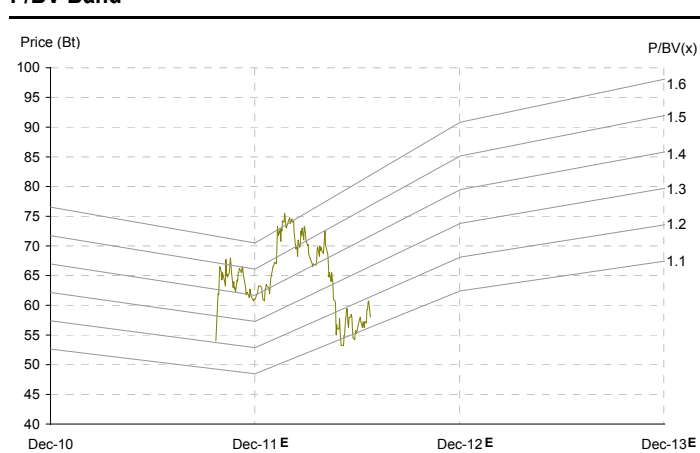
Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Market GRM (US\$/bbl)	5.1	6.4	5.9	6.0
Ethylene-Naphtha (US\$/ton)	363	265	266	275
HDPE-Naphtha (US\$/ton)	511	451	502	511
PX-Condensate (US\$/ton)	396	618	490	492
BZ-Condensate (US\$/ton)	265	180	153	175

**2Q12 Results Preview**

YE Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12E	%QoQ	%YoY
Revenue	132,198	134,794	128,601	134,279	128,236	-4.5%	-3.0%
Gross profit	12,249	8,670	9,955	13,577	7,182	-47.1%	-41.4%
SG&A	2,213	1,974	3,090	2,728	2,565	-6.0%	15.9%
Net other income	228	954	2,067	301	250	-17.1%	9.7%
Share profit of associate	973	756	(2,057)	(42)	(50)	n.m.	-105.1%
<b>EBIT</b>	<b>11,237</b>	<b>8,406</b>	<b>6,875</b>	<b>11,107</b>	<b>4,818</b>	<b>-56.6%</b>	<b>-57.1%</b>
Interest expenses	1,292	1,211	1,846	1,486	1,490	0.3%	15.3%
<b>EBT</b>	<b>9,945</b>	<b>7,195</b>	<b>5,029</b>	<b>9,621</b>	<b>3,328</b>	<b>-65.4%</b>	<b>-66.5%</b>
Taxes	956	671	(224)	683	372	-45.6%	-61.1%
<b>Core profit</b>	<b>8,846</b>	<b>6,410</b>	<b>4,087</b>	<b>8,721</b>	<b>2,806</b>	<b>-67.8%</b>	<b>-68.3%</b>
Net profit	8,574	6,221	4,081	9,852	806	-91.8%	-90.6%
<b>EBITDA</b>	<b>13,248</b>	<b>9,960</b>	<b>10,806</b>	<b>14,766</b>	<b>8,538</b>	<b>-42.2%</b>	<b>-35.6%</b>
Core EPS (Bt)	1.96	1.42	0.91	1.94	0.62	-67.8%	-68.3%
EPS (Bt)	1.90	1.38	0.91	2.19	0.18	-91.8%	-90.6%
<b>Key Ratios</b>							
Gross margin (%)	9.27	6.43	7.74	10.11	5.60		
SG&A/Revenue (%)	1.67	1.46	2.40	2.03	2.00		
EBITDA margin (%)	10.02	7.39	8.40	11.00	6.66		
Interest Coverage (x)	8.70	6.94	3.72	7.47	3.23		
Net profit margin (%)	6.49	4.62	3.17	7.34	0.63		

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	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
<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
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	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