

Precious Shipping

ค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 55 ลดลง 3% จากรายงานครั้งก่อน

ค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 55 ยังคงลดลงต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 7 ติดต่อกัน ขณะที่อัตราการทำสัญญาล่วงหน้าปี 55 ยังคงอยู่ระดับต่ำเพียง 32% ทำให้ผลการดำเนินงาน 3Q55 มีแนวโน้มผันผวนตามค่าระวางเรือในตลาด Spot ล่าสุดดัชนี Baltic Dry 3Q55 ปิดเฉลี่ยที่ 789 จุด (-23%QoQ, -51%YoY) ผลการดำเนินงาน 3Q55 จึงมีโอกาสดึงกลับมาขาดทุน เทียบกับมีกำไรสุทธิ 14 ล้านบาทใน 2Q55 เราคงประมาณการกำไรปี 55-56 ณ ระดับปัจจุบัน และคงคำแนะนำ “ขาย” จากค่าระวางเรือยังอยู่ในทิศทางขาลงและราคาหุ้นไม่ถูก

ค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 55 และ 56 ลดลง 3% และ 4% จากรายงานครั้งก่อน

- PSL เปิดเผยรายงานการทำสัญญาให้บริการล่วงหน้างวดล่าสุด (ณ 30 ก.ย.55) พบว่าอัตราค่าระวางเรือล่วงหน้าปี 55 และ 56 อยู่ในระดับ US\$10,917 และ US\$ 11,696 ต่อลำต่อวัน ลดลง 3% และ 4% จากรายงานครั้งก่อนตามลำดับ และลดลงต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 7 ติดต่อกัน (รายงานออกไตรมาสละครั้ง) เรามองว่าลดลงต่อเนื่องของค่าระวางเรือล่วงหน้าบ่งบอกถึงภาวะธุรกิจเดินเรือเทกองวายไม่ฟื้นตัว
- แม้จำนวนวันที่สามารถให้บริการปี 55 อยู่ที่ระดับ 11,183 วัน (เทียบเท่าจำนวนเรือที่ 30.6 ลำ) ลดลงเล็กน้อยจากรายงานครั้งก่อน และสูงกว่าสมมติฐานทั้งปีของเราอยู่ 7% แต่การทำสัญญาล่วงหน้ายังอยู่ในระดับต่ำเพียง 32% เพิ่มขึ้นเพียง 11% จากไตรมาสก่อน ทำให้ผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีขึ้นกับทิศทางค่าระวางเรือในตลาด
- สรุปรายงานฉบับนี้ไม่มีนัยต่อการเปลี่ยนแปลงประมาณการกำไรของเราแต่อย่างใด

คาดผลการดำเนินงาน 3Q55 กลับมาขาดทุน

การที่สัญญาล่วงหน้ายังอยู่ระดับต่ำ ทำให้ผลการดำเนินงาน 3Q55 จะขึ้นอยู่กับการซื้อขายในตลาด (Spot market) ที่จากรายงานดัชนี Baltic Dry ช่วง 3Q55 ปิดเฉลี่ยที่ระดับ 789 จุด (-23%QoQ, -51YoY) ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล เราประมาณผลการดำเนินงานจากธุรกิจเดินเรือเทกองช่วง 3Q55 จะกลับขาดทุนราว 74 ล้านบาท จากค่าระวางเรือที่ลดลง 10% QoQ และจำนวนวันเดินเรือที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากการรับมอบเรือใหม่ อย่างไรก็ตามอาจมีการรับรู้รายได้จากการขายสัญญาล่วงหน้าต่อเรือสี่ลำราว 500-600 ล้านบาทที่จะทยอยรับรู้รายได้ในช่วงที่เหลือของปีทำให้รายงานผลการดำเนินงาน 2H55 มีโอกาสดึงกลับมาไม่กำไรจากรายการพิเศษ แต่จะไม่เปลี่ยนมุมมองของเราแต่อย่างใด เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ที่ 175 ล้านบาท (คาดเป็นการขาดทุนจากการดำเนินงานราว 129 ล้านบาท)

ผลการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปีและปี56 ยังถูกกดดันจากค่าระวางเรือยังอยู่ในทิศทางขาลง

