

Charn Issara Development

BUY

(CI TB)

Share Price: Bt2.44

Target Price: Bt3.70 (+51.6%)

ไข่มุกอันดามัน

- คาดผลประกอบการปี 2015 พลิกมีกำไรสุทธิจากปี 2014 ที่ขาดทุนสุทธิ 21 ล้านบาท
- คาดกำไรปี 2016 จะโตก้าวกระโดด และทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 436 ล้านบาท (Bt0.62 EPS) จากรับรู้รายได้ของ 5 โครงการใน Backlog กว่า 2.3 พันล้านบาท
- คาดออกกอง REIT โครงการศรีพนา 2 ใน 2H16 จะเป็นตัวเร่งสำคัญในปี 2016 ต่อเนื่องด้วยโครงการ Baba beach club และ โครงการ Hotel Cha-am ในปี 2017-18 รวมมูลค่ากว่า 4.5 พันล้านบาท
- แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2016 : 3.7 บาท อิง PE ปี 2016 ที่ 6 เท่า ราคาปัจจุบันคิดเป็น PE ปี 2016 เพียง 4 เท่า

CI ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ขนาดเล็กที่พร้อมเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2016-2018

CI ดำเนินธุรกิจเป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยเน้นไปยังโครงการรีสอร์ท บ้านเดี่ยว บ้านพักตากอากาศ และคอนโดมิเนียม ขณะเดียวกันยังดำเนินธุรกิจเป็นผู้ประกอบการโรงแรม อาทิ ศรีพนา จ.ภูเก็ต และธุรกิจอาคารสำนักงานให้เช่า เช่น ชาลอสสระทาวเวอร์ นอกจากนี้ CI ยังลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) ซึ่งเราคาดว่าจะเป็นตัวเร่งสำคัญที่จะผลักดันให้กำไรสุทธิของ CI เติบโตอย่างก้าวกระโดดนับตั้งแต่ปี 2016-2018

คาดผลประกอบการปี 2015 พลิกมีกำไรจากปี 2014 ที่ขาดทุนสุทธิ 21 ล้านบาท

ถึงแม้แนวโน้มผลประกอบการใน 3Q15 จะออกมาขาดทุน 52 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้าชะลอโอนโครงการเพื่อรับสิทธิประโยชน์ค่าธรรมเนียมการโอน แต่เราไม่วิตกกังวลต่อประเด็นดังกล่าว เนื่องจากเรามองมองเชิงบวกต่อทิศทางผลประกอบการใน 4Q15 โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาโตก้าวกระโดดจากการโอนรับรู้รายได้ของโครงการ ISSI Condo Suksawat มูลค่า 400 ล้านบาท และโครงการบ้านทิวทะเล 2 มูลค่า 250 ล้านบาท ซึ่งจะผลักดันให้กำไรสุทธิใน 4Q15 เพิ่มขึ้นเป็น 72 ล้านบาท ส่งผลให้ปี 2015 มีกำไรสุทธิประมาณ 119 ล้านบาทเทียบกับปี 2014 ที่ขาดทุนสุทธิ 21 ล้านบาท

คาดกำไรสุทธิปี 2016 เพิ่มขึ้น 3 เท่าตัว ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์

ปี 2016 จะเป็นปีทองของ CI จากแนวโน้มกำไรสุทธิที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเกือบ 3 เท่าตัวเมื่อเทียบกับปี 2015 โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญมาจาก 1) รับรู้รายได้จากการโอนโครงการใน Backlog เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะโครงการ ISSI Condo Suksawat และบ้านทิวทะเล 2 ที่มียอดขายรองรับแล้ว 70% และ 50% ตามลำดับ 2) คาดจัดตั้งกอง REIT ของโครงการศรีพนา 2 มูลค่า 1,150 ล้านบาทในช่วง 2H16 หนุนกำไรสุทธิโตก้าวกระโดด เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิปี 2016 ประมาณ 437 ล้านบาท (Bt0.62 EPS) เพิ่มขึ้น 267% yoy อย่างไรก็ตามหากไม่นับกอง REIT ในประมาณการนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 230 ล้านบาท (Bt0.33 EPS)

แนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 3.7 บาท ถูกที่สุดใน Property Sector

เราประเมินมูลค่าของ CI โดยอิงวิธี PE ปี 2016 ที่ 6 เท่า หรือ -2.0 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 10 เท่า จะได้ราคาเหมาะสมที่ 3.7 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE ปี 2016 ที่ 4 เท่า นับว่าถูกที่สุดในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เรา cover เราคาดว่า การจัดตั้งกอง REIT จะเป็นตัวหนุนกำไรสุทธิ และดึงดูดความสนใจของนักลงทุนในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตามหากไม่นับกอง REIT เราประเมินมูลค่าของ CI จะเท่ากับราคา 2 บาทต่อหุ้น

Financial Summary (Btm)

Year to Dec	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Sales (Btm)	1,818.1	1,587.4	2,127.0	3,591.4	3,761.2
Growth (%)	(11.8)	(12.7)	34.0	68.8	4.7
EBITDA (Btm)	595.3	11.6	233.5	714.7	756.9
Growth (%)	64.3	(98.0)	1,905.7	206.1	5.9
Net profit (Btm)	302.7	(20.6)	118.8	436.5	414.0
Growth (%)	199.2	(106.8)	677.7	267.3	(5.2)
EPS (Bt)	0.43	(0.03)	0.17	0.62	0.58
Growth (%)	140.0	(106.8)	677.7	267.3	(5.2)
PE (x)	5.7	(84.0)	14.5	4.0	4.2
DPS (Bt)	-	-	0.0	0.2	0.1
Yield (%)	0.0%	0.0%	1.7%	6.3%	6.0%
BVPS (Bt)	2.3	2.3	2.4	2.9	3.4
P/BV (x)	1.0	1.1	1.0	0.8	0.7

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เป็นที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มีอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน



Analysts

Worrapong TUNTIWUTTHIPONG
662-659-7000 ext 5016
worranong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com

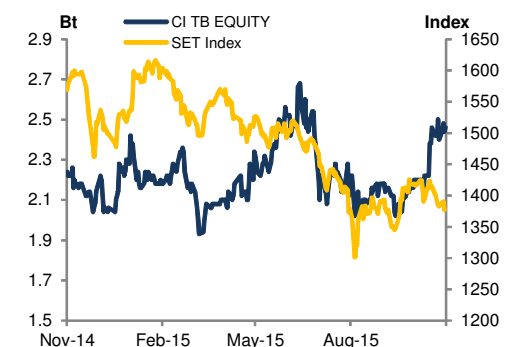


Artit JANSAWANG
662-659-7000 ext 5005
artit.jansawang@krungsrisecurities.com

Key Data

12-mth High/Low (Bt)	2.74 / 1.92
Market Capital (Btm/US\$m)	1,743 / 70.57
3m avg. Turnover (Btm/US\$m)	7.65 / 3.60
Free Float (%)	99.87
Issued Shares (m shares)	550
Major Shareholders:	
- ISSARA SONGKRAN	29.8
- CI PROPERTY CO LTD	11.3
- ISSARA KRADPETCH	3.7

Share Price Performance



	YTD	1Mth	3Mth	12Mth
Absolute (%)	19.4	13.9	12.8	8.8
Relative to index (%)	27.1	16.4	15.1	21.1

