

Berli Jucker

การเติบโตของกำไรปี 57 อยู่ในระดับต่ำ

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 57 ลง 6% สะท้อนแรงกดดันจากการบริโภคภายในประเทศชะลอตัวและความไม่สงบทางการเมืองที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน เมื่อผนวกกับความความสามารถในการทำกำไรที่ถูกจำกัดในช่วงการลงทุนขยายธุรกิจ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 57 จะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ ในด้านผลตอบแทนเงินปันผลถือว่าอยู่ในระดับต่ำ และซื้อขายด้วยระดับ P/E ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ เราปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” โดยมีมูลค่าพื้นฐานใหม่อยู่ที่ 50 บาท (DCF) ด้วยความคาดหวังต่อการเติบโตของผลประกอบการหลังปี 57 ที่ได้แรงหนุนจากธุรกิจใหม่ที่เข้าสู่ระดับคุ้มทุน และรับรู้รายได้จากต่างประเทศเพิ่มขึ้น อีกทั้งแผนเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติมจะเป็นโมเมนตัมต่อการลงทุนในระยะสั้น

คาดการณ์ดำเนินงาน 4Q56 พื้นตัวเล็กน้อย

เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q56 ที่ 574 ล้านบาท (+7%QoQ, -5%YoY) หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการดำเนินงานจะขยายตัว 8%QoQ และ 2%YoY นับว่าต่ำกว่าคาดการณ์เดิม แม้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์หนุนการเติบโต เนื่องจากเป็นฤดูกาลขาย และได้ทำการตลาดในต่างประเทศมากขึ้น ก่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาดผลิต ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบหลัก เช่น ทราย โซดาแอส ค่าตัวทางตัวซึ่งช่วยรักษามาร์จิ้นไว้ในระดับสูง แต่ผลประกอบการจะถูกกดดันโดยกลุ่มสินค้าบริการเพื่ออุปโภคบริโภค ที่ยอดขายได้รับผลกระทบจากภาวะการบริโภคในประเทศชะลอตัว มีการจัดโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นรายได้ทำให้ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น และธุรกิจศูนย์กระจายสินค้าไต้หวันในประเทศเวียดนามยังให้ผลขาดทุนแก่ BJC ส่วนกลุ่มจัดจำหน่ายอุปกรณ์การแพทย์ขาดยอดขายชะลอตัวจากความไม่สงบทางการเมือง การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐด้านสาธารณสุขจึงถูกเลื่อนออกไป ทั้งนี้ คาดยอดขายรวมเติบโต 2%QOQ, 9%YoY บนสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น 24.2% (ทรงตัว QoQ, +60bps YoY) และอัตรากำไร SG&A/sales 16.9% (-12bps QoQ, -33bps YoY) กำไรสุทธิทั้งปี 56 จึงอยู่ที่ 2,407 ล้านบาท หรือทรงตัวเมื่อเทียบกับ 2,415 ล้านบาทในปี 55

ปี 57 กำไรยังพอขยายตัวได้ แม้การบริโภคยังชะลอตัวในไตรมาสแรก

การเติบโตในปี 57 มาจาก (i) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้ว ตามแนวโน้มคำสั่งซื้อขวดแก้วบรรจุเครื่องดื่มชนิดขึ้นขวดเพื่อทดแทนของเดิม และการเริ่มดำเนินงานโรงงานแห่งใหม่ที่ จ.สระบุรี ซึ่งมีประสิทธิภาพการผลิตสูงกว่าโรงงานเดิมในกรุงเทพฯ (ii) กิจการที่ BJC เข้าซื้อหรือขยายธุรกิจ ซึ่งเริ่มดำเนินการในระยะ 1-2 ปีที่ผ่านมา เริ่มมีกำไร (ศูนย์กระจายสินค้าไต้หวัน และโรงงานบรรจุภัณฑ์กระป๋อง TBC-Ball ในเวียดนาม) หรือให้ผลขาดทุนลดลง (โรงงานนมดานอน ร้านสะดวกซื้อ B'Smart) แต่คาดว่าปัจจัยลบที่เกิดขึ้นใน 4Q56 จากการบริโภคชะลอตัว (ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ธ.ค.56 ปรับลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่เก้า และต่ำสุดในรอบ 24 เดือน) จะส่งผลยืดเยื้อต่อไปใน 1Q57 จึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 57 ลง 6% เป็น 2,635 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรเติบโต 9%YoY ต่ำกว่าห้าปีย้อนหลัง (ปี 52-56) ที่กำไรสุทธิโตเฉลี่ย 17%CAGR

แผนขยายธุรกิจเป็นบวกต่อ BJC หลังปี 57

BJC ยังอยู่ระหว่างขยายการลงทุนในทุกกลุ่มธุรกิจ เรามองว่า (i) การขยายกำลังการผลิต การเข้าสู่ธุรกิจใหม่ และการเข้าซื้อกิจการที่ต้องใช้เวลาอย่างน้อยสองถึงสี่ไตรมาสเพื่อเร่งการผลิตให้ถึงระดับคุ้มทุน เป็นความเสี่ยงต่อการเกิดผลขาดทุนของธุรกิจนั้นๆ ในระยะสั้น กดดันการเติบโตของกำไรโดยรวม (ii) การเพิ่มสัดส่วนยอดขายในต่างประเทศ จาก 12% ในปี 55 เป็น 18% ในปี 56 ผ่านการขยายตลาดในทุกกลุ่มธุรกิจ และการวางรากฐานธุรกิจต่างๆ เช่น โรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์ โรงงานผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค การค้าปลีกและศูนย์กระจายสินค้า นอกจากช่วยกระจายความเสี่ยงด้านทำเลที่ตั้งแล้ว ยังเอื้อประโยชน์แก่ BJC เมื่อมีการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) ภายในปี 58 ดังนั้น ปัจจัยทั้งสองจะหนุนการเติบโตของผลประกอบการระยะยาว

ปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” ระยะยาวภาพการเติบโตจะชัดเจนขึ้น

คาดว่า BJC ยังมีแผนเข้าซื้อกิจการในปี 57 โดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีก สินค้าอุปโภคบริโภค และเวชภัณฑ์ อีกทั้งมีโอกาสได้รับผลประโยชน์ร่วมจากการลงทุนของบริษัทในกลุ่มที่ซื้อซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เป็นโมเมนตัมเชิงบวกต่อการลงทุน แต่การเติบโตของกำไรสุทธิปี 57 เพียง 9% หลังปรับลดประมาณการ นับว่าต่ำกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ที่คาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นกว่า 20% อีกทั้งราคาหุ้นซื้อขายที่ 28x P/E ปี 57 แพงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 23x และคาดว่าจะให้ผลตอบแทนเงินปันผลเพียง 1.7-1.8% เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานเป็น 50 บาท จากเดิม 54 บาท (วิธี DCF; WACC 7.6%, Terminal growth 3%) ซึ่งมีส่วนต่างจากราคาหุ้นปัจจุบัน 11% จึงแนะนำ “ถือ” บนความคาดหวังต่อการเร่งตัวของกำไรหลังปี 57

Stock Rating

HOLD

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt50.00
Current Price	Bt44.75
Upside/(Downside)	+11.73%
Consensus (median)	Bt45.20
Sector	Commerce
Sector Rating	NEUTRAL

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	2,140	2,415	2,407	2,635
Net profit growth (%)	12.5	12.8	(0.3)	9.5
EPS (Bt)	1.3	1.5	1.5	1.6
EPS growth (%)	12.5	12.8	(1.3)	8.4
BV (Bt)	9.1	10.3	11.0	12.2
DPS (Bt)	0.7	0.8	0.8	0.8
P/E (x)	33.2	29.4	29.8	27.5
P/BV (x)	4.9	4.4	4.1	3.7
Yield (%)	1.6	1.9	1.7	1.8
ROE (%)	15.7	15.7	14.2	14.1

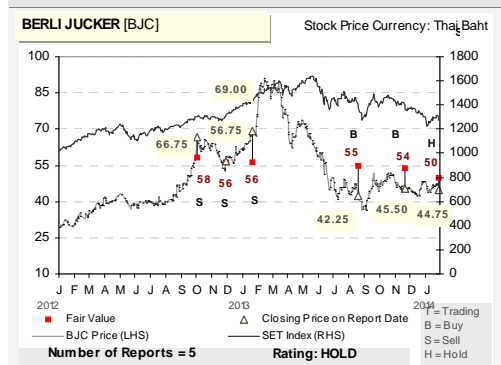
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,590.44
Market Cap. (Bt mn)	71,172.24
12-mth High/Low (Bt)	92.75/34.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	287.12
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/8.30
Free Float (%)	29.88
NVDR (%)	0.55
Beta	1.40

P/E Band



KSS Stock Monitor



Vatcharut Vacharawongsith
Registration No. 18301
vatcharut.vacharawongsith@krungsri.com

Consolidated Profit and Loss Statement (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Sales	31,235	37,429	41,667	44,906
Cost of goods sold	(23,519)	(28,402)	(31,477)	(33,794)
Gross profit	7,715	9,027	10,190	11,112
Depreciation and amortization	1,783	1,917	2,211	2,386
EBITDA	5,168	5,433	5,908	6,600
SG&A expense	(4,820)	(6,116)	(6,958)	(7,409)
EBIT	3,386	3,516	3,696	4,214
Interest expense	(366)	(503)	(579)	(570)
Net other income	444	539	379	417
EBT	3,019	3,013	3,117	3,644
Tax	(672)	(605)	(570)	(729)
Net equity earnings	46	66	85	94
Minority interest	(238)	(80)	(240)	(280)
Core profit	2,110	2,328	2,307	2,635
Forex gain (loss)	30	87	100	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	2,140	2,415	2,407	2,635
EPS (Bt)	1.35	1.52	1.50	1.63

