

Supalai

คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q57 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

เราคาดการณ์ผลประกอบการ 3Q57 ของบริษัทจะเติบโตจากไตรมาสต่ำสุดของปีใน 2Q57 โดยที่กลุ่มโครงการคอนโดมิเนียมจะกลับมาเป็นปัจจัยหลักสำหรับการรับรู้รายได้อีกครั้งใน 3Q57 และจะต่อเนื่องไปใน 4Q57 ส่งผลให้ผลประกอบการทั้งปี 57 ของบริษัทเติบโตในอัตราที่สูงในรอบ 5 ปีย้อนหลังและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับใช้มูลค่าพื้นฐานหุ้นในปี 58 เท่ากับ 31.50 บาท

Presales เติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ

Presales ที่เกิดขึ้นใน 3Q57 เท่ากับ 6.7 พันล้านบาท เติบโตสูง 52%YoY และ 74%QoQ ซึ่งส่งผลให้ภาพรวม Presales ในรอบ 9M57 เท่ากับ 14.6 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 66% ของเป้าหมายทั้งปี Presales ที่แข็งแกร่งใน 3Q57 เกิดจากโครงการคอนโดมิเนียมที่เปิดขายใน 3Q57 ทั้งหมด 3 แห่งล้วนเป็นโครงการขายดี ได้แก่ ศุภาลัย ซิตี้ รีสอร์ท @ แบริง (ขายหมด), ศุภาลัย วิสตา @ ปากเกร็ด (ขายแล้ว 67%) และ โครงการระดับ High-end แห่งแรกของบริษัท ศุภาลัย อีลิท @ พญาไท (ขายแล้ว 98%) Presales ที่จะเกิดขึ้นใน 4Q57 ประมาณ 7.4 พันล้านบาทเพื่อจะบรรลุเป้าหมายทั้งปียังมีความเป็นไปได้โดยมีแผนเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ถึง 4 แห่ง (มูลค่าโครงการรวมกัน 9.8 พันล้านบาท) ในเดือน พ.ย.-ธ.ค. 57 ประกอบกับ Presales โครงการแนวราบของบริษัทที่แข็งแกร่งขึ้นนับตั้งแต่ต้นปีซึ่งเราคาดว่าอย่างน้อย 2 พันล้านบาทจะเกิดขึ้นใน 4Q57

ผลประกอบการกลับมาเติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ

ภายหลังที่ผลประกอบการลดลงเป็นไตรมาสต่ำสุดของปีใน 2Q57 เราคาดการณ์ผลประกอบการจะกลับมาเติบโต QoQ ใน 3Q57 โดยที่กำไรสุทธิจะเท่ากับ 1.39 พันล้านบาท (+296%YoY และ +162%QoQ) เติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มรายใหญ่สำหรับผลประกอบการ 3Q57 สาเหตุที่เติบโตสูงเกิดจาก 1) รายได้จากธุรกิจหลักขายโครงการที่อยู่อาศัยใน 3Q57 ที่เติบโตสูงมาอยู่ที่ 5.77 พันล้านบาท (+211%YoY และ +126%QoQ) โดยมีคอนโดมิเนียมขนาดใหญ่ ศุภาลัย ริเวอร์ รีสอร์ท ที่เริ่มต้นโอนกรรมสิทธิ์เป็นโครงการหลักสำหรับการรับรู้รายได้ใน 3Q57, 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 40.9% ใน 3Q57 จาก 40.7% ใน 2Q57 จากสัดส่วนรายได้จากโครงการคอนโดมิเนียมที่สูงขึ้นและ 3) ความสำเร็จของการเปิดขายโครงการเปิดใหม่ใน 3Q57 ลดความจำเป็นในการใช้งบโฆษณาและประชาสัมพันธ์ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเทียบกับรายได้ลดลงเหลือ 10% จาก 14.1% ใน 2Q57 และ 17.8% ใน 3Q56

ปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการปี 57

เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้ทั้งปี 57 ของบริษัทขึ้น 9% จากเดิมเป็น 18.9 พันล้านบาท (+53%YoY) ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 18% จากเดิมเป็น 4.3 พันล้านบาท (+49%YoY) เติบโตในอัตราที่สูงในรอบ 5 ปีของบริษัทและแนวโน้มผลประกอบการใน 4Q57 จะเป็นไตรมาสสูงสุดของปีสาเหตุที่ปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการปี 57 เกิดจาก Presales ของโครงการแนวราบที่ดีต่อเนื่องและโครงการคอนโดมิเนียมรอรับรู้เป็นรายได้ใน 2H57 มากถึง 4 แห่ง นอกจากนี้เราคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการจะเติบโตต่อเนื่องในปี 58 ซึ่งเราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 58 จะเท่ากับ 4.89 พันล้านบาท (+13.7%YoY) ฐาน Backlog ที่สูง 16.3 พันล้านบาทรอรับรายได้รับรู้รายได้ในปี 58 ที่สัดส่วน 75% ของประมาณการของเรา

