

Advanced Info Service

คาดการณ์ 2Q56 ยังเติบโต YoY แม้จะเริ่มบันทึกต้นทุน 3G

เราคาดว่าคำแนะนำ “ขาย” ADVANC และ เปลี่ยนไปซื้อหุ้นบริษัทแม่ INTUCH ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า แม้เราจะคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการจากการเติบโตของตลาด Non-voice โดยคาดผลประกอบการในปี 56 ยังเติบโต 11%YoY และปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการตั้งแต่ปี 57 เพิ่มขึ้น 6 -12% จากการปรับสมมติฐานการโอนย้ายลูกค้า 3G ที่เร็วขึ้นใน 3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนประเด็นบวกประเด็นดังกล่าวไปแล้วราคาปัจจุบันเกินมูลค่าพื้นฐานใหม่ของเราที่ 255 บาท

คาดการณ์ไรสุทธิ 2Q56 ยังเติบโต 7% YoY แม้บันทึกต้นทุน 3G เพิ่มขึ้น

เราคาดว่าไรสุทธิใน 2Q56 ที่ 9.3 พันล้านบาท (-6%QoQ , +7% YoY) โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้

1. คาดว่ารายได้ไม่รวม IC ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท ลดลง 2% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ปรับเพิ่มขึ้น 8% YoY โดยผลบวกจากรายได้จากการให้บริการด้านข้อมูล (Non-voice) ที่ยังเติบโตราว 30%YoY ช่วยชดเชยรายได้จากการบริการเสียงที่ปรับลดลง
2. ในด้านประสิทธิภาพในการทำลดลงเล็กน้อย QoQ โดยมี EBITDA ที่ 43% ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ 43.5% จากต้นทุน 3G ที่เพิ่มขึ้น หลังจากที่เริ่มบันทึกค่าใช้จ่าย 3G คลื่น 2.1GHz ตั้งแต่เดือน พ.ค. ทั้งค่าใช้จ่ายในการลงทุนโครงข่ายและค่าใช้จ่ายการตลาด

คาดปี 56 ยังเติบโตจากตลาด Non-voice

เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 56 เติบโต 11%YoY หลักๆมาจากรายได้ตลาด non-voice ที่คาดว่าจะเพิ่มราว 30% จากปีก่อนคิดเป็นสัดส่วน 27% ของรายได้จากการดำเนินงาน ในด้านประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ปรับคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าบริษัทจะมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงข่าย 3G บนคลื่นความถี่ใหม่ 2.1GHz ซึ่งจะเริ่มบันทึกค่าตัดจำหน่ายตั้งแต่ใน 2Q56 แต่คาดว่าจะถูกชดเชยด้วยผลของขนาดรายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนสัมปทานภายใต้ใบอนุญาตใหม่ที่ลดลงอย่างมีนัยจากปัจจุบันที่ 24.7% เหลือ 5.25 % และอัตราภาษีจ่ายที่ลดลงจาก 23% เหลือ 20%

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 57

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 57 เพิ่มขึ้น 6% และปรับเพิ่มกำไรตั้งแต่ปี 58 เพิ่มขึ้น 12% จากการปรับสมมติฐานการโอนย้ายลูกค้า 3G คลื่น 2.1GHz ในช่วง 3 ปีข้างหน้าเร็วขึ้นจาก 70% เป็น 80% ภายในปี 58 และปรับผลบวกจากอัตราค่าโรมมิ่งที่ลดลงจาก 1 บาทเหลือ 60 สตางค์ โดยคาดว่าตั้งแต่ปี 57 จะเริ่มเห็นผลบวกที่ชัดเจนมากขึ้นจากต้นทุนภายใต้ใบอนุญาตใหม่ที่ลดลง โดยคาดการณ์ไรสุทธิในปี 57 และ 58 เติบโตเฉลี่ย 18% ต่อปี

