



Precious Shipping

คาดผลประกอบการ 4Q56 ขาดทุนลดลง QoQ

คาดว่าผลประกอบการก่อนรายการพิเศษ 4Q56 ยังคงขาดทุนราว 105 ล้านบาท ดีขึ้น QoQ จากค่าระวางเรือและจำนวนวันเดินเรือดีขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยจำนวนเรือรับมอบเพียง 6 ลำในปี 57 ทำให้การฟื้นตัวของผลประกอบการขึ้นกับค่าระวางเรือราคาตลาดเป็นสำคัญซึ่งยังผันผวนจากฤดูกาลต่ำไปจนถึงเดือนก.พ. และยังคงคาดการณ์ได้ยาก ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบัน (53xP/E'57) ไม่ถูก จึงคงคำแนะนำแค่ “เก็งกำไร” จากโอกาสฟื้นตัวของผลประกอบการปี 57

คาดผลประกอบการ 4Q56 ขาดทุนลดลง QoQ

เราประมาณการขาดทุนก่อนรายการพิเศษ 4Q56 ที่ระดับ 105 ล้านบาท ดีขึ้นจากขาดทุนก่อนรายการพิเศษจำนวน 177 ล้านบาทใน 3Q56 ด้วยปัจจัยสนับสนุน (i) ค่าระวางเรือเฉลี่ยมีแนวโน้มดีขึ้น QoQ ล่าสุดดัชนี Baltic Handysize (แสดงถึงเรือขนาดกลางเทียบเท่า PSL) ช่วง 4Q56 ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 35%QoQ ปิดเฉลี่ยที่ 745 จุด และเป็นระดับสูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส (ii) จำนวนวันเดินเรือดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากเรือใหม่เพิ่มขึ้น 1 ลำในช่วง 3Q56 จนล่าสุดมีกองเรือทั้งสิ้น 40 ลำ (iii) สมมติฐานต้นทุนการเดินเรือต่อลำต่อวันทรงตัว QoQ ที่ US\$4,622 อย่างไรก็ตามคาดว่าผลประกอบการ 1Q57 ยังคงขาดทุนต่อเนื่อง ผลจากเทศกาลปีใหม่ของจีนและอยู่นอกฤดูกาลขนส่งสินค้าการเกษตร เราคงประมาณการกำไรปี 56 ที่ระดับ 353 ล้านบาท (ขาดทุนก่อนรายการพิเศษราว 521 ล้านบาท และมีกำไรจากการขายสัญญาส่งต่อเรือราว 867 ล้านบาท) และคาดว่าผลการดำเนินงานจริงจะกลับมามีกำไรตั้งแต่ปี 57 เป็นต้นไป

รายงานทำสัญญาให้บริการล่วงหน้ายังแสดงถึงมุมมองเชิงลบของผู้บริหาร

PSL รายงานการทำสัญญาให้บริการล่วงหน้างวดล่าสุด (ณ 31 ธ.ค. 56) มีอัตราค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 57 ที่ระดับ US\$12,258 ต่อลำต่อวัน ลดลง 3% จากรายงานครั้งก่อน และลดลงต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน การลดลงต่อเนื่องของค่าระวางเรือล่วงหน้าแสดงถึงภาวะอุตสาหกรรมที่ยังคงซบเซา ขณะที่อัตราการทำสัญญาล่วงหน้าต่ำเพียง 17% เทียบเท่าช่วงเดียวกันของปีก่อน แสดงถึงมุมมองเชิงลบของผู้บริหารที่ยังคงมีต่อทิศทางค่าระวางเรือ

- แม้ค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 57 สูงกว่าสมมติฐานประมาณการของเรา 41% แต่ด้วยสัดส่วนที่ยังอยู่ระดับต่ำ กอปรกับยังไม่มีสัญญาณการกลับทิศทางเป็นขาขึ้น เราจึงยังคงสมมติฐานค่าระวางเรือต่อลำต่อวันปี 57 ณ ระดับปัจจุบันที่ US\$8,691 (+20%YoY)
- จำนวนวันเดินเรือที่สามารถให้บริการได้ปี 57 อยู่ที่ 17,726 วัน เทียบเท่าจำนวนเรือที่ 44 ลำ ลดลง 10% จากรายงานครั้งก่อน ใกล้เคียงจำนวนเรือเฉลี่ยตามแผนการรับมอบของบริษัท แต่สูงกว่าสมมติฐานประมาณการของเราที่ 47 ลำ (จำนวนเรือเฉลี่ย) เพิ่มโอกาสทบทุนประมาณการกำไรในระยะต่อไป

