

# ARROW Syndicate

# BUY

(ARROW TB)

Share Price: Bt13.70

Target Price: Bt15.50 (+13%)

## จิวแต่แจ้ว

- ARROW เบอร์ 1 ผู้นำธุรกิจท่อร้อยสายไฟ ของประเทศไทย
- กำไรสุทธิแข็งแกร่งมาก คาดปีนี้พุ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- ปี 16 จะได้ประโยชน์จากอุตสาหกรรมรับเหมาที่กลับสู่ทิศทางขาขึ้น
- แนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 15.5 บาท มี Upside gain 13%

### ARROW เบอร์ 1 ผู้นำธุรกิจท่อร้อยสายไฟ ของประเทศไทย

ARROW ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายท่อร้อยสายไฟและผลิตภัณฑ์อื่น ๆ สำหรับอาคารมาตรฐาน โดยมีธุรกิจจำหน่ายท่อร้อยสายไฟเป็นธุรกิจหลักมีรายได้คิดเป็น 65% ของรายได้รวม ปัจจุบัน ARROW เป็นผู้ประกอบการรายใหญ่อันดับหนึ่งในธุรกิจท่อร้อยสายไฟมี Market Share คิดเป็น 50%ของตลาดรวม นอกจากนี้ ARROW ยังมีสินค้าอื่น ๆ ที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง อาทิ ท่อประปา PP-R สินค้าที่จะเข้ามาทดแทนท่อ PVC ในอนาคต และท่อร้อยสายไฟใต้ดิน (RTRC) ที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายการนำสายไฟฟ้าลงใต้ดินของ ก.พ.น.

### คาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้จะพุ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์

ARROW เป็นบริษัทขนาดเล็กที่มีผลการดำเนินงานเติบโตอย่างโดดเด่น มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในตลอด 5 ปีที่ผ่านมาโดยมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ย(CAGR) ในช่วงปี 10-14 ที่ 29% ส่วนปีนี้คาดการณ์กำไรสุทธิจะยังพุ่งทำ New High จากแรงหนุนของรายได้และ GPM ที่สูงขึ้น โดยเรคาดกำไรสุทธิปีนี้น่าจะประมาณ 219 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 48%yoy จากคาดการณ์รายได้ประมาณ 1,234 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 23%yoy และคาด GPM ที่ 29.5% เทียบกับ 26.8% ในปี 14 GPM ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากหลักขุบสังกะสีซึ่งคิดเป็น 90%ของต้นทุนมีราคาลดลงตามราคาเหล็กแผ่นรีดเย็น(CRC) ปัจจุบัน CRC ซื้อขายที่ 366\$/ton ลดลงถึง 30%(YTD)

### ปี 16 จะได้ประโยชน์จากอุตสาหกรรมรับเหมาที่กลับสู่ทิศทางขาขึ้น

เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ ARROW ในปี 16 โดยคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิจะปรับตัวสูงขึ้น YoY โดยมีแรงหนุนจากการเปิดประมูลงานก่อสร้างโครงการขนาดใหญ่ที่เลื่อนมาจากปี 15 ซึ่งจะทำให้ความต้องการท่อร้อยสายไฟและผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ของ ARROW เพิ่มขึ้น โดยเรคาดการณ์รายได้ในปี 16 ประมาณ 1,481 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 20%yoy และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 16 ประมาณ 261 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 19%yoy

### แนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายปี 16 ที่ 15.50 บาทมี Upside gain 13%

ยังมีศักยภาพในการเติบโตจากฐานรายได้ยังต่ำ D/E Ratio ต่ำ แนวโน้มธุรกิจจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมรับเหมาในปี 16 เราจึงแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี PE Ratioอิง Prospective PE ที่ 15 เท่าจะได้ราคาเหมาะสมที่ 15.50บาท

### Financial Summary (Btm)

Year to Dec	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Sales (Btm)	880	1,004	1,234	1,481	1,703
Growth (%)	13.49	14.08	22.89	20.00	15.00
EBITDA (Btm)	181	196	288	342	391
Growth (%)	17.0	8.2	47.0	18.9	14.5
Recurring profit (Btm)	129.6	148.4	219.4	260.5	296.9
Growth (%)	38.6	14.5	47.9	18.7	13.9
FDEPS (Bt)	0.65	0.74	0.86	1.03	1.17
Growth (%)	22.6	14.5	16.5	18.7	13.9
PE (x)	21.1	18.5	15.7	13.3	11.7
DPS (Bt)	0.35	0.47	0.46	0.51	0.58
Yield (%)	2.6	3.4	3.3	3.7	4.3
BVPS (Bt)	3.1	3.5	3.3	3.8	4.4
P/BV (x)	4.4	3.9	4.1	3.6	3.1