คงคำแนะนำ “ขาย” เปลี่ยนไปเข้าลงทุน INTUCH ที่ให้ผลตอบแทนดีกว่า

แม้ว่าเราจะมีปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานจากเดิมที่ 222 บาท เป็น 255 บาท สะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไร (อิงวิธี DCF ที่ส่วนลด 10.3% ตลอดอายุใบอนุญาต 15 ปี) แต่ราคายังคงเต็มมูลค่าเมื่อเทียบกับราคาตลาดปัจจุบัน เนื่องจากราคาได้ปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนประเด็นบวกจาก 3G ไปแล้ว ซึ่งผลตอบแทนจากปันผลที่ 4.8% เรามองว่ายังไม่จูงใจพอในการเข้าลงทุน เราแนะนำให้เปลี่ยนไปลงทุนหุ้นบริษัทแม่ INTUCH (ซื้อ/มูลค่าพื้นฐาน 91.20 บาท) ซึ่งคาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า โดย INTUCH เป็น Holding company ถือหุ้นใน ADVANC และ THCOM ที่ 40.45% และ 41% ตามลำดับ โดยราคาปัจจุบันถือว่า Underperforms เมื่อเทียบกับบริษัทลูก โดยซื้อขายที่ส่วนลดจาก NAV ของราคาตลาด ADVANC และ THCOM สูงถึง 22% จากปกติที่ 10 -15% (ดูในตารางหน้าที่ 2) ในขณะที่มูลค่าพื้นฐานของ INTUCH หากอิงกับมูลค่าพื้นฐานของ ADVANC ที่ 255 บาท และ THCOM ที่ 36.20 บาท เท่ากับ 91.20 บาท ปรับเพิ่มจากเดิมที่ 80 บาท ซึ่งยังมี Upside 16% จากราคาปัจจุบัน และ คาดผลตอบแทนจากปันผลที่ 6 -7% ต่อปี

Stock Rating

SELL

| | |
|--------------------|--------------|
| Previous Rating | SELL |
| Fair Value | Bt255 |
| Current Price | Bt259 |
| Upside/(Downside) | (1.5%) |
| Consensus (median) | Bt281.53 |
| Sector | ICT |
| Sector Rating | NUTRAL |

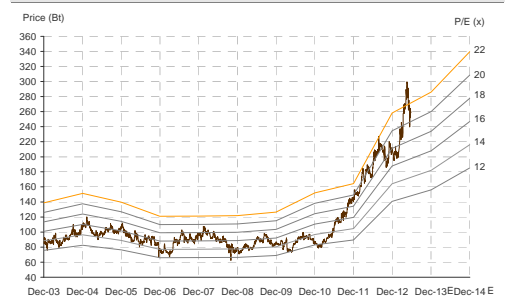
Financial Summary

| YE Dec (Bt mn) | 2011 | 2012 | 2013E | 2014E |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Net profit | 22,217 | 34,883 | 38,639 | 45,885 |
| Net profit growth (%) | 8.28 | 57.01 | 10.77 | 18.75 |
| EPS (Bt) | 7.47 | 11.73 | 13.00 | 15.43 |
| EPS growth (%) | 8.28 | 57.01 | 10.77 | 18.75 |
| BV (Bt) | 14.65 | 12.98 | 13.97 | 15.19 |
| DPS (Bt) | 8.43 | 10.90 | 13.00 | 15.43 |
| P/E (x) | 36.13 | 23.01 | 20.78 | 17.49 |
| P/BV (x) | 18.44 | 20.79 | 19.33 | 17.78 |
| Yield (%) | 3.12 | 4.04 | 4.81 | 5.72 |
| ROE (%) | 52.63 | 84.93 | 96.44 | 105.87 |

