

Thaicom

คาดการณ์ 2Q56 ลดลงจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

เราปรับเพิ่มคำแนะนำจากเดิม “ถือ” เป็น “ซื้อ” เนื่องจากราคาที่ปรับลดลงตามตลาด ในขณะที่เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัท ที่คาดว่าจะเติบโตดีขึ้นต่อเนื่อง โดย คาด 2Q56 กำไรจากการดำเนินงานยังเติบโต YoY และ QoQ จาก iPSTAR ที่รับรู้รายได้เพิ่มขึ้นจากลูกค้า TOT ภาพรวมปี 56 คาดกำไรจากการดำเนินงานของ THCOM ยังคงเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่ม จากการขยายตลาด iPSTAR และการยกเลิกธุรกิจที่ไม่ทำกำไรอย่าง Mfone ในขณะที่ปลาย 3Q56 เตรียมยิงดาวเทียมไทยคม 6 ซึ่งปัจจุบันบริษัททำ Presale ไปแล้วถึง 60% เกินระดับคุ้มทุน

คาดการณ์ 2Q56 ลดลง QoQ และ YoY จากบันทึกขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q56 ที่ 105 ล้านบาท (-68%QoQ, -9%YoY) จากการบันทึกขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 198 ล้านบาท จากหนี้สกุลดอลลาร์ที่มีอยู่ราว 110 ล้านดอลลาร์สหรัฐที่รับผลกระทบจากเงินบาทอ่อนค่า หากไม่นับรวมรายการดังกล่าวบริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินงานที่ 303 ล้านบาท (+44%QoQ, +157%YoY) โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้ 1) อัตรา Utilization ของ iPSTAR ที่เพิ่มขึ้นราว 4% จากการเซ็นสัญญาเพิ่มกับลูกค้า TOT 2) ได้ผลบวกจากการที่ต้นปี 56 บริษัทได้ยกเลิกกิจการดำเนินธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ Mfone ซึ่งปกติมีผลขาดทุนเฉลี่ยไตรมาสละ 120 ล้านบาท ส่งผลให้ Gross Margin ปรับเพิ่มขึ้นจาก 30% ใน 1Q55 เป็น 40%

คาดการณ์ 2H56 ผลประกอบการดีขึ้นหลังรับรู้รายได้ iPSTAR ที่จีน

แนวโน้มผลประกอบการใน 2H56 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยจะเริ่มรับรู้รายได้จาก iPSTAR ประเทศจีน ซึ่งมีการขายช่องสัญญาณราว 24% ให้ Synertone ซึ่งสัญญาดังกล่าวมีมูลค่ารับรู้รายได้ขั้นต่ำที่ 80 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากอายุสัญญา 9.5 ปี หรือรับรู้รายได้ขั้นต่ำราว 250 ล้านบาทต่อปี ภาพรวมปี 56 เราคาดการณ์กำไรเติบโตโดดเด่น 255%YoY เป็น 1,450 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) ค่าระดับ Utilization rate ของ iPSTAR เพิ่มจากสิ้นปี 55 ที่ 25% เป็น 56% (จากตลาดในประเทศ 4% ตลาดจีน 24% และตลาดอื่นๆ อาทิอินเดีย ออสเตรเลีย และญี่ปุ่น ราว 3%) 2) การยกเลิกธุรกิจ Mfone ในกัมพูชาซึ่งมีผลขาดทุนราว 500 ล้านบาทต่อปี ซึ่งช่วยหนุนให้ประสิทธิภาพในการทำกำไรดีขึ้น 3) รายได้จากดาวเทียมไทยคม 6 แม้จะล่าช้าจากกำหนดจากเดิมที่จะยิงส่งโคจรในเดือน ก.ค เป็นช่วงปลาย 3Q56 และเริ่มรับรู้รายได้ใน 4Q56 แต่คาดมีกำไรตั้งแต่ปีแรกที่เกิดดำเนินการ จากที่ปัจจุบันสามารถ Pre sale ได้แล้ว 60% ของ Utilization สูงกว่าระดับคุ้มทุน ณ ที่ 30%

ดาวเทียมไทยคม 6 – 7 หนุนกำไรปี 57 เติบโตต่อเนื่อง

แนวโน้มผลประกอบการของ THCOM คาดเติบโตต่อเนื่องในปี 57 นอกจากการขยายตลาด iPSTAR ยังรับรู้รายได้เต็มปีจากดาวเทียมไทยคม 6 มูลค่าราว 1.2 พันล้านบาทต่อปี และเตรียมขยายฐานลูกค้าใหม่ในกลุ่มประเทศแอฟริกา และมี Upside Potential ในการปรับเพิ่มประมาณการจากแผนในการยิงดาวเทียมไทยคม 7 ในช่วงกลางปี 57 โดยดาวเทียมไทยคม 7 มีขนาด 28 ทาน สปอนเดอร์ รับรู้รายได้ 50% ร่วมกับบริษัทเอเชียแซท ซึ่งคาดว่าจะมีการโอนรับลูกค้ากลุ่มเทลคอมจากไทยคม 5 ซึ่งปัจจุบันใช้ช่องสัญญาณเต็ม 100%

ปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” ราคาปรับลดลง ในขณะที่พื้นฐานยังดี

ด้วยราคาที่ปรับลดลงราว 13% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ตามการปรับลดลงของตลาด ในขณะที่เราประเมินผลการดำเนินงานในปี 56 ที่เติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่มสื่อสาร ระยะยาวต่อเนื่องจากแผนในการยิงดาวเทียมดวงใหม่ ไทยคม 7-9 เฉลี่ยปีละ 1 ดวง เราคงมูลค่าพื้นฐานในปี 56 ที่ 36.20 บาท (โดยเราได้ปรับมูลค่าจาก ดาวเทียมไทยคม 6 ลูกค้าใหม่จากจีนไว้ในประมาณการแล้ว ในขณะที่ยังไม่รวมมูลค่าจากไทยคม 7 – 9 ในประมาณการ) อิงวิธี DCF (WACC 10% ตลอดอายุสัญญาสัมปทานปี 2565) โดยมี Upside ราว 14% จากราคาปัจจุบัน

Stock Rating

BUY

Previous Rating	HOLD
Fair Value	Bt36.20
Current Price	Bt31.75
Upside/(Downside)	14%
Consensus (median)	Bt37.56
Sector	ICT
Sector Rating	NEUTRAL

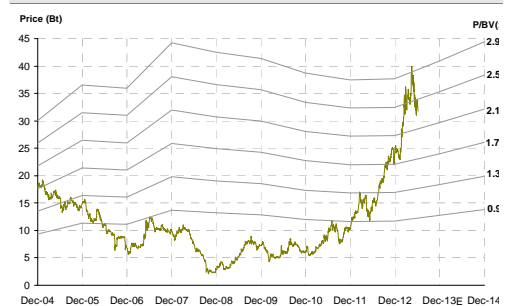
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	(490)	174	1,450	2,056
Net profit growth (%)	n.m.	(135)	734	42
EPS (Bt)	(0.45)	0.16	1.32	1.88
EPS growth (%)	n.m.	(135)	734	42
BV (Bt)	12.94	12.99	14.12	15.33
DPS (Bt)	-	0.40	0.66	0.94
P/E (x)	n.m.	200.09	23.99	16.93
P/BV (x)	2.45	2.44	2.25	2.07
Yield (%)	-	1.26	2.08	2.95
ROE (%)	(3.40)	1.22	9.76	12.74

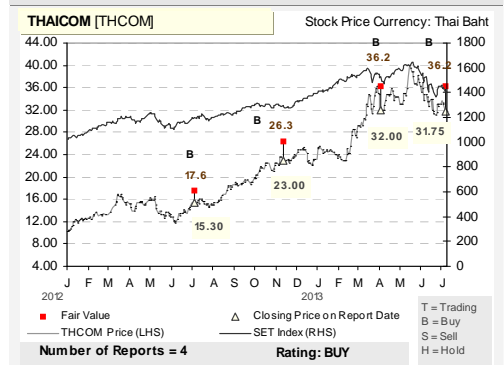
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,095.94
Market Cap. (Bt mn)	35,070
12-mth High/Low (Bt)	41/14.50
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	343.44
Foreign Limit/Actual (%)	40.00/8.50
Free Float (%)	58.85
NVDR (%)	8.29
Beta	1.24

P/BV 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	7,254	7,700	8,829	10,510
Cost of goods sold	(5,473)	(5,347)	(5,749)	(6,567)
Gross profit	1,781	2,353	3,080	3,943
Depreciation and amortization	2,647	2,398	2,626	2,954
EBITDA	2,868	3,481	4,565	5,613
SG&A expense	(1,363)	(1,446)	(1,454)	(1,652)
EBIT	418	907	1,626	2,291
Finance costs	(479)	(427)	(456)	(543)
Net other income	149	106	313	602
EBT	88	586	1,482	2,350
Tax	(123)	(322)	(363)	(514)
Net equity earnings	129	167	169	220
Minority interest	12	0	0	0
Core profit	(45)	408	1,450	2,056
Forex gain (loss)	(85)	20	0	0
Extraordinary items	(360)	(254)	0	0
Reported net profit	(490)	174	1,450	2,056
EPS (Bt)	(0.45)	0.16	1.32	1.88