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Cash & cash equivalents	1,828	2,015	1,876	1,565
Accounts receivable	6,322	6,871	7,967	8,543
Inventories	5,124	6,864	6,989	7,364
Total current assets	14,310	16,972	18,034	18,734
Investments	416	432	483	508
Fixed assets	14,143	16,583	18,153	18,827
Total assets	32,999	38,260	40,215	41,389
Short-term debt	3,198	4,828	5,948	7,081
Accounts payable	3,489	4,460	4,660	4,957
Total current liabilities	9,151	12,227	13,541	15,061
Long-term debt	7,912	8,344	7,436	4,855
Total liabilities	18,469	21,976	22,650	21,640
Paid-up capital	1,588	1,588	1,604	1,620
Share premium	3,751	3,751	4,375	4,999
Retained earnings	7,673	8,865	9,836	11,204
Minority interest	1,987	2,556	2,227	2,402
Total shareholders' equity	14,530	16,284	17,566	19,749
Shares (mn)	1,588	1,588	1,604	1,620

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	2,140	2,415	2,407	2,635
Depreciation and amortization	1,783	1,917	2,211	2,386
Change in working capital	(2,112)	(721)	(1,008)	(625)
Operating cash flow	2,746	3,715	3,611	4,397
Net capital expenditure	(3,351)	(4,190)	(3,716)	(3,000)
Free cash flow	(605)	(475)	(105)	1,397
Investing cash flow	(4,319)	(4,292)	(3,105)	(2,860)
Dividend paid	(1,000)	(1,223)	(1,436)	(1,267)
Equity issued	0	0	16	16
Financing cash flow	2,178	764	(645)	(1,848)
Net cash	1,828	2,015	1,876	1,565

Key Assumptions

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Sales breakdown (%)				
Industrial Supply Chain	49	47	44	43
Consumer Supply Chain	30	29	33	33
Healthcare and Technical	18	21	17	18
Others	3	3	6	6

4Q13 performance preview

Year to Dec (Bt mn)	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13E	% QoQ	% YoY
Sales	9,616	10,359	10,477	10,327	10,504	2%	9%
Gross profit	2,272	2,600	2,540	2,503	2,546	2%	12%
EBITDA	1,458	1,432	1,448	1,362	1,665	22%	14%
SG&A expenses	1,661	1,708	1,709	1,761	1,780	1%	7%
Interest expenses	116	139	133	153	155	1%	33%
Corporate taxes	103	153	151	122	145	18%	41%
Core profit	565	657	547	529	574	8%	2%
Forex gain (loss)	36	8	86	5	0	n.m.	n.m.
Non-recurring items	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Reported net profit	601	665	633	535	574	7%	(5%)
EPS (Bt)	0.38	0.42	0.40	0.34	0.36	7%	(5%)
Key Financial Ratios							
Gross margin	23.6%	25.1%	24.2%	24.2%	24.2%		
EBITDA margin	15.2%	13.8%	13.8%	13.2%	15.9%		
Interest coverage ratio	7.5	7.1	7.2	5.5	6.0		
Interest-bearing debt/Equity	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8		
Net debt (cash)/Equity	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7		
BV (Bt)	10.3	11.0	11.1	11.1	11.1		

Ratio Analysis

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Growth (%)				
Sales growth	21.89	19.83	11.32	7.77
EBITDA growth	15.83	5.12	8.74	11.72
Core profit growth	13.54	10.32	(0.91)	14.24
Profitability ratios (%)				
Gross margin	24.70	24.12	24.46	24.75
EBITDA margin	16.55	14.52	14.18	14.70
Core profit margin	6.76	6.22	5.54	5.87
Effective tax rate	22.25	20.07	18.30	20.00
SG&A/net sales	15.43	16.34	16.70	16.50
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.27	1.35	1.29	1.10
Net debt/equity	0.64	0.69	0.66	0.53
Net debt/EBITDA	1.80	2.05	1.95	1.57
Interest coverage	9.25	6.99	6.38	7.40
Per share data (x)				
Price/sales	2.28	1.90	1.72	1.61
Price/OCF	25.88	19.13	19.88	16.49
Price/FCF	-117.46	-149.65	-683.00	51.90

Forecast revisions

Assumption Changes	2012	2013E			2014E		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg	
Sales (Btmn)	37,429	42,206	41,667	-1.3	45,482	44,906	-1.3
Gross profit margin (%)	24.1	24.7	24.5	-0.2	25.1	24.7	-0.3
Interest expense (Btmn)	503	558	579	3.8	570	570	0.0
Impact							
Net profit (Bt mn)	2,415	2,483	2,407	-3.1	2,794	2,635	-5.7
Net profit margin (%)	6.5	5.9	5.8	-0.1	6.1	5.9	-0.3

Source: SET, KSS Research

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	CCET	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	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



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 อาคารกรุงศรีอยุธยา 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 ถนนธนาสัย 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.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ชาญวุฒ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamortanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@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