A member of MUFG  
a global financial group



Artit JANSAWANG

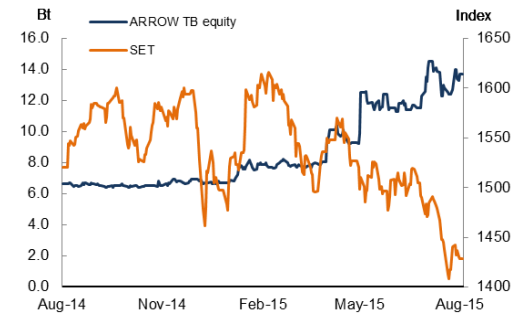
662 - 659 7000 ext 5005

artit.jansawang@krungsrisecurities.com

### Key Data

12-mth High/Low (Bt)	14.80 / 6.39
Market Capital (Btm/US\$m)	3,439.59 / 98.03
3m avg.Turnover (Btm/US\$m)	24.20 / 0.69
Free Float (%)	31.13
Issued Shares (m shares)	251.06
Major Shareholders:	
- LERTCHAI VONGCHASIT	22.9
- LK SYNDICATE	19.9
- PRAKRONG NAMNANTHASITH	5.6

### Share Price Performance



### Krungsri Securities vs Market

	Positive	Neutral	Negative
Market Recommend	1	0	0
	Krungsri	Consensus	% +/-
Target Price (Bt/sh)	15.50	NA	-
Net Profit '15 (Btm)	219.4	167	31.4
Net Profit '16 (Btm)	260.5	191	36.4

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

<b>INCOME STATEMENT (Btm)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015F</b>	<b>2016F</b>	<b>2017F</b>
Sales	880	1,004	1,234	1,481	1,703
Cost of sales (COGS)	(610)	(713)	(844)	(1,017)	(1,171)
Depreciation & amortization	(21)	(22)	(26)	(32)	(38)
Gross profit	249	270	364	433	494
S&A expenses	(99)	(106)	(116)	(138)	(158)
<b>Operating profit</b>	<b>150</b>	<b>164</b>	<b>248</b>	<b>295</b>	<b>336</b>
Other operating income	0	0	0	0	0
<b>EBIT</b>	<b>150</b>	<b>164</b>	<b>248</b>	<b>295</b>	<b>336</b>
Interest expense	(6)	(3)	(2)	(3)	(3)
Interest income	0	0	0	0	0
Other income	10	10	13	15	18
Goodwill amortization	0	0	0	0	0
<b>Pre-tax profit</b>	<b>154</b>	<b>171</b>	<b>259</b>	<b>308</b>	<b>350</b>
Income tax on company & subsidiaries	(24)	(22)	(39)	(46)	(52)
<b>Profit after tax</b>	<b>130</b>	<b>148</b>	<b>221</b>	<b>262</b>	<b>298</b>
Minority interests	0	0	(1)	(1)	(2)
Share of associate net income	0	0	0	0	0
Preferred dividends	0	0	0	0	0
<b>Recurring attributable net profit</b>	<b>130</b>	<b>148</b>	<b>219</b>	<b>261</b>	<b>297</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported net profit</b>	<b>130</b>	<b>148</b>	<b>219</b>	<b>261</b>	<b>297</b>
Shares in issue (Y/E, m)	200	200	251	254	254
Shares in issue (weighted avg, m)	200	200	254	254	254
EPS (before extraordinary items, Bt)	0.65	0.74	0.87	1.03	1.17
DPS (Bt)	0.35	0.47	0.46	0.51	0.58
DPS/EPS (%)	62	54	52	50	50

