

Delta Electronics (Thailand)

คาดการณ์การดำเนินงานครึ่งปีทรงตัวจากครึ่งปีแรก

เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นทั้งจากภาวะเศรษฐกิจซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาสั่งซื้อ และการแข่งขันด้านราคา จะกดดันผลการดำเนินงานของ DELTA ในอีก 2 ปีข้างหน้า แม้บริษัทฯ ตั้งเป้าควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพื่อลดผลกระทบ เรามองว่าระยะสั้นยังคงมีค่าใช้จ่ายการปรับปรุงโครงสร้างและบุคลากรอยู่ในระดับสูง ส่วนระยะกลางต้องรอการพิสูจน์ จึงคงคำแนะนำ “เก็งกำไร”

ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจะกดดันการเติบโตของผลการดำเนินงาน

ภายหลังการเข้าร่วมงาน Opportunity day เมื่อวานนี้ (14 ส.ค.) เรามองว่า DELTA มีความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงานมากขึ้นใน 2H55 เนื่องไปถึงปี 56 จากปัจจัย

- ความอ่อนแอของเศรษฐกิจในภูมิภาคโดยเฉพาะยุโรปและสหรัฐฯ จะส่งผลให้ความต้องการสินค้ากลุ่มเพาเวอร์ซัพพลายสำหรับเซิร์ฟเวอร์เก็บข้อมูล (Data center) ซึ่งคิดเป็น 45% ของยอดขายรวม ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงในไตรมาส 3 ขณะที่สินค้ากลุ่ม solar inverter (8% ของยอดขายรวม) เกิดภาวะปรับลดราคาอย่างต่อเนื่อง แม้ว่า DELTA จะสามารถเพิ่มปริมาณขายในภูมิภาคอื่นๆ ที่เข้าไปทำตลาดนอกเหนือจากยุโรป โดยเฉพาะออสเตรเลีย
- ธุรกิจเพาเวอร์ซัพพลาย และให้บริการแบบโซลูชันในอินเดีย ประสบปัญหาการเติบโตเนื่องจากอยู่ในช่วงที่มีการเลือกตั้งทั่วไปในปี 2556 นโยบายภาครัฐยังไม่ชัดเจน ผู้บริหารมีความระมัดระวังมากขึ้นต่อเป้าหมายของบริษัทฯ โดยคาดว่าจะขยายในปี 55-56 จะทรงตัวต่อเนื่องจากปี 54 ที่มียอดขาย US\$ 1.26 พันล้าน
- การวางแผนปรับปรุงธุรกิจ Solar inverter โดยลดจำนวนโมเดลลง และทำการวิจัยพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้ตอบสนองความต้องการของตลาดมากขึ้น ทั้งนี้ ความพร้อมของภาครัฐต่อการสนับสนุนพลังงานแสงอาทิตย์ที่แตกต่างในแต่ละประเทศ เป็นอุปสรรคต่อการขยายตลาด
- แม้ DELTA ต้องการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เพื่อลดผลกระทบจากยอดขายที่ชะลอตัว โดยวางแผนลดสัดส่วน SG&A-to-sales จาก 17% เป็น 15% เพื่อเพิ่มอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) จาก 8% เป็น 10% ในระยะ 3 ปี ข้างหน้า ซึ่งจะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว แต่ยังคงต้องรอพิสูจน์ผลสำเร็จในระยะกลาง ขณะที่ในระยะสั้นเราคาดว่าค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงโครงสร้างและบุคลากรจะยังอยู่ในระดับสูงตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้

ปรับปรุงสมมติฐานเพื่อสอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้น

แม้กำไรสุทธิ 1H55 คิดเป็น 54% ของประมาณการทั้งปี ความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงานจากประเด็นข้างต้น โดยเฉพาะอัตรากำไรขั้นต้นที่ผันผวนจากต้นทุนวัตถุดิบและการปรับลดราคาขาย solar inverter ภายใต้ความระมัดระวัง เรายังคงมองผลประกอบการ 2H55 จะทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1H55 แต่จะขยายตัวจากฐานกำไรที่ต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อน คาด 3Q55 กำไรจะทรงตัว QoQ แม้จะเป็นช่วงไฮ-ซีซั่นสำหรับการขายของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ก่อนจะปรับตัวลดลงในไตรมาสสุดท้าย เราปรับปรุงประมาณการปี 2555-2556 เล็กน้อยเพื่อสอดคล้องกับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกดังนี้

- ปรับลดประมาณการยอดขายลง 9% เป็น US\$ 1.27 พันล้าน (+1%YoY) ในปี 2555 และ US\$ 1.335 พันล้าน (+5%YoY) ในปี 2556
- ปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 2555 ให้อ่อนค่าขึ้นอีก 2% เป็น Bt31/US\$
- ปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นปี 2555-2556 จาก 24% เป็น 24.5%

