

PTT Global Chemical

ประกาศปรับราคาก๊าซ...กระทบกำไรสุทธิ 12% ต่อปี

PTTGC ประกาศปรับสูตรราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติเพื่อสะท้อนราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่สูงขึ้น เป็นผลให้ต้นทุนราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น US\$40/ตัน และกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิของเรา 3.8 พันล้านบาทต่อปี หรือประมาณ 12% ต่อปี แม้ว่าการประกาศปรับสูตรราคาครั้งนี้จะเร็วกว่าคาดการณ์ของเรา แต่ผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิคงอยู่ในกรอบการศึกษาของเราที่ 7-15% ซึ่งคาดว่าตลาดได้รับรู้ผลกระทบดังกล่าวไปแล้ว พร้อมกันนี้ เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานลง 8% เหลือ 63.50 บาท (DCF, WACC 10.3%, Terminal growth rate 2.0%) ลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” เพื่อรอแผนการสร้างมูลค่าเพิ่มในธุรกิจปลายน้ำร่วมกับ PTT เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวภายหลังจากที่มีการปรับสูตรราคาครั้งนี้

ต้นทุนราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น US\$40/ตัน ตั้งแต่ 1 ส.ค. 55

PTTGC ประกาศปรับสูตรราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติตามสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติระหว่าง PTT และ PTTGC เพื่อให้เป็นไปตามหลักการแบ่งปันผลประโยชน์อย่างเท่าเทียมกัน ซึ่งราคาน้ำมันดิบในปัจจุบันปรับตัวสูงขึ้นกว่าสมมติฐานที่ตกลงไว้ก่อนหน้านี้ โดยการปรับสูตรราคาซื้อขายครั้งก่อนในปี 51 ใช้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบในช่วง US\$40-80/บาร์เรล ดังนั้นการปรับสูตรราคาในครั้งนี้จึงมีการปรับสมมติฐานราคาขึ้นเป็น US\$70-130/บาร์เรล ทั้งนี้ค่ากลางของสมมติฐานที่ US\$100/บาร์เรล มีผลให้ต้นทุนราคาวัตถุดิบปิโตรเคมีของ PTTGC เพิ่มขึ้น US\$40/ตัน หรือประมาณ 8% โดยการปรับสูตรราคาเริ่มมีผลตั้งแต่ 1 ส.ค. 55 จนถึงวันสิ้นสุดสัญญาในปี 59

ปรับลดกำไรสุทธิปี 55 ลง 5% และปี 56 ลง 12%

ปัจจุบัน PTTGC มีกำลังการผลิตสารโอเลฟินส์ (เอทิลีนและโพรพิลีน) จำนวน 2.9 ล้านตัน ซึ่งหากสมมติฐานสัดส่วนการใช้ก๊าซธรรมชาติในอัตรา 90% ของวัตถุดิบรวม (ที่เหลือใช้แฉะ) และอัตราส่วน Olefins yield ที่ 75% ดังนั้น ต้นทุนราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น US\$40/ตัน ตามการปรับสูตรราคาในครั้งนี้ จะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตของ PTTGC เพิ่มขึ้นปีละ 3.8 พันล้านบาท เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ลง 5% เหลือ 26,304 ล้านบาท (รับผลกระทบเพียง 5 เดือน) และปี 56 ลง 12% เหลือ 28,625 ล้านบาท

Bt mn	Old		New		%Chg	
	2012E	2013E	2012E	2013E	2012E	2013E
GRM (US\$/bbl)	5.9	6.0	5.9	6.0	0.0%	0.0%
Paraxylene-Condensate (US\$/ton)	490	492	490	492	0.0%	0.0%
Ethylene-Naphtha (US\$/ton)	266	275	266	275	0.0%	0.0%
HDPE-Naphtha (US\$/ton)	502	511	502	511	0.0%	0.0%
Revenue	543,732	530,606	543,732	530,606	0.0%	0.0%
Net Income	27,771	32,425	26,304	28,625	-5.3%	-11.7%
EBITDA	50,859	55,494	48,980	51,332	-3.7%	-7.5%

รอประกาศแผนการขยายกำลังการผลิต

แม้ว่าการปรับสูตรราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติเป็นการลดความสามารถในการแข่งขันของ PTTGC จากเดิมที่มีความได้เปรียบจากต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าคู่แข่งโดยเฉพาะผู้ผลิตที่ใช้แฉะเป็นวัตถุดิบหลัก อย่างไรก็ตาม ในฐานะที่บริษัทยังคงเป็นแกนหลักในธุรกิจปิโตรเคมีของ PTT เราคาดว่าจะเห็นความร่วมมือในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจปลายน้ำของบริษัทในอนาคตอันใกล้เพื่อเพิ่มศักยภาพการแข่งขันอีกครั้ง ในเบื้องต้น คาดว่าจะเห็นการประกาศแผนการขยายกำลังการผลิตของโครงการอีเทนแคร็กเกอร์ที่เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์เมื่อปลายปี 53 ที่ผ่านมา ซึ่งผู้บริหารเคยให้ข้อมูลว่ามีความเป็นไปได้ที่จะขยายกำลังการผลิตได้อีกประมาณ 20-30% จากกำลังการผลิตของโครงการที่ 1 ล้านตัน/ปี รวมถึงโรงงานเม็ดพลาสติกอีก 2-3 โรงงาน

เปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ถือ” รอความชัดเจนแผนการขยายกำลังการผลิต

เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานลง 8% เหลือ 63.50 บาท (DCF, WACC 10.3%, Terminal growth rate 2.0%) แม้เราประเมินว่าราคาหุ้นได้สะท้อนผลการปรับราคาสูตรราคาไปแล้ว แต่ส่วนต่างราคาที่เหลือเพียง 8% กอปรกับความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงจากต้นทุนราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น จึงปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” อย่างไรก็ตาม เราคาดหวังว่าบริษัทจะมีการประกาศความร่วมมือกับ PTT ในการขยายกำลังการผลิตในอนาคตเพื่อกลับมาได้เปรียบในการแข่งขันอีกครั้ง

Stock Rating

HOLD

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt63.50
Current Price	Bt58.75
Upside/(Downside)	8.08%
Consensus (median)	Bt71.07
Sector	Petrochemicals
Sector Rating	NEUTRAL

Financial Summary

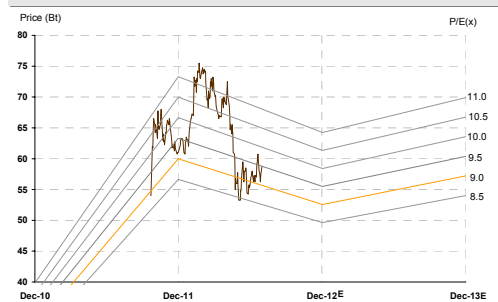
YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	16,320	30,033	26,304	28,625
Net profit growth (%)	n.a.	84.03	(12.42)	8.82
EPS (Bt)	3.62	6.66	5.84	6.36
EPS growth (%)	0.00	83.93	(12.37)	8.82
BV (Bt)	47.82	44.05	56.51	60.43
DPS (Bt)	0.00	2.98	2.34	2.54
P/E (X)	16.21	8.81	10.06	9.24
P/BV (X)	1.23	1.33	1.04	0.97
Yield (%)	n.a.	5.07	3.98	4.33
ROE (%)	n.a.	14.51	11.61	10.87

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

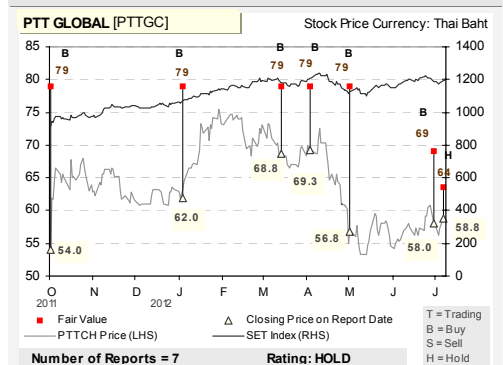
Key Data

Shares in Issue (mn)	4,507.33
Market Cap. (Bt mn)	264,805.66
12-mth High/Low (Bt)	76.00/53.25
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	1,374.89
Foreign Limit/Actual (%)	37.00/21.62
Free Float (%)	51.03
NVDR (%)	5.72
Beta	1.42

P/E Band



KSS Stock Monitor



Charnvut Taechaamortanakit Registration No. 14532
charnvut.taechaamortanakit@krungsri.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)	(497,632)	(482,454)
Gross profit	27,868	46,920	46,099	48,151
Depreciation and amortization	11,903	13,608	12,039	12,446
EBITDA	32,628	51,403	48,980	51,332
SG&A expense	(7,143)	(9,125)	(9,158)	(9,265)
EBIT	20,725	37,795	36,941	38,886
Interest expense	(5,496)	(5,575)	(6,890)	(6,208)
Net other income	2,249	3,019	933	1,000
EBT	17,478	35,239	30,984	33,678
Tax	(2,980)	(3,102)	(3,653)	(4,097)
Net equity earnings	426	161	570	612
Minority interest	(1,651)	(1,541)	(1,596)	(1,569)
Core profit	13,273	30,757	26,304	28,625
Forex gain (loss)	3,047	(724)	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	16,320	30,033	26,304	28,625
EPS (Bt)	3.62	6.66	5.84	6.36