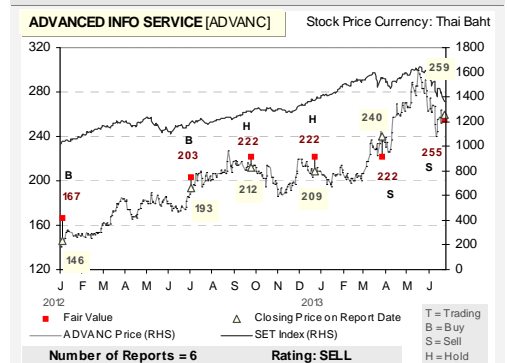
Key Data

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Shares in Issue (mn) | 2,973.09 |
| Market Cap. (Bt mn) | 770,031.69 |
| 12-mth High/Low (Bt) | 305/173.5 |
| Avg. Daily Turnover (Bt mn) | 1,399.37 |
| Foreign Limit/Actual (%) | 48.30/43.80 |
| Free Float (%) | 36.22 |
| NVDR (%) | 6.23 |
| Beta | 1.11 |

P/E Band



KSS Stock Monitor



Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

| Year to Dec | 2011 | 2012 | 2013E | 2014E |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Sales | 126,437 | 141,568 | 152,133 | 163,532 |
| Cost of goods sold | (76,253) | (83,969) | (89,341) | (90,928) |
| Gross profit | 50,183 | 57,599 | 62,792 | 72,604 |
| Depreciation and amortization | 17,677 | 15,630 | 19,597 | 20,955 |
| EBITDA | 56,742 | 61,271 | 68,258 | 78,857 |
| SG&A expense | (11,118) | (11,958) | (14,131) | (14,701) |
| EBIT | 39,066 | 45,641 | 48,661 | 57,902 |
| Interest expense | (1,666) | (1,093) | (1,564) | (1,731) |
| Net other income | 771 | 964 | 1,359 | 1,350 |
| EBT | 38,171 | 45,512 | 48,456 | 57,521 |
| Tax | (14,365) | (10,715) | (9,834) | (11,656) |
| Net equity earnings | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minority interest | (127) | 16 | 17 | 19 |
| Core profit | 26,553 | 34,781 | 38,639 | 45,885 |
| Forex gain (loss) | 47 | 102 | 0 | 0 |
| Extraordinary items | (4,382) | 0 | 0 | 0 |
| Reported net profit | 22,218 | 34,883 | 38,639 | 45,885 |
| EPS (Bt) | 7.47 | 11.73 | 13.00 | 15.43 |

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

| Year to Dec | 2011 | 2012 | 2013E | 2014E |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Net profit | 22,218 | 34,883 | 38,639 | 45,885 |
| Depreciation and amortization | 17,677 | 15,630 | 19,597 | 20,955 |
| Change in working capital | (17,226) | 26,719 | 239 | (2,748) |
| Operating cash flow | 48,216 | 77,216 | 58,458 | 64,072 |
| Net capital expenditure | (5,706) | (10,050) | (23,500) | (27,000) |
| Free cash flow | 24,341 | 68,189 | 36,522 | 38,803 |
| Investing cash flow | (1,581) | (10,050) | (23,500) | (27,000) |
| Dividend paid | (24,102) | (27,312) | (35,523) | (42,262) |
| Equity issued | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financing cash flow | (38,726) | (24,634) | (21,550) | (39,755) |
| Net cash | 7,909 | 42,531 | 13,408 | (2,683) |

Key Assumptions

| Year to Dec | 2011 | 2012 | 2013E | 2014E |
|------------------------------|--------|---------|---------|---------|
| Revenue Breakdown (Btmm) | | | | |
| Service revenue | 97,911 | 108,355 | 122,653 | 133,242 |
| Sales revenue (Handset +SIM) | 13,180 | 17,695 | 12,884 | 13,528 |
| IC Revenue | 15,346 | 15,518 | 16,596 | 16,762 |

