

## Berli Jucker

### กำไรมีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้น แต่ราคาหุ้นเต็มมูลค่า

- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q57 จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งถึง 88% QoQ จากรายได้ และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจบรรจุกภัณฑ์ รวมถึงธุรกิจเวชภัณฑ์และอุปกรณ์การแพทย์
- กำไรสุทธิปี 57 จะหดตัว 33% ทำสถิติต่ำสุดในรอบ 5 ปี แต่เราคาดว่า จะกลับมาโตได้ถึง 27% ในปีนี้จากฐานต่ำ โดยยอดขายและ GPM จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยใน 1H58 ก่อนเร่งตัวขึ้นใน 2H58
- ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับธุรกรรมเข้าซื้อ Metro Vietnam ซึ่งอาจจะมีการนำเสนอเงื่อนไขที่ยอมรับได้มากขึ้นให้กับผู้ถือหุ้นของ BJC และหากผู้ถือหุ้นอนุมัติ ธุรกิจ Metro จะกดดันผลประกอบการในช่วงสองสามปีข้างหน้า
- ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ขาย” เป็น “ถือ” จากแนวโน้มการฟื้นตัว แต่ราคาหุ้นไม่ถูกเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่ม
- ปัจจัยเสี่ยง: การบริโภคฟื้นตัวล่าช้า ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายบริหารงาน ความสำเร็จของธุรกิจใหม่ผ่านการลงทุนขยายกำลังการผลิตและการซื้อกิจการ

#### ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/57 จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q57 เท่ากับ 510 ล้านบาท (+88% QoQ และ -14%YoY) โดยผลการดำเนินงานเติบโตสูง QoQ จะเป็นผลจากอุปสงค์ของธุรกิจบรรจุกภัณฑ์ที่ขยายตัวตามฤดูกาล และแนวโน้มที่สดใสของธุรกิจเวชภัณฑ์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ซึ่งมีอัตรากำไรสูง จากการที่รัฐบาลกลับมาใช้จ่ายงบประมาณด้านสาธารณสุขอีกครั้ง จึงคาดว่ายอดขายรวมจะเพิ่มขึ้น 12% และอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 110bps จากไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม หากเทียบ YoY ผลประกอบการถูกกดดันจากการที่บริษัทมีภาระค่าใช้จ่าย SG&A ที่เกี่ยวกับด้านการตลาดอยู่ในระดับสูงเพื่อกระตุ้นยอดขายสินค้าผู้บริโภคในภาวะที่การแข่งขันระหว่างผู้ผลิตให้เข้มข้นในช่วงที่การบริโภคภายในประเทศยังอ่อนแอ ทั้งนี้ เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2557 เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 6% เป็น 1.63 พันล้านบาท ตามอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 4/57 นอกจากนี้เรายังได้ปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นและรายได้โอนเพิ่มขึ้นอีก 1.8% และ 4% ซึ่งจะช่วยให้กำไรสุทธิปี 2557 ลดลง 33% ทำสถิติต่ำสุดในรอบห้าปี

#### แนวโน้มปี 2558: เติบโตจากฐานต่ำ

เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 58 จะกลับมาเติบโตได้ถึง 27% เป็น 2.07 พันล้านบาท รายได้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 5% จากทุกกลุ่มธุรกิจ ถือว่าค่อนข้างอนุรักษ์นิยมเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยปีนี้ที่เราคาดว่า จะเติบโต 4.3% อย่างไรก็ตาม การเติบโตจะถูกขับเคลื่อนโดย (1) อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 70bps จากการประหยัดต่อขนาดผลิต (2) ยอดขายธุรกิจเวชภัณฑ์และอุปกรณ์การแพทย์ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า 30% จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติเต็มปีได้ในปีนี้ และมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้น 100bps เป็น 19% นอกจากนี้เรายังมองเห็นโอกาสที่อัตรากำไรขั้นต้นจะสูงกว่าคาดได้จากการเปิดใช้โรงงานบรรจุกภัณฑ์แห่งใหม่ที่ จ.สระบุรี ในเดือน ก.ย. 57 แทนโรงงานราชบุรีบูรณะที่ปิดไปในเดือน ส.ค. ซึ่งโรงงานใหม่มีการนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยกว่ามาใช้ ทั้งนี้ เราคาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้นเล็กน้อยใน 1H58 เนื่องจากเรายังไม่เห็นมาตรการทางเศรษฐกิจที่จะสามารถกระตุ้นการเติบโตของการบริโภค แต่เชื่อว่าการฟื้นตัวน่าจะเร่งตัวขึ้นใน 2H58

