

Ratchaburi Electricity Generating Holding

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q57 ดีขึ้น 6%QoQ

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 57 ขึ้น 16% จากการรวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในช่วง 1H57 ที่ผ่านมา ขณะที่ประเมินว่าผลประกอบการปี 58 ยังมีโอกาสขยายตัว 11%YoY (ไม่รวมรายการพิเศษปี 57) ด้วยแรงหนุนการเริ่มผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าหงสาในประเทศลาวตั้งแต่มิถุนายนปี 58 นอกจากนี้ คาดว่า RATCH มีโอกาสเพิ่มระดับการผลิตไฟฟ้าจากแผน PDP ฉบับใหม่ที่อยู่ระหว่างการจัดทำ ราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนต่างจากมูลค่าพื้นฐาน 13.8% ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า (รวมเงินปันผล) คงคำแนะนำ ซื้อ มูลค่าพื้นฐานปี 58 เท่ากับ 65.20 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q57 เพิ่มขึ้น 6%QoQ แต่ลดลง 8%YoY

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q57 เท่ากับ 1.95 พันล้านบาท (+6%QoQ, -8%YoY) ผลประกอบการขยายตัว QoQ ได้แรงหนุนจากการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าเต็มทีทุกแห่ง เทียบกับ 2Q57 ที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด (RG) จำนวน 52 วัน (ตั้งแต่วันที่ 18 พ.ค. - 8 ก.ค. 57) อย่างไรก็ตาม คาดว่า RATCH จะไม่มีรายได้พิเศษจากบริษัท ราช-ออสเตอร์เลีย คอร์ปอเรชั่น (RAC) ที่มีการยกเลิกประมาณการหนี้สินค่าพัฒนาโครงการจำนวน 306 ล้านบาท ใน 2Q57 เช่นเดียวกับการไม่มีรายได้เงินปันผลในงวดนี้ เทียบกับ 2Q57 ที่รับปันผลจากบริษัท EDL-Generation (EDL-Gen) 146 ล้านบาท สำหรับผลประกอบการที่ลดลง YoY ส่วนใหญ่เป็นผลจากอิทธิพลของอัตราแลกเปลี่ยน โดยรายได้รวมยังคงเติบโตได้จากการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าเต็มที เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าของบริษัท RG ทั้งในส่วนของหน่วยพลังความร้อนเครื่องที่ 2 จำนวน 57 วัน และหน่วยพลังความร้อนร่วมชุดที่ 2 จำนวน 52 วัน ทั้งนี้ หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 351 ล้านบาท ใน 3Q56 กำไรจากการดำเนินงานเติบโต 10%YoY

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 57 ขึ้น 16% แต่คงประมาณการในปี 58

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 57 ขึ้น 16% เป็น 8.08 พันล้านบาท โดยรวมรายได้พิเศษจากการต่อราคาซื้อหุ้นสามัญบริษัท ไตร เอนเนอจี้ (TECO) 797 ล้านบาท ใน 1Q57 และรายได้พิเศษจาก RAC จำนวน 306 ล้านบาท ใน 2Q57 คาดว่าประมาณการกำไรสุทธิงวด 9 เดือนของปี 57 จำนวน 6.16 พันล้านบาท คิดเป็น 76% ของประมาณการทั้งปี โดยผลประกอบการ 4Q57 มีแนวโน้มอ่อนตัว QoQ และ YoY เนื่องจากผลกระทบจากแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าของบริษัท RG หน่วยพลังความร้อนร่วมชุดที่ 2 จำนวน 15 วัน และโรงไฟฟ้าของบริษัท TECO จำนวน 12-34 วัน รวมถึงโรงไฟฟ้าของบริษัท ราชบุรี เพาเวอร์ (RPCL) 10 วัน สำหรับผลประกอบการปี 58 เราคาดการณ์กำไรสุทธิเท่ากับ 7.71 พันล้านบาท (-4.6%YoY) หากไม่รวมผลกระทบจากรายได้พิเศษในปี 57 กำไรสุทธิจะเติบโตระดับ 11%YoY ได้แรงหนุนหลักจากการเริ่มผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าหงสาในประเทศลาว (กำลังการผลิตรวม 1,878 เมกะวัตต์) ซึ่ง RATCH ถือหุ้นสัดส่วน 40% โดยมีแผนผลิตไฟฟ้าหน่วยแรกในกลางปี 58 และหน่วยที่สองปลายปี 58 หนุนให้กำลังการผลิตไฟฟ้าของ RATCH เพิ่มขึ้น 16% จากปัจจุบันที่ 5,519 เมกะวัตต์ เป็น 6,391 เมกะวัตต์

โอกาสขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าจากแผน PDP ฉบับใหม่

เราประเมินว่าจะเห็นการประกาศแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศ (PDP) ฉบับใหม่ในช่วงปลายปี 57 ถึงต้นปี 58 โดยคาดว่าจะมีการปรับปรุงในส่วนของความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมเพิ่มขึ้น รวมถึงพิจารณาการเพิ่มสัดส่วนการใช้เชื้อเพลิงชนิดอื่นในการผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อรองรับราคาก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มขยายตัวในอนาคต มีความเป็นไปได้สูงที่จะมีการเพิ่มสัดส่วนการใช้ถ่านหินมากขึ้นจากปัจจุบันที่เท่ากับ 21% ของการใช้เชื้อเพลิงทั้งหมด รวมถึงการนำเข้าไฟฟ้าจากต่างประเทศและพลังงานทางเลือกอื่นๆ ที่เท่ากับ 9% เทียบกับการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงกว่า 65% เราประเมินว่าแผน PDP ฉบับใหม่เป็นการเพิ่มโอกาสให้กับ RATCH ในการขยายกำลังการผลิตกระแสไฟฟ้า ทั้งในส่วนของโรงไฟฟ้าถ่านหิน การนำเข้าไฟฟ้าจากต่างประเทศ และโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือกชนิดต่างๆ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” กำลังการผลิตไฟฟ้าขยายตัว

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานในปี 58 เท่ากับ 65.20 บาท (Sum-of-the-parts) และคงคำแนะนำ ซื้อ โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังมีส่วนต่างจากมูลค่าพื้นฐาน 10% พร้อมกับให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสม่ำเสมอในอัตรา 3.8% ต่อปี นอกจากนี้ ผลประกอบการปี 58 มีแนวโน้มขยายตัว YoY (ไม่รวมรายการพิเศษในปี 57) จากการเริ่มผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าหงสา รวมถึงโอกาสในการขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าเพิ่มเติมจากการประกาศแผน PDP ฉบับใหม่

Stock Rating

BUY

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt65.20
Current Price	Bt59.25
Upside/(Downside)	10.04%
Consensus (median)	Bt60.92
Sector	Energy
Sector Rating	NEUTRAL

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	7,726	6,187	8,083	7,713
Net profit growth (%)	59.33	(19.92)	30.65	(4.58)
EPS (Bt)	5.33	4.27	5.57	5.32
EPS growth (%)	59.33	(19.92)	30.65	(4.58)
BV (Bt)	36.53	40.20	44.30	47.35
DPS (Bt)	2.27	2.27	2.27	2.27
P/E (X)	11.21	11.48	10.63	11.14
P/BV (X)	1.64	1.22	1.34	1.25
Yield (%)	3.80	4.63	3.83	3.83
ROE (%)	15.32	11.12	13.19	11.61

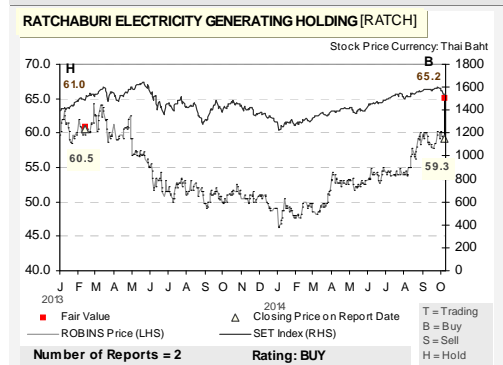
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,450.00
Market Cap. (Bt mn)	85,912.50
12-mth High/Low (Bt)	61.00/45.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	42.17
Foreign Limit/Actual (%)	25.00/16.01
Free Float (%)	37.75
NVDR (%)	14.88
Beta	0.59

P/E Band



KSS Stock Monitor



Charvut Taechaamortanakit Registration No. 14532
charvut.taechaamortanakit@krungsrisecurities.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Sales	55,365	50,612	47,023	51,208
Cost of goods sold	(47,269)	(43,327)	(38,481)	(42,442)
Gross profit	8,096	7,285	8,542	8,767
Depreciation and amortization	3,499	3,416	1,060	1,069
EBITDA	10,076	8,940	8,191	8,299
SG&A expense	(1,518)	(1,762)	(1,411)	(1,536)
EBIT	6,578	5,523	7,132	7,230
Interest expense	(2,400)	(1,633)	(1,370)	(1,219)
Net other income	1,244	1,277	1,330	1,474
EBT	5,422	5,167	7,091	7,484
Tax	(887)	(1,294)	(1,276)	(1,347)
Net equity earnings	751	958	1,186	1,603
Minority interest	(210)	5	(21)	(28)
Core profit	5,075	4,837	6,980	7,713
Forex gain (loss)	798	704	0	0
Extraordinary items	1,853	646	1,103	0
Reported net profit	7,726	6,187	8,083	7,713
EPS (Bt)	5.33	4.27	5.57	5.32

