

Thai Airways International

คาด 3Q55 จะกลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ

คาดว่า การฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะ 3Q55 จากต้นทุนน้ำมันที่ถูกลง, ปริมาณผู้โดยสารที่จะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล และรายได้เฉลี่ยต่อผู้โดยสารที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากแผนปรับเที่ยวบิน รวมถึงราคาหุ้นที่มีราคาถูกเมื่อเทียบกับอดีต และกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเติบโตหลังปี 55 ยังคงท้าทายจากการแข่งขันที่รุนแรงและความผันผวนของต้นทุนน้ำมัน จึงคงคำแนะนำแค่ "เก็งกำไร"

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2Q55 ขาดทุน 1.1 พันล้านบาท ดีขึ้น YoY แต่แยลง QoQ

คาดว่า THAI จะรายงานขาดทุนสุทธิใน 2Q55 ที่ 1.16 พันล้านบาท หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 1.3 พันล้านบาท คาดการณ์การดำเนินงานจริงมีผลขาดทุนราว 2.46 พันล้านบาท แยลงจาก 1Q55 ที่มีกำไร 3.11 พันล้านบาท แต่ดีขึ้นจาก 2Q54 ที่ขาดทุน 5.60 พันล้านบาท การดำเนินงานที่แยลง QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลที่มีปริมาณผู้โดยสารต่ำสุดของปี ทำให้ผลการดำเนินงานมีขาดทุนในไตรมาสสองของปี (ที่ผ่านมาขาดทุนถึง 6 ใน 7 ปี) ส่วนการดีขึ้น YoY เป็นผลจากปริมาณผู้โดยสารที่เติบโตกว่า 16% YoY จากการเติบโตของลูกค้านักท่องเที่ยว (44% ของปริมาณผู้โดยสารรวม) โดยเฉพาะจากญี่ปุ่นที่ประสบภัยแผ่นดินไหวสึนามิในช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมถึงการทำสัญญาสั่งซื้อน้ำมันล่วงหน้าได้ต้นทุนถูกลง

คาดจะกลับมามีกำไรอย่างมีนัยสำคัญใน 3Q55

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 2H55 จะดีขึ้นจาก 1H55 และมีโอกาสเติบโต YoY โดยเฉพาะ 3Q55 อาจจะทำได้ดีกว่า 1Q55 ที่มีกำไรก่อนอัตราแลกเปลี่ยนราว 3.1 พันล้านบาท ด้วยปัจจัยสนับสนุน

- ต้นทุนน้ำมันมีแนวโน้มลดลง จากการทำสัญญาซื้อน้ำมันล่วงหน้าครอบคลุมช่วงที่เหลือของปีไปแล้วมากกว่า 85% ของความต้องการใช้ที่ราคาถูกลง 4% HoH (ลดลง US\$8 ต่อบาร์เรลเทียบกับ 1H55)
- ปริมาณผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ล่าสุด Cabin factor เดือนก.ค. สูงถึง 79% เทียบกับ 75% ใน 2Q55 ขณะที่ยอดจองล่วงหน้าเดือนส.ค. สูงถึง 75% แล้ว
- ทั้งปริมาณผู้โดยสารและรายได้เฉลี่ยต่อผู้โดยสาร (Passenger Yield) มีโอกาสเติบโตเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ จากแผนการปรับเที่ยวบินที่จะเริ่มจริงตั้งในเดือนก.ค. เป็นต้นไป (ลดเที่ยวบินที่ไม่ทำกำไรไปเพิ่มเที่ยวบินที่ทำกำไร และปรับขนาดเครื่องบินให้เหมาะสมกับเส้นทางบิน) และเชื่อว่าจะทำให้ประสิทธิภาพทำกำไรดีขึ้นจากต้นทุนการบินต่อเที่ยวที่จะลดลง

คงคำแนะนำ "เก็งกำไร" แม้อากาศหุ้นถูก แต่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวยังคงท้าทาย

โอกาสเติบโตต่อเนื่องในระยะยาวมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจาก

- การแข่งขันที่รุนแรงในภูมิภาคยังคงกดดันราคาตัวให้ปรับขึ้นได้จำกัด
- ข้อจำกัดของฝูงบินที่จะเติบโตสุทธิเพียงปีละ 1 ลำใน 5 ปีข้างหน้า
- ต้นทุนน้ำมัน (35-40% ของรายได้รวม) ยังมีโอกาสผันผวนตามราคาน้ำมันในตลาดโลก
- ความไม่แน่นอนด้านนโยบายและประสิทธิภาพการบริหารงานภายใต้กรรมการผู้อำนวยการคนใหม่ (DD) ที่อยู่ระหว่างการคัดเลือก โดยเฉพาะนโยบายจาก DD คนเดิมเรื่องการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่น้ำมันที่มีแนวโน้มสูงว่าอาจถูกยกเลิกไป

