

## Hana Microelectronics

### กลับสู่ภาวะชบเซาอีกครั้ง

ความกังวลต่อเศรษฐกิจยุโรปและสหรัฐอเมริกาทำให้คำสั่งซื้องวด 2H55 ชะลอตัว แต่ HANA มีปัจจัยที่การผลิตของโรงงานอยุธยาที่ฟื้นตัวจากน้ำท่วม และการบันทึกรายการพิเศษจากเงินชดเชยประกันภัย 2 สิ่งนี้จะมีผลให้การดำเนินงานปี 55 ยังคงขยายตัว คาดว่ากำไรสุทธิ 3Q55 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ เป็น catalyst ในระยะสั้น จึงปรับเพิ่มคำแนะนำ จาก ขาย เป็น ถือ

#### ความต้องการชิ้นส่วนฯ ชะลอตัวในครึ่งปีหลัง

โดยปกติไตรมาส 3 จะเป็นฤดูกาลขายของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (รวมถึง HANA) แต่สำหรับปีนี้เรามองว่าไม่ใช่ คาดตลอด 2H55 อุปสงค์จะชะลอตัว พบว่าความกังวลต่อภาวะหนี้สินในกลุ่มสหภาพยุโรป และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้ลูกค้า HANA ชะลอคำสั่งซื้อ แม้ว่าระดับสต็อกวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ผู้บริหารของ HANA มีมุมมองที่ความระมัดระวังมากขึ้นต่อทิศทางผลการดำเนินงานครึ่งปีหลัง ต่อเนื่องปี 2556 ซึ่งเป็นสิ่งยืนยันความเห็นของเราต่อความเสี่ยงกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้น ดังที่ระบุไว้ในบทวิเคราะห์ DELTA ฉบับวันที่ 15 ส.ค. 55

#### โรงงานอยุธยาที่ถูกน้ำท่วม มีพัฒนาการดีขึ้น แม้ผลยังไม่ถึงจุดคุ้มทุน

โรงงานผลิตชิ้นส่วนวงจรรวม (IC) ที่จังหวัดอยุธยาซึ่งได้รับผลกระทบจากอุทกภัยเมื่อปลายปีที่แล้ว (25%) ของยอดขายรวม) ปัจจุบันมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ย 60% เพิ่มขึ้นจาก 35% ใน 1Q55 แต่ยังต่ำกว่าระดับการผลิตก่อนเกิดน้ำท่วม และต่ำกว่าระดับคุ้มทุนที่ 70% คาดว่า 2H55 อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานอยุธยาจะทรงตัวอยู่ในระดับดังกล่าว เพราะการชะลอคำสั่งซื้อขณะที่การเรียกลูกค้าเดิมที่หันไปส่งคำสั่งซื้อกับผู้ผลิตรายอื่นให้กลับมาภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันยังคงต้องใช้เวลา เป็นปัจจัยกดดันยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นของ HANA ในครึ่งปีหลังเช่นกัน

#### เตรียมขยายกำลังการผลิต และสร้างโรงงานในประเทศเพื่อนบ้าน รองรับการผลิตในปี 57

สถานะปัจจุบันโรงงานที่ลำพูนและจีนมีการใช้กำลังการผลิตใกล้เคียง HANA ได้เข้าพื้นที่โรงงานในจีน 4,000 ตารางเมตร เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอีก 15% ขณะนี้เริ่มผลิตแล้ว ซึ่งจะช่วยรองรับคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ๆ ได้ ส่วนที่ลำพูน บริษัทฯ ซื้อที่ดินในนิคมสหพัฒนาสำหรับโรงงานแห่งใหม่ มีพื้นที่การผลิต 16,000 ตารางเมตร การก่อสร้างจะเริ่มใน 4Q55 แล้วเสร็จใน 1Q57 นอกจากนี้ยังเตรียมจัดหาสถานที่ก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ในประเทศเพื่อนบ้าน คาดว่าจะเป็นกัมพูชา เนื่องจากมีระบบคมนาคมเชื่อมต่อกับประเทศไทยสะดวก และมีสิทธิประโยชน์ด้านการลงทุนที่จูงใจ ทั้งนี้เพื่อลดปัญหาค่าแรงในไทยและเงินที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด แต่ไม่สามารถผลักดันไปให้ลูกค้าได้ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นหดตัว โดยจะตัดสินใจลงทุนในปลายปี 2555 การกระจายการผลิตไปยังพื้นที่ต่างๆ จะลดผลกระทบต่อเหตุภัยพิบัติที่อาจเกิดขึ้น กำลังการผลิตที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2557 จะสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย และควบคุมค่าใช้จ่ายในระยะยาว ทั้งนี้งบดุลของ HANA แข็งแกร่ง จึงไม่มีความกังวลต่อการจัดหาเงินทุน (คาดว่าจะใช้กระแสเงินสดภายใน) สำหรับทั้ง 2 โครงการ ซึ่งคาดว่าจะใช้งบลงทุนรวม 1 พันล้านบาท