<b>CASHFLOW (Btm)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015F</b>	<b>2016F</b>	<b>2017F</b>
Profits before tax	160	174	261	310	353
Depreciation & amortization	21	22	26	32	38
<b>EBITDA</b>	<b>181</b>	<b>196</b>	<b>288</b>	<b>342</b>	<b>391</b>
Notional cash taxes on ungeared operations	(24)	(22)	(39)	(46)	(52)
Interest payment	(6)	(3)	(2)	(3)	(3)
Net change in working capital	(52)	(32)	(100)	(105)	(94)
<b>Cash flow from Operations</b>	<b>99</b>	<b>138</b>	<b>147</b>	<b>189</b>	<b>242</b>
Capex	(40)	(39)	(25)	(25)	(25)
Other	(3)	(2)	0	0	0
<b>Cash flow from Investment</b>	<b>(43)</b>	<b>(41)</b>	<b>(25)</b>	<b>(25)</b>	<b>(25)</b>
Net borrowings	(36)	(21)	(1)	1	1
Equity capital raised	0	0	51	0	0
Dividends paid	(80)	(80)	(68)	(115)	(130)
Others	0	2	(58)	(16)	(18)
<b>Cash flow from financing</b>	<b>(116)</b>	<b>(99)</b>	<b>(76)</b>	<b>(130)</b>	<b>(148)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(61)</b>	<b>(2)</b>	<b>46</b>	<b>34</b>	<b>70</b>

<b>BALANCE SHEET (Btm)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015F</b>	<b>2016F</b>	<b>2017F</b>
Cash & equivalents	13	12	57	90	159
A/C receivable	209	237	293	352	405
Inventory	224	224	275	330	380
Others	0	0	0	0	0
<b>Total Current Assets</b>	<b>445</b>	<b>473</b>	<b>626</b>	<b>773</b>	<b>943</b>
Property and equipment	250	266	265	258	245
Investments & associates	32	32	32	32	32
Other assets	0	0	0	0	0
Goodwill	5	6	6	5	5
<b>Total Assets</b>	<b>732</b>	<b>777</b>	<b>929</b>	<b>1,069</b>	<b>1,226</b>
Short-term debt	34	17	15	15	15
A/C payable	41	37	46	55	63
Other current liabilities	15	14	12	11	9
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>90</b>	<b>69</b>	<b>73</b>	<b>81</b>	<b>88</b>
Long-term debt	13	8	9	9	10
Other liabilities	5	6	7	9	10
<b>Total Liabilities</b>	<b>108</b>	<b>83</b>	<b>89</b>	<b>99</b>	<b>108</b>
Share capital	200	200	251	251	251
Share premium	216	216	216	216	216
Revaluation/Warrants/Treasury	0	0	0	0	0
Translation adjustment	7	10	10	10	10
Retained earnings	201	269	363	493	642
<b>Total ordinary equity</b>	<b>624</b>	<b>695</b>	<b>839</b>	<b>970</b>	<b>1,118</b>
Preferred equity	0	0	0	0	0
Minorities	0	0	0	0	0
<b>Total equity &amp; minorities</b>	<b>624</b>	<b>695</b>	<b>839</b>	<b>970</b>	<b>1,118</b>
BV per ordinary share (Y/E, Bt)	3.12	3.47	3.34	3.82	4.41
Adjusted book value ps (Y/E, Bt)	3.12	3.47	3.34	3.82	4.41
<b>RATIOS (%)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015F</b>	<b>2016F</b>	<b>2017F</b>
<b>Growth</b>					
Turnover	13.5	14.1	22.9	20.0	15.0
EBITDA	17.0	8.2	47.0	18.9	14.5
EBIT	17.9	8.6	50.5	18.7	13.9
Net profit	38.6	14.5	47.9	18.7	13.9
EPS pre extraordinary items	38.6	14.5	17.8	17.5	13.9
EPS (diluted)	38.6	14.5	16.5	18.7	13.9
DPS	40.0	32.9	(1.8)	12.4	13.9
<b>Accounting ratios</b>					
Gross profit margin	28.3	26.8	29.5	29.2	29.0
Operating profit margin	18.2	17.3	21.2	20.9	20.7
EBITDA margin	20.5	19.5	23.3	23.1	23.0
EBIT margin	18.2	17.3	21.2	20.9	20.7
Net profit margin	14.7	14.8	17.8	17.6	17.4
ROA	17.8	19.1	23.7	24.4	24.2
ROE	20.8	21.4	26.1	26.9	26.6
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest Coverage Ratio	26.1	56.9	131.4	124.1	126.2
Current ratio (x)	4.9	6.9	8.5	9.6	10.7
Quick ratio (x)	2.5	3.6	4.8	5.5	6.4
<b>Valuation (x)</b>					
PER	21.1	18.5	15.7	13.3	11.7
Normalized PER	21.1	18.5	15.7	13.3	11.7
P/BV	4.4	3.9	4.1	3.6	3.1
EV/EBTDA	15.2	14.0	11.8	10.0	8.7
Dividend yield (%)	2.55	3.39	3.33	3.75	4.27



BAFS	BCP	BTS	CPN	EGCO	GRAMMY	HANA	INTUCH	IRPC	IVL
KBANK	KKP	KTB	MINT	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SE-ED	SIM	SPALI	TISCO	TMB	TOP	

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



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY
BBL	BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENDEL	CFRESH	CIMBT
CK	CNT	CPF	CSL	DELTA	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EE
ERW	GBX	GC	GFPT	GUNKUL	HEMRAJ	HMPRO	ICC	KCE	KSL
LANNA	LH	LHBANK	LOXLEY	LPN	MACO	MC	MCOT	NBC	NCH
NINE	NKI	NMG	NSI	OCC	OFM	PAP	PE	PG	PHOL
PJW	PM	PPS	PR	PRANDA	PS	PT	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMCO	SCC	SINGER	SIS	SITHAI	SNC	SNP	SPI
SSF	SSI	SSSC	STA	SVI	TCAP	TF	THAI	THANI	THCOM
TIP	TIPCO	TK	TKT	TNITY	TNL	TOG	TRC	TRUE	TSTE
TSTH	TTA	TTW	TVO	UAC	VGI	VNT	WACOAL		



2S	AF	AH	AHC	AIT	AJ	AKP	AKR	AMANAH	AMARIN
AMATA	AP	APCO	APCS	AQUA	ARIP	AS	ASIA	AYUD	BEAUTY
BEC	BFIT	BH	BJC	BJCHI	BOL	BTNC	BWG	CCET	CGD
CGS	CHOW	CI	CKP	CM	CMR	CSC	CSP	CSS	DCC
DEMCO	DNA	EA	ESSO	FE	FORTH	FPI	GENCO	GL	GLOBAL
GLOW	GOLD	HOTPOT	HTC	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	INET	IRC
IRCP	ITD	KBS	KGI	KKC	KTC	L&E	LRH	LST	MAJOR
MAKRO	MATCH	MBK	MBKET	MEGA	MFC	MFEC	MJD	MODERN	MONO
MOONG	MPG	MTI	NC	NTV	NUSA	NWR	NYT	OGC	OISHI
PACE	PATO	PB	PDI	PICO	PPM	PPP	PREB	PRG	PRIN
PTG	QLT	QTC	RCL	SABINA	SALEE	SCBLIF	SCCC	SCG	SEAFCO
SEAOIL	SFP	SIAM	SIRI	SKR	SMG	SMK	SMPC	SMT	SOLAR
SPC	SPCG	SPPT	SST	STANLY	STEC	STPI	SUC	SWC	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBSP	TEAM	TFD	TFI	THANA	THIP	THREL
TIC	TICON	TIW	TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP
TRT	TRU	TSC	TTCL	TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF
UPOIC	UT	UV	UWC	VIH	WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA
ZMICO									

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

## 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 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 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 จันทร์เสรีกุล	Energy, Petrochemical, Construction	662-659-7000 ext. 5000	naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com
กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM	Property, Contractor, ICT	662-659-7000 ext. 5019	kittisorn.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เตชะหัสติน, CFA	Banking	662-659-7000 ext. 5004	jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com
สุนทร ทองทิพย์	Strategy	662-659-7000 ext. 5009	sunthorn.thongthip@krungsrisecurities.com
กวีวิทย์ ถวิลวิทยานนท์	Small cap Energy, Petrochemical	662-659-7000 ext. 5010	kaweewit.thawilwithayanon@krungsrisecurities.com
อาทิตย์ จันทร์สว่าง	Small cap, Mai	662-659-7000 ext. 5005	artit.jansawang@krungsrisecurities.com
วรพงศ์ ตันติวุฒิปงศ์	Mid cap, Electronic	662-659-7000 ext. 5016	worrapong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com
ทรงกลด วงศ์ไชย	Investment Strategy	662-659-7000 ext. 5003	songklod.wongchai@krungsrisecurities.com
อภิศักดิ์ ลิมปธีรารกุล	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