คงคำแนะนำ “เก็งกำไร” จากโอกาสฟื้นตัวของผลประกอบการตั้งแต่ปี 57

แผนการรับมอบเรือใหม่จำนวน 16 ลำ (รับมอบปีละ 4-6 ลำในปี 57-59) จากกองเรือที่มีอยู่ 40 ลำ และค่าระวางเรือที่คาดเริ่มกลับสู่ทิศทางขาขึ้นในปี 57 จะสนับสนุนการฟื้นตัวของผลประกอบการปี 57-59 อย่างไรก็ตามการลงทุนระยะกลางยังมีความเสี่ยงจากผลประกอบการรายไตรมาสยังคงขาดทุนอย่างต่อเนื่อง และค่าระวางเรือของ PSL ยังไม่มีสัญญาณบ่งบอกว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว รวมถึงโอกาสทบทุนประมาณการปี 57 จากจำนวนเรือรับมอบต่ำกว่าสมมติฐาน ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 53xP/E'57, ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลเพียง 2%, ROE ที่ต่ำเพียง 3% และมี Upside จากมูลค่าพื้นฐานเพียง 3% ไม่ถูกพอสำหรับการลงทุนระยะสิบสองเดือนข้างหน้า เราคงมูลค่าพื้นฐานปี 57 ที่ระดับ 21 บาท อิงกับ P/BV เป้าหมายที่ระดับ 1.5 เท่า (+2SD สามปีย้อนหลัง) สำหรับนักลงทุนระยะสั้น เนื่องจากดัชนี Baltic Dry มีโอกาสผันผวนไปจนถึงเดือนก.พ. จากฤดูกาลต่ำ และผลประกอบการรายไตรมาสที่ยังมีแนวโน้มขาดทุนต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นระยะสั้น ควรหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัวลงมา

Stock Rating

TRADING

Previous Rating	TRADING
Fair Value	Bt21.00
Current Price	Bt20.30
Upside/(Downside)	+3%
Consensus (median)	Bt21.16
Sector	Transportation
Sector Rating	NEUTRAL

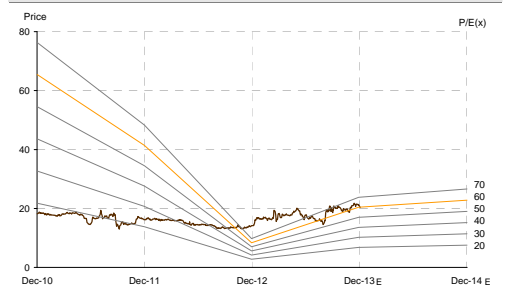
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	719	141	353	400
Net profit growth (%)	(37)	(80)	150	13
EPS (Bt)	0.69	0.14	0.34	0.38
EPS growth (%)	(37)	(80)	142	13
BV (Bt)	14.8	13.9	13.9	13.9
DPS (Bt)	0.55	0.40	0.40	0.40
P/E (x)	29.4	145.0	59.8	52.8
P/BV (x)	1.4	1.5	1.5	1.5
Yield (%)	2.7	2.0	2.0	2.0
ROE (%)	4.7	1.0	2.4	2.8

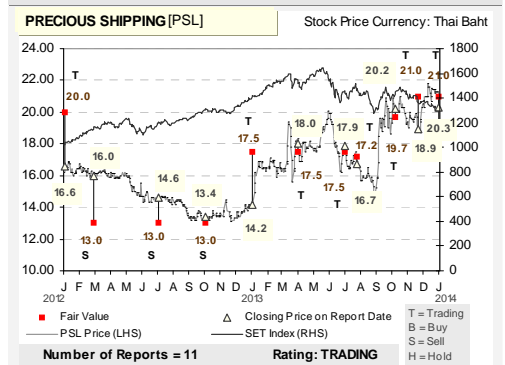
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,039.52
Market Cap. (Bt mn)	21,102.27
12-mth High/Low (Bt)	22.00/14.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	25.95
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/43.75
Free Float (%)	39.18
NVDR (%)	7.33
Beta	1.00

P/E Band



KSS Stock Monitor



Sittidath Praserttrunguang
Sittidath.praserttrunguang@krungsrisecurities.com
Registration No. 17618

Change in PSL's forward time charter as of December 2013

PSL's forward time charter	2013	2014	2015	2016	2017
Total available days					
As of 30 Sep 13	15,533	17,726	18,250	18,300	18,250
As of 31 Dec 13	14,211	15,900	17,742	20,503	20,805
Change (% +/-)	-9%	-10%	-3%	12%	14%
Fixed T/C days					
As of 30 Sep 13	4,884	2,403	2,555	2,562	2,555
As of 31 Dec 13	5,392	2,729	2,555	2,562	2,555
Change (% +/-)	10%	14%	0%	0%	0%
% Fixed T/C days (latest)	38%	17%	14%	12%	12%
Avg. T/C Rate/Day in USD					
As of 30 Sep 13	9,449	12,602	13,713	13,713	13,713
As of 31 Dec 13	9,425	12,258	13,713	13,713	13,713
Change (% +/-)	0%	-2.73%	0%	0%	0%

