

## Precious Shipping

### คาดผลประกอบการ 2Q57 แลลง QoQ

ความผันผวนของค่าระวางเรือช่วง 2Q57 คาดส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 2Q57 ลดลง QoQ ขณะที่รายงานการทำสัญญาให้บริการล่วงหน้าปี 57 เปิดเผยไตรมาสล่าสุดยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยแสดงถึงการฟื้นตัวค่อนข้างล่าช้า อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการ 2H57 จากปัจจัยฤดูกาล และโอกาสเติบโตต่อเนื่องในปี 58 จากจำนวนกองเรือที่เพิ่มขึ้น คงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 28 บาท

#### ค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 57 ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ห้าติดต่อกัน

PSL รายงานการทำสัญญาให้บริการล่วงหน้างวดล่าสุด (ณ มิ.ย. 57) มีอัตราค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 57 ที่ระดับ US\$10,938 ต่อลำต่อวัน ลดลง 3% จากรายงานครั้งก่อน และลดลงต่อเนื่องเป็นครั้งที่ห้าติดต่อกัน (รายงานไตรมาสละครั้ง) ขณะที่จำนวนวันทำสัญญาล่วงหน้าสูงขึ้น 5% ที่ 5,508 วัน คิดเป็นสัดส่วนกว่า 36% ของวันที่สามารถให้บริการได้ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 34% ในรายงานครั้งก่อน ถือว่าเพิ่มขึ้นได้ค่อนข้างช้ากว่าที่คาดไว้ และแสดงให้เห็นถึงความผันผวนของภาวะอุตสาหกรรมที่ค่าระวางเรือยังคงฟื้นตัวได้ล่าช้า ทำให้การทำสัญญาล่วงหน้าเพิ่มขึ้นไม่มาก และบ่งบอกว่าประมาณการผลประกอบการของเรายังมีความเสี่ยงต่อความผันผวนของค่าระวางเรือตามอัตราตลาด

#### คาดผลประกอบการ 2Q57 แลลง QoQ จากค่าระวางเรือที่อ่อนตัวลง

ดัชนีระวางเรือ Baltic Dry ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 893 จุด ลดลงเกือบ 60% จากต้นปีเรามองว่านอกเหนือจากอุปทานกองเรือใหม่ที่เพิ่มขึ้นในปี นี้ ยังมีสาเหตุจากปัจจัยเฉพาะทางฝั่งอุปสงค์ที่ทางจีนยกเลิกคำสั่งซื้อถ่านเหล็กจากสหรัฐ ส่งผลให้ทิศทางค่าระวางเรือของอุตสาหกรรมมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องมาตั้งแต่เดือนเม.ย. ซึ่งเรามองว่าจะกดดันค่าระวางเรือของ PSL ใน 2Q57 ให้ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เราประมาณการกำไรก่อนรายการพิเศษ 2Q57 ที่ระดับ 30 ล้านบาท (-74%QoQ, แต่ดีขึ้นจากขาดทุนก่อนรายการพิเศษ 106 ล้านบาทใน 2Q56) จากสมมติฐาน (i) ค่าระวางเรือเฉลี่ยของ PSL ที่ US\$8,805 ต่อลำต่อวัน (-5%QoQ, +17%YOY) ซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มอุตสาหกรรม โดยดัชนี Baltic Handysize (แสดงถึงเรือขนาดกลางเทียบเท่า PSL) ช่วง 2Q57 ปิดเฉลี่ยที่ 470 จุด (-29%QoQ, -14%YoY) เป็นระดับต่ำสุดในรอบหกไตรมาส (ii) จำนวนเรือเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1 ลำ QoQ เป็น 41 ลำในไตรมาสนี้จากการรับมอบเรือใหม่หนึ่งลำช่วงปลายมี.ค. (iii) ต้นทุนการเดินเรือต่อลำต่อวันทรงตัว QoQ ที่ US\$4,603