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับใช้มูลค่าพื้นฐานปี 58 เท่ากับ 31.50 บาท

ด้วยผลประกอบการเติบโตสูงกว่ากลุ่มในปี 57 และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปี 58 เนื่องจากบริษัทมี Backlog รอรับในสัดส่วนที่สูงสร้างความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเติบโตของผลประกอบการในอีก 2 ปีข้างหน้า ประกอบกับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่จูงใจ 4% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของ SET ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับใช้มูลค่าพื้นฐานหุ้น SPALI ในปี 58 เท่ากับ 31.50 บาท อิง 11x P/E และ SPALI ยังคงถือว่าเป็นหุ้นที่น่าลงทุนสำหรับปี 58

Stock Rating

BUY

Previous Rating	BUY
Fair Value (2015)	Bt31.50
Current Price	Bt24.80
Upside/(Downside)	27.02%
Consensus (median)	Bt28.12
Sector	Property (Residential)
Sector Rating	NEUTRAL

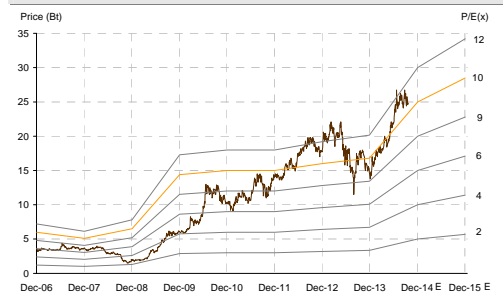
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	2,744	2,882	4,298	4,886
Net profit growth (%)	6.84	5.06	49.13	13.67
EPS (Bt)	1.60	1.68	2.50	2.85
EPS growth (%)	6.84	5.06	49.13	13.67
BV (Bt)	7.51	8.57	10.31	12.12
DPS (Bt)	0.65	0.70	1.00	1.10
P/E (x)	15.52	14.77	9.90	8.71
P/BV (x)	3.30	2.89	2.41	2.05
Yield (%)	2.62	2.82	4.03	4.44
ROE (%)	21.29	19.60	24.29	23.48

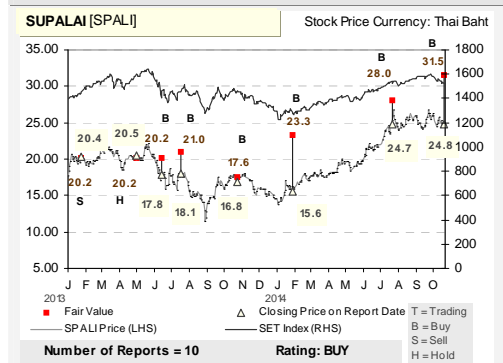
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,716.55
Market Cap. (Bt mn)	42,570.52
12-mth High/Low (Bt)	27.25/13.40
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	129.42
Foreign Limit/Actual (%)	35.00/23.24
Free Float (%)	65.48
NVDR (%)	13.97
Beta	1.18

P/E Band



KSS Stock Monitor



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

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Revenue	11,513	12,615	19,205	22,008
Cost of goods sold	(6,461)	(7,490)	(11,391)	(13,111)
Gross profit	5,052	5,125	7,814	8,897
Depreciation and amortization	(77)	(94)	(109)	(120)
EBITDA	3,860	3,856	5,834	6,492
SG&A expense	(1,406)	(1,490)	(2,184)	(2,625)
EBIT	3,783	3,762	5,725	6,372
Interest expense	(130)	(85)	(175)	(202)
Net other income	136	127	95	100
EBT	3,653	3,676	5,550	6,170
Tax	(831)	(726)	(1,117)	(1,234)
Net equity earnings	0	0	0	0
Minority interest	(78)	(68)	(135)	(50)
Core profit	2,744	2,882	4,298	4,886
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	2,744	2,882	4,298	4,886
EPS (Bt)	1.60	1.68	2.50	2.85

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Cash & cash equivalents	2,170	792	835	331
Accounts receivable	14	10	22	23
Inventories	19,005	26,463	28,741	33,551
Total current assets	22,062	28,080	30,366	34,718
Investments	7	2	2	2
Fixed assets	385	386	460	498
Total assets	23,653	30,675	33,092	37,282
Short-term debt	2,410	4,626	1,800	1,850
Accounts payable	794	1,754	1,465	1,730
Total current liabilities	7,777	12,164	7,739	7,928
Long-term debt	2,942	3,734	7,600	8,500
Total liabilities	10,766	15,967	15,397	16,473
Paid-up capital	1,717	1,717	1,717	1,717
Share premium	219	219	219	219
Retained earnings	10,075	11,841	14,852	17,935
Minority interest	423	457	454	485
Total shareholders' equity	12,888	14,709	17,695	20,810
Shares (mn)	1,717	1,717	1,717	1,717