คาดว่ากำไรสุทธิปี 55 จะเติบโต 5% ที่ 3.0 พันล้านบาท และ 2% ที่ 3.08 พันล้านบาทในปี 56 ทั้งนี้เรายังคงสมมติฐานสัดส่วน SG&A-to-sales ปี 2555-2556 ที่ 17.6% แต่หากพิจารณาความอ่อนไหวต่อกำไร หากสัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้น/ลดลงทุกๆ 0.1% กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น/ลดลง 1.3%

คงคำแนะนำ “เก็งกำไร” จากความผันผวนของผลการดำเนินงานหลังปี 55

แนวโน้มของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ที่เริ่มมีทิศทางชะลอตัวลง กอปรกับการเติบโตในระยะ 2 ปีข้างหน้ายังพึ่งพาผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมเป็นหลักที่มีการแข่งขันด้านราคาค่อนข้างรุนแรง ส่วนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ให้ให้อัตรากำไรสูงยังต้องรอความความสำเร็จ เป็นความเสี่ยงต่อการเติบโตของยอดขายและกดดันผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม หาก DELTA สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นไปตามเป้า ก็จะเป็น upside ต่อประมาณการ และเป็น catalyst ต่อหุ้นในระยะถัดไป อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของที่ 5% ก็ยังถือว่าน่าสนใจ เราจึงแนะนำ “เก็งกำไร” โดยคงมูลค่าพื้นฐานที่ 26 บาท ตาม P/E เป้าหมายระดับ 11 เท่า (ค่าเฉลี่ยกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์) สำหรับผลการดำเนินงานปี 55

Stock Rating TRADING

Previous Rating	TRADING
Fair Value	Bt26.00
Current Price	Bt23.80
Upside/(Downside)	+9.24%
Consensus (median)	Bt27.19
Sector	Electronics
Sector Rating	UNDERWEIGHT

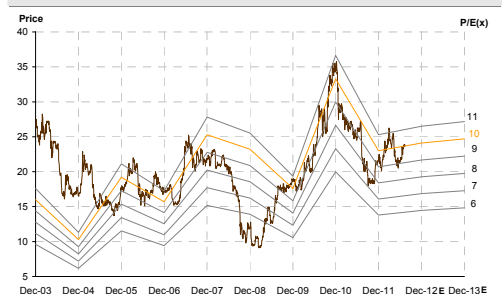
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	4,153	2,864	3,002	3,075
Net profit growth (%)	90	(31)	5	2
EPS (Bt)	3.33	2.30	2.41	2.47
EPS growth (%)	89	(31)	5	2
BV (Bt)	15.5	15.9	17.1	18.4
DPS (Bt)	1.70	1.20	1.20	1.23
P/E (x)	7.1	10.4	9.9	9.7
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4	1.3
Yield (%)	7.1	5.0	5.1	5.2
ROE (%)	21.52	14.42	14.05	13.43

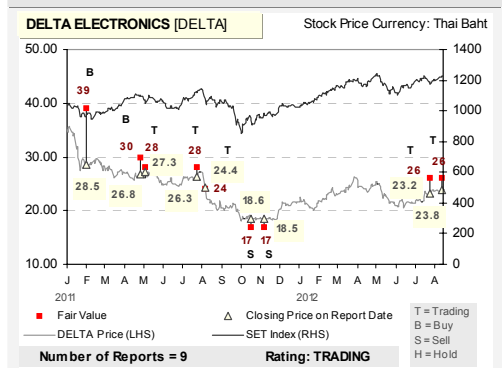
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,247.38
Market Cap. (Bt mn)	29,687.68
12-mth High/Low (Bt)	26.50/17.80
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	20.92
Foreign Limit/Actual (%)	100.00/87.35
Free Float (%)	29.77
NVDR (%)	2.22
Beta	0.84

P/E Band



KSS Stock Monitor



Vatcharut Vacharawongsith
 Registration No. 18301
 vatcharut.vacharawongsith@krungsri.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	35,730	38,434	39,401	40,544
Cost of goods sold	(26,199)	(29,392)	(29,748)	(30,610)
Gross profit	9,531	9,041	9,653	9,933
Depreciation and amortization	708	709	710	711
EBITDA	4,687	3,486	3,854	3,934
SG&A expense	(5,846)	(6,758)	(6,928)	(7,129)
EBIT	3,979	2,777	3,145	3,224
Interest expense	(61)	(98)	(102)	(107)
Net other income	293	494	419	419
EBT	3,929	2,697	3,060	3,134
Tax	67	(55)	(58)	(59)
Net equity earnings	11	17	18	18
Minority interest	(28)	0	0	0
Core profit	3,968	2,641	3,002	3,075
Forex gain (loss)	85	139	0	0
Extraordinary items	185	223	0	0
Reported net profit	4,153	2,864	3,002	3,075
EPS (Bt)	3.33	2.30	2.41	2.47