#### คาด 2H57 ผลประกอบการกลับมาดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลและรับมอบเรือใหม่

อย่างไรก็ตามด้วยปัจจัยฤดูกาลที่คาดว่าจะทำให้ค่าระวางเรือปรับสูงขึ้น และการรับมอบเรือใหม่เพิ่มอีกสองลำในช่วงเดือนมิ.ย. และ ก.ค. ที่ผ่านมาส่งผลให้จำนวนกองเรือล่าสุดเพิ่มขึ้นเป็น 42 ลำ และเรือลำล่าสุดมีขนาดใหญ่ถึง 6.4 หมื่นเดดเวตตัน คาดว่าส่งผลให้ผลประกอบการกลับมาเติบโตตั้งแต่ 3Q57 ถึง 4Q57 เราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 57 ที่ระดับ 756 ล้านบาท (+43%YoY) ขณะที่คาดว่าผลประกอบการปี 58 มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องและก้าวกระโดดจากแนวโน้มค่าระวางเรือที่ยังคงดีต่อเนื่องและแผนการรับมอบเรือใหม่ หลังรับมอบเรือใหม่ 3 ลำ ตั้งแต่ต้นปี ปัจจุบัน PSL มีกองเรือทั้งสิ้น 42 ลำ และมีกำหนดรับมอบช่วงที่เหลือของปีอีก 3 ลำ, รอรับมอบปี 58 และ 59 อีก 17 และ 7 ลำตามลำดับ เมื่อสิ้นสุดตามแผนจะมีจำนวนเรือกว่า 69 ลำ

#### คงคำแนะนำ “ถือ” ผลประกอบการปี 57-58 มีแนวโน้มฟื้นตัวก้าวกระโดด

แม้ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อโอกาสฟื้นตัวก้าวกระโดดของผลประกอบการปี 57-58 จากทิศทางค่าระวางเรือที่ดีขึ้นและการขยายกองเรือเพิ่มกว่า 60% ในสามปีข้างหน้า จะทำให้ ROE กลับสู่ทิศทางทรงตัว แต่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ 34xP/E'57 และจะลดเหลือ 11xP/E'58 และคาดให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพียง 1.6%-2.2% ต่อปี จึงสะท้อนการฟื้นตัวปีนี้เป็นบ้างแล้ว เหมาะสำหรับทยอยสะสมเพื่อรอการฟื้นตัวก้าวกระโดดในปี 58 เรายังคงมูลค่าพื้นฐานที่ 28 บาท (1.8xP/BV'57 เป็นค่า +3SD ทางสถิติ)

## Stock Rating

**HOLD**

Previous Rating

HOLD

Fair Value

**Bt28.00**

Current Price

Bt25.00

Upside/(Downside)

+12%

Consensus (median)

28.44

Sector

Transportation

Sector Rating

NEUTRAL

### Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	141	528	756	2,329
Net profit growth (%)	(80)	274	43	208
Core profit	(159)	(421)	756	2,329
EPS (Bt)	0.14	0.51	0.73	2.24
BV (Bt)	13.9	15.0	15.4	17.1
DPS (Bt)	0.40	0.40	0.40	0.55
P/E (x)	178.6	49.0	34.4	11.2
P/BV (x)	1.8	1.7	1.6	1.5
Yield (%)	1.6	1.6	1.6	2.2
ROE (%)	1.0	3.4	4.7	13.1

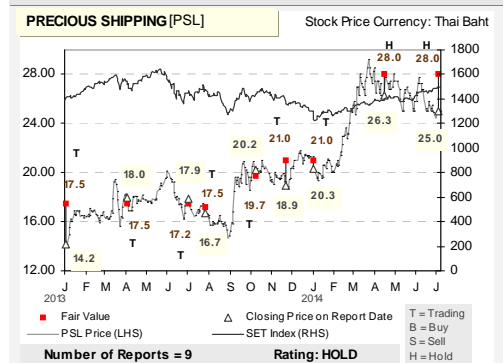
### Key Data

Shares in Issue (mn)	1,039.52
Market Cap. (Bt mn)	25,988.02
12-mth High/Low (Bt)	29.75/14.50
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	36.50
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/42.34
Free Float (%)	39.17
NVDR (%)	7.10
Beta	0.81

### P/BV Band



### KSS Stock Monitor



Sittidath Praserttrunguang

Sittidath.praserttrunguang@krungsrisecurities.com

Registration No. 17618

**Change in PSL's forward time charter as of March 2014**

PSL's forward time charter	2014	2015	2016	2017
<b>Total available days</b>				
As of 31 Mar 14	15,550	17,377	20,137	20,440
As of 30 Jun 14	15,507	18,795	25,007	25,550
Change (% +/-)	0%	8%	24%	25%
<b>Fixed T/C days</b>				
As of 31 Mar 14	5,267	2,697	2,562	2,555
As of 30 Jun 14	5,508	2,697	2,562	2,555
Change (% +/-)	5%	0%	0%	0%
% Fixed T/C days (latest)	36%	14%	10%	10%
<b>Avg. T/C Rate/Day in USD</b>				
As of 31 Mar 14	11,296	13,523	13,713	13,713
As of 30 Jun 14	10,938	13,523	13,713	13,713
Change (% +/-)	-3%	0%	0%	0%

