

Charoen Pokphand Foods

คาดการณ์การดำเนินงานจะฟื้นตัวชัดเจนในปี 56

คงคำแนะนำ “เก็งกำไร” จากคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี และจะเร่งตัวขึ้นในปี 56 จากอุปสงค์-อุปทานเนื้อสัตว์ที่เข้าสู่ภาวะสมดุล ขณะที่ผลการดำเนินงานโดยภาพรวมกว่า 2/3 มาจากธุรกิจอาหารสัตว์ที่ยังสร้างกำไรได้สม่ำเสมอ อย่างไรก็ตามเราได้ปรับลดมูลค่าพื้นฐานลง 13% ที่ 33 บาท ตามการปรับลดประมาณการกำไรปี 55-56 ด้วยสมมติฐานเชิงอนุรักษ์ขึ้น

CPP ช่วยสนับสนุนการเติบโตของ CPF

- ผลการดำเนินงาน 1H55 หากไม่รวมกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน CP Vietnam (8.6 พันล้านบาท รวมถึงการขายเงินลงทุนในธุรกิจประกัน (1.0 พันล้านบาท) และ CPALL (1.3 พันล้านบาท) จะมีกำไรจากการดำเนินงานเพียง 5.08 พันล้านบาท (-35%YoY หรือลดลง 2.7 พันล้านบาทจากปีก่อน) จากยอดขายที่ 1.65 แสนล้านบาท (+67%YoY) เรายังคงคาดการณ์ว่าผลกำไรจากปีก่อนเป็นผลจากปรับลดของราคาผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์และต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงเหลือเพียง 13.7% จาก 17.2% ใน 1H55 (เฉพาะผลการดำเนินงานในไทยมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 14% เทียบกับ 20% ใน 1H55 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน)
- ผลการรวมธุรกิจ CPP เข้ามา ทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายต่อยอดขาย CPP ที่สูงกว่าของ CPF ส่งผลให้ดอกเบี้ยจ่ายหลังรวมงบแล้วเพิ่มขึ้นกว่า 1.7 พันล้านบาท (+162%YoY) ขณะเดียวกันอัตราภาษีเงินได้ของ CPP ที่สูงถึง 25% เทียบกับ CPF ที่ 17% (เนื่องจากสิทธิประโยชน์ด้านภาษี) ทำให้ภาษีจ่ายรวมเพิ่มขึ้น 413 ล้านบาท (+25%YoY)
- โดยภาพรวม CPP ช่วยทำให้กำไรของ CPF ดีขึ้น เราประเมินว่า 1H55 CPF รับรู้กำไรจาก CPP ราว 1.8 พันล้านบาท หรือ 35% ของกำไรสุทธิรวม (เริ่มรวมงบ 2 เดือนใน 1Q55 และเต็มไตรมาสในช่วง 2Q55) หากพิจารณาเฉพาะธุรกิจ CPP พบว่าช่วง 1H55 มีกำไรสุทธิที่ US\$ 105 ล้านหรือโตกว่า 64% จากยอดขายรวมที่ US\$2.3 พันล้าน (+95%YoY) เกิดจากการเติบโตทั้งธุรกิจอาหารสัตว์ในจีนและธุรกิจครบวงจรในเวียดนาม ซึ่งเราคาดว่ายังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในปี 56

คาดอุปสงค์-อุปทานเนื้อสัตว์จะเข้าสู่สมดุลในปี 56

ความผันผวนของราคาเนื้อไก่ช่วงที่ผ่านมาเกิดจากผู้ประกอบการฟาร์มไก่รายใหญ่ต่างเพิ่มกำลังการผลิตเป็นจำนวนมากเพื่อรองรับการส่งออกปอโยย คาดว่าตั้งแต่เดือนก.ย.นี้เป็นต้นไปผู้ประกอบการจะเริ่มส่งออกไก่สดแช่แข็งปอโยยได้ ซึ่งจะช่วยให้สถานการณ์ราคาเนื้อสัตว์ทั้งไก่และหมูจะดีขึ้น แต่การดีขึ้นยังมีปัจจัยต้องรอการลดพ้อแม่พันธุ์ในอุตสาหกรรมฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุปทานเนื้อไก่ในปี 56 จึงคาดว่าผลการดำเนินงานของ CPF จะเริ่มฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่จะดีขึ้นอย่างชัดเจนในปี 56 ส่วนทิศทางต้นทุนราคาวัตถุดิบโดยเฉพาะถั่วเหลืองที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นตามตลาดโลกมาตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 54 และจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนของ CPF ตลอดทั้งปีนี้ คาดว่าผลกระทบจะเป็นลักษณะค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจาก CPF ได้เก็บสะสมสต็อกไว้ครอบคลุมถึงปลายปีแล้ว และยังคงเชื่อว่าจะสามารถปรับขึ้นราคาอาหารสัตว์ขึ้นมาชดเชยได้ ส่วนข้าวโพดราคายังทรงตัวและสามารถหาวัตถุดิบได้จากภายในประเทศรวมถึงประเทศเพื่อนบ้าน