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

| Year to Dec | 2011 | 2012 | 2013E | 2014E |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash & cash equivalents | 19,833 | 33,326 | 46,733 | 44,051 |
| Accounts receivable | 8,065 | 7,891 | 9,283 | 10,053 |
| Inventories | 1,087 | 1,887 | 1,993 | 2,032 |
| Total current assets | 38,103 | 51,533 | 62,076 | 60,538 |
| Investments | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fixed assets | 11,140 | 14,861 | 14,136 | 18,111 |
| Total assets | 100,968 | 116,169 | 116,330 | 123,650 |
| Short-term debt | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 3,520 | 6,229 | 6,577 | 6,705 |
| Total current liabilities | 29,734 | 39,591 | 41,377 | 42,781 |
| Long-term debt | 16,683 | 19,413 | 33,250 | 35,561 |
| Total liabilities | 47,209 | 59,004 | 74,626 | 78,342 |
| Paid-up capital | 2,973 | 2,973 | 2,973 | 2,973 |
| Share premium | 22,372 | 22,372 | 22,372 | 22,372 |
| Retained earnings | 17,844 | 12,903 | 16,020 | 19,642 |
| Minority interest | 210 | 194 | 177 | 157 |
| Total shareholders' equity | 43,542 | 38,604 | 41,527 | 45,150 |
| Shares (mn) | 2,973 | 2,973 | 2,973 | 2,973 |

Ratio Analysis

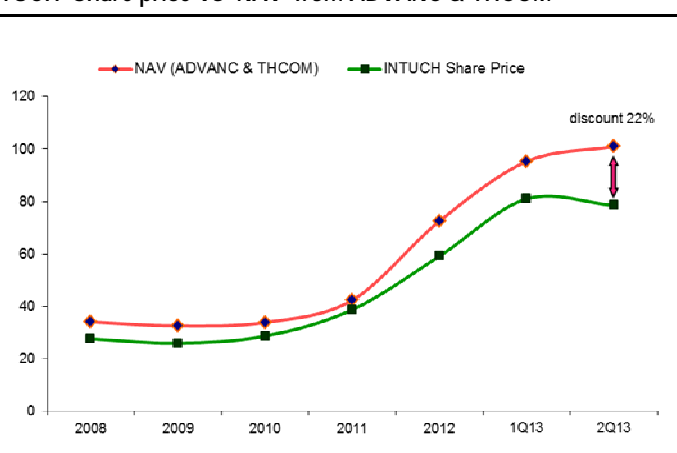
| Year to Dec | 2011 | 2012 | 2013E | 2014E |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | |
| Sales growth | 13.56 | 11.97 | 7.46 | 7.49 |
| EBITDA growth | 9.55 | 7.98 | 11.40 | 15.53 |
| Core profit growth | 20.28 | 30.99 | 11.09 | 18.75 |
| Profitability ratios (%) | | | | |
| Gross margin | 39.69 | 40.69 | 41.27 | 44.40 |
| EBITDA margin | 44.88 | 43.28 | 44.87 | 48.22 |
| Core profit margin | 21.00 | 24.57 | 25.40 | 28.06 |
| Effective tax rate | 37.63 | 23.00 | 20.00 | 20.00 |
| SG&A/net sales | 10.01 | 9.49 | 10.43 | 10.02 |
| Leverage ratios (x) | | | | |
| Total debt/equity | 1.08 | 1.53 | 1.80 | 1.74 |
| Net debt/equity | Cash | Cash | Cash | Cash |
| Net debt/EBITDA | Cash | Cash | Cash | Cash |
| Interest coverage | 23.92 | 42.65 | 31.98 | 34.23 |
| Per share data (x) | | | | |
| Price/sales | 1.94 | 1.71 | 1.59 | 1.47 |
| Price/FCF | 8.86 | 3.16 | 5.90 | 5.55 |

2Q13 Performance Preview

| Year to Dec | 2Q12 | 3Q12 | 4Q12 | 1Q13 | 2Q13E | % QoQ | % YoY |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------|-------|
| Revenue (Excl. IC) | 30,648 | 29,899 | 34,274 | 33,618 | 32,960 | -2% | 8% |
| ARPU excl. IC (Bt per month) | 250 | 248 | 257 | 252 | 252 | 0% | 1% |
| Service Revenue (Excl. IC) | 26,677 | 26,879 | 28,206 | 28,466 | 28,324 | -1% | 6% |
| Sales revenue | 3,971 | 3,020 | 6,068 | 5,152 | 4,637 | -10% | 17% |
| Total Revenue (Incl. IC) | 34,488 | 33,721 | 38,182 | 37,492 | 36,951 | -1% | 7% |
| Gross profit | 14,291 | 14,220 | 14,950 | 15,341 | 14,947 | -3% | 5% |
| EBITDA | 14,829 | 15,567 | 15,428 | 16,293 | 15,874 | -3% | 7% |
| SG&A expense | 2,940 | 2,846 | 2,962 | 3,022 | 3,173 | 5% | 8% |
| Interest expense | 292 | 255 | 258 | 275 | 280 | 2% | -4% |
| Corporate tax | 2,604 | 2,638 | 2,772 | 2,523 | 2,408 | -5% | -8% |
| Recurring profit | 8,725 | 8,739 | 8,405 | 9,752 | 9,306 | -5% | 7% |
| Forex gain (loss) | -12 | 47 | 52 | 171 | 50 | n.m. | n.m. |
| Non-recurring items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | n.m. | n.m. |
| Reported net profit | 8,713 | 8,787 | 8,458 | 9,923 | 9,356 | -6% | 7% |
| EPS (Bt) | 2.94 | 2.96 | 2.85 | 3.35 | 3.16 | -6% | 7% |
| Key Financial Ratios | | | | | | | |
| Gross margin (%) | 41.44 | 42.17 | 39.15 | 40.92 | 40.45 | | |
| EBITDA margin (%) | 43.00 | 46.17 | 40.41 | 43.46 | 42.96 | | |
| Interest coverage ratio (x) | 49.39 | 59.49 | 58.22 | 57.69 | 56.62 | | |
| Net debt/Equity (x) | cash | cash | cash | cash | cash | | |
| BV (Bt) | 13.30 | 12.03 | 14.65 | 12.98 | 12.71 | | |

Source: KSS

INTUCH Share price Vs NAV from ADVANC & THCOM



Source: KSS



| | | | | | | | | | |
|--------|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| ADVANC | AOT | ASIMAR | BAFS | BANPU | BAY | BBL | BCP | BECL | BKI |
| BMCL | BTS | CPN | CSL | DRT | EASTW | EGCO | ERW | GRAMMY | HEMRAJ |
| ICC | IRPC | KBANK | KK | KTB | LPN | MCOT | NKI | NOBLE | PHOL |
| PS | PSL | PTT | PTTEP | PTTGC | QH | RATCH | ROBINS | RS | SAMART |
| SAMTEL | SAT | SC | SCB | SCC | SE-ED | SIM | SIS | SNC | SYMC |
| THAI | TIP | TIPCO | TISCO | TKT | TMB | TOP | TST | TTA | |

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"

โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2554 ถึง 29 ตุลาคม 2555)