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	(490)	174	1,450	2,056
Depreciation and amortization	2,647	2,398	2,626	2,954
Change in working capital	(254)	21	70	90
Operating cash flow	1,868	2,532	4,084	4,986
Net capital expenditure	(1,054)	(1,274)	(2,698)	(3,306)
Free cash flow	915	1,257	1,385	1,680
Investing cash flow	(953)	(1,274)	(2,698)	(3,306)
Dividend paid	0	0	(438)	(725)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	(994)	(1,207)	(438)	(1,691)
Net cash	(79)	50	947	(11)

Key Assumptions

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Revenue Breakdown (Btmm)				
Transponder leasing	5,684	6,279	8,260	9,918
Telephone Service	574	702	256	247
Internet & media Service	366	285	314	345

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Cash & cash equivalents	1,683	634	1,170	1,046
Accounts receivable	1,292	1,371	1,572	1,872
Inventories	371	369	473	540
Total current assets	3,781	2,836	3,745	4,088
Investments	804	971	1,140	1,360
Fixed assets	12,852	11,514	10,176	8,838
Total assets	24,086	23,222	24,380	25,157
Short-term debt	0	0	0	0
Accounts payable	432	430	551	630
Total current liabilities	3,714	3,861	4,360	5,002
Long-term debt	6,035	4,828	4,828	3,862
Total liabilities	10,112	9,074	9,630	9,390
Paid-up capital	5,660	5,660	5,660	5,660
Share premium	4,302	4,302	4,302	4,302
Retained earnings	4,265	4,439	5,451	6,781
Minority interest	57	57	57	57
Total shareholders' equity	14,176	14,239	15,473	16,803
Shares (mn)	1,096	1,096	1,096	1,096

Ratio Analysis

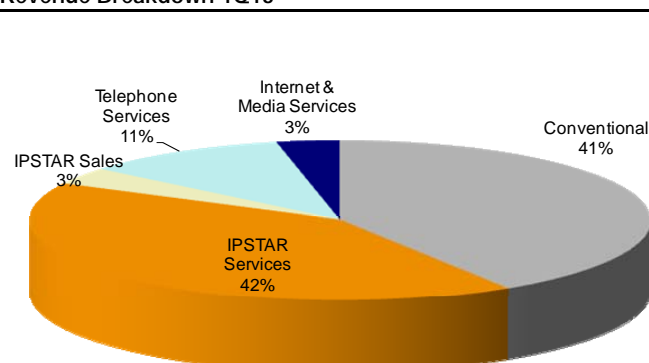
Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Growth (%)				
Sales growth	8.27	6.15	14.66	19.04
EBITDA growth	39.02	21.37	31.13	22.97
Core profit growth	n.m.	n.m.	255	42
Profitability ratios (%)				
Gross margin	24.55	30.56	34.88	37.52
EBITDA margin	39.54	45.21	51.70	53.41
Core profit margin	(0.62)	5.30	16.43	19.56
Effective tax rate	9.96	18.77	20.00	20.00
SG&A/net sales	18.79	18.79	16.47	15.72
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.71	0.64	0.62	0.56
Net debt/equity	0.37	0.35	0.29	0.22
Net debt/EBITDA	1.29	1.21	0.99	0.65
Interest coverage	3.30	4.63	4.60	5.33
Per share data (x)				
Price/sales	1.81	1.71	1.49	1.25
Price/FCF	14.38	10.46	9.49	7.83

Earning Preview

Year to Dec (Bt mn)	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13E	% QoQ	% YoY
Sales	1,926	1,914	1,860	1,774	1,951	10%	1%
Gross profit	584	601	769	701	795	13%	36%
SG&A expense	(323)	(398)	(434)	(406)	(442)	9%	37%
EBITDA	899	859	867	811	928	14%	3%
Interest Expense	(115)	(116)	(88)	(66)	(67)	2%	-42%
EBT	165	215	247	229	262	14%	n.m.
Corporate tax	(50)	(92)	(121)	(99)	(114)	14%	127%
Core Profit	118	147	196	211	303	44%	157%
Forex gain(loss)	(38)	57	(11)	119	(198)	-266%	n.a.
Non-recurring items	(3)	(254)	44	-	-	n.a.	n.a.
Reported net profit	115	(107)	124	330	105	-68%	-9%
EPS (Bt)	0.10	(0.10)	0.11	0.30	0.10	-68%	-9%
Key Financial Ratios							
Gross margin (%)	30.3%	31.4%	41.3%	39.5%	40.7%		
EBITDA margin (%)	46.7%	44.9%	46.6%	45.7%	47.6%		
Interest-bearing debt/Equity (x)	0.70	0.71	0.55	0.58	0.58		
Net debt/Equity (x)	0.55	0.42	0.39	0.37	0.38		
BV (Bt)	13.18	13.05	12.99	12.86	13.20		

Source: KSS Research

Revenue Breakdown 1Q13



Source: KSS Research



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	TSTE	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.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
	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