ปรับลดประมาณการกำไรปี 55 และ 56 ลง 30% และ 15% ตามลำดับ

เพื่อสะท้อนปัจจัยเสี่ยงด้านราคาผลิตภัณฑ์และผลการดำเนินงาน 2Q55 ที่แย่กว่าคาด เราจึงได้ปรับลดประมาณการกำไรก่อนรายการพิเศษปี 55 และ 56 มาอยู่ที่ 1.30 และ 1.72 หมื่นล้านบาทตามลำดับ หรือลดลงราว 15%-30% จากประมาณการเดิม (ดูรายละเอียดในตารางด้านหลัง) ขณะที่การซื้อกิจการที่จะเกิดขึ้นตั้งแต่ช่วงที่เหลือของปีนี้ (ยังไม่เปิดเผยรายละเอียด) จะเป็นปัจจัยเสริมการเติบโตหลังปี 55

คงคำแนะนำ "เก็งกำไร" จากโอกาสฟื้นตัวปี 56 จากอุปสงค์-อุปทานเนื้อสัตว์เข้าสู่ภาวะสมดุล

คาดว่าผลการดำเนินงานจะเริ่มฟื้นตัวอย่างชัดเจนในปี 56 ผู้ประกอบการฟาร์มไก่จะเริ่มส่งออกปอโยยในช่วงปลายปีนี้ กอปรกับการทยอยลดจำนวนพ้อแม่พันธุ์ใกล้จะส่งผลกระทบต่อภาวะอุปสงค์และอุปทานเข้าสู่สมดุลในปี 56 และจะเป็นผลดีต่อระดับราคาผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์ทั้งไก่และหมูที่มีกแปรรผันตามกัน กอปรกับธุรกิจอาหารสัตว์ในจีนและไทย (สัดส่วนราว 2/3 ของรายได้รวม) จะสามารถทำกำไรได้ต่อเนื่องในปี 56 จากความสามารถในการปรับเพิ่มราคาตามต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันยังมีโอกาสโตจากการซื้อกิจการที่จะช่วยสร้าง Synergy ในระยะยาว เราได้ปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงจากเดิม 13% มาอยู่ที่ 33 บาท อิงกับ P/E เป้าหมายเดิมที่ 15 เท่าสำหรับผลการดำเนินงานปี 56 ตามการปรับลดประมาณการกำไร

Stock Rating

TRADING

Previous Rating	TRADING
Fair Value	Bt33.00
Current Price	Bt32.50
Upside/(Downside)	+2%
Consensus (median)	Bt42.12
Sector	Food
Sector Rating	NEUTRAL

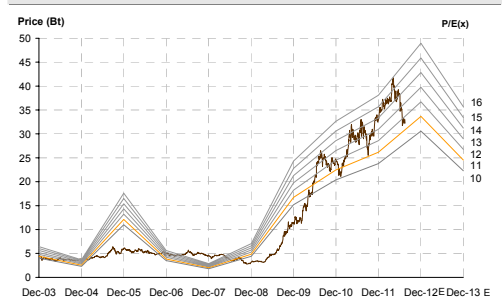
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	13,563	15,837	23,466	17,252
Net profit growth (%)	33	17	48	(26)
EPS (Bt)	2.04	2.38	3.03	2.23
EPS growth (%)	34	17	27	(26)
BV (Bt)	9.2	10.1	13.4	14.5
DPS (Bt)	1.1	1.2	1.2	1.2
P/E (x)	15.9	13.7	10.7	14.6
P/BV (x)	3.5	3.2	2.4	2.2
Yield (x)	3.2	3.7	3.6	3.7
ROE (%)	22.3	23.6	22.6	15.4

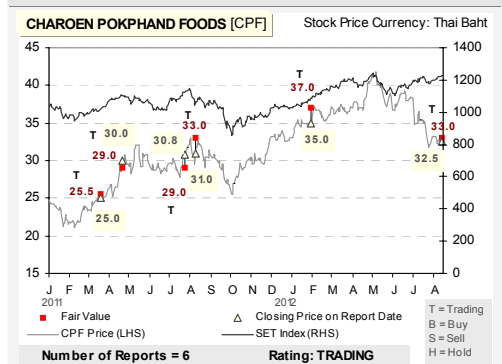
Key Data

Shares in Issue (mn)	7,742.94
Market Cap. (Bt mn)	249,709.88
12-mth High/Low (Bt)	42.25/24.50
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	863.23
Foreign Limit/Actual (%)	40.00/25.79
Free Float (%)	46.56
NVDR (%)	5.36
Beta	0.84