อุปทานเรือที่เพิ่มขึ้นมากในอุตสาหกรรม และการอ่อนตัวของเศรษฐกิจจีนและยุโรป ยังเป็นปัจจัยกดดันค่าระวางเรือให้อยู่ในทิศทางขาลงในช่วงที่เหลือของปีต่อเนื่องไปจนถึงปี 56 ขณะที่การรับมอบเรือใหม่ล่าสุด มีกองเรือสุทธิ 33 ลำ หรือเพิ่มขึ้น 11 ลำจากสิ้นปี 54 (22 ลำ) ยังคงต่ำกว่าประมาณการทั้งปีของเราที่ 35 ลำ ไม่พอชดเชยค่าระวางเรือที่มีแนวโน้มลดลง และไม่มากพอที่จะผลักดันผลการดำเนินงานให้เติบโตในปี 56 อย่างมีนัยสำคัญ

คงคำแนะนำ “ขาย” ค่าระวางเรือขาลงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการถูกปรับลดประมาณการ

ผลการดำเนินงาน ปี 55 แย่ลงจากปี 54 จากทิศทางค่าระวางเรือที่ยังอยู่ในขาลงและยังไม่คดหมายการเปลี่ยนแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีนี้ กอปรกับการเติบโตของกองเรือยังไม่มากพอชดเชยความผันผวนของค่าระวางเรือ และยังไม่เกิดการประหยัดขนาด ขณะที่ ROE และ Dividend yield ยังอยู่ระดับต่ำเพียง 1%-3% รวมถึงยังมีโอกาสปรับลดประมาณการลงหากมีการเลื่อนการส่งมอบเรือ และ/หรือค่าระวางเรือปรับต่ำกว่าสมมติฐานของเรา ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ซื้อขายที่ระดับ 0.9xP/BV ไม่ถูกเมื่อเทียบกับ 0.5xP/BV ของกลุ่มเดินเรือในภูมิภาค และแพงมากในแง่ P/E (70 เท่าในปี 55 ลดเหลือ 32 เท่าในปี 56) เรายังคงมูลค่าพื้นฐานที่ 13 บาท โดยใช้ P/BV เป้าหมายที่ 0.9 เท่า ระดับต่ำสุดในรอบ 12 เดือน และเป็นระดับ -2SD ทางสถิติ

Stock Rating

SELL

| | |
|--------------------|----------------|
| Previous Rating | SELL |
| Fair Value | Bt13.00 |
| Current Price | Bt13.40 |
| Upside/(Downside) | -3% |
| Consensus (median) | Bt14.96 |
| Sector | Transportation |
| Sector Rating | OVERWEIGHT |

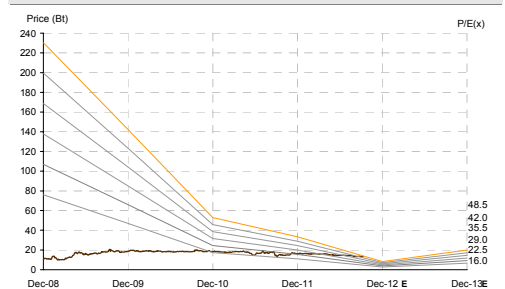
Financial Summary

| YE Dec (Bt mn) | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|-----------------------|-------|------|-------|-------|
| Net profit | 1,134 | 719 | 175 | 431 |
| Net profit growth (%) | (63) | (37) | (76) | 146 |
| EPS (Bt) | 1.09 | 0.69 | 0.17 | 0.41 |
| EPS growth (%) | (63) | (37) | (76) | 146 |
| BV (Bt) | 14.1 | 14.8 | 14.5 | 14.6 |
| DPS (Bt) | 0.87 | 0.55 | 0.40 | 0.40 |
| P/E (x) | 12.3 | 19.4 | 79.6 | 32.3 |
| P/BV (x) | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| Yield (%) | 6.5 | 4.1 | 3.0 | 3.0 |
| ROE (%) | 7.8 | 4.7 | 1.2 | 2.8 |

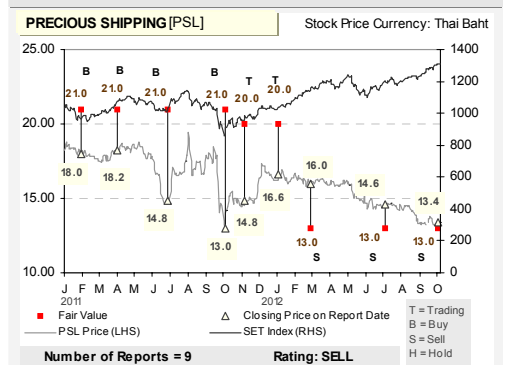
Key Data

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Shares in Issue (mn) | 1,039.52 |
| Market Cap. (Bt mn) | 13,929.58 |
| 12-mth High/Low (Bt) | 17.60/13.10 |
| Avg. Daily Turnover (Bt mn) | 8.71 |
| Foreign Limit/Actual (%) | 49.00/44.15 |
| Free Float (%) | 39.18 |
| NVDR (%) | 6.33 |
| Beta | 0.68 |

P/E Band



KSS Stock Monitor



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

PSL's forward time charter as of Sep 2012

| PSL's forward time charter | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Total available days | | | | | |
| As of 30 Jun 12 | 11,254 | 14,796 | 16,061 | 16,425 | 16,470 |
| As of 30 Sep 12 | 11,183 | 15,355 | 16,456 | 16,790 | 16,836 |
| Change (% +/-) | -1% | 4% | 2% | 2% | 2% |
| Fixed T/C days | | | | | |
| As of 30 Jun 12 | 3,180 | 1,920 | 1,825 | 2,190 | 2,196 |
| As of 30 Sep 12 | 3,524 | 2,200 | 1,825 | 2,190 | 2,196 |
| Change (% +/-) | 11% | 15% | 0% | 0% | 0% |
| % Fixed T/C days (latest) | 32% | 14% | 11% | 13% | 13% |
| Avg. T/C Rate/Day in USD | | | | | |
| As of 30 Jun 12 | 11,310 | 12,181 | 13,198 | 13,498 | 13,498 |
| As of 30 Sep 12 | 10,917 | 11,696 | 13,198 | 13,498 | 13,498 |
| Change (% +/-) | -3% | -4% | 0% | 0% | 0% |

Source: PSL

PSL's past performance

| PSL's key performance | BDI's Bottom | 2Q11 | 3Q11 | 4Q11 | 1Q12 | 2Q12 |
|------------------------------|--------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Baltic Dry Index | 4Q08 | 1,387 | 1,594 | 1,850 | 788 | 1,027 |
| Freight rate (US\$/day/ship) | 780 | 12,782 | 10,455 | 9,705 | 8,314 | 9,130 |
| Number of fleets | 16,325 | 21 | 22 | 22 | 27 | 30 |
| Operating profit (Bt mn) | 44 | 210 | 67 | 8 | (39) | 12 |
| Net profit (Bt mn) | 1,188 | 401 | 200 | 9 | (41) | 14 |

Source: Bloomberg, PSL, SET

KSS 's forecast assumption

| Assumption (As of 28 Feb 12) | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|----------------------------------|--------|--------|-------|-------|
| AVG. number of vessels | 21 | 22 | 28.80 | 36.00 |
| Change (%YoY) | | 6% | 31% | 25% |
| AVG.freight rate/day/ship (US\$) | 12,304 | 11,265 | 8,636 | 9,500 |
| Change (%YoY) | | -8% | -23% | 10% |
| OPEX/day/ship (US\$) | 4,725 | 4,613 | 4,400 | 4,400 |
| Change (%YoY) | | -2% | -5% | 0% |
| FX (Bt/US\$) | 31.74 | 30.45 | 30.38 | 30.38 |
| Change (%YoY) | | -4% | 0% | 0% |

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

| Year to Dec | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales | 2,939 | 3,084 | 2,770 | 3,798 |
| Cost of goods sold | (1,556) | (1,985) | (2,161) | (2,610) |
| Gross profit | 1,382 | 1,098 | 608 | 1,188 |
| Depreciation and amortization | 687 | 656 | 747 | 847 |
| EBITDA | 1,769 | 1,487 | 1,097 | 1,776 |
| SG&A expense | (318) | (285) | (285) | (285) |
| EBIT | 1,090 | 840 | 350 | 929 |
| Interest expense | (299) | (441) | (471) | (504) |
| Net other income | 26 | 27 | 27 | 27 |
| EBT | 810 | 407 | (114) | 434 |
| Tax | (83) | (4) | (13) | (2) |
| Net equity earnings | 19 | 8 | 7 | 9 |
| Minority interest | (10) | (2) | (2) | (1) |
| Core profit | 717 | 401 | (129) | 431 |
| Forex gain (loss) | (6) | (3) | 0 | 0 |
| Extraordinary items | 416 | 318 | 304 | 0 |
| Reported net profit | 1,134 | 719 | 175 | 431 |
| EPS (Bt) | 1.09 | 0.69 | 0.17 | 0.41 |

