

Berli Jucker

ค่าใช้จ่ายเข้าซื้อ METRO กัดดันการเติบโตปี 58

แม้เราประเมินแนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวใน 2H57 และต่อเนื่องไปถึงปี 58 ตามการบริโภคที่ดีขึ้น แต่ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 57-58 ลง 15-16% สะท้อนผลการดำเนินงาน 2Q57 ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ ยังไม่รวมธุรกรรมเข้าลงทุนในกิจการ METRO เวียดนาม ที่อาจก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายทางการเงินจากการกู้ยืมเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 58 ในรอบถัดไป คงคำแนะนำขาย ราคาหุ้นยังสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานปี 57 อยู่ 6% และแพงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังสามปีที่ 31x P/E

ผลประกอบการผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q57

เราคาดว่าผลประกอบการ 2H57 จะเติบโตเมื่อเทียบกับ 1H57 โดยกำไร 2Q57 เป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนเริ่มฟื้นตัว QoQ ใน 3Q57 ขับเคลื่อนโดยยอดขายกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่ายเวชภัณฑ์และอุปกรณ์การแพทย์ หลังหน่วยงานสาธารณสุขของรัฐสามารถเบิกจ่ายงบประมาณได้อีกครั้ง และธุรกิจโครงสร้างเหล็กขุบส่งกะสีมีคำสั่งซื้อแข็งแกร่งจนถึงสิ้นปี แม้กลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะขวดแก้ว รวมถึงกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคกลับมาขยายตัวไม่เต็มที่เนื่องจากกำลังซื้อในต่างจังหวัดยังคงชะลอตัวระยะสั้น อีกทั้งต้นทุนวัตถุดิบสำหรับขวดแก้ว ค่าโฆษณาส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์กระดาษชำระ และอาหารยังอยู่ในระดับสูง คาดว่ายอดขายทุกกลุ่มธุรกิจจะแข็งแกร่งขึ้นใน 4Q57 ซึ่งเป็นฤดูกาลขาย ผลักดันกำไรเข้าสู่ระดับสูงสุดของปี

ปรับลดประมาณการปี 57-58

เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงาน 2Q57 ที่อ่อนแอกว่าคาด เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 57 ลง 16% เป็น 1.87 พันล้านบาท (-23% YoY) และปี 58 อีก 15% เป็น 2.42 พันล้านบาท (+29% YoY) บนสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 50-60 bps อัตราค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายสูงขึ้น 100bps และดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้น 4% ในปี 57 และ 9% ในปี 58 คาดว่าการบริโภคฟื้นตัวเต็มปีผลักดันยอดขายทุกกลุ่มธุรกิจ ขณะที่การเปิดดำเนินงานโรงงานแก้วแห่งใหม่ที่ จ.สระบุรี ขนาด 400 ตันต่อปีในเดือน ก.ย.57 ซึ่งมีประสิทธิภาพการผลิตสูงกว่าโรงงานราชบุรีบูรณะ กรุงเทพฯ ที่ปิดไปในเดือน ส.ค.57 เป็นบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น ปัจจัยเหล่านี้จะหนุนผลการดำเนินงานปี 58 ให้กลับมาเติบโตสูง 29% YoY

แผนระดมทุนซื้อกิจการ METRO เวียดนาม เป็นปัจจัยเสี่ยงกัดดันการเติบโตปี 58

BJC ประกาศเพิ่มทุนแบบให้สิทธิผู้ถือหุ้นเดิม (Right offering: RO) อัตรา 9 หุ้นเดิมต่อ 2 หุ้นใหม่ที่ราคา 45.00 บาท เป็นจำนวน 360.43 ล้านหุ้น จะส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 1.62 หมื่นล้านบาท และนำเงินไปใช้ลงทุนร้อยละ 100 ในกิจการศูนย์ค้าปลีกค้าส่ง METRO เวียดนาม มูลค่า 2.84 หมื่นล้านบาท การเพิ่มทุนดังกล่าวก่อให้เกิด dilution 19% (fully diluted) และจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้อีก 1.2 หมื่นล้านบาท แม้การลงทุนใน METRO ก่อให้เกิดผลได้แก่ BJC ในระยะยาว จากการมีห่วงโซ่อุปทานธุรกิจค้าปลีกแข็งแกร่งในประเทศเวียดนาม แต่ในระยะกลางจะถูกกัดดันจากค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรม (ดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืม และค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน) รวมถึงผลการดำเนินงาน METRO ที่ยังขาดทุนจากการเร่งขยายสาขาในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา และมีต้นทุนดำเนินงานสูง ซึ่งบริษัทฯ ต้องใช้เวลาอย่างน้อย 2 ปี เพื่อพลิกธุรกิจให้กลับมาเป็นกำไร ก่อนเดินหน้าขยายธุรกิจต่อไป เราได้วิเคราะห์สถานการณ์ (scenario analysis) เบื้องต้น พบว่าการรวมยอดขาย METRO ค่าใช้จ่ายการทำธุรกรรม และต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 58 ลดลงจากกรณีก่อนรวม METRO 10%, กัดดันการเติบโตของกำไรเหลือ 16%YoY, ทำให้ ROE ลดลงเป็น 8% จาก 10% ปีก่อน และมูลค่าพื้นฐานปี 58 (หลัง XR) ลดจาก 45.50 เป็น 40.00 บาท ดังแสดงในตารางหน้า 2 เราคาดว่าการประเมินผลกระทบจะชัดเจนมากขึ้นภายหลังการเผยแพร่รายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น 13 ต.ค. 57

คงคำแนะนำเป็น “ขาย” ราคาหุ้นยังแพงอยู่

แม้ผลการดำเนินงานจากธุรกิจหลักเริ่มฟื้นตัวในครึ่งหลังปี 57 แต่ปัจจัยกัดดันการลงทุนใน BJC ระยะสั้น-กลาง ได้แก่ ภาพรวมกำไรสุทธิปี 57 ที่คาดว่าจะหดตัว 23%YoY ขณะที่ปี 58 ผลประกอบการจะกลับมาเติบโตสูง 29%YoY แต่การระดมทุนเพื่อเข้าลงทุนใน METRO จะกัดดันการเติบโตของกำไร เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานปี 57 เป็น 45.75 บาท จาก 48.75 บาท (DCF, WACC 7.7%, Terminal growth 3%) ซึ่งยังไม่รวมธุรกรรมเข้าลงทุนในกิจการ METRO เวียดนาม ราคาหุ้นปัจจุบันยังคงสูงกว่ามูลค่าพื้นฐาน 6% แม้ราคาหุ้นปรับลดลงมา 13% ภายในเจ็ดวันทำการ และแพงกว่าค่าเฉลี่ยหุ้น 3 ปีย้อนหลังที่ 31x P/E

Stock Rating

SELL

Previous Rating

SELL

Fair Value

Bt45.75

Current Price

Bt48.50

Upside/(Downside)

-5.67%

Consensus (median)

Bt43.69

Sector

Commerce

Sector Rating

NEUTRAL

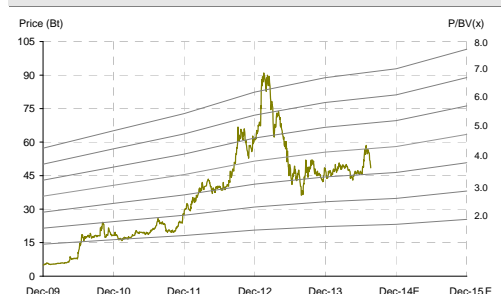
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	2,415	2,426	1,867	2,415
Net profit growth (%)	12.8	0.5	(23.1)	29.4
EPS (Bt)	1.5	1.5	1.2	1.5
EPS growth (%)	12.8	0.3	(23.8)	28.1
BV (Bt)	10.3	11.1	11.6	12.7
DPS (Bt)	0.8	0.8	0.6	0.7
P/E (x)	31.9	31.8	41.7	32.6
P/BV (x)	4.7	4.4	4.2	3.8
Yield (%)	1.7	1.7	1.2	1.5
ROE (%)	15.7	14.3	10.3	12.3

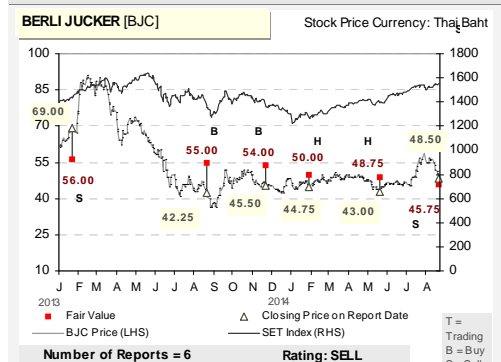
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,592.10
Market Cap. (Bt mn)	77,216.87
12-mth High/Low (Bt)	60.50/34.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	111.68
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/8.17
Free Float (%)	26.23
NVDR (%)	0.55
Beta	0.96

P/BV Band



KSS Stock Monitor



Vatcharut Vacharawongsith

Registration No. 18301

vatcharut.vacharawongsith@krungsri.com

Consolidated Profit and Loss Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Sales	37,429	42,226	44,906	47,268
Cost of goods sold	(28,402)	(32,131)	(34,489)	(36,011)
Gross profit	9,027	10,095	10,417	11,257
Depreciation and amortization	1,751	2,022	2,386	2,472
EBITDA	5,267	5,677	5,567	6,309
SG&A expense	(6,116)	(7,017)	(7,859)	(8,130)
EBIT	3,516	3,655	3,181	3,838
Interest expense	(503)	(575)	(641)	(569)
Net other income	539	511	528	608
EBT	3,013	3,079	2,540	3,269
Tax	(605)	(567)	(508)	(654)
Net equity earnings	66	65	94	103
Minority interest	(80)	(189)	(165)	(200)
Core profit	2,328	2,324	1,867	2,415
Forex gain (loss)	87	102	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	2,415	2,426	1,867	2,415
EPS (Bt)	1.52	1.53	1.16	1.49