อย่างไรก็ตาม การที่อุตสาหกรรมการบินยังอยู่ในทิศทางที่เติบโต ขณะที่ THAI ได้เปรียบในแง่ส่วนแบ่งการตลาดในประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะช่วงเวลาที่สามารถใช้ประโยชน์ (Time Slot) ในสนามบินหลักที่มีส่วนแบ่งมากกว่าครึ่งยังทำให้ THAI มีโอกาสเติบโตตามทิศทางอุตสาหกรรมได้ในปี 56 รวมถึงการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานช่วง 2H55 กอปรกับหุ้นมีราคาถูก ปัจจุบันซื้อขายที่ 8xP/E และ 0.7x P/BV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (0.9xP/BV) และ 12 เดือน (0.8xP/BV) รวมถึงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยสายการบินในภูมิภาคค่อนข้างมาก (ค่า Median อยู่ที่ 13xP/E และ 1.0xP/BV) จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในระยะสั้น เราคงมูลค่าพื้นฐานที่ 28 บาท ตาม P/BV เป้าหมายระดับ 0.9x หรือเทียบกับ P/E เป้าหมายที่ 11 เท่า

Stock Rating

TRADING

Previous Rating	TRADING
Fair Value	Bt28.00
Current Price	Bt20.30
Upside/(Downside)	+38%
Consensus (median)	Bt26.83
Sector	Transportation
Sector Rating	NEUTRAL

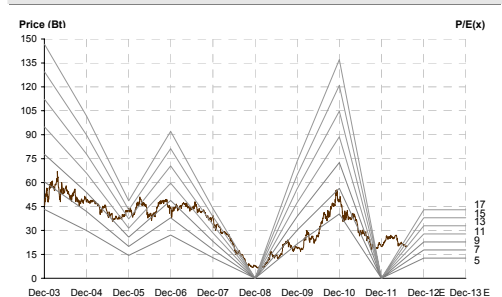
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	15,350	(10,197)	5,524	6,954
Net profit growth (%)	109	n.m.	n.m.	26
EPS (Bt)	8.06	(4.67)	2.53	3.19
EPS growth (%)	87	n.m.	n.m.	26
BV (Bt)	35.0	29.1	31.0	33.3
DPS (Bt)	1.3	0.0	0.6	0.8
P/E (x)	2.5	(4.3)	8.0	6.4
P/BV (x)	0.6	0.7	0.7	0.6
Yield (%)	6.2	0.0	3.1	3.9
ROE (%)	20.1	(16.1)	8.2	9.6

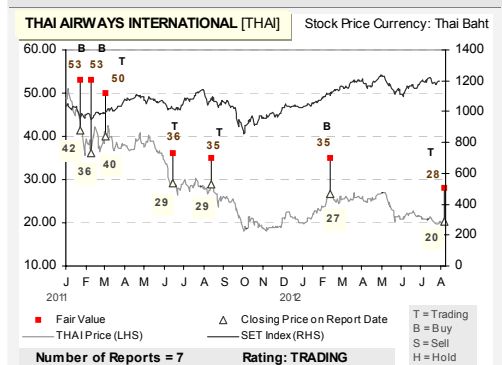
Key Data

Shares in Issue (mn)	2,182.77
Market Cap. (Bt mn)	44,310.27
12-mth High/Low (Bt)	29.75/17.60
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	182.37
Foreign Limit/Actual (%)	30.00/7.75
Free Float (%)	48.96
NVDR (%)	3.41
Beta	1.25

P/E Band



KSS Stock Monitor



Sittidath Prasertungruang
Sittidath.prasertungruang@krungsri.com
Registration No. 17618

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	180,589	190,997	200,678	206,731
Cost of goods sold	(123,963)	(148,460)	(153,286)	(155,036)
Gross profit	56,626	42,537	47,392	51,694
Depreciation and amortization	20,236	19,989	20,701	22,226
EBITDA	33,561	19,972	33,135	36,897
SG&A expense	(46,983)	(45,898)	(37,193)	(39,260)
EBIT	13,325	(17)	12,434	14,670
Interest expense	(5,166)	(5,656)	(5,916)	(6,093)
Net other income	3,682	3,345	2,236	2,236
EBT	8,417	(5,489)	6,671	8,745
Tax	(2,125)	(2,245)	(1,109)	(1,749)
Net equity earnings	258	184	153	168
Minority interest	(48)	(35)	(38)	(42)
Core profit	6,243	(7,769)	5,524	6,954
Forex gain (loss)	9,106	(2,428)	0	0
Extraordinary items	9,106	(2,428)	(0)	(0)
Reported net profit	15,350	(10,197)	5,524	6,954
EPS (Bt)	8.06	(4.67)	2.53	3.19

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	37,680	16,666	10,732	978
Accounts receivable	17,027	16,649	17,493	18,020
Inventories	6,968	7,710	8,101	8,345
Total current assets	78,576	59,294	54,594	45,612
Investments	1,480	1,809	1,809	1,809
Fixed assets	206,671	205,618	216,616	219,994
Total assets	296,558	274,445	280,743	275,139
Short-term debt	0	0	5,000	12,000
Accounts payable	6,439	7,363	7,602	7,689
Total current liabilities	80,736	70,675	78,348	79,098
Long-term debt	123,125	123,427	117,910	106,340
Total liabilities	220,176	211,009	213,165	202,345
Paid-up capital	21,828	21,828	21,828	21,828
Share premium	25,548	25,548	25,548	25,548
Retained earnings	26,248	13,323	17,466	22,682
Minority interest	289	266	266	266
Total shareholders' equity	76,382	63,435	67,578	72,794
Shares (mn)	2,183	2,183	2,183	2,183

