

# Firetrade Engineering

(FTE TB)

Share Price: Bt3.38

Target Price: Bt4.50 (+33.1%)

## กำไรโตชัดเจนช่วงชั้วกาล

- ผู้นำในธุรกิจป้องกันอัคคีภัย ซึ่งมีความได้เปรียบในการแข่งขันจากความสัมพันธ์ที่ติดกับแบรนด์ระดับแนวหน้ายาวนานถึง 17 ปี
- คาดว่ากำไรจะโตถึง 25% CAGR ในช่วงปี FY16-FY19F จากการขยายตัวของการลงทุนโครงการโครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนภาคเอกชน
- แนะนำให้ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 4.50 บาท อิงจาก P/E ปี FY17F ที่ 22.5x ซึ่งถือว่าไม่แพง และยังมี discount จากค่าเฉลี่ยของกลุ่มอยู่ถึง 25%

ผู้เล่นอันดับหนึ่งในตลาดการป้องกันอัคคีภัยซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดถึง 18%

FTE เป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายอุปกรณ์ป้องกันอัคคีภัย เครื่องดับเพลิง และระบบเตือนอัคคีภัยระดับแนวหน้าของประเทศไทย นอกจากนี้ยังให้บริการออกแบบ ติดตั้ง และบำรุงรักษาให้กับทั้งภาครัฐและภาคเอกชนด้วย ทั้งนี้ เนื่องจากอุปกรณ์และระบบป้องกันอัคคีภัยมีแบรนด์ระดับโลกที่ได้รับการยอมรับจากนักออกแบบ และเจ้าของโครงการค่อนข้างจำกัด ดังนั้น การที่ FTE มีความสัมพันธ์ที่ดีกับแบรนด์ต่างๆ หมายความว่ากว่า 17 ปี ถือเป็นข้อได้เปรียบที่สำคัญของบริษัทเหนือคู่แข่ง โดยในปัจจุบัน FTE ได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่าย (exclusive) สินค้าแบรนด์ระดับโลกถึง 10 แบรนด์ และเป็นผู้จัดการจำหน่ายร่วมกับ HARN อีก 5 แบรนด์ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 41-69% ของรายได้รวมของ FTE และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25-27% สำหรับธุรกิจบริการ มีผู้เล่นน้อยรายที่ให้บริการออกแบบและติดตั้งระบบดับเพลิง เนื่องจากจะต้องอาศัยความชำนาญพิเศษ และในบางกรณีต้องมีการบำรุงรักษาถึงจะรับดำเนินการได้ ธุรกิจสร้างรายได้ให้กับบริษัทคิดเป็นสัดส่วน 31% ของรายได้รวม โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23-26%

## ได้อานิสงส์จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนภาคเอกชน

ธุรกิจบริการของ FTE จะได้อานิสงส์โดยตรงจากการขยายตัวของโครงการลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนภาคเอกชน ในขณะที่ธุรกิจการขายสินค้าของบริษัทก็จะได้อานิสงส์จากการขยายตัวของโครงการที่อยู่อาศัยที่ขึ้นตามแนวรถไฟฟ้า และการก่อสร้างในต่างจังหวัด โดยเมื่อสิ้นเดือนสิงหาคม บริษัทมี backlog ในมือ 450 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะมีจำนวนนี้จะรับรู้เป็นรายได้ใน 301 ล้านบาทใน 2H17 เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจการขายสินค้าจะโตปีละ 3.6-4.2% ในช่วงปี FY16-19F ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมที่ 4-5% ในขณะที่คาดว่ารายได้จากธุรกิจบริการจะโตได้ถึง 77% yoy ในปี FY17F นำโดยรายได้จากโครงการของ กฟผ. ทั้งนี้ เราใช้สมมติฐานว่าในปี 2560-61 FTE จะสามารถรักษาส่วนแบ่งตลาดงานป้องกันอัคคีภัยเอาไว้ได้ที่ 18% (จาก 1-5% ของมูลค่าโครงการ) ในขณะที่การลงทุนภาครัฐน่าจะขยายตัว 13-15% ต่อปี ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้จากการให้บริการของบริษัทให้โตได้ถึง 36%/31% ในปี FY18F/19F ซึ่งในจำนวนนี้ 43%/41% จะมาจากโครงการของ กฟผ. เราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิ (net margin) จะเพิ่มขึ้นเป็น 12%-13% ในปี FY17-19F จาก 10% ในปี FY16 จากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น และ operating leverage ที่เกิดจากปริมาณยอดขายและรายได้บริการที่สูง

หุ้น small-cap ที่ถูกมองข้าม ซึ่งจะได้านิสงส์จากการลงทุนโครงการโครงสร้างพื้นฐาน ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก P/E ปี FY17F ที่ 22.5x เท่ากับค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นกลุ่มการพาณิชย์, วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร, และรับเหมาก่อสร้าง เราคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะโตได้ถึง 25% CAGR ในช่วงปี FY16-19F คิดเป็น PEG ที่ 0.7x PEG และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.7% ทั้งนี้ ด้วยทีมบริหารที่แข็งแกร่งซึ่งใช้เวลาเพียงแค่สามปีในการไต่ขึ้นมาเป็นอันดับหนึ่งในธุรกิจ ทำให้เรามองว่า FTE น่าจะยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก

## Financial Summary (Btm)

Year to Dec	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Sales (Btm)	759	823	994	1,144	1,315
Growth (%)	(7)	8	21	15	15
EBITDA (Btm)	109	113	154	191	227
Growth (%)	(11)	3	37	24	19
Recurring profit (Btm)	74	85	120	142	167
Growth (%)	(18)	15	42	18	17
Net profit (Btm)	74	85	120	142	167
FDEPS (Bt)	0.12	0.14	0.20	0.24	0.28
Growth (%)	(18)	15	42	18	17
PE (x)	27.5	24.0	16.9	14.3	12.2
DPS (Bt)	0.33	0.33	0.16	0.12	0.14
Yield (%)	9.8	9.8	4.7	3.5	4.1
BVPS (Bt)	7.72	0.70	1.22	1.29	1.45
P/BV (x)	0.4	4.8	2.8	2.6	2.3