| | | | | | | | | | |
|-------|--------|-----------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 2S | ACAP | AF | AIT | AKR | AMATA | AP | ASK | ASP | AYUD |
| BEC | BFIT | BH | BIGC | BJC | BROOK | BWG | CENTEL | CFRESH | CGS |
| CHOW | CIMBT | CK | CM | CPALL | CPF | CSC | DCC | DELTA | DEMCO |
| DTAC | DTC | ECL | EE | EIC | ESSO | FE | FORTH | GBX | GC |
| GFPT | GL | GLOW | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC | IFEC | INTUCH | ITD |
| IVL | JAS | KCE | KGI | KSL | L&E | LANNA | LH | LRH | LST |
| MACO | MAKRO | MBK | MBKET | MFC | MFEC | MINT | MODERN | MTI | NBC |
| NCH | NINE | NMG | NSI | OCC | OFM | OGC | OISHI | PAP | PDI |
| PE | PG | PHATRA*** | PJW | PM | PR | PRANDA | PRG | PT | PYLON |
| S & J | S&P | SABINA | SAMCO | SCCC | SCG | SCSMG | SFP | SITHAI | SMT |
| SPALI | SPCG | SPI | SPPT | SSF | SSSC | STANLY | STEC | SUC | SUSCO |
| SVI | SYNTEC | TASCO | TCAP | TCP | TFD | TFI | THANA | THCOM | THIP |
| THRE | TIC | TICON | TIW | TK | TLUXE | TMT | TNITY | TNL | TOG |
| TPC | TRC | TRT | TRU | TRUE | TSC | TSTH | TTW | TUF | TVO |
| UAC | UMI | UP | UPOIC | UV | VIBHA | VNT | WACOAL | YUASA | ZMICO |

***PHATRA ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 25 กันยายน 2555



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|----------|-------|
| AEONTS | AFC | AGE | AH | AHC | AI | AJ | ALUCON | AMANAH | APCO |
| APCS | APRINT | ARIP | AS | ASIA | BGT | BLA | BNC | BOL | BROCK |
| BSBM | BTNC | BUI | CCET | CEN | CHUO | CI | CIG | CIMBI*** | CITY |
| CMO | CNS | CNT | CPL | CRANE | CSP | CSR | CTW | DRACO | EASON |
| EMC | EPCO | FNS | FOCUS | FSS | GENCO | GFM | GLOBAL | GOLD | HFT |
| HTECH | HYDRO | IFS | IHL | ILINK | INET | IRC | IRCO | IT | JMART |
| JTS | JUBILE | JUTHA | KASET | KBS | KC | KDH | KIAT | KKC | KTC |
| KWC | KWH | KYE | LALIN | LEE | LHBANK | LHK | LIVE | LOXLEY | MAJOR |
| MATCH | MATI | MBAX | M-CHAI | MDX | MJD | MK | MOONG | MPIC | MSC |
| NC | NNCL | NTV | OSK | PAE | PATO | PB | PICO | PL | POST |
| PPM | PREB | PRECHA | PRIN | PSAAP | PTL | Q-CON | QLT | QTC | RASA |
| RCL | RICH | ROJNA | RPC | SAM | SCBLIF | SCP | SEAFCO | SENA | SF |
| SGP | SIAM | SIMAT | SINGER | SIRI | SKR | SMIT | SMK | SOLAR | SPC |
| SPG | SSC | SST | STA | SVOA | SWC | SYNEX | TBSP | TCB | TEAM |
| TF | TGCI | THANI | TKS | TMD | TMI | TNH | TNPC | TOPP | TPA |
| TPAC | TPCORP | TPIPL | TPP | TR | TTCL | TWFP | TYCN | UBIS | UEC |
| UIC | UMS | UOBKH | UPF | US | UT | VARO | WAVE | WG | WIN |
| WORK | | | | | | | | | |

***CIMBI ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 25 กันยายน 2555

| 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 |
|----------------------|----------------------------|--|--|
| Central line: | กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์ | Strategy | kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com |
| 66.2659.7000 | สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง | Transportation, Agribusiness | sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com |
| ext.5017, 5018 | ชาตรี ศรีสมัยเจริญ | Contractor, Construction Materials, Property | chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com |
| Fax:66.2646.1103 | ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ | Energy, Petrochemical | charnvut.taechaamorntanakij@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 |
| | ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล | Strategy / Small cap | piyapat.patarapuvadol@krungsrisecurities.com |
| | อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารังกุล | 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