Source: PSL

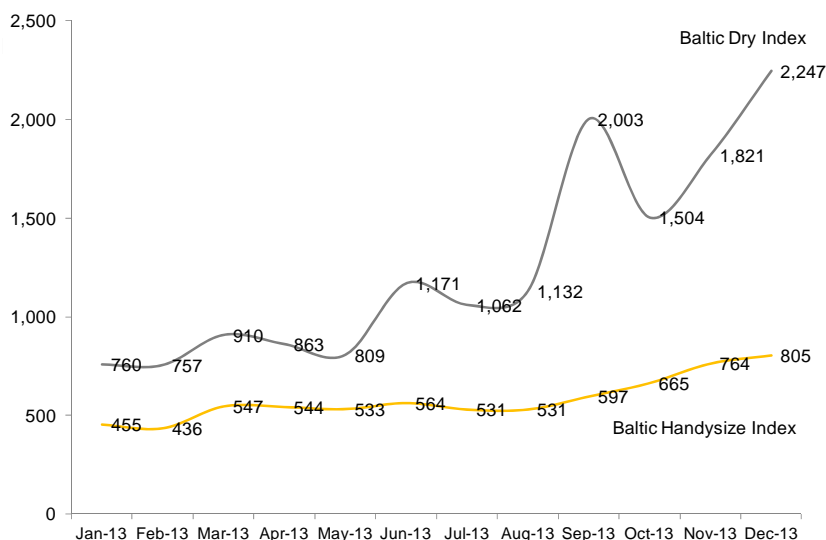
PSL's past performance

PSL's key performance	BDI bottom											
	4Q08	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13
Baltic Dry Index	780	1,296	1,387	1,594	1,850	788	1,027	789	937	809	974	1,399
Freight rate (US\$/day/ship)	16,325	12,118	12,782	10,455	9,705	8,314	9,130	7,957	7,599	7,030	7,507	7,041
Number of ships	44	22	23	25	29	27	30	31	31	37	39	40
Operating profit (Bt mn)	1,188	116	210	67	8	(39)	12	(81)	(52)	(133)	(106)	(177)
Net profit (Bt mn)	1,227	109	401	200	9	(41)	14	219	(51)	277	161	20

Source: Bloomberg, PSL, SET

KSS 's forecast assumption

Assumption (as of July 29, '13)	2011	2012	2013E	2014E	2015E
AVG. number of vessels	21.91	30.44	39.00	47.00	64.00
Change (%YoY)	2%	39%	28%	21%	36%
AVG. freight rate/day/ship (US\$)	11,265	8,221	7,243	8,691	9,560
Change (%YoY)	-8%	-27%	-12%	20%	10%
OPEX/day/ship (US\$)	4,613	4,481	4,529	4,529	4,529
Change (%YoY)	-2%	-3%	1%	0%	0%
FX (Bt/US\$)	30.47	31.08	30.67	32.00	32.00
Change (%YoY)	-4%	2%	-1%	4%	0%



Source: Bloomberg

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Sales	3,084	3,499	3,687	5,352
Cost of goods sold	(1,985)	(2,960)	(3,455)	(3,988)
Gross profit	1,098	538	232	1,364
Depreciation and amortization	647	910	1,137	1,183
EBITDA	1,486	1,194	1,060	2,148
SG&A expense	(285)	(278)	(317)	(411)
EBIT	840	284	(77)	965
Interest expense	(441)	(434)	(473)	(609)
Net other income	27	24	9	12
EBT	407	(152)	(517)	404
Tax	(4)	(4)	(3)	(4)
Net equity earnings	8	(2)	33	48
Minority interest	(2)	(3)	(0)	(0)
Core profit	401	(159)	(521)	400
Forex gain (loss)	(3)	(6)	7	0
Extraordinary items	318	300	873	0
Reported net profit	719	141	353	400
EPS (Bt)	0.69	0.14	0.34	0.38

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	719	141	353	400
Depreciation and amortization	647	910	1,137	1,183
Change in working capital	(122)	(201)	(19)	(173)
Operating cash flow	1,243	850	1,470	1,410
Net capital expenditure	(4,471)	(6,285)	(2,500)	(6,600)
Free cash flow	(3,226)	(5,432)	(1,030)	(5,190)
Investing cash flow	(2,274)	(4,537)	(2,500)	(6,600)
Dividend paid	(644)	(644)	(416)	(416)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	1,151	1,430	999	4,572
Net cash	(73)	(2,356)	(31)	(618)

Key Assumptions

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Average FX (Bt/ US\$)	30.47	31.08	30.67	32.00
TC Rate (US\$/ship/day)	11,265	8,221	7,243	8,691
Vessel OPEX (US\$/ship/day)	4,613	4,481	4,529	4,529
Number of vessels	22	30	39	47
Total available days	7,997	11,141	14,235	17,155

4Q13 Performance Preview

YE Dec (Bt mn)	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13E	%QoQ	%YoY
Revenue	898	884	884	936	984	5%	10%
Gross profit	82	51	78	27	75	173%	-8%
SG&A	59	66	96	89	67	-24%	14%
Net other income	5	2	3	1	3	167%	-43%
Share profit of associates	7	5	12	8	8	0%	17%
EBIT	28	(13)	(14)	(60)	11	n.m.	-61%
Interest expense	84	124	103	123	123	0%	46%
EBT	(50)	(133)	(105)	(175)	(104)	n.m.	n.m.
Tax	1	0	1	1	1	-66%	-6%
Core profit	(52)	(133)	(106)	(177)	(105)	n.m.	n.m.
Net profit	(51)	277	161	20	(105)	n.m.	n.m.
EBITDA	279	239	264	243	314	29%	12%
Core EPS (Bt)	(0.05)	(0.13)	(0.10)	(0.17)	(0.10)	n.m.	n.m.
EPS (Bt)	(0.05)	0.27	0.16	0.02	(0.10)	n.m.	n.m.
Key Ratios							
Gross margin (%)	9.1	5.8	8.8	2.9	7.6		
SG&A/ Revenue (%)	6.6	7.5	10.8	9.5	6.8		
EBITDA margin (%)	31.1	27.1	29.9	25.9	31.9		
Interest Coverage (x)	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.5)	0.1		
Net profit margin (%)	(5.7)	31.3	18.2	2.1	(10.7)		

Source: SET, KSS Research

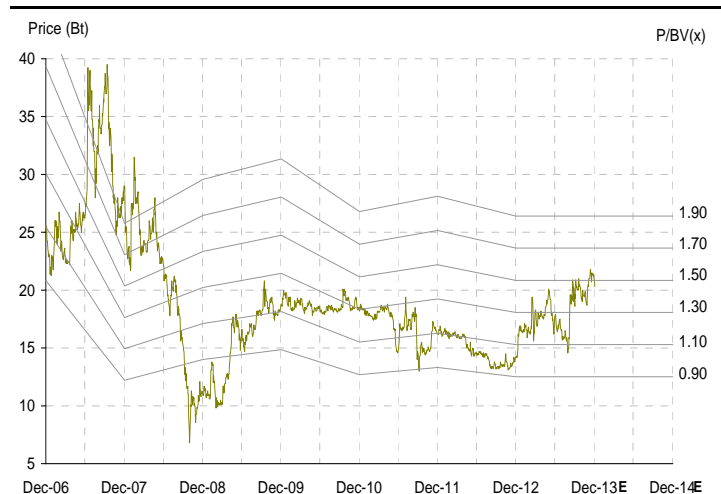
Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Cash & cash equivalents	4,375	1,901	2,002	1,862
Accounts receivable	125	217	228	332
Inventories	69	147	155	224
Total current assets	6,022	2,941	3,062	3,095
Investments	120	113	113	113
Fixed assets	9,468	16,225	17,588	23,005
Total assets	22,893	24,030	25,513	30,963
Short-term debt	0	0	0	0
Accounts payable	33	2	2	2
Total current liabilities	1,047	1,119	1,252	1,730
Long-term debt	6,308	8,265	9,679	14,667
Total liabilities	7,537	9,545	11,092	16,558
Paid-up capital	1,040	1,040	1,040	1,040
Share premium	411	411	411	411
Retained earnings	14,522	14,194	14,131	14,115
Minority interest	33	1	1	1
Total shareholders' equity	15,356	14,484	14,421	14,405
Shares (mn)	1,040	1,040	1,040	1,040

Ratio Analysis

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Growth (%)				
Sales growth	4.94	13.46	5.38	45.16
EBITDA growth	(15.20)	(19.66)	(11.24)	102.62
Core profit growth	(42.86)	(139.68)	227.30	(176.84)
Profitability ratios (%)				
Gross margin	35.62	15.39	6.28	25.49
EBITDA margin	48.20	34.13	28.75	40.13
Core profit margin	13.00	(4.55)	(14.12)	7.47
Effective tax rate	0.89	(2.73)	(0.65)	0.94
SG&A/net sales	9.24	7.95	8.60	7.69
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.49	0.66	0.77	1.15
Net debt/equity	0.17	0.49	0.60	0.99
Net debt/EBITDA	1.78	6.00	8.12	6.62
Interest coverage	1.91	0.65	(0.16)	1.58
Per share data (x)				
Price/sales	6.84	6.03	5.72	3.94
Price/OCF	16.98	24.81	14.35	14.96
Price/FCF	(6.54)	(3.88)	(20.50)	(4.07)

P/BV Band



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	KOE	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 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:	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