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	4,153	2,864	3,002	3,075
Depreciation and amortization	708	709	710	711
Change in working capital	(567)	(403)	(236)	(170)
Operating cash flow	4,293	3,170	3,476	3,615
Net capital expenditure	(1,466)	(1,340)	(1,524)	(1,524)
Free cash flow	2,834	1,838	1,952	2,091
Investing cash flow	(1,250)	(1,340)	(1,524)	(1,524)
Dividend paid	(1,871)	(2,121)	(1,501)	(1,538)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	(2,045)	(2,245)	(1,501)	(1,538)
Net cash	(1,043)	(655)	451	554

Key Assumptions

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
FX (Bt / US\$)	31.9	30.5	31.0	30.4
Total sales (US\$ mn)	1,120	1,261	1,271	1,335

Quarterly Performance

Year to Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	%QoQ	%YoY
Sales	9,951	10,174	9,254	8,721	10,355	19%	4%
Gross profit	2,416	2,368	2,229	2,243	2,567	14%	6%
Share of profit of associates	4	4	0	0	0	n.m.	-100%
Other income	142	144	139	109	154	41%	8%
SG&A expense	1,690	1,732	1,820	1,642	1,842	12%	9%
Interest expense	24	25	22	25	26	5%	9%
Corporate tax	44	(43)	(30)	(1)	(16)	n.m.	-137%
Core profit	892	717	496	683	836	22%	-6%
Forex gain (loss)	20	35	63	30	63	n.m.	n.m.
Non-recurring items	20	35	148	30	63	n.m.	n.m.
Reported net profit	912	752	644	713	899	26%	-1%
EPS (Bt)	0.73	0.60	0.52	0.57	0.72	26%	-1%
Key Financial Ratios							
Gross margin (%)	24.28	23.28	24.09	25.71	24.79		
EBITDA margin (%)	10.74	9.64	8.09	10.67	10.65		
Interest coverage ratio (x)	35.63	31.31	24.55	28.02	33.18		
Interest-bearing debt/Equity (x)	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04		
Net debt/Equity (x)	0.22	0.13	0.03	0.05	0.05		
BV (Bt)	15.15	15.52	15.92	15.24	15.92		

Source: DELTA

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	9,207	9,513	10,030	10,702
Accounts receivable	6,223	6,859	7,032	7,236
Inventories	6,468	5,952	6,102	6,279
Total current assets	22,814	23,253	24,093	25,146
Investments	953	426	426	426
Fixed assets	4,532	5,033	5,402	5,976
Total assets	29,611	29,884	31,092	32,719
Short-term debt	1,145	1,022	1,022	1,022
Accounts payable	7,455	7,173	7,259	7,470
Total current liabilities	9,186	8,889	8,975	9,186
Long-term debt	0	0	0	0
Total liabilities	10,313	10,024	10,111	10,322
Paid-up capital	1,247	1,247	1,247	1,247
Share premium	1,492	1,492	1,492	1,492
Retained earnings	18,082	18,826	20,327	21,864
Minority interest	-28	0	0	0
Total shareholders' equity	19,298	19,859	21,360	22,898
Shares (mn)	1,247	1,247	1,247	1,247

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	32.36	7.57	2.52	2.90
EBITDA growth	54.78	(25.62)	10.57	2.08
Core profit growth	80.66	(33.43)	13.66	2.43
Profitability ratios (%)				
Gross margin	26.68	23.52	24.50	24.50
EBITDA margin	13.12	9.07	9.78	9.70
Core profit margin	11.10	6.87	7.62	7.58
Effective tax rate	(1.70)	2.05	1.89	1.89
SG&A/net sales	16.36	17.58	17.58	17.58
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.53	0.50	0.47	0.45
Net debt/equity	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage	65.15	28.48	30.72	29.99
Per share data (x)				
Price/sales	0.83	0.77	0.75	0.73
Price/OCF	6.92	9.36	8.54	8.21
Price/FCF	10.47	16.15	15.21	14.20

Earnings Revision

Assumption Changes	2011	2012E		2013E			
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg	
Average FX (Bt/US\$)	30.48	30.38	31.00	2	30.38	30.38	0
Sales (US\$ mn)	1,261	1,390	1,271	-9	1,460	1,335	-9
Gross margin (%)	23.52	24.00	24.50	0.5	24.00	24.50	0.5
SG&A (%Sales)	17.6	17.6	17.6	0.0	17.6	17.6	0.0
Impacts							
Net profit (Bt mn)	2864	2,988	3,002	0	3,116	3,075	-1
Net profit margin (%)	7.45	7.07	7.62	0.5	7.03	7.58	0.6

Source: DELTA, 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
	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