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Cash & cash equivalents	8,261	7,438	6,538	13,407
Accounts receivable	4,388	8,800	10,306	11,224
Spare parts and supplies	2,174	2,541	2,821	3,072
Total current assets	21,035	24,375	26,851	34,910
Interests in joint ventures	14,591	12,614	13,742	15,346
Fixed assets	46,228	15,695	16,286	15,718
Total assets	96,811	93,874	96,080	101,894
Short-term debt	5,124	13,186	2	1,202
Accounts payable	9,720	9,307	9,278	10,233
Total current liabilities	15,238	22,951	10,220	12,458
Long-term debt	24,879	7,729	16,994	15,794
Total liabilities	43,079	34,748	30,981	32,346
Paid-up capital	14,500	14,500	14,500	14,500
Share premium	1,532	1,532	1,532	1,532
Retained earnings	36,584	43,067	47,858	52,279
Minority interest	766	838	859	887
Total shareholders' equity	53,732	59,126	65,099	69,548
Shares (mn)	1,450	1,450	1,450	1,450

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	7,726	6,187	8,083	7,713
Depreciation and amortization	3,499	3,416	1,060	1,069
Change in working capital	(285)	502	(2,713)	(54)
Operating cash flow	9,602	12,025	5,265	7,151
Net capital expenditure	117	27,116	(1,651)	(500)
Free cash flow	9,718	39,141	3,614	6,651
Investing cash flow	(2,343)	33,435	(3,554)	(490)
Dividend paid	(3,263)	(3,292)	(3,292)	(3,292)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	(9,697)	(46,283)	(2,610)	208
Net cash (Debt)	(20,384)	(12,291)	(9,207)	(2,338)

Ratio Analysis

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Growth (%)				
Sales growth	27.40	(8.58)	(7.09)	8.90
EBITDA growth	9.19	(11.28)	(8.37)	1.31
Core profit growth	3.90	(4.69)	44.30	10.51
Profitability ratios (%)				
Gross margin	14.62	14.39	18.17	17.12
EBITDA margin	18.20	17.66	17.42	16.21
Core profit margin	9.17	9.56	14.84	15.06
Effective tax rate	16.36	25.04	18.00	18.00
SG&A/net sales	2.74	3.48	3.00	3.00
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.54	0.34	0.25	0.23
Net debt/equity	0.38	0.21	0.14	0.03
Net debt/EBITDA	2.02	1.37	1.12	0.28
Interest coverage	3.26	4.16	6.17	7.14
Per share data (x)				
Price/sales	1.56	1.40	1.83	1.68
Price/OCF	9.02	5.91	16.32	12.01
Price/FCF	8.91	1.82	23.77	12.92

Key Assumptions

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Total capacity (MW)	5,519	5,519	5,565	6,391
IPP (% of total capacity)	99.5%	98.7%	97.2%	97.5%
VPP (% of total capacity)	0.0%	0.7%	2.2%	1.9%
VSPP (% of total capacity)	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%
Payout ratios	42.6%	53.2%	40.7%	42.7%

3Q14 Performance Preview

YE Dec (Bt mn)	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14E	%QoQ	%YoY
Revenue	12,280	16,498	11,082	13,349	14,608	9.4%	19.0%
Gross profit	1,877	3,860	1,835	2,070	2,418	16.8%	28.8%
SG&A	383	712	395	349	370	6.1%	-3.4%
Net other income	288	194	405	385	275	-28.4%	-4.4%
Share profit of associates	555	195	416	275	360	31.1%	-35.1%
EBIT	2,337	3,537	2,261	2,381	2,683	12.7%	14.8%
Interest expenses	358	388	360	408	405	-0.7%	13.0%
EBT	1,979	3,149	1,900	1,973	2,278	15.5%	15.1%
Taxes	229	134	269	315	345	9.6%	50.6%
Core profit	1,771	3,059	1,661	1,640	1,953	19.1%	10.3%
Net profit	2,122	3,348	2,365	1,848	1,953	5.7%	-8.0%
EBITDA	3,493	3,989	1,707	1,994	2,318	16.2%	-33.6%
Core EPS (Bt)	1.22	2.11	1.15	1.13	1.35	19.1%	10.3%
EPS (Bt)	1.46	2.31	1.63	1.27	1.35	5.7%	-8.0%
Key Ratios							
Gross margin (%)	15.29	23.40	16.55	15.51	16.55		
SG&A/Revenue (%)	3.12	4.32	3.57	2.61	2.53		
EBITDA margin (%)	28.44	24.18	15.40	14.94	15.86		
Interest Coverage (x)	4.97	8.62	5.12	5.16	5.74		
Net profit margin (%)	17.28	20.29	21.34	13.84	13.37		

