Company Update | BGH

วันที่ 14 มีนาคม 2555

krungsri Securities

Bangkok Dusit Medical

เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น BH เป็น 20.28%

ราคาหุ้นดีดตัวขึ้น 9.3% ใน 4 วันทำการที่ผ่านมา เชื่อว่าเป็นการสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และราคาหุ้นยังซื้อขายระดับ P/E ต่ำกว่ากลุ่มโรงพยาบาลในภูมิภาค การเข้าถือหุ้นเพิ่มอีก 6.05% ใน BH เป็น 20.28% (โรงพยาบาลระดับพรีเมียมที่มีฐานลูกค้าต่างประเทศมากที่สุด) ทำให้บริษัทจะบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมจากเดิมบันทึกเฉพาะรายรับจากเงินปันผล เราได้เพิ่มมูลค่าหุ้นจากเดิมที่ 75.50 เป็น 83.20 บาท และคาดว่ายังมี Upside Potential โดยคาดหวังว่า BGH จะเข้าถือหุ้นใน BH เพิ่มขึ้น และเข้าลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาลอื่นๆที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง

เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน BH เพิ่มเป็น 20.28%

BGH แจ้งผลการเข้าซื้อหุ้นใน บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) จำนวน 44.2 ล้านหุ้น คิดเป็น 6.05% ของหุ้นทั้งหมดของ BH มูลค่ารวม 2,235 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนนี้เป็นไปตามแผนงานที่บริษัทจะเข้าลงทุนในโรงพยาบาลที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง ผลของการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจากเดิม 14.25% เป็น 20.28% ทำให้ BH กลายเป็นบริษัทร่วม โดย BGH จะเปลี่ยนวิธีการรับรู้รายได้จากเดิมเพียงรับรู้จากเงินปันผลเป็นบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมในงบกำไรขาดทุนตามสัดส่วนที่ถืออยู่ 20.28% คิดเป็นสัดส่วนกำไรประมาณ 7% ของกำไรสุทธิของบริษัท (โดยจะรับส่วนแบ่งกำไรในปี 55 ราว 9 เดือน และรับรู้เต็มปีในปี 56) เราคาดว่าบริษัทมีโอกาสที่จะเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน BH เพิ่มขึ้นอีกในอนาคตจนถึงเพดานก่อนที่จะทำ Tender offer ที่ 24.99% ทั้งนี้เราประเมินการเข้าถือหุ้นใน BH เพิ่มทุก 1% จะเพิ่มมูลค่าหุ้นของ BGH ประมาณ 0.30 บาท

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร

เราปรับประมาณการกำไรในปี 55 เพิ่มขึ้น 6% และตั้งแต่ปี 56 เป็นต้นไปปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 7% จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BH ส่งผลให้ปี 55 คาดกำไรจากการดำเนินงานเติบโตโดดเด่น 42% YoY เป็น 5.5 พันล้านบาท ซึ่งนอกจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BH เพิ่มเข้ามา ยังรับผลบวกเต็มปีจากการควบรวมกับโรงพยาบาลพญาไทและเปาโล ขนาดของกำไรใน 2 กลุ่มโรงพยาบาลคิดเป็น 40% ของฐานกำไรเดิมของบริษัท ในด้านประสิทธิภาพในการทำกำไรยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น คาดว่าผลบวกจาก Synergy ทั้งประโยชน์ในการส่งต่อผู้ป่วยระหว่างโรงพยาบาล และการประหยัดจากขนาดจากการใช้ทรัพยากรร่วมกัน จะสามารถชดเชยต้นทุนพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นค่าจ้างพนักงานตามนโยบายรัฐบาล ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินที่คาดว่าจะลดลงจากการอาศัยบริษัทแม่ BGH ในการ Refinance เงินกู้ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดดอกเบี้ยจ่ายลง 2 % นอกจากนี้บริษัทยังได้ผลบวกจากมาตรการลดภาษีนิติบุคคลจากภาครัฐจาก 30% เหลือ 23%

	2012E			2013E		
Assumption Changes	**Previous**	**New**	**Change**	**Previous**	**New**	**Change**
Service revenue	41,657	41,657	0.0%	43,941	43,941	0.0%
EBITDA Margin (%)	23.2%	23.2%	0.0%	24.3%	24.3%	0.0%
Share of income from investments in associated companies	393	683	73.8%	405	804	98.5%
Impact						
Net Profit (Bt mn)	5,260	5,550	5.5%	6,022	6,420	6.6%
Net Profit margin(Bt mn)	12.6%	13.3%	0.7%	13.7%	14.6%	0.9%

Source: KSS Research

ราคาเกือบเต็มมูลค่าพื้นฐานใหม่ คงคำแนะนำ "ถือ"

เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานในปี 55 จากเดิมที่ 75.50 บาท เป็น 83.20 จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนสูงขึ้นใน BH อิงวิธี DCF (สมมติฐาน WACC ที่ 10.5% Terminal Growth 3%) มูลค่าหุ้นได้สะท้อนต่อเนื่องจาก 3 ปัจจัยคือ 1) พื้นฐานตนเองที่แข็งแกร่ง 2) การเติบโตที่โดดเด่นของผลประกอบการจากการควบรวมกิจการกับพญาไทและเปาโล และ 3) การเพิ่มสัดส่วนลงทุนใน BH โดยราคาหุ้นปัจจุบันแม้จะซื้อขายที่ P/E ปี 55 ที่ 22 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาลในตลาดหลักทรัพย์ที่เฉลี่ย 18 เท่า แต่ยังต่ำกว่า P/E ของกลุ่มโรงพยาบาลในภูมิภาค 26 เท่า ในขณะที่ปัจจัยบวกที่จะเพิ่มมูลค่าหุ้นยังคงมาจากนโยบายในการขยายธุรกิจในการเข้าลงทุนและการควบรวมกิจการโรงพยาบาลที่มีศักยภาพการเติบโตสูงซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นอีกในอนาคต