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Summary of projects



Source: Company data, Krungsri Securities

CI 3Q15 Earning Results

Unit : (Btm)	3Q15	2Q15	Q-o-Q	3Q14	Y-o-Y	9M15F	9M14	Y-o-Y
Sales	266.7	498.8	-47%	121.4	120%	1,356.7	680.4	99%
COGS (inc dep'n)	201.6	310.2	-35%	98.3	105%	856.8	550.7	56%
Gross Profit	65.1	188.6	-65%	23.1	182%	499.9	129.7	285%
SG&A	142.0	140.8	1%	119.5	19%	446.9	335.7	33%
Operating Profit	-76.8	47.8	-261%	-96.4	20%	53.0	-206.0	126%
Other income	17.8	11.9	50%	18.5	-4%	98.9	46.6	112%
Equity income	14.1	17.0	n.a.	14.4	n.a.	45.4	34.7	n.a.
EBIT	-45.0	76.6	-159%	-63.5	29%	197.3	-124.7	258%
Interest expense	16.7	15.5	8%	10.7	57%	47.2	30.6	55%
EBT	-61.7	61.2	-201%	-74.2	17%	150.1	-155.3	197%
Income tax	4.0	-2.0	303%	-11.3	135%	21.2	-18.3	216%
Minority interests	-13.7	45.3	n.a.	-16.5	n.a.	81.8	-38.1	n.a.
Core profit	-52.0	17.9	-391%	-46.4	-12%	47.1	-98.9	148%
Extra items	0.0	0.0	n.a.	0.0	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Net income	-52.0	17.9	-391%	-46.4	-12%	47.1	-98.9	148%
EPS	-0.07	0.03	-391%	-0.07	-12%	0.07	-0.14	148%

INCOME STATEMENT (Btm)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Sales	1,818	1,587	2,127	3,591	3,761
Cost of sales (COGS)	(653)	(1,069)	(1,260)	(2,189)	(2,245)
Depreciation & amortization	(43)	(16)	(40)	(40)	(40)
Gross profit	1,122	502	827	1,363	1,476
S&A expenses	(570)	(506)	(634)	(688)	(719)
Operating profit	552	(4)	193	675	757
Other operating income	0	0	0	0	0
EBIT	552	(4)	193	675	757
Interest expense	(67)	(41)	(62)	(70)	(85)
Interest income	0	0	0	0	0
Other income	67	57	119	58	59
Goodwill amortization	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	552	11	250	663	730
Income tax on company & subsidiaries	(24)	(191)	(33)	(53)	(150)
Profit after tax	361	(22)	197	513	530
Minority interests	(94)	(47)	(138)	(173)	(222)
Share of associate net income	36	49	60	97	106
Preferred dividends	0	0	0	0	0
Recurring attributable net profit	303	(21)	119	436	414
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported net profit	303	(20)	119	436	414
Shares in issue (Y/E, m)	708	708	708	708	708
Shares in issue (weighted avg, m)	708	708	708	708	708
EPS (before extraordinary items, Bt)	0.65	0.43	(0.03)	0.17	0.62
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.04	0.15	0.14
DPS/EPS (%)	0	0	24	25	25

CASHFLOW (Btm)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Profits before tax	655	101	372	829	922
Depreciation & amortization	43	16	40	40	40
EBITDA	699	117	412	869	962
Notional cash taxes on ungeared operations	(24)	(191)	(33)	(53)	(150)
Interest payment	(67)	(41)	(62)	(70)	(85)
Net change in working capital	(260)	(699)	167	84	(289)
Cash flow from Operations	181	(657)	464	734	387
Capex	(16)	(28)	(20)	(20)	(20)
Other	(627)	166	(67)	(90)	(21)
Cash flow from Investment	(643)	138	(87)	(110)	(41)
Net borrowings	(142)	619	(257)	200	200
Equity capital raised	120	0	0	0	0
Dividends paid	(200)	0	(28)	(108)	(102)
Others	43	44	17	18	19
Cash flow from financing	(179)	663	(268)	110	117
Net change in cash	(642)	143	109	734	463