**Disclaimer:** เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าถึงนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน



A member of MUFG  
a global financial group



Kitti PITAKTEERABANDIT

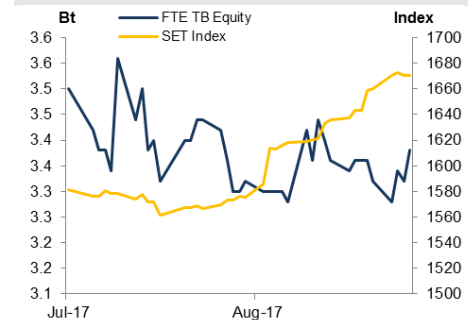
662 - 659 7000 ext 5008

kitti.pitakteerabandit@krungsrisecurities.com

## Key Data

12-mth High/Low (Bt)	3.94 / 3.26
Market Cap (Btm/US\$m)	1992 / 60.3
3m Avg. Turnover (Btm/US\$m)	N/A
Free Float (%)	28.3
Issued Shares (m shares)	600
Major Shareholders:	
- TAKSIN TANTIPAICHIT	38.02
- PAPANAN TANTIPAICHIT	11.01
- PATTHAMAPORN TANTIPAI	7.82

## Share Price Performance



	YTD	1Mth	3Mth	12Mth
Absolute (%)	N/A	(1.2)	N/A	N/A
Relative to index (%)	N/A	(7.6)	N/A	N/A

## Krungsri Securities vs Market

	Positive	Neutral	Negative
Market Recommend	1	0	0
Target Price (Bt)	4.5	4.3	4.7
'17 Net Profit (Btm)	120	N/A	N/A
'18 Net Profit (Btm)	142	N/A	N/A

## Krungsri's earnings revision

	2017F	2018F
Earnings revision (%)	-	-

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**FTE: Fire protection equipment and fire alarm system**



Fire Extinguisher



Fire Pump



Smoke Detector



Fire Hose Cabinet



Gate Valve



Addressable Manual Pull Station

Source: Company data

**FTE: Fire suppression system**



Water Mist Fire Protection System



Automatic Sprinkler



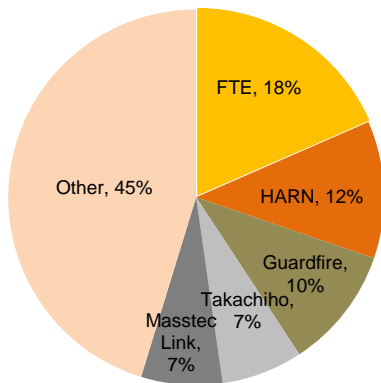
Clean Agent System



Foam System

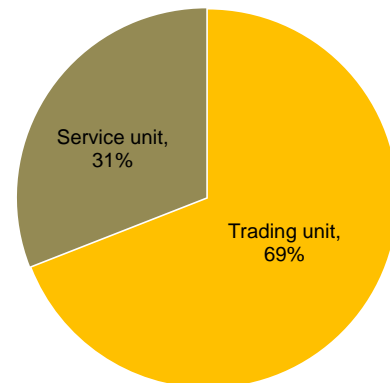
Source: Company data

**Fire protection industry market share (2016)**



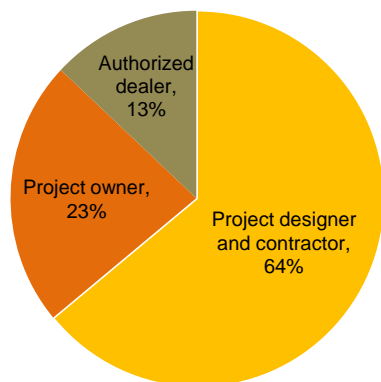
Source: Company data, DBD, Krungsri Securities

**FTE: Revenue breakdown by business unit (1H17)**



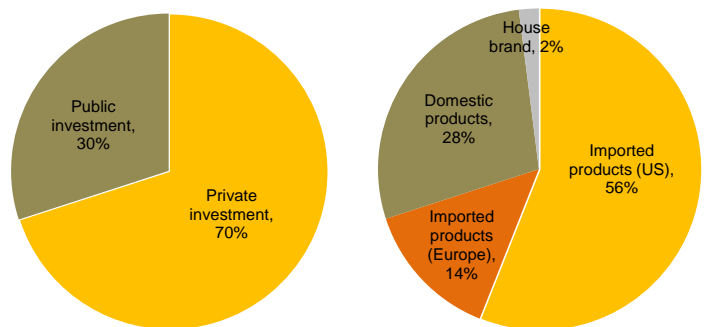
Source: Company data, Krungsri Securities

**FTE: Revenue breakdown by customer type (1H17)**



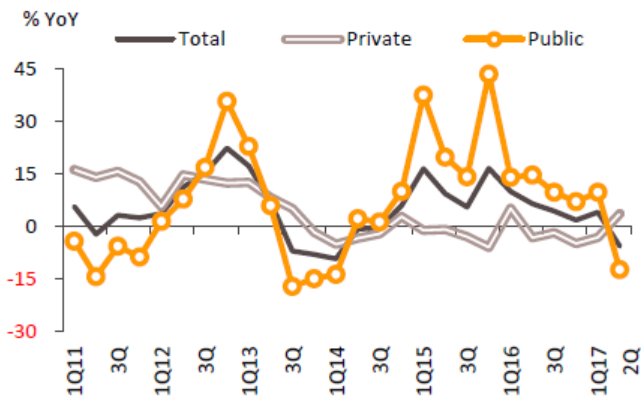
Source: Company data, Krungsri Securities