Source: PSL

**PSL's past performance**

PSL's key performance	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14
Baltic Dry Index	1,296	1,387	1,594	1,850	788	1,027	789	937	809	974	1,399	1,867	1,243
Freight rate (US\$/day/ship)	12,118	12,782	10,455	9,705	8,314	9,130	7,957	7,599	7,030	7,507	7,041	8,454	9,268
Opex (US\$/day/ship)	4,896	4,545	4,563	4,448	4,390	4,575	4,349	4,586	4,318	4,555	4,622	4,645	4,636
Spread (US\$/day/ship)	7,222	8,237	5,892	5,257	3,924	4,555	3,608	3,013	2,712	2,952	2,419	3,809	4,632
Number of ships	22	23	25	29	27	30	31	31	37	39	40	40	40
EBITDA (Bt mn)	383	440	332	331	246	368	301	279	239	264	243	413	510
Operating profit (Bt mn)	116	210	67	8	(39)	12	(81)	(52)	(133)	(106)	(177)	(6)	114
Net profit (Bt mn)	109	401	200	9	(41)	14	219	(51)	277	161	20	70	140

Source: Bloomberg, PSL, SET

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

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Sales	3,499	3,869	6,044	9,066
Cost of goods sold	(2,960)	(3,528)	(4,352)	(5,396)
Gross profit	538	341	1,692	3,670
Depreciation and amortization	920	1,146	1,236	1,442
<b>EBITDA</b>	<b>1,194</b>	<b>1,159</b>	<b>2,488</b>	<b>4,502</b>
SG&A expense	(278)	(330)	(450)	(621)
<b>EBIT</b>	<b>284</b>	<b>23</b>	<b>1,253</b>	<b>3,061</b>
Interest expense	(434)	(459)	(522)	(732)
Net other income	24	11	11	11
<b>EBT</b>	<b>(152)</b>	<b>(404)</b>	<b>780</b>	<b>2,403</b>
Tax	(4)	(8)	(11)	(35)
Net equity earnings	(2)	32	49	74
Minority interest	(3)	(9)	(13)	(39)
<b>Core profit</b>	<b>(159)</b>	<b>(421)</b>	<b>756</b>	<b>2,329</b>
Forex gain (loss)	(6)	13	0	0
Extraordinary items	300	949	0	0
<b>Reported net profit</b>	<b>141</b>	<b>528</b>	<b>756</b>	<b>2,329</b>
EPS (Bt)	0.14	0.51	0.73	2.24

**Consolidated Balance Sheet (Bt mn)**

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Cash & cash equivalents	1,901	2,942	2,198	1,675
Accounts receivable	217	1,074	1,678	2,517
Inventories	147	102	160	240
<b>Total current assets</b>	<b>2,941</b>	<b>4,936</b>	<b>4,853</b>	<b>5,249</b>
Investments	113	111	111	111
Fixed assets	16,225	18,674	21,438	28,996
<b>Total assets</b>	<b>24,030</b>	<b>25,510</b>	<b>28,191</b>	<b>36,145</b>
Short-term debt	0	0	0	0
Accounts payable	2	22	27	33
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,119</b>	<b>977</b>	<b>932</b>	<b>893</b>
Long-term debt	8,265	8,619	11,005	17,241
<b>Total liabilities</b>	<b>9,545</b>	<b>9,879</b>	<b>12,220</b>	<b>18,417</b>
Paid-up capital	1,040	1,040	1,040	1,040
Share premium	411	411	411	411
Retained earnings	14,194	14,300	14,640	16,397
Minority interest	1	10	10	10
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>14,484</b>	<b>15,631</b>	<b>15,971</b>	<b>17,728</b>
Shares (mn)	1,040	1,040	1,040	1,040

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

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	141	528	756	2,329
Depreciation and amortization	920	1,146	1,236	1,442
Change in working capital	(201)	(793)	(656)	(912)
<b>Operating cash flow</b>	<b>860</b>	<b>881</b>	<b>1,336</b>	<b>2,858</b>
Net capital expenditure	(6,285)	(3,540)	(4,000)	(9,000)
Free cash flow	(5,425)	(2,659)	(2,664)	(6,142)
<b>Investing cash flow</b>	<b>(4,537)</b>	<b>1,200</b>	<b>(4,000)</b>	<b>(9,000)</b>
Dividend paid	(502)	(415)	(416)	(572)
Equity issued	0	0	0	0
<b>Financing cash flow</b>	<b>1,430</b>	<b>(1,289)</b>	<b>1,970</b>	<b>5,664</b>
Net cash	(2,356)	923	(694)	(478)