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

| Year to Dec | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Net profit | 1,134 | 719 | 175 | 431 |
| Depreciation and amortization | 687 | 656 | 747 | 847 |
| Change in working capital | (41) | (122) | 23 | (57) |
| Operating cash flow | 1,780 | 1,252 | 944 | 1,220 |
| Net capital expenditure | (2,621) | (4,081) | (4,000) | (4,000) |
| Free cash flow | (18) | (2,827) | (3,056) | (2,780) |
| Investing cash flow | (1,763) | (2,274) | (4,000) | (4,000) |
| Dividend paid | (1,299) | (644) | (416) | (416) |
| Equity issued | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financing cash flow | (515) | 1,151 | 3,584 | 3,584 |
| Net cash | (1,098) | (73) | 529 | 804 |

Key Assumptions

| Year to Dec | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Average FX (Bt/ US\$) | 31.83 | 30.60 | 30.38 | 30.38 |
| TC Rate (US\$/ship/day) | 12,304 | 11,265 | 8,636 | 9,500 |
| Vessel OPEX (US\$/ship/day) | 4,725 | 4,613 | 4,400 | 4,400 |
| Number of vessels | 21 | 22 | 29 | 36 |
| Total available days | 7,563 | 8,030 | 10,541 | 13,140 |

Performance Preview

| YE Dec (Bt mn) | 3Q11 | 4Q11 | 1Q12 | 2Q12 | 3Q12E | %QoQ | %YoY |
|----------------------------|------|------|--------|------|--------|------|------|
| Revenue | 736 | 801 | 789 | 992 | 941 | -5% | 28% |
| Gross profit | 234 | 223 | 129 | 197 | 81 | -59% | -65% |
| SG&A | 68 | 71 | 82 | 65 | 64 | 0% | -5% |
| Net other income | 7 | 7 | 7 | 5 | 5 | 0% | -23% |
| Share profit of associates | 4 | 5 | (4) | (7) | 0 | n.m. | n.m. |
| EBIT | 173 | 159 | 54 | 138 | 22 | -84% | -87% |
| Interest expense | 110 | 154 | 87 | 117 | 96 | -18% | -13% |
| EBT | 67 | 9 | (37) | 14 | (74) | n.m. | n.m. |
| Tax | 0 | (0) | (1) | (2) | 0 | n.m. | n.m. |
| Core profit | 67 | 8 | (39) | 12 | (74) | n.m. | n.m. |
| Net profit | 200 | 9 | (41) | 14 | (74) | n.m. | n.m. |
| EBITDA | 332 | 331 | 246 | 368 | 252 | -32% | -24% |
| Core EPS (Bt) | 0.06 | 0.01 | (0.04) | 0.01 | (0.07) | n.m. | n.m. |
| EPS (Bt) | 0.19 | 0.01 | (0.04) | 0.01 | (0.07) | n.m. | n.m. |
| Key Ratios | | | | | | | |
| Gross margin (%) | 31.7 | 27.8 | 16.3 | 19.9 | 8.6 | | |
| SG&A/ Revenue (%) | 9.2 | 8.9 | 10.4 | 6.5 | 6.8 | | |
| EBITDA margin (%) | 45.2 | 41.3 | 31.2 | 37.1 | 26.8 | | |
| Interest Coverage (x) | 1.6 | 1.0 | 0.6 | 1.2 | 0.2 | | |
| Net profit margin (%) | 27.2 | 1.1 | (5.2) | 1.4 | (7.9) | | |