**FTE: Revenue breakdown by project and product type**



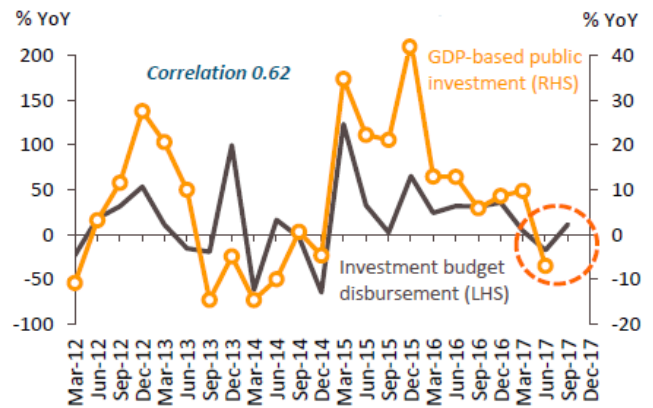
Source: Company data, Krungsri Securities

**Thailand: Construction Investment Growth**



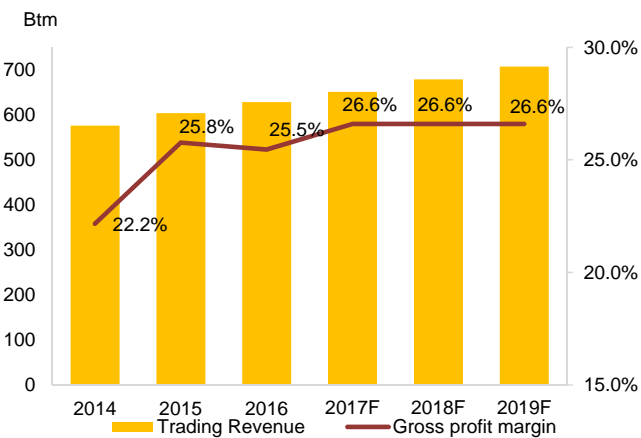
Source: NESDB, Krungsri Research

**Thailand: Public Investment vs. budget disbursement**



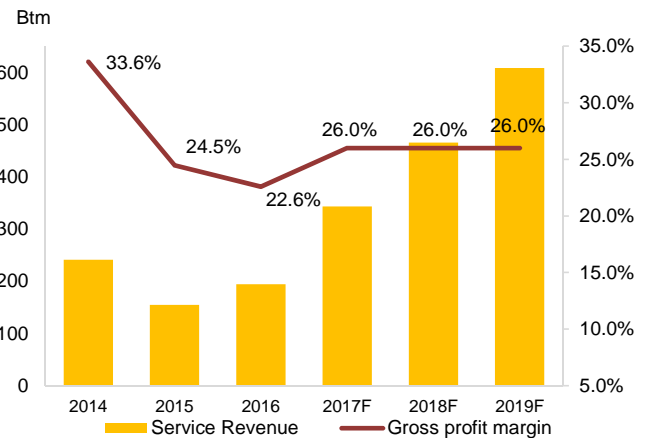
Source: NESDB, Fiscal Policy Office, Krungsri Research

**FTE: Trading revenue vs gross margin**



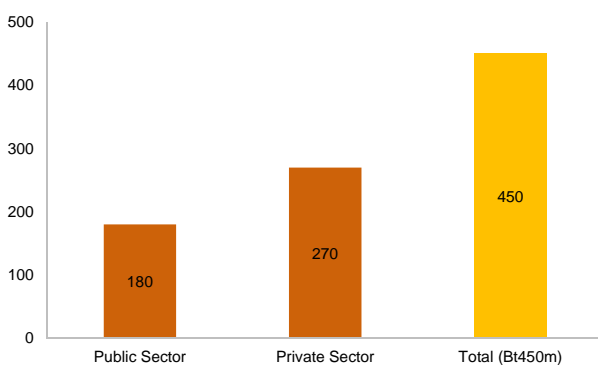
Source: Company data, Krungsri Securities

**FTE: Service revenue vs gross margin**



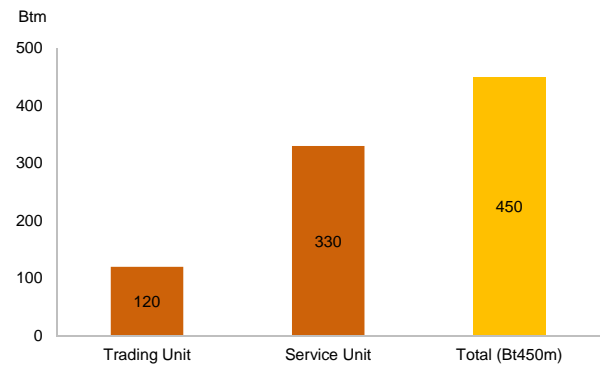
Source: Company data, Krungsri Securities

**FTE: Backlog by segment (Aug 2017)**



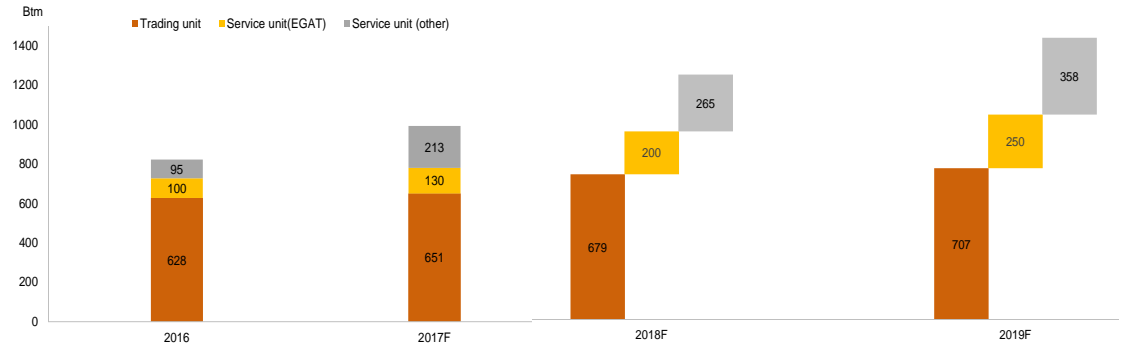
Source: Company data, Krungsri Securities

