Company Update | QH

วันที่ 9 กรกฎาคม 2556

Quality Houses

คาดผลประกอบการ 2Q56 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

แนวโน้มทั้ง Presales และผลประกอบการจะเติบโตแข็งแกร่งในปีนี้ได้ตามเป้าหมายของบริษัทและประมาณการของเรา แต่ด้วยฐาน Backlog สำหรับการรับรู้รายได้ในปี 57 ที่ยังอยู่ในระดับต่ำซึ่งเป็นจุดด้อยของบริษัท เราจึงแนะนำเพียง "เก็งกำไร" ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 3.85 บาท

Presales ใน 1H56 สูงเกินครึ่งของเป้าหมายทั้งปี

Presales ใน 2Q56 เท่ากับ 5.2 พันล้านบาท (-5%YoY และ -15%QoQ) โดยที่ 58% มาจากโครงการแนวราบและส่วนที่เหลือ 42% มาจากคอนโดมิเนียม สาเหตุที่ลดลงเนื่องจากบริษัทเปิดโครงการใหม่เพียงแห่งเดียวซึ่งเป็นโครงการทาวน์เฮ้าส์ Gusto พระราม 2 แม้ว่า Presales ลดลงใน 2Q56 แต่อย่างน้อยยอด Presales ของโครงการแนวราบของบริษัทก็ยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 3 พันล้านบาทใกล้เคียงกับ 1Q56 สะท้อนถึงแบรนด์โครงการแนวราบของบริษัทที่ได้รับความสนใจจากกลุ่มลูกค้ามากขึ้น หากพิจารณายอด Presale รวมใน 1H56 พบว่า เป้าหมาย Presales ทั้งปีของบริษัทที่ 20 พันล้านบาท (+20%YoY) เป็นไปได้สูงโดยที่ Presales ใน 1H56 คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 62.5% ของเป้าหมายทั้งปี

แนวโน้ม Presales ทั้งปีได้ตามเป้าหมายของบริษัท

แม้ว่าการเปิดโครงการใหม่แบบเชิงรุกผลักดันยอด Presales เติบโตแข็งแกร่งใน 1H56 และบริษัทจะดำเนินแผนเปิดโครงการใหม่ใน 2H56 เป็นเชิงรับมากขึ้นซึ่งมีมูลค่าโครงการรวมกัน 5.6 พันล้านบาทหรือคิดเป็น 29% ของมูลค่าโครงการเปิดใหม่ทั้งปี 56 แต่เราคาดการณ์ว่าโครงการเปิดใหม่ใน 2H56 ประกอบกับโครงการขายดีในช่วง 1H56 จะช่วยสนับสนุนแนวโน้ม Presales ใน 2H56 และบริษัทจะสามารถบรรลุเป้าหมาย Presales ทั้งปีของบริษัทซึ่งถือว่าเป็นอีกหนึ่งแนวโน้มเชิงบวกนอกเหนือจากผลประกอบการที่เติบโตแข็งแกร่งของบริษัท

ผลประกอบการ 2Q56 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q56 จะเท่ากับ 806 ล้านบาท (+139%YoY และ +36%QoQ) เติบโตทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากรายได้รับรู้จากการขายโครงการที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นเป็น 5.1 พันล้านบาท (+117%YoY และ +69%QoQ) เป็นผลดีจากการเริ่มต้นโอนโครงการคอนโดมิเนียมทั้งหมด 3 แห่ง ได้แก่ The Trust Residence รัชดา-พระราม 3 และ Casa Condo ที่อโศก-ดินแดงและช้างเผือก เชียงใหม่ ในขณะที่บริษัทยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจหลักขายโครงการที่อยู่อาศัยในระดับ 31% ได้

คาดผลประกอบการจะเติบโตเป็นไตรมาสสูงสุดใน 3Q56

ภายหลังที่บริษัทจะแสดงผลประกอบการ 2Q56 เติบโตขึ้นจากไตรมาสต่ำสุดใน 1Q56 เราคาดว่าผลประกอบการมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นใน 2H56 โดยเฉพาะ 3Q56 ที่จะเป็นไตรมาสสูงสุดของปีซึ่งเกิดจากการโอนโครงการคอนโดมิเนียมที่ต่อเนื่องจาก 2Q56 รวมถึงการเริ่มต้นโอนคอนโดมิเนียม The Trust Condo พัทยากลาง ที่กำหนดสร้างเสร็จใน 3Q56 การรับรู้รายได้จากธุรกิจหลักเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงกลางปีนี้ทำให้เรามั่นใจในประมาณการผลประกอบการปี 56 ของเรามากขึ้น โดยเฉพาะในภาวะที่อัตราเติบโตเศรษฐกิจภายในประเทศจะชะลอตัวลงในช่วง 2H56 และเราประมาณการกำไรก่อนรายการพิเศษในปี 56 จะเติบโต 44%YoY อย่างไรก็ตามเรามีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการปี 56 ในกรณีที่บริษัทสามารถขายโรงแรมเซ็นเตอร์ พอยท์ สีลมให้แก่กองทุนอสังหาริมทรัพย์ QHHR (QH ลงทุนสัดส่วน 31%) ได้ภายในสิ้นปีนี้ (คาดการณ์กำไรพิเศษประมาณ 100 ล้านบาทหรือ 4% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 56)