#### ปัจจัยเฉพาะตัว รักษาระดับผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

เราคาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2H55 ว่ายังคงเติบโตทั้ง HoH จากการฟื้นตัวของกำลังการผลิตที่โรงงานอยุธยา และ YoY จากฐานกำไรที่ต่ำใน 2H54 หากพิจารณาเป็นรายไตรมาส เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 3Q55 กำไรปกติ (core profit) จะทรงตัว QoQ และลดลง YoY จากการเริ่มชะลอตัวของคำสั่งซื้อ แต่คาดว่ากำไรสุทธิ (net profit) เติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ เพราะจะมีการบันทึกรายการพิเศษเป็นเงินชดเชยความเสียหายจากการดำเนินธุรกิจ 196 ล้านบาท สำหรับ 4Q55 เราคาดว่าทั้งกำไรปกติและกำไรสุทธิจะเติบโตก้าวกระโดด YoY เพราะโรงงานอยุธยาเจอปัญหาหน้าท่วมใน 4Q54 ทำให้การผลิตหยุดชะงัก แต่หากเทียบ QoQ กำไรจะหดตัวตามฤดูกาล

#### ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ถือ” มูลค่าพื้นฐาน 20.60 บาท

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ขึ้น 47% เป็น 1.66 พันล้านบาท (+3%YoY) เนื่องจากผลการดำเนินงาน 2Q55 สูงกว่าเรคาด รวมถึงกำไรพิเศษที่เกิดขึ้น และปรับลดกำไรสุทธิปี 56 ลง 8% เป็น 1.75 พันล้านบาท (+5%YoY) จากความเสี่ยงต่อยอดขายและต้นทุนที่มากขึ้น จึงปรับมูลค่าพื้นฐานของหุ้นขึ้นจาก 17.00 บาท เป็น 20.60 บาท อิง P/E ปี 55 ที่ 10 เท่า (ค่าเฉลี่ย P/E ของหุ้น HANA ในอดีตที่ 8 เท่า +1SD) เรามองว่าการที่โรงงานอยุธยาจะสามารถดำเนินการผลิตเฉลี่ยเต็มปีในปี 56 สูงกว่าปี 55 จะทำให้กำไรปกติปีหน้าโตถึง 43% ขณะที่ผลตอบแทนเงินปันผล 5% ต่อปีน่าสนใจ จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ขาย” เป็น “ถือ” ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 3Q55 ที่คาดว่าจะขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ จากการบันทึกรายการพิเศษ เป็น catalyst ต่อการเก็งกำไรระยะสั้น

## Stock Rating

**HOLD**

Previous Rating

SELL

Fair Value

**Bt20.60**

Current Price

Bt20.90

Upside/(Downside)

-1%

Consensus (median)

Bt21.41

Sector

Electronics

Sector Rating

UNDERWEIGHT

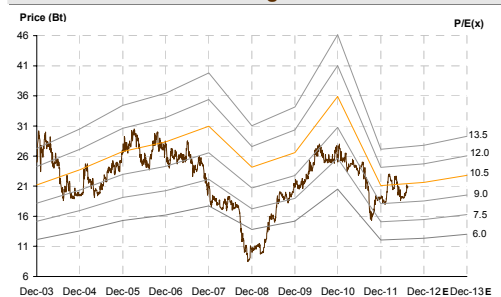
## Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,749	1,618	1,662	1,752
Net profit growth (%)	35	(41)	3	5
EPS (Bt)	3.42	2.01	2.06	2.17
EPS growth (%)	35	(41)	3	5
BV (Bt)	17.5	18.1	19.1	20.2
DPS (Bt)	1.6	1.0	1.0	1.1
P/E (x)	6.1	10.4	10.1	9.6
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1	1.0
Yield (%)	7.4	4.8	4.9	5.2
ROE (%)	19.5	11.1	10.8	10.8