**FTE: Backlog by business unit (Aug 2017)**



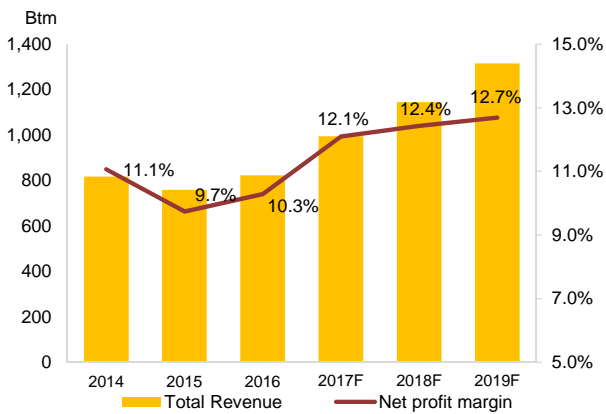
Source: Company data, Krungsri Securities

**FTE : Revenue breakdown (2016-2019F)**



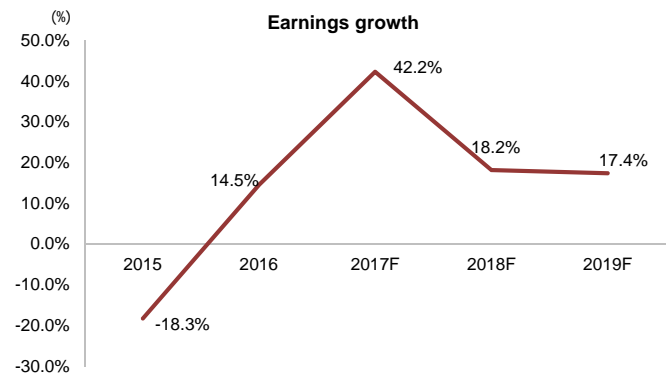
Source: Company data, Krungsri Securities

**FTE: Total revenue vs net margin**



Source: Company data, Krungsri Securities

**FTE: Earnings growth profile**



Source: Company data, Krungsri Securities

## Peer table

BB Ticker	Name	Market Cap US\$	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yield (%)		ROE (%)	Share Price Performance			
			17F	18F	17F	18F	17F	18F	17F	18F		17F	18F	1M	3M
<b>Commerce</b>															
CPALL TB	CP ALL PCL	17,895	29.2	25.4	8.3	7.1	19.4	14.8	1.7	33.6	7.8	5.6	11.4	5.6	
MAKRO TB	SIAM MAKRO PUBLIC CO LTD	5,035	30.2	31.0	8.4	7.7	0.8	(2.8)	2.2	13.1	3.0	(2.8)	4.5	(0.7)	
HMPRO TB	HOME PRODUCT CENTER PCL	4,327	31.1	27.6	7.7	7.2	12.6	12.9	2.6	24.8	10.7	13.0	13.0	6.9	
ROBINS TB	ROBINSON PCL	2,104	24.2	20.9	4.1	3.7	13.4	15.7	2.1	15.9	16.7	8.2	(2.0)	(1.2)	
MC TB	MC GROUP PCL	333	14.6	12.5	5.4	5.7	0.9	1.1	5.9	17.6	1.5	(25.0)	(36.1)	(8.6)	
MEGA TB	MEGA LIFESCIENCES PCL	947	31.7	27.0	6.0	6.7	1.1	1.3	1.6	20.6	21.8	18.9	38.1	43.6	
BIGC TB	BIG C SUPERCENTER PCL	5,105	22.6	20.8	67.9	75.2	9.1	9.8	1.2	13.8	(8.1)	(7.7)	0.5	(2.4)	
COM7 TB	COM7 PCL	478	30.0	24.7	1.9	2.1	0.4	0.5	2.3	26.0	8.2	13.8	22.2	0.8	
BJC TB	BERLI JUCKER PUBLIC	6,297	36.7	30.6	27.1	28.0	1.4	1.7	1.2	5.2	16.1	14.8	10.0	4.0	
COL TB	COL PCL	592	32.6	22.2	17.8	19.5	1.9	2.8	1.2	11.7	17.8	17.8	104.2	91.4	
<b>Average (simple)</b>			<b>28.3</b>	<b>23.7</b>	<b>13.7</b>	<b>14.4</b>	<b>7.2</b>	<b>6.7</b>	<b>2.4</b>	<b>20.7</b>					
<b>Industrial Materials and Machinery</b>															
ASEFA TB	ASEFA PCL	116	12.1	10.3	2.8	3.0	0.6	0.7	5.1	20.8	(1.4)	(7.9)	(15.2)	(7.9)	
TCJ TB	TCJ ASIA PCL	32	24.2	12.8	N/A	N/A	0.4	0.8	N/A	2.9	18.9	4.5	30.0	14.3	
SNC TB	SNC FORMER PCL	129	9.7	9.3	10.1	10.7	1.5	1.6	6.7	17.0	4.2	(2.0)	(13.4)	(0.7)	
<b>Average(simple)</b>			<b>15.3</b>	<b>10.8</b>	<b>6.5</b>	<b>6.9</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>5.9</b>	<b>13.6</b>					
<b>Contractor service</b>															
CK TB	CH. KARNCHANG PUBLIC CO LTD	1,457	32.8	25.4	2.1	2.0	-0.2	0.3	0.6	6.4	3.6	(1.7)	6.5	(8.1)	
SQ TB	SAHAKOL EQUIPMENT PCL	218	15.6	12.4	2.7	2.3	0.4	0.3	1.9	18.4	4.9	10.3	6.7	55.3	
STEC TB	SINO THAI ENGR & CONSTR PCL	1,185	38.8	32.9	3.7	3.4	0.3	0.2	1.0	9.3	3.4	(4.6)	8.6	(7.2)	
TRC TB	TRC CONSTRUCTION PCL	214	20.8	17.9	2.3	2.1	0.1	0.2	0.9	11.1	1.7	(6.2)	(10.8)	(3.3)	
PYLON TB	PYLON PCL	154	27.3	20.7	2.4	2.6	0.5	0.7	N/A	20.8	3.0	(1.4)	10.6	7.9	
UNIQ TB	UNIQUE ENGINEERING & CON PCL	617	21.5	17.9	6.8	7.4	0.9	1.1	1.9	13.9	8.0	1.6	4.4	(4.5)	
SEAFKO TB	SEAFKO PCL	137	20.9	16.6	3.9	4.4	0.7	0.9	2.2	18.9	2.1	0.0	34.5	29.8	
SYNTEC TB	SYNTEC CONSTRUCTION PCL	263	11.6	10.9	3.3	3.7	0.5	0.5	2.6	14.9	9.0	4.8	16.5	4.8	
<b>Average(simple)</b>			<b>23.7</b>	<b>19.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>	<b>14.2</b>					