Source: KSS

P/BV Band



Source: KSS



ADVANC	AOT	ASIMAR	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BECL	BKI
BROOK	BTS	CIMBT	CK	CPF	CPN	CSL	DRT	DTAC	EASTW
EGCO	ERW	GRAMMY	HANA	HEMRAJ	ICC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	LPN	MCOT	MINT	NKI	NOBLE	PAP	PG	PHOL
PR	PRANDA	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCSMG	SE-ED
SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPI	SSI	SSSC	SVI	SYMC
TCAP	THAI	THCOM	THRE	TIP	TISCO	TKT	TMB	TNITY	TOP
TRC	TRUE	TTW	TVO	UV	VGI	WACOAL			



จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2555 ถึง 17 ตุลาคม 2556)



2S	ACAP	AF	AHC	AIT	AKP	AMANAH	AMARIN	AMATA	AP
APCO	APCS	ASIA	ASK	ASP	AYUD	BEC	BFIT	BH	BIGC
BJC	BLA	BMCL	BWG	CEET	CENDEL	CFRESH	CGS	CHOW	CM
CNT	CPALL	CSC	DCC	DELTA	DTC	ECL	EE	EIC	ESSO
FE	FORTH	GBX	GC	GFPT	GL	GLOW	GOLD	GSTEL	GUNKUL
HMPRO	HTC	IFEC	INET	ITD	JAS	JUBILE	KBS	KCE	KGI
KKC	KSL	KWC	L&E	LANNA	LH	LHBANK	LHK	LIVE	LOXLEY
LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK	MBKET	MFC	MFEC	MODERN
MTI	NBC	NCH	NINE	NMG	NSI	NWR	OCC	OFM	OGC
OISHI	PB	PDI	PE	PF	PJW	PM	PPM	PPP	PREB
PRG	PT	PYLON	QTC	RASA	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SEAFKO
SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKR	SMT	SNP	SPCG	SPPT	SSF
STANLY	STEC	SUC	SUSCO	SYNTEC	TASCO	TCP	TF	TFD	TFI
THANA	THANI	THIP	TICON	TIPCO	TK	TLUXE	TMILL	TMT	TNL
TOG	TPC	TPCORP	TPIPL	TRT	TRU	TSC	TSTE	TSTH	TTA
TTCL	TUF	TWFP	TYM	UAC	UMI	UMS	UP	UPOIC	UT
VIBHA	VIH	VNG	VNT	YUASA	ZMICO				



A	AAV	AEC	AEONTS	AFC	AGE	AH	AI	AJ	AKR
ALUCON	ANAN	ARIP	AS	BAT-3K	BCH	BEAUTY	BGT	BLAND	BOL
BROCK	BSBM	CHARAN	CHUO	CI	CIG	CITY	CMR	CNS	CPL
CRANE	CSP	CSR	CTW	DEMCO	DNA	DRACO	EA	EARTH	EASON
EMC	EPCO	F&D	FNS	FOCUS	FPI	FSS	GENCO	GFM	GJS
GLOBAL	HFT	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	ILING	INOX	IRC	IRCP
IT	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KC	KCAR	KDH	KTC
KWH	LALIN	LEE	MATCH	MATI	MBAX	MDX	PRINC	MJD	MK
MOONG	MPIC	MSC	NC	NIPPON	NNCL	NTV	OSK	PAE	PATO
PICO	PL	POST	PRECHA	PRINC	Q-CON	QLT	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SCBLIF	SCP	SENA	SF	SGP	SIMAT	SLC	SMIT	SMK
SOLAR	SPC	SPG	SRICHA	SSC	STA	SUPER	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCCC	TEAM	TGCI	TIC	TIES	TIW	TKS	TMC	TMD
TMI	TNDT	TNPC	TOPP	TPA	TPP	TR	TTI	TVD	TVI
TWZ	UBIS	UEC	UOBKH	UPF	UWC	VARO	VTE	WAVE	WG
WIN	WORK								

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

สำนักงานใหญ่

เลขที่ 898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2658-5699
Internet Trading: 0-2659-7777

สาขา

สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย 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

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	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamornthanakij@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	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