คงคำแนะนำ "เก็งกำไร" แนวโน้มผลประกอบการเติบโตใน 2Q56 และสูงสุดใน 3Q56

แม้ว่า Presales และผลประกอบการสำหรับปี 56 ที่มีแนวโน้มเติบโตได้ตามเป้าหมายของบริษัทและประมาณการของเรา แต่ Backlog รับรู้รายได้ในปี 57 ยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 15% ของประมาณการรายได้ทั้งปีซึ่งถือว่าเป็นความเสี่ยงหลักของบริษัทภายใต้ภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวและการแข่งขันสูงในด้านการขายโครงการของทั้งอุตสาหกรรม ดังนั้นเราแนะนำเพียง "เก็งกำไร" และประเมินมูลค่าพื้นฐานหุ้น QH เท่ากับ 3.85 บาท อิงวิธี Sum-of-the-parts โดยที่มูลค่าธุรกิจขายโครงการที่อยู่อาศัยใช้ P/E ที่ 9 เท่าและรวมมูลค่าของสินทรัพย์เซอร์วิสอพาร์ทเม้นท์กับมูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วม ได้แก่ HMPRO (Fair value = Bt17.30), LHBANK (Fair value = Bt1.36), และกองทุนอสังหาริมทรัพย์ QHPF และ QHHR ที่ NAV

Stock Rating	**TRADING**
Previous Rating	TRADING
Fair Value	**Bt3.85**
Current Price	Bt2.72
Upside/(Downside)	41.54%
Consensus (median)	Bt4.82
Sector	Property (Residential)
Sector Rating	NEUTRAL

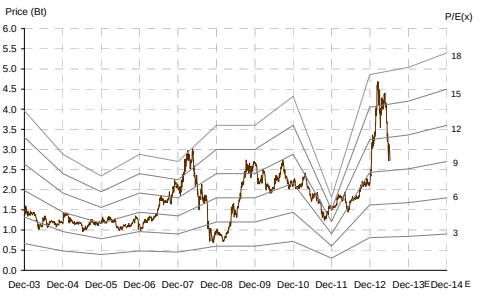
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	853	2,386	2,536	2,785
Net profit growth (%)	-57.41	179.71	6.31	9.80
EPS (Bt)	0.10	0.27	0.28	0.30
EPS growth (%)	-57.41	166.25	3.09	9.80
BV (Bt)	1.55	1.77	1.87	2.05
DPS (Bt)	0.09	0.12	0.12	0.13
P/E (x)	27.03	10.15	9.85	8.97
P/BV (x)	1.75	1.53	1.45	1.32
Yield (%)	3.40	4.41	4.41	4.78
ROE (%)	6.48	15.10	14.77	14.77

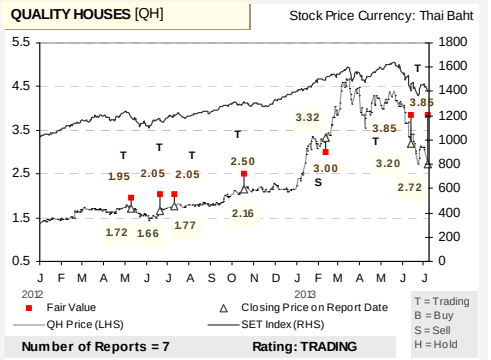
Key Data

Shares in Issue (mn)	9,183.77
Market Cap. (Bt mn)	24,979.85
12-mth High/Low (Bt)	4.90/1.71
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	416.97
Foreign Limit/Actual (%)	40.00/22.85
Free Float (%)	62.98
NVDR (%)	6.14
Beta	1.62

P/E Band



KSS Stock Monitor



Chatree Srismaicharoen
Registration No. 18092
Chatree.Srismaicharoen@krungsrisecurities.com

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Revenue	9,849	13,077	18,561	22,522
Cost of goods sold	(6,981)	(9,028)	(12,882)	(15,632)
Gross profit	2,868	4,049	5,679	6,889
Depreciation and amortization	(244)	(221)	(181)	(184)
EBITDA	**861**	**1,769**	**2,422**	**2,884**
SG&A expense	(2,346)	(2,639)	(3,580)	(4,364)
EBIT	**618**	**1,547**	**2,242**	**2,700**
Interest expense	(309)	(295)	(334)	(406)
Net other income	96	137	142	175
EBT	**309**	**1,253**	**1,908**	**2,294**
Tax	(182)	(380)	(464)	(520)
Net equity earnings	639	804	952	1,010
Minority interest	0	0	0	0
Core profit	**765**	**1,676**	**2,396**	**2,785**
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	88	709	140	0
Reported net profit	**853**	**2,386**	**2,536**	**2,785**
EPS (Bt)	0.10	0.27	0.28	0.30