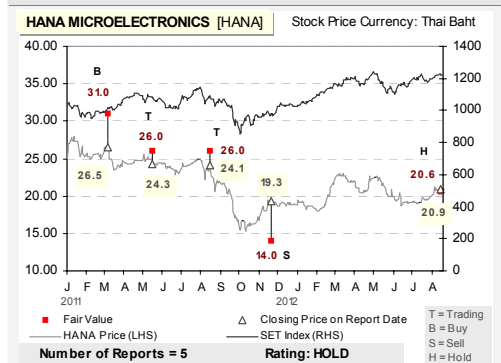
## Key Data

Shares in Issue (mn)	804.88
Market Cap. (Bt mn)	16,821.97
12-mth High/Low (Bt)	24.40/15.20
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	15.09
Foreign Limit/Actual (%)	100/83.14
Free Float (%)	38.61
NVDR (%)	1.55
Beta	0.68

## P/E Band: Broken through P/E of 10



## KSS Stock Monitor



Vatcharut Vacharawongsith  
vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com  
Registration No. 18301

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

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	16,958	16,315	17,748	19,533
Cost of goods sold	(14,088)	(14,261)	(15,689)	(16,994)
Gross profit	2,870	2,054	2,059	2,539
Depreciation and amortization	1,144	1,193	1,206	1,225
<b>EBITDA</b>	<b>3,796</b>	<b>2,842</b>	<b>2,514</b>	<b>3,087</b>
SG&A expense	(713)	(967)	(1,360)	(1,172)
<b>EBIT</b>	<b>2,652</b>	<b>1,649</b>	<b>1,308</b>	<b>1,862</b>
Interest expense	(8)	(9)	(8)	(8)
Net other income	495	563	608	495
<b>EBT</b>	<b>2,644</b>	<b>1,640</b>	<b>1,300</b>	<b>1,854</b>
Tax	(87)	(43)	(72)	(102)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>2,557</b>	<b>1,597</b>	<b>1,228</b>	<b>1,752</b>
Forex gain (loss)	192	120	0	0
Extraordinary items	192	21	434	0
<b>Reported net profit</b>	<b>2,749</b>	<b>1,618</b>	<b>1,662</b>	<b>1,752</b>
EPS (Bt)	3.42	2.01	2.06	2.17

**Consolidated Balance Sheet (Bt mn)**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	5,010	5,838	6,329	7,089
Accounts receivable	2,480	2,569	2,794	3,075
Inventories	2,555	2,647	2,879	3,169
<b>Total current assets</b>	<b>10,239</b>	<b>11,508</b>	<b>12,457</b>	<b>13,787</b>
Investments	0	0	0	0
Fixed assets	6,544	6,387	6,167	5,942
<b>Total assets</b>	<b>16,804</b>	<b>17,912</b>	<b>18,640</b>	<b>19,746</b>
Short-term debt	0	39	39	39
Accounts payable	2,349	2,506	2,757	2,987
<b>Total current liabilities</b>	<b>2,725</b>	<b>2,994</b>	<b>3,245</b>	<b>3,474</b>
Long-term debt	0	0	0	0
<b>Total liabilities</b>	<b>2,725</b>	<b>3,347</b>	<b>3,245</b>	<b>3,474</b>
Paid-up capital	830	830	830	830
Share premium	1,723	1,723	1,723	1,723
Retained earnings	11,700	11,783	12,614	13,490
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>14,079</b>	<b>14,565</b>	<b>15,395</b>	<b>16,271</b>
Shares (mn)	830	830	830	830

