

PTT Global Chemical

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q57 ทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY

ผลขาดทุนสต็อกน้ำมันและค่าการกลั่นพื้นฐานที่อ่อนแอของธุรกิจโรงกลั่นถือเป็นปัจจัยที่กดดันผลประกอบการ 3Q57 รวมถึงเป็นผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 57 ลง 18% และปี 58 ลง 9% อย่างไรก็ตาม การอ่อนตัวอย่างต่อเนื่องของราคาหุ้นหนุนให้มีความน่าสนใจในเชิงมูลค่า โดยซื้อขายระดับ 7.7xP/E'58 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 12.8x อีกทั้งใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชี คิดเป็นเพียง 0.9xP/BV'58 และให้ผลตอบแทนเงินปันผล 4.9% ปี 57 และ 5.8% ปี 58

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q57 ทรงตัว QoQ (ไม่รวมรายการพิเศษใน 2Q57)

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q57 เท่ากับ 7.33 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 21%QoQ แต่หากไม่รวมสินทรัพย์ด้อยค่าในบริษัท Vencorex (ถือหุ้น 51%) จำนวน 1.14 พันล้านบาท ใน 2Q57 กำไรสุทธิ 3Q57 จะทรงตัว (+1.4%QoQ) แม้ว่าธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนซึ่งเป็นธุรกิจหลัก (60% ของ EBITDA) ขยายตัวต่อเนื่อง ตามระดับการผลิตที่เพิ่มเป็น 94% พร้อมทั้งประสิทธิภาพการผลิตกลับสู่ปกติมีส่วนการใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นวัตถุดิบดีขึ้นเป็น 96% อีกทั้งส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์กับวัตถุดิบขยายตัวต่อเนื่อง อาทิ HDPE-เนฟทา US\$691/ตัน (+12%QoQ) รวมถึงธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ฟื้นตัวหลังจากส่วนต่างราคาพาราไซลีน-คอนเดนเสทดีขึ้นเป็น US\$474/ตัน (+41%QoQ) จากการลดระดับการผลิตของผู้ผลิตบางรายในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงกลั่นหดตัว เนื่องจากค่าการกลั่นลดลงเหลือ US\$3.8/บาร์เรล (-14%QoQ) ตามการอ่อนตัวของราคาน้ำมันเบนซินหลังสิ้นสุดฤดูซบซิมและราคาน้ำมันดีเซลจากการส่งออกเพิ่มขึ้นของจีน รวมถึงมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน US\$4.6/บาร์เรล เนื่องจากราคาน้ำมันดิบหดตัวในปลายไตรมาส

โรงกลั่นและอะโรเมติกส์ลดกำไรสุทธิ 3Q57 ลดลง 24%YoY

แม้เราคาดการณ์ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนใน 3Q57 ขยายตัวโดดเด่น YoY ด้วยแรงหนุนจากระดับการผลิตที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบเนื่องจากการหยุดผลิตฉุกเฉินของโรงแยกก๊าซแห่งที่ 5 ของ PTT และการหยุดผลิตฉุกเฉินของโรงงาน LDPE รวมถึงส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบส่วนใหญ่ขยายตัว อย่างไรก็ตาม ธุรกิจโรงกลั่นกลับมีผลประกอบการชะลอตัว YoY เนื่องจากแรงกดดันของผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน US\$4.6/บาร์เรล เทียบกับกำไรสต็อกน้ำมัน US\$4.2/บาร์เรล ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่นเดียวกับธุรกิจปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์ที่ถูกกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกิน ทำให้ส่วนต่างราคาพาราไซลีน-คอนเดนเสท เท่ากับ US\$474/ตัน ลดลง 15%YoY

ปรับลดกำไรสุทธิสะท้อนค่าการกลั่นที่อ่อนแอและขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 57 ลง 18% เหลือ 2.81 หมื่นล้านบาท (-15%YoY) โดยปรับสมมติฐานค่าการกลั่นพื้นฐานลง 8% เหลือ US\$4.2/บาร์เรล (9M57 เท่ากับ US\$4.24/บาร์เรล) รวมถึงคาดว่าจะมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันราว US\$6.0/บาร์เรล หลังจากมีความเป็นไปได้สูงที่ราคาน้ำมันดิบจะทรงตัวระดับต่ำไปถึงสิ้นปี อย่างไรก็ตาม เราปรับเพิ่มสมมติฐานส่วนต่างราคาเอทิลีน-เนฟทา 4.5% เป็น US\$532/ตัน (9M57 เท่ากับ US\$522/ตัน) และ HDPE-เนฟทา 3.7% เป็น US\$648/ตัน (9M57 เท่ากับ US\$643/ตัน) สะท้อนส่วนต่างราคาที่แข็งแกร่งในปัจจุบันซึ่งเราคาดว่าราคาน้ำมันดิบที่ลดลงอาจไม่มีผลต่อการชะลอคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ เนื่องจากระดับการสต็อกสินค้าของผู้ผลิตปลายน้ำอยู่ในระดับต่ำ พร้อมกันนี้ ปรับลดกำไรสุทธิปี 58 ลง 9% เหลือ 3.33 หมื่นล้านบาท (+18%YoY) โดยสมมติฐานค่าการกลั่นพื้นฐานลดลง 8% เหลือ US\$4.2/บาร์เรล