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	28,683	18,973	10,255	11,449
Accounts receivable	34,922	41,482	48,832	47,884
Inventories	33,532	36,145	44,312	43,027
Total current assets	101,050	105,237	117,048	115,724
Investments	6,324	6,505	7,047	7,659
Fixed assets	205,541	235,343	222,118	221,402
Total assets	375,665	372,967	413,162	411,525
Short-term debt	13,583	22,064	40,006	37,018
Accounts payable	31,721	27,269	35,846	34,731
Total current liabilities	53,699	60,067	90,033	85,984
Long-term debt	92,766	98,102	50,636	33,712
Total liabilities	151,277	164,512	147,085	126,240
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	119,243	136,882
Minority interest	9,000	9,950	11,546	13,114
Total shareholders' equity	224,388	208,454	266,077	285,284
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	26,304	28,625
Depreciation and amortization	n.a.	13,608	12,039	12,446
Change in working capital	n.a.	(13,182)	(15,516)	1,866
Operating cash flow	n.a.	34,040	23,855	43,893
Net capital expenditure	n.a.	(43,410)	1,186	(11,730)
Free cash flow	n.a.	(9,370)	25,040	32,163
Investing cash flow	n.a.	(8,597)	(32,067)	(11,820)
Dividend paid	n.a.	(7,552)	(11,119)	(10,986)
Equity issued	n.a.	(52,421)	52,421	0
Financing cash flow	n.a.	(35,153)	(506)	(30,880)
Net cash (Debt)	n.a.	(101,192)	(80,387)	(59,282)

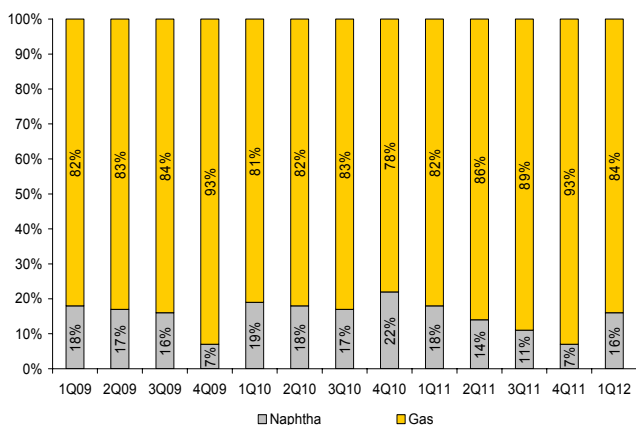
Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	n.a.	33.31	8.68	(2.41)
EBITDA growth	n.a.	57.54	(4.71)	4.80
Core profit growth	n.a.	131.73	(14.48)	8.82
Profitability ratios (%)				
Gross margin	7.43	9.38	8.48	9.07
EBITDA margin	8.69	10.27	9.01	9.67
Core profit margin	3.54	6.15	4.84	5.39
Effective tax rate	17.05	8.80	11.79	12.16
SG&A/net sales	1.90	1.82	1.68	1.75
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.49	0.61	0.36	0.26
Net debt/equity	0.36	0.51	0.32	0.22
Net debt/EBITDA	2.38	1.97	1.64	1.15
Interest coverage	4.18	7.32	5.50	6.42
Per share data (x)				
Price/sales	0.71	0.53	0.49	0.50
Price/OCF	n.a.	7.78	11.09	6.03
Price/FCF	n.a.	(28.25)	10.57	8.23

Key Assumptions

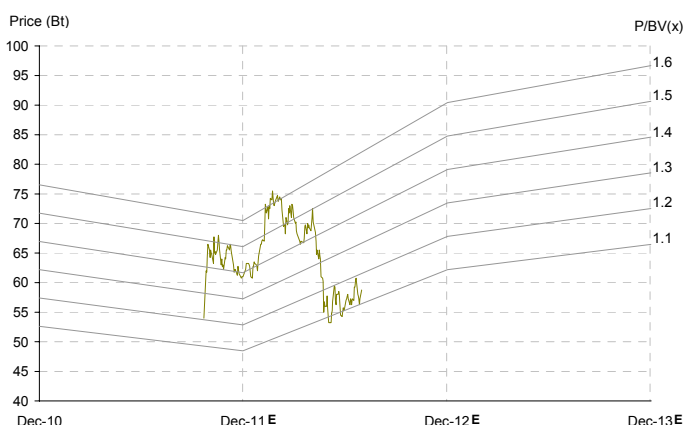
Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Market GRM (US\$/bbl)	5.1	6.4	5.9	6.0
Ethylene-Naphtha (US\$/ton)	363	265	266	275
HDPE-Naphtha (US\$/ton)	511	451	502	511
PX-Condensate (US\$/ton)	396	618	490	492
BZ-Condensate (US\$/ton)	265	180	153	175

Feedstock Breakdown



Source: PTTGC

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 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 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