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

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,749	1,618	1,662	1,752
Depreciation and amortization	1,144	1,193	1,206	1,225
Change in working capital	(173)	(23)	(207)	(341)
<b>Operating cash flow</b>	<b>3,720</b>	<b>2,788</b>	<b>2,661</b>	<b>2,635</b>
Net capital expenditure	(2,293)	(1,399)	(1,000)	(1,000)
Free cash flow	1,462	1,426	1,661	1,635
<b>Investing cash flow</b>	<b>(2,350)</b>	<b>(1,243)</b>	<b>(1,000)</b>	<b>(1,000)</b>
Dividend paid	(1,127)	(1,248)	(831)	(876)
Equity issued	0	0	0	0
<b>Financing cash flow</b>	<b>(1,172)</b>	<b>(1,209)</b>	<b>(831)</b>	<b>(876)</b>
Net cash	(712)	410	830	759

**Key Assumptions**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Average FX (Bt/US\$)	31.7	30.5	31.0	31.0
USD Sales (US\$ mn)	535.2	535.1	573.4	630.1
Sales breakdown (%)				
PCBA	54%	61%	68%	66%
IC	40%	36%	31%	33%

**Ratio Analysis**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
<b>Growth (%)</b>				
Sales growth	26.01	(3.79)	8.78	10.06
EBITDA growth	24.53	(25.13)	(11.56)	22.80
Core profit growth	34.31	(37.54)	(23.10)	42.66
<b>Profitability ratios (%)</b>				
Gross margin	16.92	12.59	11.60	13.00
EBITDA margin	22.38	17.42	14.16	15.80
Core profit margin	15.08	9.79	6.92	8.97
Effective tax rate	3.29	2.62	5.51	5.51
SG&A/net sales	4.21	5.93	7.66	6.00
<b>Leverage ratios (x)</b>				
Total debt/equity	0.19	0.23	0.21	0.21
Net debt/equity	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage	334.74	176.40	168.45	235.06
<b>Per share data (x)</b>				
Price/sales	0.99	1.03	0.95	0.86
Price/OCF	4.52	6.04	6.33	6.39
Price/FCF	11.50	11.81	10.14	10.30

**Quarterly Performance**

Year to Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	%QoQ	%YoY
Sales	4,340	4,522	3,634	3,988	4,700	18%	8%
Gross profit	586	582	370	347	601	73%	3%
Share of profit of associate:	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Other income	202	120	133	159	150	-6%	-26%
SG&A expense	190	219	349	300	362	20%	91%
Interest expense	4	2	2	2	2	11%	-46%
Corporate tax	(20)	(7)	(9)	(18)	(18)	3%	-8%
Core profit	574	474	142	185	369	99%	-36%
Forex gain (loss)	43	11	15	90	(56)	n.m.	n.m.
Non-recurring items	43	12	(84)	90	148	65%	245%
Reported net profit	617	486	58	275	517	88%	-16%
EPS (Bt)	0.74	0.58	0.07	0.34	0.64	88%	-14%
<b>Key Financial Ratios</b>							
Gross margin (%)	13.5	12.9	10.2	8.7	12.8		
EBITDA margin (%)	20.8	17.4	12.1	12.4	14.6		
Interest coverage ratio (x)	160.7	266.7	77.3	114.6	195.5		
Interest-bearing debt/Equity	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net debt/Equity (x)	0.0	Cash	Cash	Cash	Cash		
BV (Bt)	16.6	17.3	17.5	18.3	18.2		

Source: HANA

**Earnings Revision**

Assumption Changes	2011	2012E			2013E		
		Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Average FX (Bt/US\$)	30.5	31.0	31.0	0	31.0	31.0	0
Sales (US\$ mn)	535	557	573	3	606	630	4
Gross margin (%)	12.59	11.02	11.60	0.6	13.50	13.00	-0.5
SG&A (%Sales)	5.9	7.5	7.7	0.1	5.1	6.0	0.9
<b>Impacts</b>							
Core profit (Bt mn)	1,597	1,134	1,228	8	1,901	1,752	-8
Net profit (Bt mn)	1,618	1,134	1,662	47	1,901	1,752	-8
Core profit margin (%)	9.79	6.57	6.92	5	10.13	8.97	-11
Net profit margin (%)	9.92	6.57	9.36	2.8	10.13	8.97	-1.2

Source: HANA, 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	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 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
<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.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