Source: SET, KSS Research

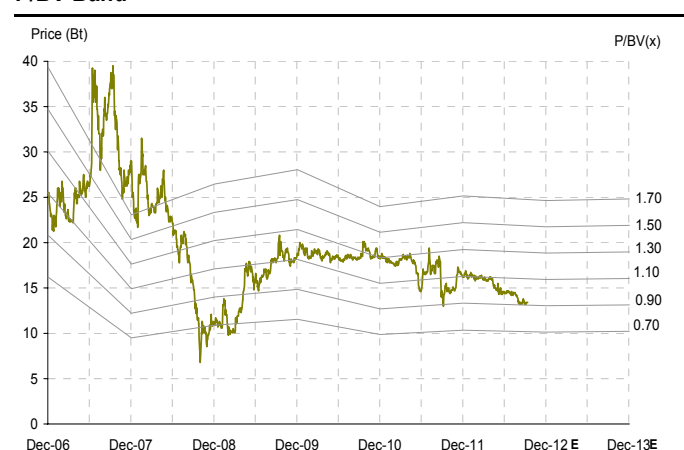
Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

| Year to Dec | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash & cash equivalents | 4,223 | 4,375 | 4,926 | 5,731 |
| Accounts receivable | 34 | 125 | 112 | 154 |
| Inventories | 6 | 69 | 62 | 85 |
| Total current assets | 4,348 | 6,022 | 6,553 | 7,423 |
| Investments | 132 | 120 | 120 | 120 |
| Fixed assets | 6,431 | 9,468 | 12,699 | 15,852 |
| Total assets | 19,962 | 22,893 | 26,655 | 30,678 |
| Short-term debt | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 1 | 33 | 36 | 44 |
| Total current liabilities | 440 | 1,047 | 1,050 | 1,058 |
| Long-term debt | 4,766 | 6,308 | 10,308 | 14,308 |
| Total liabilities | 5,350 | 7,537 | 11,540 | 15,547 |
| Paid-up capital | 1,040 | 1,040 | 1,040 | 1,040 |
| Share premium | 411 | 411 | 411 | 411 |
| Retained earnings | 14,506 | 14,522 | 14,281 | 14,296 |
| Minority interest | 29 | 33 | 33 | 33 |
| Total shareholders' equity | 14,612 | 15,356 | 15,116 | 15,131 |
| Shares (mn) | 1,040 | 1,040 | 1,040 | 1,040 |

Ratio Analysis

| Year to Dec | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|---------------------------------|---------|---------|----------|----------|
| Growth (%) | | | | |
| Sales growth | (46.96) | 4.94 | (10.18) | 37.12 |
| EBITDA growth | (49.32) | (15.95) | (26.23) | 61.95 |
| Core profit growth | (68.16) | (44.10) | (132.11) | (434.71) |
| Profitability ratios (%) | | | | |
| Gross margin | 47.04 | 35.62 | 21.97 | 31.27 |
| EBITDA margin | 60.18 | 48.21 | 39.59 | 46.76 |
| Core profit margin | 24.41 | 13.00 | (4.65) | 11.35 |
| Effective tax rate | 10.20 | 0.89 | (11.14) | 0.50 |
| SG&A/net sales | 10.81 | 9.24 | 10.29 | 7.50 |
| Leverage ratios (x) | | | | |
| Total debt/equity | 0.37 | 0.49 | 0.76 | 1.03 |
| Net debt/equity | 0.05 | 0.17 | 0.40 | 0.61 |
| Net debt/EBITDA | 0.39 | 1.78 | 5.56 | 5.23 |
| Interest coverage | 3.64 | 1.91 | 0.74 | 1.84 |
| Per share data (x) | | | | |
| Price/sales | 4.74 | 4.52 | 5.03 | 3.67 |
| Price/OCF | 7.83 | 11.13 | 14.75 | 11.41 |
| Price/FCF | n.m. | n.m. | n.m. | n.m. |

P/BV Band



Source: KSS Research



| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-----|----------|----------|-------|
| ADVANC | AOT | BAFS | BANPU | BAY | BBL | BCP | BKI | BMCL | CPN |
| CSL | EASTW | EGCO | ERW | GRAMMY | HEMRAJ | ICC | IRPC | KBANK | KK |
| KTB | LPN | MCOT | NMG | PS | PSL | PTT | PTTAR*** | PTTCH*** | PTTEP |
| QH | RATCH | ROBINS | RS | SAT | SC | SCB | SCC | SE-ED | SIS |
| THRE | TIP | TIPCO | TISCO | TKT | TMB | TOP | | | |

***วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC








| | | | | | | | | | |
|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| ACAP | AF | AMANAH | AMATA | AP | ASIMAR | ASP | AYUD | BEC | BECL |
| BFIT | BH | BIGC | BJC | BLA | BROOK | BTS | BWG | CENDEL | CGS |
| CIMBT | CK | CM | BPALL | CPF | CSC | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC |
| DTC | ECL | FORTH | GBX | GC | GFPT | GLOW | HANA | HMPRO | HTC |
| IFEC | INET | INTUCH | IVL | JAS | KCE | KEST | KGI | KSL | KWC |
| L&E | LANNA | LH | LOXLEY | LRH | LST | MACO | MAJOR | MAKRO | MBK |
| MFC | MFEC | MILL | MINT | MK | MTI | NBC | NCH | NINE | NKI |
| NOBLE | OCC | OGC | OISHI | PB | PG | PHATRA | PM | PR | PRANDA |
| PRG | PT | PYLON | S & J | S&P | SABINA | SAMCO | SCCC | SCG | SCSMG |
| SEAFCO | SFP | SICCO*** | SINGER | SIRI | SITHAI | SMT | SNC | SPALI | SPI |
| SPPT | SSF | SSSC | STA | STANLY | STEC | SUSCO | SVI | SYMC | SYNTEC |
| TASCO | TCAP | TFD | TFI | THAI | THCOM | THIP | TIC | TK | TMT |
| TNITY | TNL | TOG | TPC | TRC | TRT | TRUE | TSC | TSTE | TSTH |
| TTA | TTW | TUF | TVO | TYM | UAC | UMI | UP | UPOIC | UV |
| VNT | WACOAL | WAVE | ZMICO | | | | | | |

***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 2S | A | AEONTS | AFC | AGE | AH | AHC | AI | AIT | AJ |
| AKR | APRINT | APURE | AS | ASK | BAT-3K | BGT | BLAND | BNC | BOL |
| BROCK | BSBM | BTNC | CCET | CFRESH | CHARAN | CI | CITY | CMO | CMR |
| CNS | CNT | CPI | CPL | CRANE | CSP | CSR | CTW | DCC | DRACO |
| EASON | EIC | ESSO | FE | FOCUS | FSS | GENCO | GFM | GL | GLAND |
| GOLD | GUNKUL | GYT | HFT | HTECH | IFS | ILINK | IRC | IRCP | IT |
| ITD | JTS | JUTHA | KASET | KDH | KH | KKC | KMC | KTC | KWH |
| KYE | LALIN | LEE | LHK | MATCH | MATI | MBAX | M-CHAI | MCS | MDX |
| MJD | MOONG | MPIC | MSC | NC | NEP | NNCL | NSI | NTV | NWR |
| OFM | PAF | PAP | PATO | PDI | PHOL | PICO | PL | POST | PPM |
| PREB | PRECHA | PRIN | PTL | Q-CON | QLT | RASA | RCI | RCL | ROJNA |
| RPC | SAUCE | SCBLIF | SCP | SENA | SHANG | SIAM | SIMAT | SKR | SMIT |
| SMK | SMM | SPC | SPG | SST | STAR | SUC | SVOA | SWC | SYNEX |
| TBSP | TCB | TCC | TCP | TEAM | TF | TGCI | THANA | THANI | TICON |
| TIW | TKS | TLUXE | TMD | TNH | TNPC | TOPP | TPA | TPAC | TPCORP |
| TPIPL | TPP | TR | TTCL | TTI | TWFP | TWZ | TYCN | UBIS | UEC |
| UOBKH | UPF | US | UT | UVAN | VARO | VIBHA | VNG | WG | WORK |
| YUASA | | | | | | | | | |

| 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 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 | Small Cap | kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com |
| | สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง | Transportation, Agribusiness | sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com |
| | ชาตรี ศรีสมัยเจริญ | Contractor, Construction Materials, Property | chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com |
| | ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ | Energy, Petrochemical | charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com |
| | ธนเดช รังษิธนานนท์ | Banking, Finance & Securities | tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com |
| | ถกล บรรจงรักษ์ | Automotive, Healthcare, ICT | thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com |
| | วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์ | Electronics, Commerce, Hotel, Property | vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com |
| | อมเรศ สิงห์ณรงค์ | Institutional Research | amarej.singnarong@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