**Key Assumptions**

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Average FX (Bt/ US\$)	31.1	30.7	33.3	33.3
TC Rate (US\$/ship/day)	8,221	7,508	9,789	11,747
Vessel OPEX (US\$/ship/day)	4,481	4,535	4,603	4,672
Avg Number of vessels	30	38	42	53
Total available days	11,141	13,870	15,330	19,163

**Ratio Analysis**

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
<b>Growth (%)</b>				
Sales growth	13	11	56	50
EBITDA growth	(20)	(3)	115	81
Core profit growth	(140)	165	(280)	208
<b>Profitability ratios (%)</b>				
Gross margin	15.4	8.8	28.0	40.5
EBITDA margin	34.1	30.0	41.2	49.7
Core profit margin	(4.5)	(10.9)	12.5	25.7
Effective tax rate	(2.7)	(2.0)	1.5	1.5
SG&A/net sales	8.0	8.5	7.4	6.8
<b>Leverage ratios (x)</b>				
Total debt/equity	0.7	0.6	0.8	1.0
Net debt/equity	0.5	0.4	0.6	0.9
Net debt/EBITDA	6.0	5.5	3.8	3.6
Interest coverage	0.7	0.0	2.4	4.2
<b>Per share data (x)</b>				
Price/sales	7.4	6.7	4.3	2.9
Price/OCF	30.2	29.5	19.5	9.1
Price/FCF	(4.8)	(9.8)	(9.8)	(4.2)

**2014 Performance Preview**

YE Dec (Bt mn)	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14E	%QoQ	%YoY
Revenue	884	936	1,165	1,122	1,103	-2%	25%
Gross profit	78	27	185	279	235	-16%	201%
SG&A	96	89	79	67	79	17%	-18%
Net other income	3	1	5	1	1	-57%	-85%
Share profit of associates	12	8	6	0	0	-100%	-100%
<b>EBIT</b>	<b>(14)</b>	<b>(60)</b>	<b>110</b>	<b>213</b>	<b>157</b>	<b>-26%</b>	<b>-1214%</b>
Interest expense	103	123	108	104	123	18%	19%
<b>EBT</b>	<b>(105)</b>	<b>(175)</b>	<b>8</b>	<b>109</b>	<b>34</b>	<b>-69%</b>	<b>n.m.</b>
Tax	1	1	5	(3)	2	n.m.	108%
<b>Core profit</b>	<b>(106)</b>	<b>(177)</b>	<b>(6)</b>	<b>114</b>	<b>30</b>	<b>-74%</b>	<b>n.m.</b>
<b>Net profit</b>	<b>161</b>	<b>20</b>	<b>70</b>	<b>140</b>	<b>30</b>	<b>-79%</b>	<b>-82%</b>
EBITDA	264	243	413	510	466	-9%	77%
Core EPS (Bt)	(0.10)	(0.17)	(0.01)	0.11	0.03	-74%	n.m.
EPS (Bt)	0.16	0.02	0.07	0.13	0.03	-79%	-82%
<b>Key Ratios</b>							
Gross margin (%)	8.8	2.9	15.8	24.9	21.3		
SG&A/ Revenue (%)	10.8	9.5	6.8	6.0	7.1		
EBITDA margin (%)	29.9	25.9	35.5	45.5	42.2		
Interest Coverage (x)	(0.1)	(0.5)	1.0	2.0	1.3		
Net profit margin (%)	18.2	2.1	6.0	12.4	2.7		

Source: SET, KSS Research

**Forecast assumption**

Forecast Assumption	2011	2012	2013	2014E	2015E	2014E	2015E
FX (Bt/US\$)	30.5	31.1	30.7	33.3	33.3	8	0
AVG. number of vessels	21.9	30.4	38.0	42.0	52.5	11	25
Freight rate/day/ship (US\$)	11,265	8,221	7,508	9,789	11,747	30	20
OPEX/day/ship (US\$)	4,613	4,481	4,535	4,603	4,672	1	1
Output							
Sales (Bt mn)	3,084	3,499	3,869	6,044	9,066	56	50
Core profit (Bt mn)	401	(159)	(421)	756	2,329	n.m.	208

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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## 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 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
<b>Central line:</b>	กษมพันธ์ 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	ชาญวุฑฒ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakit@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุฑฒ ศรีสวัสดิ์สกุล	Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกมล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุฑฒ วัชรวงค์สิทธิ	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	ปิยะภัทร 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