คงคำแนะนำ "ซื้อ" น่าสนใจในเชิงมูลค่าและผลตอบแทนเงินปันผล

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 58 เท่ากับ 80 บาท (DCF, WACC 10.9%, Terminal growth rate 2%) ซึ่งสะท้อนผลจากการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิแล้ว ราคาน้ำมันปัจจุบันอ่อนตัวเนื่องจากความคาดหวังเชิงลบต่อผลขาดทุนสต็อกน้ำมันในธุรกิจโรงกลั่นตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง และความกังวลต่อนโยบายการปรับขึ้นราคาแก๊สหุงต้ม (LPG) ที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตบางส่วนของบริษัทไปแล้ว ส่งผลให้ราคาหุ้นปัจจุบันมีความน่าสนใจในเชิงมูลค่า โดยซื้อขายระดับเพียง 7.7xP/E'58 เทียบกับค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 12.8x อีกทั้งอยู่ในระดับใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชี คิดเป็นเพียง 0.9xP/BV'58 และให้ผลตอบแทนเงินปันผล 4.9% ปี 57 และเพิ่มขึ้น 5.8% ปี 58

Stock Rating

BUY

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt80.00
Current Price	Bt57.25
Upside/(Downside)	39.74%
Consensus (median)	Bt76.83
Sector	Petrochemicals
Sector Rating	NEUTRAL

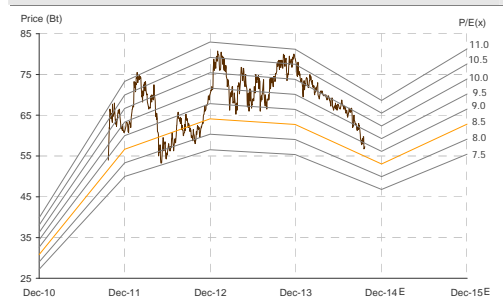
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	34,001	33,277	28,135	33,323
Net profit growth (%)	13.21	(2.13)	(15.45)	18.44
EPS (Bt)	7.54	7.38	6.24	7.39
EPS growth (%)	13.14	(2.13)	(15.45)	18.44
BV (Bt)	49.33	52.90	55.71	60.04
DPS (Bt)	3.40	3.40	2.81	3.33
P/E (X)	9.28	10.70	9.17	7.75
P/BV (X)	1.42	1.49	1.03	0.95
Yield (%)	4.86	4.30	4.90	5.81
ROE (%)	16.16	14.44	11.49	12.77

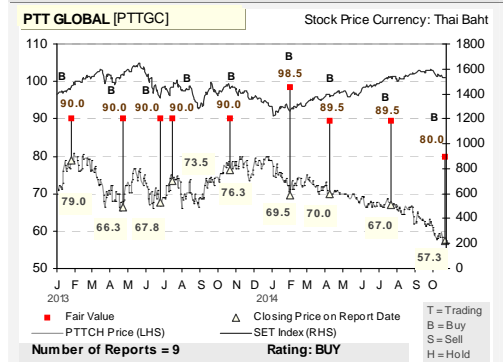
Key Data

Shares in Issue (mn)	4,508.85
Market Cap. (Bt mn)	258,131.61
12-mth High/Low (Bt)	80.75/56.75
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	753.04
Foreign Limit/Actual (%)	37.00/20.80
Free Float (%)	51.07
NVDR (%)	7.97
Beta	0.83

P/E Band



KSS Stock Monitor



Charvut Taechaamontanakij Registration No. 14532
charvut.taechaamontanakij@krungsrisecurities.com