BALANCE SHEET (Btm)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Cash & equivalents	262	307	278	839	1,079
A/C receivable	36	60	116	196	205
Inventory	16	19	26	44	46
Others	2,576	3,263	3,664	4,137	4,517
Total Current Assets	2,891	3,649	4,084	5,215	5,847
Property and equipment	76	89	69	49	29
Investments & associates	1,004	990	1,000	1,010	1,021
Other assets	115	103	160	240	250
Goodwill	45	53	53	53	53
Total Assets	4,130	4,885	5,367	6,568	7,201
Short-term debt	414	760	303	303	303
A/C payable	337	423	824	998	1,045
Other current liabilities	752	828	982	1,292	1,338
Total Current Liabilities	1,504	2,011	2,109	2,593	2,686
Long-term debt	837	1,110	1,310	1,510	1,709
Other liabilities	155	157	234	405	414
Total Liabilities	2,496	3,278	3,652	4,507	4,809
Share capital	720	720	720	720	720
Share premium	24	24	24	24	24
Revaluation/Warrants/Treasury	0	0	0	0	0
Translation adjustment	34	31	31	31	31
Retained earnings	558	487	578	907	1,219
Total ordinary equity	1,337	1,262	1,353	1,682	1,994
Preferred equity	0	0	0	0	0
Minorities	297	344	361	379	398
Total equity & minorities	1,633	1,606	1,714	2,061	2,392
BV per ordinary share (Y/E, Bt)	2.31	2.27	2.42	2.91	3.38
Adjusted book value ps (Y/E, Bt)	2.31	2.27	2.42	2.91	3.38

RATIOS (%)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Growth					
Turnover	(11.8)	(12.7)	34.0	68.8	4.7
EBITDA	59.6	(83.3)	252.3	111.1	10.6
EBIT	77.5	(84.6)	267.4	123.0	11.1
Net profit	152%	-107%	678%	267%	-5%
EPS pre extraordinary items	-2%	-107%	679%	267%	-5%
EPS (diluted)	21%	-107%	678%	267%	-5%
DPS	n.a.	n.a.	n.a	281.3	(5.2)
Accounting ratios					
Gross profit margin	61.7	31.6	38.9	37.9	39.2
Operating profit margin	36.1	6.4	17.5	23.1	24.5
EBITDA margin	32.7	0.7	11.0	19.9	20.1
EBIT margin	36.1	6.4	17.5	23.1	24.5
Net profit margin	16.7	(1.3)	5.6	12.2	11.0
ROA	17.0	(1.2)	6.1	15.4	13.4
ROE	18.5	(1.3)	6.9	21.2	17.3
Stability					
D/E (x)	1.5	2.0	2.1	2.2	2.0
Net D/E (x)	0.8	1.2	0.9	0.9	0.8
Interest Coverage Ratio	9.7	2.4	6.0	11.8	10.8
Current ratio (x)	0.4	0.3	0.4	0.6	0.7
Quick ratio (x)	0.4	0.3	0.4	0.6	0.7
Valuation (x)					
PER	5.6	(82.6)	14.3	3.9	4.1
Normalized PER	5.6	(82.6)	14.3	3.9	4.1
P/BV	1.0	1.1	1.0	0.8	0.7
EV/EBTDA	4.1	228.4	12.7	3.9	1.7
Dividend yield (%)	0.00	0.00	1.66	6.33	6.00



BAFS
KBANK
SAT

BCP
KKP
SC

BTS
KTG
SCB

CPN
MINT
SE-ED

EGCO
PSL
SIM

GRAMMY
PTT
SPALI

HANA
PTTEP
TISCO

INTUCH
PTTGC
TMB

IRPC
SAMART
TOP

IVL
SAMTEL

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



AAV
BBL
CK
ERW
LANNA
NINE
PJW
RS
SSF
TIP
TSTH

ACAP
BECL
CNT
GBX
LH
NKI
PM
S&J
SSI
TIPCO
TTA

ADVANC
BIGC
CPF
GC
LHBANK
NMG
PPS
SAMCO
SSSC
TK
TTW

ANAN
BKI
CSL
GFPT
LOXLEY
NSI
PR
SCC
STA
TKT
TVO

AOT
BLA
DELTA
GUNKUL
LPN
OCC
PRANDA
SINGER
SVI
TNITY
UAC

ASIMAR
BMCL
DRT
HEMRAJ
MACO
OFM
PS
SIS
TCAP
TNL
VGI

ASK
BROOK
DTAC
HMPRO
MC
PAP
PT
SITHAI
TF
TOG
VNT

ASP
CENTEL
DTC
ICC
MCOT
PE
QH
SNC
THAI
TRC
WACOAL

BANPU
CFRESH
EASTW
KCE
NBC
PG
RATCH
SNP
THANI
TRUE

BAY
CIMBT
EE
KSL
NCH
PHOL
ROBINS
SPI
THCOM
TSTE



2S
AMATA
BEC
CGS
DEMCO
GLOW
IRCP
MAKRO
MOONG
PACE
PTG
SEAOL
SPC
SYNEX
TIC
TRT
UPOIC
ZMICO

AF
AP
BFIT
CHOW
DNA
GOLD
ITD
MATCH
MPG
PATO
QLT
SFP
SPCG
SYNTEC
TICON
TRU
UT

AH
APCO
BH
CI
EA
HOTPOT
KBS
MBK
MTI
PB
QTC
SIAM
SPPT
TASCO
TIW
TSC
UV

AHC
APCS
BJC
CKP
ESSO
HTC
KGI
MBKET
NC
PDI
RCL
SIRI
SST
TKS
TTCL
UWC

AIT
AQUA
BJCHI
CM
FE
HTECH
KKC
MEGA
NTV
PICO
SABINA
SKR
STANLY
TEAM
TLUXE
TUF
VIH

AJ
ARIP
BOL
CMR
FORTH
HYDRO
KTC
MFC
NUSA
PPM
SALEE
SMG
STEC
TFD
TMI
TVD
WAVE

AKP
AS
BTNC
CSC
FPI
IFS
L&E
MFEC
NWR
PPP
SCBLIF
SMK
STPI
TFI
TMT
TWFP
WHA

AKR
ASIA
BWG
CSP
GENCO
IHL
LRH
MJD
NYT
PREB
SCCC
SMPC
SUC
THANA
TNDT
UMI
WIN

AMANAH
AYUD
CCET
CSS
GL
INET
LST
MODERN
OGC
PRG
SCG
SMT
SWC
THIP
TPC
UP
WINNER

AMARIN
BEAUTY
CGD
DCC
GLOBAL
IRC
MAJOR
MONO
OISHI
PRIN
SEAFCO
SOLAR
SYMC
THREL
TPCORP
UPF
YUASA

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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

สาขาถนนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาถนนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์)
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	Sector Coverage	Central line	E-mail
ณภัทร จันทระเสรีกุล, Head of Research	Energy, Petrochemical, Strategy	662-659-7000 ext. 5000	naphat.chantaraserikul@krungsrisecurities.com
กิตติสร พฤติภัทร์, CFA, FRM	Property, ICT	662-659-7000 ext. 5019	kittisorn.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เตชะหัสติน, CFA	Banking, Insurance, Consumer	662-659-7000 ext. 5004	jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com
สุนทร ทองทิพย์	Food, Strategy	662-659-7000 ext. 5009	sunthorn.thongthip@Krungsrisecurities.com
กวีวิทย์ ถวิลวิทยานนท์	Renewable Energy, Contractor	662-659-7000 ext. 5010	kaweewit.thawilwithayanon@krungsrisecurities.com
วรพงศ์ ตันตวิฑูพงศ์	Mid cap, Electronic, Media, Automotive, Commerce	662-659-7000 ext. 5016	worrapong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com
ธีระพล อุดมเวศย์, Assistant Analyst	Healthcare		
ภาวิษฐ์ จิตต์มิตรภาพ, Assistant Analyst			
ทรงกลด วงศ์ไชย	Investment Strategy	662-659-7000 ext. 5003	songklod.wongchai@krungsrisecurities.com
อาทิตย์ จันทร์สว่าง	Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5005	artit.jansawang@krungsrisecurities.com
อภิศักดิ์ ลิ้มปรีธารกุล	Technical	662-659-7000 ext. 5007	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com
		Fax 662-658-5643	

คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่
- ถือ** - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, ระหว่าง -5% ถึง 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่
- ขาย** - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่