#### แรงกดดันผลประกอบการจากธุรกรรมเข้าซื้อ Metro Vietnam ลดลง แต่ยังไม่จบ

ถึงแม้ว่าผู้ถือหุ้นของ BJC จะไม่อนุมัติแผนการเข้าซื้อ Metro ซึ่งเป็นธุรกิจ cash-and-carry ในประเทศเวียดนาม จากความกังวลต่อประเด็นเงื่อนไขการชำระเงินเพิ่มเติม แต่การเจรจายังคงดำเนินต่อไป โดยคาดว่าจะมีการเสนอเงื่อนไขที่ผ่อนปรนและยอมรับได้มากขึ้น และนำไปเสนอผู้ถือหุ้นของ BJC เพื่อพิจารณาอีกครั้งในเร็วๆ นี้ ซึ่งหมายความว่ายังคงมีความเสี่ยงที่ผลประกอบการปีนี้อาจจะต่ำกว่าที่คาดได้ หากผู้ถือหุ้นอนุมัติเข้าทำรายการ โดยปัจจัยเสี่ยงต่อผลประกอบการได้แก่ 1) dilution 19% จากการเพิ่มทุน (2) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการที่อาจต้องกู้เงินเพิ่มเพื่อซื้อกิจการ และ (3) ผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากธุรกิจ Metro เวียดนาม

#### ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก “ขาย” เป็น “ถือ”

เรามองว่าผลประกอบการ BJC ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วใน 3Q57 และจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในปีนี้ โดยเรายังไม่ได้รวมดีล Metro เข้าไว้ในประมาณการของเรา แต่ราคาหุ้นในปัจจุบันดูแพงแล้วโดยซื้อขายอยู่ที่ P/E ปี 2558 สูงถึง 32x ซึ่งเกินกว่าหุ้นในกลุ่มการพาณิชย์ตัวอื่นที่เราดูและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 24x ขณะที่การเติบโตของกำไรสุทธิยังคงใกล้เคียงกับกลุ่มที่ 29% และมี ROE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 26% เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 58 โดยวิธี DCF ที่ 40.00 บาท อิงจาก WACC ที่ 8.1% และ terminal growth rate ที่ 3%

## Stock Rating

**HOLD**

Previous Rating	SELL
Fair Value	<b>Bt40.00</b>
Current Price	Bt40.50
Upside/(Downside)	(1.23%)
Consensus (median)	Bt43.35
Sector	Commerce
Sector Rating	NEUTRAL

## Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2013	2014E	2015E	2016E
Net profit	2,426	1,625	2,066	2,311
Net profit growth (%)	0.5	(33.0)	27.2	11.8
EPS (Bt)	1.5	1.0	1.3	1.4
EPS growth (%)	0.3	(33.7)	25.9	10.7
BV (Bt)	11.1	11.5	12.5	13.7
DPS (Bt)	0.8	0.5	0.6	0.7
P/E (x)	26.6	40.0	31.8	28.7
P/BV (x)	3.6	3.5	3.2	3.0
Yield (%)	2.1	1.2	1.6	1.7
ROE (%)	14.3	9.0	10.7	10.8

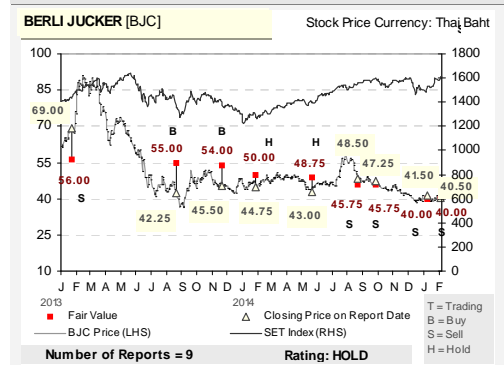
## Key Data

Shares in Issue (mn)	1,592.22
Market Cap. (Bt mn)	64,484.95
12-mth High/Low (Bt)	60.50/35.75
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	64.59
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/7.52
Free Float (%)	26.23
NVDR (%)	0.50
Beta	0.81