P/E Band



KSS Stock Monitor



Sittidath Prasertunguang
Sittidath.prasertunguang@krungsri.com
Registration No. 17618

สรุปผลการดำเนินงานของ CPP

CPP (HK.43)	2008	2009	2010	2011	1H11	1H12
China Feed						
Sales (US\$m)	1,945	1,948	2,109	2,850	1,133	1,526
Volume (x1000 tons)	4,279	4,400	4,327	5,400	2,224	2,766
Gross Margin (%)	11.5	13.4	14.6	14.6	15.3	15.4

Vietnam Feed	2008	2009	2010	2011	1H11	1H12
Sales (US\$m)	498	494	587	743	331	389
Volume (x1000 tons)	1,040	1,163	1,260	1,411	651	741
Gross Margin (%)	11.4	15.3	13.8	12.9	13.2	17.4

Vietnam Integration	2008	2009	2010	2011	1H11	1H12
Sales (US\$m)	835	869	1,046	1,436	648	739
Gross Margin (%) VAS	14.6	16.1	14.6	17.4	18.8	12.6
Gross Margin (%) IFRS	12.9	14.6	12.6	15.3	15.3	4.9

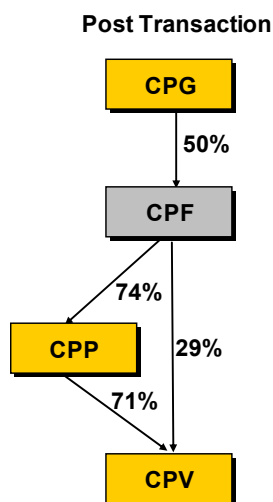
CPP Highlight (US\$ mn)	1H11	1H12	%YoY
Revenue	1191	2328	95%
Gross profit	192	291	52%
Operating Expense	119	187	57%
EBITDA	110	223	103%
EBIT	97	184	90%
Net profit	64	105	64%
Basic EPS (US\$)	0.4	0.44	
%GP	16%	13%	
%EBITDA	9%	10%	
%NP	5%	5%	

ที่มา: CPP

การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานประมาณการปี 55 และ 56

Assumption changes	2012E	2013E
Total Sales (Bt mn)		
Old	338,177	371,995
New	334,999	371,849
Change (%)	(1)	(0)
Gross margin (%)		
Old	14.6	15.0
New	14.5	15.5
Change (%)	(0.1)	0.5
SG&A (% Sales)		
Old	7.90	7.90
New	9.19	9.19
Change (%)	1.3	1.3
Equity income (Bt mn)		
Old	3,960	4,805
New	3,960	4,805
Change (%)	0	0
Core profit (Bt mn)		
Old	18,718	20,227
New	13,045	17,252
Change (%)	(30)	(15)
Core EPS (Bt)		
Old	2.42	2.61
New	1.68	2.23
Change (%)	(30)	(15)

โครงสร้างการถือหุ้นใน CPP และ CPV



ที่มา: SET

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	189,049	206,099	334,999	371,849
Cost of goods sold	(156,351)	(172,488)	(286,390)	(314,212)
Gross profit	32,698	33,612	48,609	57,637
Depreciation and amortization	4,798	4,739	5,164	0
EBITDA	18,311	21,009	28,268	34,234
SG&A expense	(20,632)	(18,909)	(30,784)	(34,170)
EBIT	13,588	16,063	21,335	26,976
Interest expense	(1,824)	(2,432)	(6,126)	(6,799)
Net other income	1,522	1,360	3,509	3,509
EBT	14,276	17,288	19,456	24,981
Tax	(2,388)	(2,885)	(4,343)	(4,996)
Net equity earnings	2,511	3,657	4,246	4,805
Minority interest	(296)	(120)	(2,067)	(2,734)
Core profit	11,592	14,283	13,045	17,252
Forex gain (loss)	1,009	196	0	0
Extraordinary items	1,971	1,554	10,421	0
Reported net profit	13,563	15,837	23,466	17,252
EPS (Bt)	2.04	2.38	3.03	2.23

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	13,563	15,837	23,466	17,252
Depreciation and amortization	4,798	4,739	5,164	5,165
Change in working capital	(9,999)	(3,699)	(23,173)	(6,947)
Operating cash flow	9,581	17,558	1,322	11,050
Net capital expenditure	(6,530)	(10,411)	(13,000)	(13,000)
Free cash flow	1,637	3,558	(39,745)	4,029
Investing cash flow	(7,995)	(14,049)	(41,067)	(7,021)
Dividend paid	(6,884)	(7,881)	(9,132)	(9,292)
Equity issued	0	0	223	0
Financing cash flow	(4,399)	13,022	57,955	(15,885)
Net cash	(2,762)	16,580	18,210	(11,856)