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	15,350	(10,197)	5,524	6,954
Depreciation and amortization	20,236	19,989	20,701	22,226
Change in working capital	(2,634)	559	(995)	(685)
Operating cash flow	28,268	9,167	18,777	28,495
Net capital expenditure	(9,684)	(12,628)	(25,604)	(25,604)
Free cash flow	19,051	(1,776)	(6,827)	2,891
Investing cash flow	(8,872)	(11,758)	(25,604)	(25,604)
Dividend paid	(481)	(2,805)	(1,381)	(1,738)
Equity issued	14,750	0	0	0
Financing cash flow	3,979	(19,238)	536	(12,645)
Net cash	23,375	(21,830)	(6,291)	(9,754)

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	11.7	5.8	5.1	3.0
EBITDA growth	5.8	(40.5)	65.9	11.4
Core profit growth	49.5	(224.4)	(171.1)	25.9
Profitability ratios (%)				
Gross margin	31.4	22.3	23.6	25.0
EBITDA margin	18.6	10.5	16.5	17.8
Core profit margin	3.5	(4.1)	2.8	3.4
Effective tax rate	25.2	(40.9)	16.6	20.0
SG&A/net sales	26.0	24.0	18.5	19.0
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	2.9	3.3	3.2	2.8
Net debt/equity	1.4	1.9	1.9	1.8
Net debt/EBITDA	3.2	6.1	3.9	3.5
Interest coverage	2.6	(0.0)	2.1	2.4
Per share data (x)				
Price/sales	0.2	0.2	0.2	0.2
Price/OCF	1.6	4.8	2.4	1.6
Price/FCF	2.3	(25.0)	(6.5)	15.3

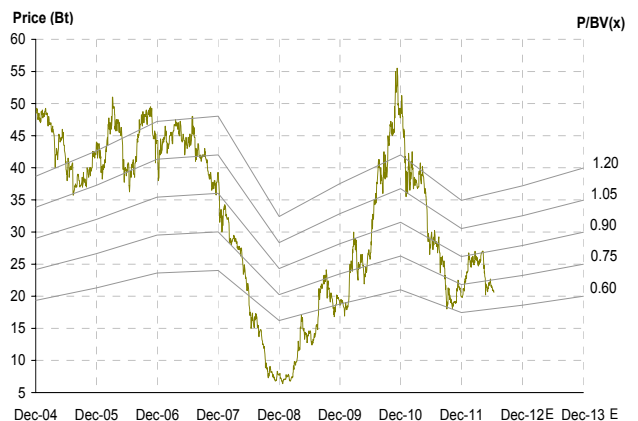
Key Assumptions

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Average FX (Bt/US\$)	31.7	30.5	30.4	30.4
Jet oil (US\$ per barrel)	90.1	127.0	138.0	138.0
Passenger yield (Bt/RPK)	2.60	2.81	2.84	2.84
Number of passenger (mn)	18.2	18.4	19.1	19.3
Cabin factor (%)	74	70	73	75

2Q12 Performance Preview

Year to Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12E	%QoQ	%YoY
Sales	44,840	49,204	45,929	53,999	47,838	-11%	7%
Gross profit	7,288	10,535	8,583	15,434	10,666	-31%	46%
Share of profit of associate	104	(0)	42	93	93	0%	-11%
Other income	719	757	1,042	506	573	13%	-20%
SG&A expense	12,652	9,532	12,141	11,212	12,344	10%	-2%
Interest expense	(1,419)	(1,467)	(1,461)	(1,481)	(1,433)	-3%	1%
Corporate tax	360	(140)	(2,344)	(200)	0	n.m.	n.m.
Core profit	(5,609)	148	(6,285)	3,117	(2,469)	n.m.	n.m.
Forex gain (loss)	(2,265)	2,299	896	527	1,300	146%	-157%
Non-recurring items	(2,265)	2,299	896	527	1,300	146%	-157%
Reported net profit	(7,874)	2,447	(5,388)	3,645	(1,169)	n.m.	n.m.
EPS (Bt)	(3.61)	1.12	(2.46)	1.67	(0.54)	n.m.	n.m.
Key Financial Ratios							
Gross margin (%)	16.3	21.4	18.7	28.6	22.3		
EBITDA margin (%)	0.8	14.0	5.6	18.3	8.2		
Interest coverage ratio (x)	(3.3)	1.2	(1.7)	3.2	(0.8)		
Interest-bearing debt/Equity	2.2	2.0	2.2	2.0	2.1		
Net debt/Equity (x)	2.9	2.7	3.1	2.9	2.9		
BV (Bt)	30.4	31.5	29.1	31.0	30.4		

P/BV Band



Source: SET, KSS Research

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
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
	ถกมล 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
	อภิกิตต์ 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