## P/E Band



## KSS Stock Monitor



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

**Consolidated Profit and Loss Statement (Bt mn)**

Year to Dec	2013	2014E	2015E	2016E
Sales	42,226	43,497	45,788	47,569
Cost of goods sold	(32,131)	(33,454)	(34,901)	(36,240)
Gross profit	10,095	10,043	10,887	11,329
Depreciation and amortization	2,022	2,386	2,472	2,557
<b>EBITDA</b>	<b>5,677</b>	<b>5,204</b>	<b>5,874</b>	<b>6,154</b>
SG&A expense	(7,017)	(7,873)	(8,196)	(8,515)
<b>EBIT</b>	<b>3,655</b>	<b>2,817</b>	<b>3,402</b>	<b>3,596</b>
Interest expense	(575)	(598)	(569)	(458)
Net other income	511	553	608	668
<b>EBT</b>	<b>3,079</b>	<b>2,219</b>	<b>2,833</b>	<b>3,139</b>
Tax	(567)	(444)	(567)	(628)
Net equity earnings	65	94	103	114
Minority interest	(189)	(165)	(200)	(200)
<b>Core profit</b>	<b>2,324</b>	<b>1,610</b>	<b>2,066</b>	<b>2,311</b>
Forex gain (loss)	102	14	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
<b>Reported net profit</b>	<b>2,426</b>	<b>1,625</b>	<b>2,066</b>	<b>2,311</b>
EPS (Bt)	1.53	1.01	1.27	1.41

**Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)**

Year to Dec	2013	2014E	2015E	2016E
Net profit	2,426	1,625	2,066	2,311
Depreciation and amortization	2,022	2,386	2,472	2,557
Change in working capital	(1,289)	377	(940)	(743)
<b>Operating cash flow</b>	<b>3,823</b>	<b>4,388</b>	<b>3,598</b>	<b>4,125</b>
Net capital expenditure	(3,940)	(2,546)	(1,500)	(1,500)
Free cash flow	(117)	1,842	2,098	2,625
<b>Investing cash flow</b>	<b>(5,862)</b>	<b>(1,512)</b>	<b>(1,083)</b>	<b>(1,146)</b>
Dividend paid	(1,526)	(1,049)	(927)	(1,099)
Equity issued	2	16	16	16
<b>Financing cash flow</b>	<b>1,803</b>	<b>(2,988)</b>	<b>(3,106)</b>	<b>(2,638)</b>
Net cash	1,780	1,669	1,077	1,418

**Key Assumptions**

Year to Dec	2013	2014E	2015E	2016E
Sales breakdown (%)				
Industrial Suply Chain	44	45	44	45
Consumer Supply Chain	32	31	31	31
Healthcare and Technical	18	18	19	19
Others	6	6	6	6

**4Q14 performance preview**

Year to Dec (Bt mn)	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14E	% QoQ	% YoY
Sales	11,064	10,696	10,665	10,452	11,683	12%	6%
Gross profit	2,452	2,496	2,367	2,388	2,792	17%	14%
EBITDA	1,435	1,456	1,129	1,069	1,549	45%	8%
SG&A expenses	1,838	1,842	1,915	2,037	2,079	2%	13%
Interest expenses	151	151	150	143	153	7%	1%
Corporate taxes	141	144	99	58	142	143%	1%
Core profit	592	553	282	266	509	92%	(14%)
Forex gain (loss)	2	(36)	45	5	0	n.m.	n.m.
Non-recurring items	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Reported net profit	593	516	328	271	509	88%	(14%)
EPS (Bt)	0.37	0.32	0.21	0.17	0.32	88%	(14%)
<b>Key Financial Ratios</b>							
Gross margin	22.2%	23.3%	22.2%	22.8%	23.9%		
EBITDA margin	13.0%	13.6%	10.6%	10.2%	13.3%		
Interest coverage ratio	5.8	6.0	3.8	3.4	5.6		
Interest-bearing debt/Equity	0.9	0.9	1.0	1.0	0.8		
Net debt (cash)/Equity	0.8	0.8	0.9	0.9	0.7		
BV (Bt)	11.1	11.4	11.3	11.1	11.5		