Key Assumptions

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales breakdown (%)				
Domestic	57	54	41	39
Export	14	13	10	9
Overseas	29	34	49	52
Total	100	100	100	100

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	7,761	24,341	17,824	6,503
Accounts receivable	15,385	15,692	25,506	28,312
Inventories	33,863	33,747	54,853	60,887
Total current assets	58,971	76,501	100,904	98,423
Investments	16,339	25,558	30,670	30,670
Fixed assets	48,014	54,988	136,987	142,730
Total assets	126,092	160,506	272,020	275,281
Short-term debt	10,051	22,897	22,897	22,897
Accounts payable	9,707	11,733	19,481	21,373
Total current liabilities	32,827	46,071	54,725	56,951
Long-term debt	4,608	3,466	40,624	39,897
Total liabilities	65,149	93,430	168,041	163,341
Paid-up capital	7,520	7,520	7,743	7,743
Share premium	16,436	16,436	36,562	36,562
Retained earnings	34,582	41,196	45,109	53,069
Minority interest	3088	2922	15562	15563
Total shareholders' equity	60,944	67,077	103,979	111,940
Shares (mn)	6,648	6,654	7,743	7,743

Ratio Analysis

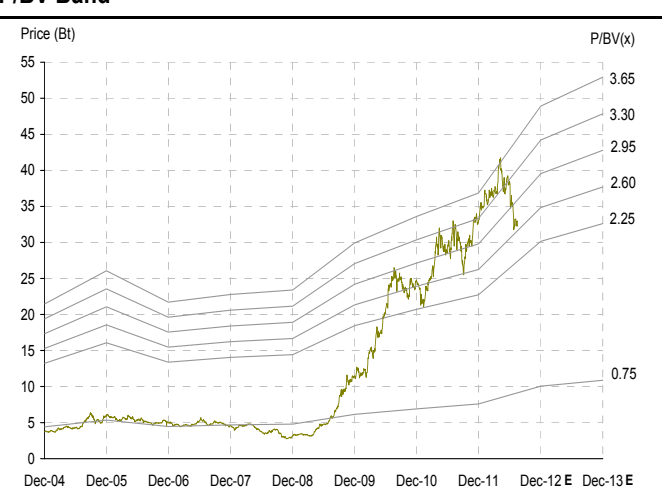
Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	14.53	9.02	62.54	11.00
EBITDA growth	6.36	14.74	34.55	21.11
Core profit growth	21.42	23.22	(8.67)	32.24
Profitability ratios (%)				
Gross margin	17.30	16.31	14.51	15.50
EBITDA margin	9.69	10.19	8.44	9.21
Core profit margin	6.13	6.93	3.89	4.64
Effective tax rate	16.73	16.69	22.32	20.00
SG&A/net sales	10.91	9.17	9.19	9.19
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.07	1.39	1.62	1.46
Net debt/equity	0.64	0.67	1.14	1.10
Net debt/EBITDA	2.12	2.15	4.19	3.60
Interest coverage	7.45	6.61	3.48	3.97
Per share data (x)				
Price/sales	1.14	1.05	0.75	0.68
Price/OCF	22.55	12.32	190.31	22.77
Price/FCF	131.99	60.78	(6.33)	62.46

2Q12 Performance Review

YE Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	%QoQ	%YoY
Revenue	53,230	54,446	52,679	73,480	92,255	26%	73%
Gross profit	9,633	9,739	6,828	9,961	12,751	28%	32%
SG&A	4,444	4,585	5,298	6,832	8,449	24%	90%
Net other income	308	313	427	426	1,028	141%	233%
Share profit of associates	1,127	1,123	514	990	1,085	10%	-4%
EBIT	5,497	5,467	1,957	3,555	5,329	50%	-3%
Interest expense	673	652	702	1,175	1,650	40%	145%
EBT	5,950	5,938	1,769	3,370	4,764	41%	-20%
Tax	(1,035)	(1,043)	(176)	(587)	(1,493)	154%	44%
Core profit	4,875	4,898	1,550	2,357	2,725	16%	-44%
Net profit	4,845	5,086	2,230	12,113	4,035	-67%	-17%
EBITDA	6,678	6,624	3,215	5,166	7,232	40%	8%
Core EPS (Bt)	0.73	0.73	0.23	0.34	0.40	16%	-46%
EPS (Bt)	0.73	0.76	0.33	1.76	0.55	-69%	-25%
Key Ratios							
Gross margin (%)	18.10	17.89	12.96	13.56	13.82		
SG&A/ Revenue (%)	8.35	8.42	10.06	9.30	9.16		
EBITDA margin (%)	12.54	12.17	6.10	7.03	7.84		
Interest Coverage (x)	8.16	8.38	2.79	3.02	3.23		
Net profit margin (%)	9.10	9.34	4.23	16.48	4.37		

Source: SET, KSS Research

P/BV Band



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
	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