ตัวแปรกำหนดผลประกอบการ

	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	%QoQ	%YoY
Price Spreads (US\$/ton)							
Ethylene - Naphtha	402	481	506	496	565	13.9%	40.5%
Propylene - Naphtha	416	420	434	328	388	18.3%	-6.7%
HDPE - Naphtha	569	590	619	618	691	11.8%	21.4%
LLDPE - Naphtha	570	603	625	627	688	9.7%	20.7%
LDPE - Naphtha	649	718	704	654	688	5.2%	6.0%
MEG - 65% Ethylene	284	280	245	152	182	19.6%	-35.7%
Paraxylene-Condensate	555	495	367	337	474	40.7%	-14.6%
Benzene-Condensate	328	346	380	371	429	15.6%	30.8%
Margin (US\$/bbl)							
Market GRM	3.5	3.4	4.5	4.4	3.8	-14.4%	9.2%
Hedging Gain/Loss	1.0	0.8	0.3	0.7	0.7	6.1%	-28.6%
Stock Gain/Loss	4.2	1.1	-0.7	0.7	-4.6	-730.1%	-209.3%
Utilization Rate							
Olefins	75%	93%	77%	91%	94%	3.3%	25.3%
HDPE	106%	113%	93%	107%	104%	-2.8%	-1.9%
LLDPE	113%	114%	99%	112%	104%	-7.1%	-8.0%
LDPE	5%	101%	115%	93%	104%	11.8%	1980.0%
MEG	92%	86%	65%	99%	104%	5.1%	13.0%
BTX	91%	93%	91%	89%	83%	-6.7%	-8.8%
CDU	98%	103%	101%	103%	102%	-1.0%	4.1%

ที่มา: PTTGC

ตารางปรับประมาณการผลประกอบการ

Bt mn	Old		New		% Change	
	2014E	2015E	2014E	2015E	2014E	2015E
GRM (US\$/bbl)	4.6	4.6	4.2	4.2	-8.0%	-8.0%
Paraxylene-Condensate (US\$/ton)	351	358	351	358	0.0%	0.0%
Ethylene SEA - Naphtha (US\$/ton)	509	524	532	535	4.5%	2.0%
HDPE SEA - Naphtha (US\$/ton)	625	641	648	647	3.7%	0.9%
Revenue	561,196	563,904	552,793	533,224	-1.5%	-5.4%
Net Income	34,332	36,490	28,135	33,323	-18.1%	-8.7%
EBITDA	56,169	58,375	49,244	55,159	-12.3%	-5.5%

ที่มา: KSS

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Sales	565,617	552,881	552,793	533,224
Cost of goods sold	(516,497)	(500,673)	(506,610)	(482,038)
Gross profit	49,120	52,208	46,183	51,185
Depreciation and amortization	16,815	16,737	16,881	17,304
EBITDA	53,930	54,914	49,244	55,159
SG&A expense	(12,005)	(14,031)	(13,820)	(13,331)
EBIT	37,116	38,177	32,363	37,855
Interest expense	(6,320)	(6,084)	(5,743)	(4,943)
Net other income	3,348	3,898	4,158	3,182
EBT	34,144	35,991	30,777	36,094
Tax	(1,416)	(1,976)	(2,770)	(3,248)
Net equity earnings	(44)	(78)	(50)	(50)
Minority interest	(448)	436	480	528
Core profit	32,236	34,373	28,437	33,323
Forex gain (loss)	821	(1,322)	0	0
Extraordinary items	944	226	(302)	0
Reported net profit	34,001	33,277	28,135	33,323
EPS (Bt)	7.54	7.38	6.24	7.39

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	34,001	33,277	28,135	33,323
Depreciation and amortization	16,815	16,737	16,881	17,304
Change in working capital	(3,536)	(7,083)	1,411	2,131
Operating cash flow	46,957	44,315	45,998	52,280
Net capital expenditure	(21,969)	(7,174)	(9,424)	(9,215)
Free cash flow	24,988	37,141	36,575	43,065
Investing cash flow	(47,590)	(11,569)	(12,484)	(8,981)
Dividend paid	(10,139)	(18,347)	(14,356)	(13,828)
Equity issued	120	0	0	0
Financing cash flow	12,929	(45,433)	(30,696)	(22,826)
Net cash (Debt)	(105,144)	(99,475)	(81,900)	(52,527)

Key Assumptions

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Market GRM (US\$/bbl)	4.7	3.5	4.2	4.2
Ethylene-Naphtha (US\$/ton)	278	431	532	535
HDPE-Naphtha (US\$/ton)	437	567	648	647
PX-Condensate (US\$/ton)	551	553	351	358
BZ-Condensate (US\$/ton)	261	379	372	379