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Cash & cash equivalents	2,015	1,780	1,508	1,130
Accounts receivable	6,871	7,721	8,543	9,036
Inventories	6,864	8,443	7,516	8,032
Total current assets	16,972	19,315	18,964	19,556
Investments	432	467	562	546
Fixed assets	16,583	18,607	18,827	17,912
Total assets	38,260	44,503	43,277	42,491
Short-term debt	4,828	6,155	8,243	7,211
Accounts payable	4,460	5,094	5,059	5,358
Total current liabilities	12,227	14,835	16,879	15,864
Long-term debt	8,344	10,521	5,773	4,062
Total liabilities	21,976	26,804	24,693	21,806
Paid-up capital	1,588	1,590	1,606	1,622
Share premium	3,751	3,865	4,489	5,113
Retained earnings	8,865	9,765	10,529	11,869
Minority interest	2,556	2,939	2,420	2,541
Total shareholders' equity	16,284	17,699	18,584	20,685
Shares (mn)	1,588	1,590	1,606	1,622

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	2,415	2,426	1,867	2,415
Depreciation and amortization	1,751	2,022	2,386	2,472
Change in working capital	(721)	(1,289)	35	(954)
Operating cash flow	3,715	3,823	4,289	3,933
Net capital expenditure	(4,190)	(3,940)	(2,546)	(1,500)
Free cash flow	(475)	(117)	1,742	2,433
Investing cash flow	(4,292)	(5,862)	(1,512)	(1,093)
Dividend paid	(1,223)	(1,526)	(1,109)	(1,075)
Equity issued	0	2	16	16
Financing cash flow	764	1,803	(3,048)	(3,218)
Net cash	2,015	1,780	1,508	1,130

Key Assumptions

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Sales breakdown (%)				
Industrial Suply Chain	45	42	44	43
Consumer Supply Chain	30	35	32	32
Healthcare and Technical	19	17	18	19
Others	6	6	6	6

Ratio Analysis

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Growth (%)				
Sales growth	19.83	12.82	6.35	5.26
EBITDA growth	1.92	7.78	(1.94)	13.34
Core profit growth	10.32	(0.16)	(19.68)	29.36
Profitability ratios (%)				
Gross margin	24.12	23.91	23.20	23.82
EBITDA margin	14.07	13.44	12.40	13.35
Core profit margin	6.22	5.50	4.16	5.11
Effective tax rate	20.07	18.40	20.00	20.00
SG&A/net sales	16.34	16.62	17.50	17.20
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.35	1.51	1.33	1.05
Net debt/equity	0.69	0.84	0.67	0.49
Net debt/EBITDA	2.12	2.62	2.25	1.61
Interest coverage	6.99	6.35	4.96	6.74
Per share data (x)				
Price/sales	2.06	1.83	1.74	1.66
Price/OCF	20.73	20.18	18.17	20.01
Price/FCF	-162.19	-658.89	44.72	32.35

Forecast revision

Assumption Changes	2013	2014E			2015E		
		Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Sales (Btmn)	42,226	44,906	44,906	0	47,268	47,268	0
Gross profit margin (%)	23.9	23.7	23.2	-0.5	24.4	23.8	-0.6
SG&A (%Sales)	16.6	16.5	17.5	1.0	16.2	17.2	1.0
Interest expense (Btmn)	575	618	641	4	524	569	9
Impact							
Net profit (Bt mn)	2,426	2,235	1,867	-16	2,846	2,415	-15
Net profit margin (%)	5.7	5.0	4.2	-0.8	6.0	5.1	-0.9

Source: KSS Research

Impact of METRO acquisition to BJC earnings in 2015

2015E (Btmn)	Scenarios		METRO (Vietnam) assumptions
	BJC	BJC+Metro	
Sales	47,267.55	58,460.04	3% sales growth per annum from Bt21.1bn in 2013
Financial expenses	569.02	872.78	5% average interest rate for additional borrowings of Bt12.15bn
Net profit	2,414.90	2,169.29	-1.9% net profit margin
% growth (YoY)	29%	16%	
Adjusted shares (mn)	1,787	1,787	RO of 360.43mn shares completes in mid-2015
Adjusted EPS (Bt)	1.35	1.21	
ROE (%)	8.70	7.82	
Post-XR fair value (Bt)	44.50	40.00	DCF valuation of the "BJC only" scenario, equivalent to 33x target P/E

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	CENTEL	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 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 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: 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamortanakij@krungsrisecurities.com
	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 ลิ้มป้อารงกุล	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