Source: Bloomberg, Krungsri Securitie

## Our PE assumption

Sector	FY17F P/E (x)
Commerce	28.3
Industrial Materials and Machinery	15.3
<b>Commerce &amp; Industrial Materials and Machinery Average</b>	<b>21.8</b>
<b>Contractor service Average</b>	<b>23.7</b>
<b>Weighted Average</b>	<b>22.5</b>
(Commerce & Industrial Materials 65%, Contractor service 35%)	
Source: Krungsri Securitie	

**FTE: 3Q17 earnings preview**

P&L (Btm)	1Q16	2Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	Chg	Chg
						QoQ	YoY
Sales	202	195	233	215	279	30%	na.
Cost of sales	-154	-152	-176	-156	-204	30%	na.
<b>Gross profit</b>	<b>48</b>	<b>43</b>	<b>57</b>	<b>59</b>	<b>75</b>	29%	na.
SG&A	-28	-23	-27	-25	-32	26%	na.
<b>Operating Profit</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>30</b>	<b>33</b>	<b>43</b>	30%	na.
Other income	2	1	4	1	1	0%	na.
Net interest	-1	-0	-0	-1	-1	0%	na.
<b>Pretax profit</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>44</b>	30%	na.
Income Tax	-4	-4	-6	-6	-8	32%	na.
Associates	0	0	0	0	0	na	na.
Minority interest	-2	-0	0	0	0	na	na.
<b>Profit after tax (pre-ex)</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>35</b>	30%	na.
Extra items	0	0	0	0	0	-100%	na.
<b>Net income</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>35</b>	30%	na.
Shares out (end Q, m)	450	450	600	600	600	0%	na.
Adjusted shares (m)	450	450	600	600	600	0%	na.
<b>Pre-ex EPS</b>	<b>0.03</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	30%	na.
<b>EPS</b>	<b>0.03</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	30%	na.
Depreciation	1	1	1	1	1		
EBITDA	21	22	35	35	45		
<b>Key Ratios</b>							
Gross margin (%)	23.74	22.09	24.40	27.28	27.00		
Operating profit margin (%)	9.85	10.40	12.97	15.44	15.50		
Core profit margin (%)	7.38	8.71	11.70	12.66	12.65		

Source: Krungsri Securities

INCOME STATEMENT (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Turnover	759	823	994	1,144	1,315
Cost of sales (COGS)	-562	-616	-729	-829	-950
Depreciation & amortization	-3	-3	-3	-13	-19
Gross profit	193	204	262	301	346
S&A expense	-90	-101	-118	-130	-145
<b>Operating profit</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>144</b>	<b>171</b>	<b>202</b>
Other operating income	3	7	7	7	7
<b>EBIT</b>	<b>106</b>	<b>110</b>	<b>151</b>	<b>178</b>	<b>208</b>
Interest expense	-5	-1	-3	-3	-3
Interest income	0	0	0	0	0
Other income	0	0	0	0	0
Goodwill amortization	0	0	0	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	<b>101</b>	<b>109</b>	<b>149</b>	<b>175</b>	<b>206</b>
Income tax on company & subsidiaries	-21	-21	-28	-33	-39
<b>Profit after tax</b>	<b>81</b>	<b>87</b>	<b>120</b>	<b>142</b>	<b>167</b>
Minority interests	-7	-3	0	0	0
Share of associate net income	0	0	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0	0
<b>Recurring attributable net profit</b>	<b>74</b>	<b>85</b>	<b>120</b>	<b>142</b>	<b>167</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported net profit</b>	<b>74</b>	<b>85</b>	<b>120</b>	<b>142</b>	<b>167</b>
Shares in issue (Y/E, m)	40	450	600	600	600
Shares in issue (weighted avg. m)	40	450	600	600	600
EPS (before extraordinary items, Bt)	1.85	0.19	0.20	0.24	0.28
DPS (Bt)	0.33	0.33	0.16	0.12	0.14
DPS/EPS (%)	18	176	80	50	50