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Cash & cash equivalents	31,269	18,582	21,400	41,873
Accounts receivable	52,741	58,388	53,008	51,131
Inventories	41,047	50,240	48,579	46,223
Total current assets	160,891	160,515	160,203	176,189
Investments	6,758	13,256	13,199	13,149
Fixed assets	240,497	230,934	223,476	215,388
Total assets	436,062	432,710	424,250	431,545
Short-term debt	16,404	24,438	8,900	9,700
Accounts payable	38,485	45,655	41,639	39,620
Total current liabilities	69,645	83,222	64,383	62,684
Long-term debt	120,009	93,619	94,400	84,700
Total liabilities	198,017	187,353	166,672	154,999
Paid-up capital	45,088	45,088	45,088	45,088
Share premium	36,978	36,978	36,978	36,978
Retained earnings	127,927	143,278	157,057	176,552
Minority interest	15,612	6,855	6,375	5,848
Total shareholders' equity	238,045	245,358	257,579	276,546
Shares (mn)	4,509	4,509	4,509	4,509

Ratio Analysis

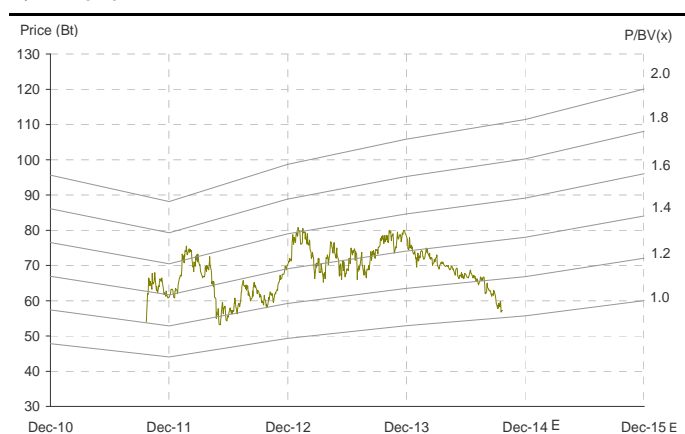
Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Growth (%)				
Sales growth	13.05	(2.25)	(0.02)	(3.54)
EBITDA growth	4.92	1.82	(10.33)	12.01
Core profit growth	4.81	6.63	(17.27)	17.18
Profitability ratios (%)				
Gross margin	8.68	9.44	8.35	9.60
EBITDA margin	9.53	9.93	8.91	10.34
Core profit margin	5.70	6.22	5.14	6.25
Effective tax rate	4.15	5.49	9.00	9.00
SG&A/net sales	2.13	2.55	2.50	2.50
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.61	0.49	0.41	0.35
Net debt/equity	0.47	0.42	0.33	0.19
Net debt/EBITDA	1.95	1.81	1.66	0.95
Interest coverage	6.40	6.92	6.36	8.30
Per share data (x)				
Price/sales	0.56	0.65	0.47	0.48
Price/OCF	6.72	8.04	5.61	4.94
Price/FCF	12.63	9.59	7.06	5.99

3Q14 Performance Preview

YE Dec (Bt mn)	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14E	%QoQ	%YoY
Revenue	142,311	155,613	147,366	153,282	146,532	-4.4%	3.0%
Gross profit	15,501	12,386	9,720	10,853	12,280	13.2%	-20.8%
SG&A	4,140	3,823	3,436	3,333	4,103	23.1%	-0.9%
Net other income	761	1,467	1,178	1,058	1,004	-5.1%	32.1%
Share profit of associates	(54)	16	241	290	30	-89.6%	n.m.
EBIT	12,068	10,046	7,703	8,868	9,212	3.9%	-23.7%
Interest expenses	1,542	1,512	1,432	1,303	1,450	11.3%	-6.0%
EBT	10,526	8,534	6,272	7,565	7,762	2.6%	-26.3%
Taxes	708	557	372	599	696	16.1%	-1.8%
Core profit	9,832	8,171	6,069	8,326	7,216	-13.3%	-26.6%
Net profit	9,610	7,421	6,296	6,085	7,332	20.5%	-23.7%
EBITDA	15,526	12,961	10,506	11,959	12,428	3.9%	-20.0%
Core EPS (Bt)	2.18	1.81	1.35	1.85	1.60	-13.3%	-26.6%
EPS (Bt)	2.13	1.65	1.40	1.35	1.63	20.5%	-23.7%
Key Ratios							
Gross margin (%)	10.89	7.96	6.60	7.08	8.38		
SG&A/Revenue (%)	2.91	2.46	2.33	2.17	2.80		
EBITDA margin (%)	10.91	8.33	7.13	7.80	8.48		
Interest Coverage (x)	7.83	6.64	5.38	6.81	6.35		
Net profit margin (%)	6.75	4.77	4.27	3.97	5.00		

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	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	TIPL	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.taechaamortanakij@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกถ 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