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	2,744	2,882	4,298	4,886
Depreciation and amortization	77	94	109	120
Change in working capital	(546)	(5,345)	(3,825)	(4,747)
Operating cash flow	2,361	(2,422)	552	277
Net capital expenditure	(46)	(980)	(260)	72
Free cash flow	2,316	(3,403)	291	349
Investing cash flow	(46)	(843)	(261)	72
Short-term debt financing	(869)	689	(700)	0
Long-term debt financing	1,121	2,319	1,740	950
Dividend paid	(1,029)	(1,116)	(1,287)	(1,802)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	(818)	1,866	(248)	(852)
Net cash	1,497	(1,399)	43	(504)

Revenue Breakdown (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Project Sale	11,260	12,322	18,896	21,652
Service Income	254	293	309	355

Ratio Analysis

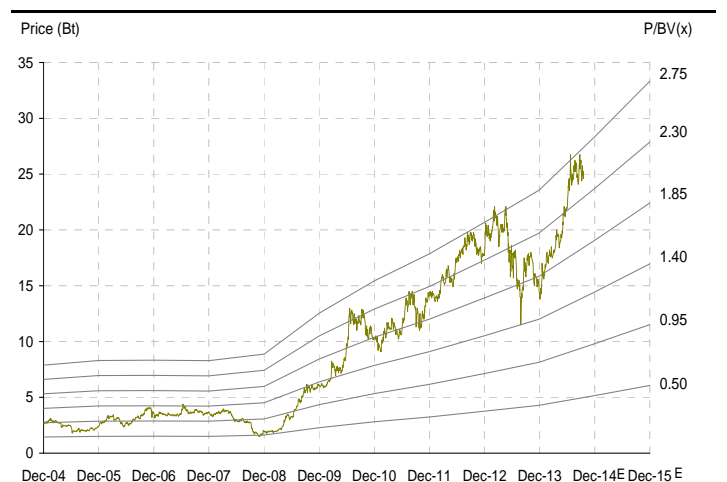
Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Growth (%)				
Sales growth	(9.68)	9.44	53.35	14.58
EBITDA growth	(8.54)	(0.11)	51.29	11.29
Core profit growth	6.84	5.06	49.13	13.67
Profitability ratios (%)				
Gross margin	43.88	40.62	40.69	40.43
EBITDA margin	33.53	30.57	30.38	29.50
Core profit margin	23.83	22.85	22.38	22.20
Effective tax rate	22.76	19.75	20.12	20.00
SG&A/net sales	12.21	11.81	11.37	11.93
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.84	1.09	0.87	0.79
Net debt/equity	0.25	0.51	0.48	0.48
Net debt/EBITDA	0.82	1.96	1.47	1.54
Interest coverage	29.16	44.12	32.78	31.50
Per share data (x)				
Price/sales	3.70	3.37	2.22	1.93
Price/OCF	18.03	(17.57)	77.15	153.74
Price/FCF	(930.96)	(50.53)	(163.18)	593.55

3Q14 Earnings Preview

Unit: Btmn	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14E	% YoY	% QoQ
Core Revenue	1,936	6,714	3,216	2,627	5,848	202%	123%
Costs of sales & service	1,158	3,951	1,864	1,562	3,460	199%	122%
Gross profit	778	2,763	1,352	1,065	2,388	207%	124%
EBITDA	509	2,276	1,029	754	1,861	266%	147%
Other Income	43	30	20	21	25	-41%	20%
SG&A expense	330	558	370	360	580	76%	61%
Interest expense	16	12	48	40	42	159%	7%
Corporate tax	101	441	188	128	368	264%	187%
Share of associate net income	0	0	0	0	0	0%	0%
Normalized profit	351	1,758	741	530	1,387	296%	162%
Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0%	0%
Non-recurring items	0	0	0	0	0	0%	0%
Reported net profit	351	1,758	741	530	1,387	296%	162%
EPS (Bt)	0.20	1.02	0.43	0.31	0.81	296%	162%
Key Financial Ratios							
Gross margin	40.21%	41.15%	42.03%	40.54%	40.84%		
EBITDA margin	26.28%	33.89%	32.00%	28.71%	31.82%		
Interest coverage ratio (X)	30.20	185.94	20.77	18.38	43.51		
Interest-bearing debt/Equity (X)	0.69	0.57	0.61	0.85	0.90		
Net debt/Equity (X)	0.67	0.51	0.59	0.83	0.87		
BV (Bt)	7.52	8.57	9.00	8.93	9.39		

Source: KSS Research

P/BV Band



Source: KSS Research



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	SEAFCO
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.taechaamortanakit@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsrihananon@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