CASH FLOW (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Operating profit	103	103	144	171	202
Other operating income	3	7	7	7	7
EBIT	106	110	151	178	208
Depreciation & amortization	3	3	3	13	19
<b>EBITDA</b>	<b>109</b>	<b>113</b>	<b>154</b>	<b>191</b>	<b>227</b>
Notional cash taxes on ungeared operations	-22	-22	-29	-34	-40
Net change in working capital	23	0	-73	-49	-58
CAPEX	-3	-7	-2	-198	-8
<b>Operating free cashflow (OpFCF)</b>	<b>107</b>	<b>85</b>	<b>51</b>	<b>-90</b>	<b>122</b>
Net interest income adjusted for tax impact	-4	-1	-2	-2	-2
<b>Net free cashflow (NetFCF)</b>	<b>103</b>	<b>84</b>	<b>49</b>	<b>-92</b>	<b>119</b>
Non-operating income (net of tax)	0	0	0	0	0
Equity income from associates	0	0	0	0	0
Investments	0	0	0	0	0
Net change in other assets/liabilities	0	-2	-0	-0	-0
Other items	2	-270	0	0	0
<b>Residual cashflow (RCF)</b>	<b>106</b>	<b>-188</b>	<b>48</b>	<b>-93</b>	<b>119</b>
Dividends	-16	-13	-149	-96	-71
Equity capital raised	0	205	443	0	0
Other items	0	-27	0	0	0
<b>Cashflow from financing</b>	<b>-16</b>	<b>165</b>	<b>294</b>	<b>-96</b>	<b>-71</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>90</b>	<b>-23</b>	<b>342</b>	<b>-189</b>	<b>48</b>
Net cash/(debt) at YS	-110	-20	-42	300	111
<b>Ending net cash /(debt)</b>	<b>-20</b>	<b>-42</b>	<b>300</b>	<b>111</b>	<b>159</b>
Increase/(decrease) in cash & equivalents	39	-53	392	-189	48
(Increase)/decrease in debt	51	30	-50	0	0
NOPLAT (net op profit less adjusted tax)	85	88	122	144	169
Normalised OpFCF (est. maintenance CAPEX)	109	90	51	101	118
FCFE (free cashflow to equity)	55	-218	98	-93	119



<b>BALANCE SHEET (Btm)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017F</b>	<b>2018F</b>	<b>2019F</b>
Cash & equivalents	64	11	403	214	262
A/C receivable	209	196	216	239	266
Inventory	218	190	250	284	325
Others	31	52	63	72	83
<b>Total Current Assets</b>	<b>522</b>	<b>450</b>	<b>932</b>	<b>810</b>	<b>936</b>
Property and equipment	9	12	11	196	186
Investments & associates	0	0	0	0	0
Other assets	16	19	19	19	20
Goodwill	0	0	0	0	0
<b>Total Assets</b>	<b>546</b>	<b>481</b>	<b>962</b>	<b>1,026</b>	<b>1,142</b>
Short-term debt	84	54	103	103	103
A/C payable	117	95	110	125	143
Other current liabilities	9	12	14	16	19
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>209</b>	<b>160</b>	<b>227</b>	<b>245</b>	<b>265</b>
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	4	5	5	5	5
<b>Total Liabilities</b>	<b>213</b>	<b>165</b>	<b>232</b>	<b>250</b>	<b>270</b>
Share capital	20	225	300	300	300
Share premium	0	0	368	368	368
Revaluation surplus	0	0	0	0	0
Translation adjustment	0	0	0	0	0
Retained earnings	289	91	62	108	204
<b>Total ordinary equity</b>	<b>309</b>	<b>316</b>	<b>730</b>	<b>776</b>	<b>872</b>
Preferred equity	0	0	0	0	0
Minorities	24	0	0	0	0
<b>Total equity &amp; minorities</b>	<b>333</b>	<b>316</b>	<b>730</b>	<b>776</b>	<b>872</b>
Accumulated depreciation	-22	-20	-23	-36	-54
BV per ordinary share (Y/E, Bt)	7.72	0.70	1.22	1.29	1.45
Adjusted book value ps (Y/E, Bt)	7.72	0.70	1.22	1.29	1.45

<b>RATIOS (%)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017F</b>	<b>2018F</b>	<b>2019F</b>
<b>Growth</b>					
Turnover	(7.1)	8.4	20.9	15.0	15.0
EBITDA	(10.7)	3.4	36.7	23.8	18.9
EBIT	(11.4)	3.5	37.6	17.8	17.1
Net profit	(18.3)	14.5	42.2	18.2	17.4
EPS pre extraordinary items	(18.3)	14.5	42.2	18.2	17.4
EPS (diluted)	(18.3)	14.5	42.2	18.2	17.4
DPS	(17.5)	0.0	(51.4)	(26.2)	17.4
<b>Accounting ratios</b>					
Cash profit margin	25.9	25.2	26.7	27.5	27.7
Gross profit margin	25.5	24.8	26.4	26.4	26.3
Operating profit margin	13.6	12.5	14.5	15.0	15.3
Net profit margin	9.7	10.3	12.1	12.4	12.7
Turnover/avg total assets (x)	1.4	1.6	1.4	1.2	1.2
ROA	13.2	16.5	16.7	14.3	15.4
ROE	26.5	27.1	23.0	18.9	20.2
S&A/turnover	11.9	12.3	11.9	11.4	11.0
Effective tax rate	20.3	19.7	19.0	19.0	19.0
<b>Operating performance</b>					
EBITDA margin	14.4	13.7	15.5	16.7	17.3
EBIT margin	14.0	13.4	15.2	15.6	15.9
NOPLAT margin (NOPLAT/Turnover)	11.1	10.7	12.3	12.6	12.8
Asset turnover (Turnover/avg Op assets)	2.0	2.3	2.5	2.1	1.9
<b>ROCE (NOPLAT/avg Op assets)</b>	<b>22.7</b>	<b>24.3</b>	<b>30.4</b>	<b>25.8</b>	<b>24.1</b>
ROCE inc capitalised goodwill	22.7	24.3	30.4	25.8	24.1



<b>EQUITY VALUATIONS (Bt)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017F</b>	<b>2018F</b>	<b>2019F</b>
EPS	0.12	0.14	0.20	0.24	0.28
FDEPS	0.12	0.14	0.20	0.24	0.28
FDEPS growth (%)	-18	15	42	18	17
DPS	0.33	0.33	0.16	0.12	0.14
BVPS	7.72	0.70	1.22	1.29	1.45
Adjusted BVPS	7.72	0.70	1.22	1.29	1.45
Free cashflow to equity (FCFE) per share	1.37	-0.48	0.16	-0.15	0.20
<b>Share price (Bt) – 3.38</b>					
PE (x)					
PE (fully diluted, x)	27.5	24.0	16.9	14.3	12.2
PE/FDEPS growth (x)	27.5	24.0	16.9	14.3	12.2
Yield (%)	(1.5)	1.7	0.4	0.8	0.7
P/BV (x)	9.8	9.8	4.7	3.5	4.1
P/ABV (x)	0.44	4.82	2.78	2.61	2.33
P/FCFE (x)	0.44	4.82	2.78	2.61	2.33
<b>ENTERPRISE VALUATIONS (Btm)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017F</b>	<b>2018F</b>	<b>2019F</b>
Ordinary shares (m)	40	450	600	600	600
Share price (Bt)	2.95	2.95	3.32	3.32	3.32
Ordinary equity MV	118	1,328	1,992	1,992	1,992
MI & deferred taxes	24	0	0	0	0
<b>Equity MV (adjusted ord)</b>	<b>142</b>	<b>1,328</b>	<b>1,992</b>	<b>1,992</b>	<b>1,992</b>
Preferred equity	0	0	0	0	0
Debt	84	54	103	103	103
<b>Enterprise Value</b>	<b>226</b>	<b>1,381</b>	<b>2,095</b>	<b>2,095</b>	<b>2,095</b>
Net noncore assets	56	3	393	203	249
<b>Core Enterprise Value (EV)</b>	<b>169</b>	<b>1,378</b>	<b>1,702</b>	<b>1,892</b>	<b>1,846</b>
Turnover	759	823	994	1,144	1,315
EBITDA	109	113	154	191	227
EBIT	106	110	151	178	208
NOPLAT	85	88	122	144	169
OpFCF	107	85	51	-90	122
OpFCF (normalized)	109	90	51	101	118
Op (core) capital employed (CE)	360	366	440	676	726
Avg. core capital employed	372	363	403	558	701
<b>Core EV Multiples</b>					
EV/Turnover (x)	0.2	1.7	1.7	1.7	1.4
EV/EBITDA (x)	2.1	12.2	13.6	11.0	9.2
EV/EBIT (x)	2.1	12.6	13.9	11.8	10.0
EV/NOPLAT (x)	2.7	15.7	17.1	14.5	12.4
EV/OpFCF (x)	2.1	16.3	41.3	(23.2)	17.2
EV/OpFCFnormalised (x)	2.1	15.3	40.9	20.7	17.8
EV/capital employed (YE, x)	0.6	3.8	4.8	3.1	2.9
EV/avg capital employed (x)	0.6	3.8	5.2	3.8	3.0
<b>RISK MEASURES</b>	<b>2015</b>	<b>2016F</b>	<b>2017F</b>	<b>2018F</b>	<b>2019F</b>
Equity multiplier (avg. total assets/avg. equity)	2.0	1.6	1.4	1.3	1.3
Net debt/equity & MI	0.1	0.1	n/a	n/a	n/a
<b>Interest cover (x)</b>					
Interest cover (EBIT & int.incl/int. expense)					
NOPLAT/interest paid	17.5	70.6	62.5	55.9	65.5
Debt service (OpFCF/net interest paid)	22.1	68.0	25.9	(35.1)	47.2
<b>Short-Term Ratios (x)</b>					
Current assets/current liabilities	2.6	3.3	2.0	3.8	3.1
Current assets less inventory/current liabilities	1.5	1.9	1.1	2.8	2.0
A/C receivable, days turnover	100.5	87.2	79.4	76.3	73.7
Inventory, days COGS	141.7	112.5	125.0	125.0	125.0
A/C payable, days COGS	76.0	56.1	55.0	55.0	55.0

## CG Rating 2015 Companies with CG Rating



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP	KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN	AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BKI	BLA	BOL	BROOK	BWG	CENTEL	CFRESH	CHO	CIMBT	CM	CNT
COL	CPF	CPI	CSL	DCC	DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC	GFPT	GLOBAL
GUNKUL	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	MACO
MBK	MC	MEGA	MFEC	NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	OTO	PAP
PDI	PE	PG	PJW	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG	Q-CON	QH	RS
S & J	SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SMT	SNP
SPI	SSF	SSI	SSSC	SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC	TASCO	TBSP	TCAP
TF	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO	TK	TKS	TMI
TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO	UAC	UT	UV	VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC	BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP	CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE	FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT	HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LST	M	MAJOR	MAKRO	MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD	MK
MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS	NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE	PATO
PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO	PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC	PTL
PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML	RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN	SCP
SEAOL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL	TRT	TSE	TSR	TT	UMI	UP	UPF
UPOIC	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN	XO					

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักและการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## Anti-corruption Progress Indicator 2015

### Level 5: Extended (ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง)

BCP	CPN	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	SCC	THANI	TOP
-----	-----	-----	----	----	-----	----	-----	-------	-----	-----	-------	-----

### Level 4: Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC	AMANA	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	BTS	CFRESH	CIMBT	CNS
CSL	DCC	DRT	DTC	EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC	IFEC	INTUCH
IRPC	IVL	KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MBKET	MFC	MINT	MTI	NKI
PPS	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SINGER	SIS	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC	SVI
TCAP	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TSTH				

### Level 3B: Established by Commitment and Policy (มีมาตรการป้องกัน ตามคำมั่นและนโยบาย)

AAV	AHC	AIT	AKR	ARROW	ASK	BA	BDMS	BEC	BJCHI	CGH	CHG	CHOW	CIG
CITY	CK	CKP	COLOR	CWT	EARTH	EASON	EPG	F&D	FANCY	FIRE	FMT	FORTH	GENCO
GL	GOLD	GPSC	GRAMMY	HYDRO	IRCP	IT	JCT	KCM	KWC	LH	LIT	LOXLEY	MACO
MANRIN	MATI	MODERN	MSC	NOBLE	NOK	NPK	NUSA	OISHI	OTO	PAF	PAP	PATO	PF
PJW	PLANB	PLE	POLAR	PRG	PTL	Q-CON	QTC	RCI	S11	SALEE	SAM	SAMART	SAMTEL
SAPPE	SC	SCP	SFP	SIM	SLP	SMT	SPA	SPORT	SSC	SST	STEC	STPI	SUC
SUTHA	T	TAE	TBSP	TCC	TFD	TGCI	TGPRO	THANA	THIP	TIW	TK	TMW	TNDT
TOPP	TPC	TPCH	TPIPL	TSR	TT	TYCN	UAC	UBIS	UEC	UMI	UP	UPF	UT
UV	VPO	WAVE	WINNER	YUASA									

### Level 3A: Established by declaration of intent (มีมาตรการป้องกัน ตามคำประกาศเจตนารมณ์)

ABC	ACAP	AGE	AH	ANAN	AP	APCS	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	BIGC	BROOK
BWG	CEN	CENTEL	CHARAN	CHO	CHOTI	CM	CNT	COL	CPF	CPI	CPL	DELTA	DEMCO
DIMET	DNA	DTAC	EA	ECF	EE	EVER	FPI	GBX	GC	GFPT	GLOW	HMPRO	HOTPO
ICC	ICHI	INOX	INSURE	IRC	JAS	JTS	JUBILE	KC	KTC	KYE	LHK	LPN	LRH
MAKRO	MC	MCO	MFEC	MJD	MONO	MOONG	NBC	NDR	NINE	NMG	NSI	NTV	OGC
PACE	PCSGH	PDI	PG	PHOL	PLAT	PR	PRANDA	PREB	PS	QLT	RATCH	RML	ROBINS
ROJNA	RWI	SAMCO	SCCC	SCG	SEAOL	SE-ED	SENA	SITHAI	SMK	SMPC	SPALI	SPC	SPCG
SPI	SRICHA	STANLY	SUPER	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TCMK	TFI	THAI	TICON	TKT	TLUXE
TMILL	TMT	TNL	TPCORP	TSTE	TTCL	TU	TVI	UOBKH	UREKA	VGI	VNT	WACOAL	WHA
ZMICO													

### Level 2: Declared (ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ)

2S	ABICO	AF	AIRA	AKP	ALUCON	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	BEAUTY	BFIT	BH	BKD
BLAND	BROCK	BRR	BSSM	BTNC	CCP	CI	CSC	CSR	CSS	EFORL	EPCO	ESTAR	FE
FER	FNS	FVC	GEL	GLOBAL	GUNKUL	IEC	IFS	ILINK	INET	J	JMT	JUTHA	K
KASET	KBS	KCAR	KKK	KSL	KTECH	L&E	LALIN	LTX	M	MALEE	MBAX	MBK	MEGA
MILL	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NNCL	NPP	OCC	OCEAN	PB	PCA	PDG	PRINC
PSTC	PYLON	QH	ROCK	ROH	RP	RPC	S & J	SGP	SIAM	SKR	SMG	SMIT	SORKON
SPACK	SPPT	SR	SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPA	TPP
TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TTW	TVD	TVO	TVT	U	UKEM	UNIQU	UWC	VIBHA
VNG	WIIC	WIN	XO										

### Level 1: Committed (มีนโยบาย)

AEONTS	AFC	AJ	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC	BOL	CBG	CCET	CCN
CGD	CMR	CPH	CSP	CTW	DCON	DRACO	DSGT	DTCI	E	EMC	ESSO	FOCUS	FSMART
GIFT	GLAND	GRAND	GREEN	HFT	HTECH	IHL	ITD	JSP	KDH	KTIS	KTP	LEE	LST
MAJOR	MATCH	MAX	M-CHAI	MDX	MIDA	ML	MPIC	NC	NEP	NWR	OHTL	PICO	PK
PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	RAM	RICH	RS	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFCO
SF	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPG	SPVI	STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC
TC	TCCC	TCJ	TCOAT	TH	TKS	TNH	TNPC	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA
TTI	TTL	TTM	TWP	TWZ	UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIH	VTE
WG													

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

### Reference

- Level 5: Extended** – การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษาตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
- Level 4: Certified** – การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของการบริหารงานทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติ (CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
- Level 3: Established** – การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท
- Level 3A:** บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี **Level 3B:** บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
- Level 2: Declared** – การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมปฏิบัติ (CAC) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต
- Level 1: Committed** – การแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

## 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

### 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. 0-5321-9234-6 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	Sector Coverage	Central line	E-mail
ณภัทร จันทร์เสรีกุล, Head of Research	Energy, Petrochemical, Strategy	662-659-7000 ext. 5000	naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com
กิตติสร พุดติภัทร, CFA, FRM	Property, ICT, Contractor	662-659-7000 ext. 5019	kittisom.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เตชะหัสติน, CFA	Banking, Consumer Finance, Insurance	662-659-7000 ext. 5004	jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com
สุนทร ทองทิพย์	Food, Transportation, Strategy	662-659-7000 ext. 5009	sunthorn.thongthip@krungsrisecurities.com
วรพงษ์ ตันติวุฒิพงษ์	Electronic, Automotive, Commerce	662-659-7000 ext. 5016	worrapong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com
กรัณย์ อินทร์ชัย	Renewable Energy, Food	662-659-7000 ext. 5010	karun.intrachai@krungsrisecurities.com
ธีระพล อุดมเวทย์	Healthcare, Tourism	662-659-7000 ext. 5012	teerapol.udomvej@krungsrisecurities.com
กิตติ พิทักษ์ธีระบัณฑิต	Transportation, Media	662-659-7000 ext. 5008	kitti.pitakteerabandit@krungsrisecurities.com
อาทิตย์ จันทร์สว่าง	Mid - Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5005	artit.jansawang@krungsrisecurities.com
นฤดล รัศมี	Mid - Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5007	narudon.rusme@krungsrisecurities.com
ณลินี ประมาณ, Assistant Analyst	Mid - Small cap, MAI		

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