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Cash & cash equivalents	1,113	1,650	616	1,803
Accounts receivable	39	41	77	92
Inventories	16,427	21,697	28,444	29,710
Total current assets	**18,176**	**24,496**	**29,932**	**32,759**
Investments	7,572	7,953	8,264	8,376
Fixed assets	1,434	506	475	485
Total assets	**37,966**	**41,878**	**46,388**	**49,933**
Short-term debt	9,677	7,352	9,800	10,011
Accounts payable	429	662	888	1,197
Total current liabilities	**11,269**	**10,186**	**12,707**	**13,494**
Long-term debt	12,723	15,012	15,500	16,500
Total liabilities	**24,799**	**26,083**	**29,215**	**31,076**
Paid-up capital	8,477	9,184	9,184	9,184
Share premium	379	379	379	379
Retained earnings	4,255	6,166	7,601	9,283
Minority interest	0	0	0	0
Total shareholders' equity	**13,168**	**15,795**	**17,173**	**18,857**
Shares (mn)	8,477	9,184	9,184	9,184

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	853	2,386	2,536	2,785
Depreciation and amortization	244	221	181	184
Change in working capital	(5,797)	(2,378)	(5,095)	(1,515)
Operating cash flow	**(5,685)**	**(1,682)**	**(2,508)**	**1,327**
Net capital expenditure	(319)	1,311	(33)	(245)
Free cash flow	(6,004)	(371)	(2,541)	1,083
Investing cash flow	**(1,033)**	**2,340**	**(360)**	**(249)**
Short-term debt financing	3,083	1,589	(272)	1,500
Long-term debt financing	4,627	(1,625)	3,208	(289)
Dividend paid	(1,017)	(785)	(1,102)	(1,102)
Equity issued	0	706	0	0
Financing cash flow	**6,718**	**(121)**	**1,834**	**109**
Net cash (Debt)	(1)	536	(1,034)	1,187

Revenue Breakdown

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Project Sale (Btmn)	8,814	11,984	17,408	21,336
Rental & Service (Btmn)	1,035	1,092	1,153	1,185

Ratio Analysis

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Growth (%)				
Revenue growth	(25.62)	32.77	41.94	21.34
EBITDA growth	(63.87)	105.33	36.94	19.06
Core profit growth	(54.54)	119.16	42.93	16.22
Profitability ratios (%)				
Gross margin	29.12	30.97	30.60	30.59
EBITDA margin	9.77	14.76	13.91	13.52
Core profit margin	7.77	12.82	12.91	12.36
Effective tax rate	59.07	30.36	24.32	22.66
SG&A/net sales	23.82	20.18	20.57	20.46
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.88	1.65	1.70	1.65
Net debt/equity	1.62	1.31	1.44	1.31
Net debt/EBITDA	24.71	11.71	10.19	8.57
Interest coverage	2.00	5.25	6.72	6.65
Per share data (x)				
Price/sales	2.34	1.91	1.35	1.11
Price/OCF	(4.06)	(14.85)	(9.96)	19
Price/FCF	(3.84)	(67.38)	(9.83)	23.07

2Q13 Earnings Preview

Unit: Btmn	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13E	% YoY	% QoQ
Core Revenue	2,612	3,230	4,824	3,354	5,430	108%	62%
Costs of sales & service	1,778	2,248	3,333	2,309	3,749	111%	62%
Gross profit	834	982	1,491	1,045	1,681	102%	61%
EBITDA	**322**	**333**	**802**	**440**	**872**	171%	98%
Other Income	37	39	37	35	42	14%	18%
SG&A expense	612	740	769	683	896	46%	31%
Interest expense	70	70	64	54	61	-12%	13%
Corporate tax	45	71	214	111	185	310%	66%
Share of associate net income	185	187	244	217	225	22%	4%
Normalized profit	**328**	**328**	**725**	**448**	**806**	146%	80%
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0%	0%
Non-recurring items	9	698	1	142	0	-100%	-100%
Reported net profit	**337**	**1,026**	**726**	**590**	**806**	139%	36%
EPS (Bt)	**0.04**	**0.11**	**0.08**	**0.06**	**0.09**	139%	36%
Key Financial Ratios							
Gross margin	31.93%	30.41%	30.91%	31.16%	30.97%		
EBITDA margin	13.60%	11.20%	17.73%	14.50%	17.01%		
Interest coverage ratio (X)	3.69	4.05	11.80	7.34	13.48		
Interest-bearing debt/Equity (X)	1.79	1.57	1.42	1.34	1.40		
Net debt/Equity (X)	1.68	1.45	1.31	1.23	1.32		
BV (Bt)	1.49	1.61	1.72	1.78	1.75		

Source: KSS Research

P/BV Band

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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ **บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)** มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

550 อาคาร ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) สำนักเพลินจิต ชั้น 5
ถนนเพลินจิต 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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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

สาขาถนนวิภาวดีรังสิต
ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาถนนวิภาวดีรังสิต (ซันทาวเวอร์ส)
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:	กษมพนธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrungruang@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ชาญวุทธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษีธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsrithananon@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 ลิมป์ธำรงกุล	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