Source: BJC

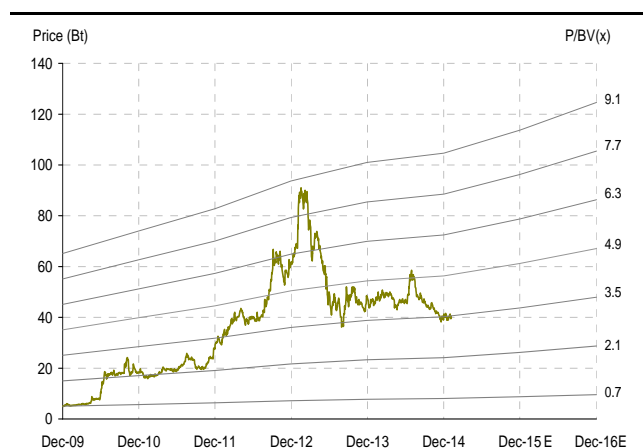
**Consolidated Balance Sheet (Bt mn)**

Year to Dec	2013	2014E	2015E	2016E
Cash & cash equivalents	1,780	1,669	1,077	1,418
Accounts receivable	7,721	8,275	8,754	9,080
Inventories	8,443	7,290	7,784	8,008
<b>Total current assets</b>	<b>19,315</b>	<b>18,630</b>	<b>18,963</b>	<b>19,821</b>
Investments	467	562	542	529
Fixed assets	18,607	18,827	17,912	16,906
<b>Total assets</b>	<b>44,503</b>	<b>42,944</b>	<b>41,887</b>	<b>41,334</b>
Short-term debt	6,155	8,243	7,211	5,609
Accounts payable	5,094	4,907	5,193	5,357
<b>Total current liabilities</b>	<b>14,835</b>	<b>16,727</b>	<b>15,679</b>	<b>13,850</b>
Long-term debt	10,521	5,773	4,062	3,453
<b>Total liabilities</b>	<b>26,804</b>	<b>24,541</b>	<b>21,609</b>	<b>18,948</b>
Paid-up capital	1,590	1,606	1,622	1,638
Share premium	3,865	4,489	5,113	5,737
Retained earnings	9,765	10,348	11,487	12,699
Minority interest	2,939	2,420	2,516	2,773
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>17,699</b>	<b>18,403</b>	<b>20,278</b>	<b>22,386</b>
Shares (mn)	1,590	1,606	1,622	1,638

**Ratio Analysis**

Year to Dec	2013	2014E	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>				
Sales growth	12.82	3.01	5.27	3.89
EBITDA growth	7.78	(8.34)	12.88	4.77
Core profit growth	(0.16)	(30.72)	28.32	11.84
<b>Profitability ratios (%)</b>				
Gross margin	23.91	23.09	23.78	23.82
EBITDA margin	13.44	11.96	12.83	12.94
Core profit margin	5.50	3.70	4.51	4.86
Effective tax rate	18.40	20.00	20.00	20.00
SG&A/net sales	16.62	18.10	17.90	17.90
<b>Leverage ratios (x)</b>				
Total debt/equity	1.51	1.33	1.07	0.85
Net debt/equity	0.84	0.67	0.50	0.34
Net debt/EBITDA	2.62	2.37	1.74	1.24
Interest coverage	6.35	4.71	5.98	7.86
<b>Per share data (x)</b>				
Price/sales	1.53	1.50	1.44	1.39
Price/OCF	16.85	14.83	18.26	16.09
Price/FCF	-550.21	35.32	31.32	25.28

**P/BV band**



Source: KSS Research



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL
KBANK	KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB	TOP	






จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"  
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง 22 ตุลาคม 2557)



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY
BBL	BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENDEL	CFRESH	CIMBT
CK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE
ERW	GBX	GC	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL
LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH
NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	PG	PHOL
PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI
SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI	THANI	THCOM
TIP	TIPCO	TK	TKT	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL		



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAH	AMARIN
AMATA	AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD
CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC
DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL
GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR
MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO
MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI
PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL
TIC	TICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP
TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF
UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA
ZMICO									

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	N/A

**Disclaimer**

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 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 ถนนธนาสัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000  
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

### สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก  
275/1 ถนนพิษณุสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000  
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
<b>Central line:</b>	กษมพนธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials,	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Big cap Energy, Petrochemical	chamvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
<b>Fax:</b>	กวีวิทย์ ถวิลวิธานนท์	Small cap Energy, Petrochemical	kaweewit.thawilwithayanon@krungsrisecurities.com
66.2658.5643	ธนเดช รังษิธานนท์	Big cap Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Small cap, Food & Beverage	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 ลิ้มปรีธารกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com
	รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์	Assistant Analyst	

### คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง