

Siam Makro

ผลการดำเนินงานยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ MAKRO จากกำไรสุทธิปี 55-56 ที่คาดว่าจะเติบโตสูงเฉลี่ย 28% ต่อปี ขณะที่ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่องทั้ง 3Q-4Q55 จากการขยายสาขาอีก 2 แห่งในครึ่งปีหลัง และเป็นฤดูกาลขายของบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นประเด็นการลงทุนในอนาคตอันใกล้ แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นมา 8% ในสัปดาห์นี้ แต่ P/E ปี 56 ที่ซื้อขาย 20.4 เท่า ทำให้ MAKRO ยังคงถูกกว่าหุ้นพาณิชย์อื่นๆ ที่เราศึกษา และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4% นั้นสูงที่สุดในกลุ่มฯ เช่นกัน จึงยังคงคำแนะนำซื้อ ที่มูลค่าพื้นฐาน 405 บาท (DCF) คิดเป็น P/E ปี 55 ที่ 27.6 เท่า

เปิด 2 สาขาใหม่ในครึ่งปีหลัง

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (23 ส.ค.) MAKRO จะขยายสาขา cash and carry store เพิ่มอีก 2 แห่งใน 2H55 ได้แก่ จังหวัดเพชรบูรณ์ ในเดือนตุลาคม และบางพลี ในเดือนพฤศจิกายน ทำให้บริษัทฯ เปิดสาขาใหม่ทั้งสิ้น 5 แห่งในปี 2555 และมีจำนวนสาขารวมเพิ่มขึ้นเป็น 57 แห่ง ซึ่งได้รวมไว้ในประมาณการของเราก่อนหน้านี้แล้ว นอกจากนี้จะเปิดส่วนขยายของสาขาภูเก็ตที่ได้มีการขยายพื้นที่จาก 5,000 ตารางเมตร เป็น 7,000 ตารางเมตร ในเดือนตุลาคม เพื่อรองรับลูกค้าได้มากขึ้น สาขาใหม่และสาขาที่มีการปรับปรุงพื้นที่ขายข้างต้นจะสนับสนุนการเติบโตของรายได้ใน 4Q55 ซึ่งเป็นฤดูกาลขาย และคาดว่าจะมีผลการดำเนินงานสูงสุดของปี

ผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังมีทิศทางขยายตัวต่อเนื่อง

เราคาดว่า MAKRO จะมีกำไรสุทธิ 2H55 ขยายตัว 40%YoY และ 15%HoH มีปัจจัยสำคัญจาก

1. ยอดขายที่ยังคงเติบโต จากการบริโภคภายในประเทศที่มีแนวโน้มขยายตัวตามนโยบายสนับสนุนของภาครัฐ กอปรกับการเปิดสาขาใหม่ 3 แห่งใน 1H55 (หัวหิน เลย และคลองหลวง) และอีก 2 แห่งใน 2H55 นอกจากนี้ การเติบโตของอุตสาหกรรมท่องเที่ยว กระตุ้นอัตราการเติบโตของยอดขายสินค้าในกลุ่มโรงแรมและร้านอาหาร HoReCa (20% ของยอดขาย) ซึ่งการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวในปี 2555 จะขยายตัว 10%YoY
2. คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นจาก 7.95% ใน 1H55 เป็น 8.05% ใน 2H55 ตามส่วนผสมยอดขายที่ดีขึ้นจากสินค้าประเภทอาหารสด และสินค้ากลุ่ม HoReCa ซึ่งให้อัตรากำไรขั้นต้นสูง แต่จะลดลงเมื่อเทียบกับ 8.5% ใน 2H54 เนื่องจาก MAKRO ไม่ได้มีการทำการส่งเสริมการขายในช่วงอุทกภัยเมื่อปลายปีก่อน แต่ก็ยังมียอดขายที่ขยายตัวจึงมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าปกติ
3. รายการพิเศษรับเงินประกันจากเหตุอุทกภัย ซึ่ง MAKRO ได้บันทึกความเสียหายที่เกิดขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายจำนวน 238 ล้านบาทใน 4Q54 แต่รับเงินประกันดังกล่าวเพียง 20 ล้านบาทใน 1H55 เราไม่ได้รวมรายการพิเศษดังกล่าวไว้ในประมาณการของเรา ดังนั้นการรับเงินประกันที่เกิดขึ้นในครึ่งปีหลังจะเป็น upside แก่ผลการดำเนินงาน

แนวโน้มการเติบโตระยะยาวยังแข็งแกร่ง

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะยาวของ MAKRO โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะขยายตัวเฉลี่ย 28% ในปี 55-56 ในปีนี้เรายังคงสมมติฐานอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) อย่างอนุรักษ์นิยมที่ 9% แม้ใน 1Q-2Q55 จะทำได้สูงถึง 11.5% และ 9.1% ตามลำดับ ส่วนในปี 56 คาดว่า MAKRO จะขยายสาขาเพิ่ม 4 แห่ง โดยการทยอยบังคับใช้กฎหมายผังเมืองรวมใหม่ในแต่ละจังหวัดซึ่งควบคุมการก่อสร้างอาคารเชิงพาณิชย์ขนาดใหญ่ จะเป็นปัจจัยเร่งการเปิดสาขาใหม่ นอกจากนี้บริษัทฯ เตรียมปรับปรุงระบบสารสนเทศการจัดการสาขาในปี 55 ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน เช่น ระบบสินค้าคงคลัง ฐานข้อมูลลูกค้า เป็นต้น แม้ยังไม่ได้มีการเปิดเผยงบประมาณลงทุน งบดุลและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง จะสนับสนุนการลงทุนในโครงการเหล่านี้

ปฏิเสธกระแสข่าวการเจรจาซื้อขายหุ้นกับ BJC

จากกระแสข่าวเมื่อต้นสัปดาห์กรณี บมจ.เบอร์ลีย์คเกอร์ (BJC) เจริญซื้อหุ้น MAKRO นั้นผู้บริหาร MAKRO ชี้แจงว่าบริษัทฯ และ SHV Holdings N.V. (บริษัทแม่ของ MAKRO) ไม่ได้มีการเจรจากับ BJC ตามที่เป็ข่าว และไม่มีนโยบายที่จะขายกิจการในประเทศไทย เรามองว่าจุดเด่นจากการเป็นผู้เล่นเพียงรายเดียวในธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่รูปแบบ Cash and Carry ขณะที่การปรับเปลี่ยนกลยุทธ์กลุ่มลูกค้าเป้าหมายเพื่อเพิ่มยอดขายและอัตรากำไร จะทำให้ผลการดำเนินงาน MAKRO ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว

Stock Rating

BUY

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt405.00
Current Price	Bt363.00
Upside/(Downside)	11.57%
Consensus (median)	Bt388.27
Sector	Commerce
Sector Rating	NEUTRAL

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	1,881	2,604	3,517	4,267
Net profit growth (%)	23.2	38.5	35.0	21.3
EPS (Bt)	7.8	10.9	14.7	17.8
EPS growth (%)	23.2	38.5	35.0	21.3
BV (Bt)	38.2	40.3	44.5	49.1
DPS (Bt)	7.0	10.5	13.2	16.0
P/E (x)	46.3	33.5	24.8	20.4
P/BV (x)	9.5	9.0	8.2	7.4
Yield (%)	1.9	2.9	3.6	4.4
ROE (%)	21.0	27.6	34.5	38.0

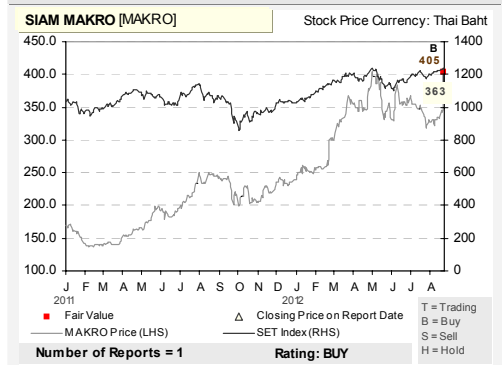
Key Data

Shares in Issue (mn)	240.00
Market Cap. (Bt mn)	87.120
12-mth High/Low (Bt)	412/191
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	78.92
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/27.38
Free Float (%)	35.65
NVDR (%)	1.56
Beta	1.07

P/E Band



KSS Stock Monitor



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

Consolidated Profit and Loss Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Sales	86,459	97,154	112,155	128,975
Cost of goods sold	(80,148)	(89,402)	(103,182)	(118,657)
Gross profit	6,311	7,751	8,972	10,318
Depreciation and amortization	984	958	1,094	1,214
EBITDA	3,382	4,581	5,243	6,050
SG&A expense	(5,641)	(6,076)	(7,066)	(8,061)
EBIT	2,399	3,623	4,150	4,837
Interest expense	(35)	(63)	(80)	(100)
Net other income	476	330	650	769
EBT	2,840	3,890	4,720	5,505
Tax	(959)	(1,286)	(1,204)	(1,239)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0
Core profit	1,881	2,604	3,517	4,267
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	1,881	2,604	3,517	4,267
EPS (Bt)	7.84	10.85	14.65	17.78

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	1,881	2,604	3,517	4,267
Depreciation and amortization	984	958	1,094	1,214
Change in working capital	2,051	2,873	375	1,941
Operating cash flow	4,851	5,597	4,985	7,421
Net capital expenditure	(1,102)	(3,376)	(3,635)	(3,120)
Free cash flow	3,748	2,221	1,350	4,301
Investing cash flow	3,370	2,277	1,357	4,308
Dividend paid	(1,534)	(2,018)	(2,754)	(3,502)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	(1,084)	(1,282)	(2,806)	(3,002)
Net cash	5,294	6,288	4,839	6,145

Key Assumptions

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Same Store Sales Growth (%)	6.9	8.4	9.0	7.0
Number of branches	48	52	57	61

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	5,294	6,288	4,839	6,145
Accounts receivable	144	175	215	247
Inventories	5,898	7,212	7,633	8,777
Total current assets	12,227	14,585	13,900	16,457
Investments	136	119	119	119
Fixed assets	12,406	14,824	17,365	19,272
Total assets	25,492	30,319	32,175	36,639
Short-term debt	1,200	2,052	2,000	2,500
Accounts payable	12,812	15,596	16,961	19,505
Total current liabilities	15,949	20,249	21,387	24,579
Long-term debt	0	0	0	0
Total liabilities	16,316	20,639	21,498	24,860
Paid-up capital	2,400	2,400	2,400	2,400
Share premium	3,290	3,290	3,290	3,290
Retained earnings	3,486	3,990	4,987	6,089
Minority interest	0	0	0	0
Total shareholders' equity	9,176	9,681	10,677	11,779
Shares (mn)	240	240	240	240

Ratio Analysis

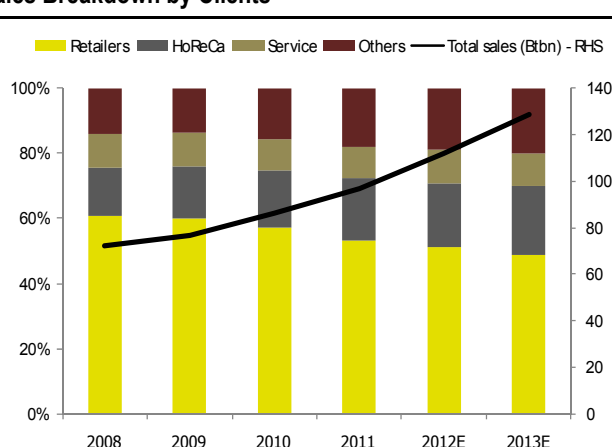
Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	13.13	12.37	15.44	15.00
EBITDA growth	22.96	35.44	14.46	15.39
Core profit growth	23.18	38.46	35.02	21.33
Profitability ratios (%)				
Gross margin	7.30	7.98	8.00	8.00
EBITDA margin	3.91	4.72	4.68	4.69
Core profit margin	2.18	2.68	3.14	3.31
Effective tax rate	33.76	33.05	25.50	22.50
SG&A/net sales	6.52	6.25	6.30	6.25
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.78	2.13	2.01	2.11
Net debt/equity	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage	68.57	57.28	51.87	48.37
Per share data (x)				
Price/sales	1.01	0.90	0.78	0.68
Price/OCF	17.96	15.57	17.48	11.74
Price/FCF	23.24	39.23	64.52	20.25

2Q12 Performance Review

Year to Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	% YoY	% QoQ
Sales	23,179	23,667	27,155	27,266	27,310	18%	0%
Gross profit	1,650	1,966	2,347	2,166	2,172	32%	0%
EBITDA	942	1,082	1,234	1,266	1,193	27%	(6%)
SG&A expenses	1,432	1,638	1,585	1,698	1,771	24%	4%
Interest expenses	16	16	20	20	22	36%	8%
Corporate taxes	238	320	404	270	252	6%	(7%)
Core profit	573	669	678	864	769	34%	(11%)
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Non-recurring items	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Reported net profit	573	669	678	864	769	34%	(11%)
EPS (Bt)	2.39	2.79	2.82	3.60	3.20	34%	(11%)
Key Financial Ratios							
Gross margin	7.1%	8.3%	8.6%	7.9%	8.0%		
EBITDA margin	4.1%	4.6%	4.5%	4.6%	4.4%		
Interest coverage ratio	61.1	65.5	56.0	56.8	47.6		
Interest-bearing debt/Equity	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2		
Net debt (cash)/Equity	cash	cash	cash	cash	cash		
BV (Bt)	39.72	39.26	40.34	43.94	41.64		

Source: SET, KSS Research

Sales Breakdown by Clients



Source: MAKRO, 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 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