Stock Rating	**HOLD**
Previous Rating	HOLD
Fair Value	Bt83.20
Current Price	Bt82.00
Upside/(Downside)	1.5%
Consensus (median)	Bt84.41
Sector	Healthcare
Sector Rating	NEUTRAL

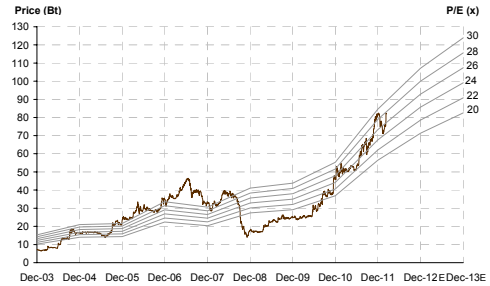
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,295	4,386	5,550	6,420
Net profit growth (%)	33.03	91.11	26.54	15.68
EPS (Bt)	1.84	2.82	3.57	4.13
EPS growth (%)	33.03	53.31	26.54	15.68
BV (Bt)	13.79	21.51	24.90	26.12
DPS (Bt)	0.80	0.90	1.07	1.24
P/E (x)	42.76	27.89	22.04	19.05
P/BV (x)	5.71	3.66	3.16	3.01
Yield (%)	1.02	1.14	1.36	1.57
ROE (%)	14.79	15.72	15.40	15.84

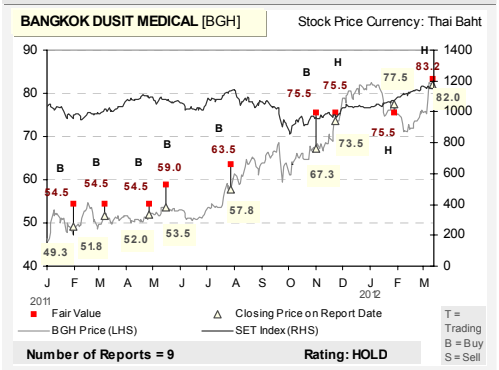
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,545.46
Market Cap. (Bt mn)	126,727
12-mth High/Low (Bt)	84.00/49.75
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	139.71
Foreign Limit/Actual (%)	20.00/12.98
Free Float (%)	43.97
NVDR (%)	0.99
Beta	0.82

P/E Band



KSS Stock Monitor



Thakol Banjongruck Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Service revenue	23,512	35,224	41,657	43,941
Costs of service	(15,811)	(23,675)	(27,209)	(28,378)
Gross profit	7,701	11,549	14,449	15,563
Depreciation and amortization	2,150	2,707	3,325	3,625
EBITDA	**5,055**	**7,032**	**9,675**	**10,660**
SG&A expense	(4,795)	(7,224)	(8,099)	(8,527)
EBIT	2,906	4,325	6,349	7,035
Interest expense	(584)	(770)	(1,002)	(1,032)
Net other income	539	1,564	1,237	1,280
EBT	**2,860**	**5,119**	**6,584**	**7,284**
Tax	(779)	(1,456)	(1,514)	(1,457)
Net equity earnings	300	382	683	804
Minority interest	(85)	(241)	(203)	(210)
Core profit	**2,295**	**3,907**	**5,550**	**6,420**
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	0	479	0	0
Reported net profit	**2,295**	**4,386**	**5,550**	**6,420**
EPS (Bt)	1.84	2.82	3.57	4.13

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	2,489	3,876	4,538	4,978
Accounts receivable	1,893	3,377	3,546	3,723
Inventories	398	1,037	458	475
Total current assets	**6,770**	**8,877**	**9,331**	**10,006**
Investments	2,977	2,870	3,553	4,357
Fixed assets	25,427	49,915	53,570	57,348
Total assets	**32,197**	**58,792**	**62,901**	**67,354**
Short-term debt	120	1,045	1,086	1,128
Accounts payable	920	3,391	3,675	4,036
Total current liabilities	**8,228**	**7,578**	**7,777**	**8,207**
Long-term debt	8,138	17,796	16,452	16,733
Total liabilities	**15,914**	**25,375**	**24,229**	**24,940**
Paid-up capital	1,312	1,553	1,553	1,553
Share premium	6,989	20,022	20,022	20,022
Retained earnings	5,162	9,003	11,939	15,335
Minority interest	648	1422	1625	1836
Total shareholders' equity	**16,283**	**33,417**	**38,672**	**42,414**
Shares (mn)	1,246	1,553	1,553	1,553

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,295	4,386	5,550	6,420
Depreciation and amortization	2,150	2,707	3,325	3,625
Change in working capital	(120)	1,351	679	154
Operating cash flow	**4,157**	**8,294**	**9,316**	**9,715**
Net capital expenditure	(2,243)	(5,747)	(2,505)	(4,000)
Free cash flow	1,867	2,557	6,569	5,605
Investing cash flow	**(2,525)**	**(6,468)**	**(2,819)**	**(4,502)**
Dividend paid	(850)	(990)	(2,614)	(3,024)
Equity issued	345	10	449	728
Financing cash flow	**(2,048)**	**(2,510)**	**(1,550)**	**(1,180)**
Net cash	(416)	(684)	4,947	4,034

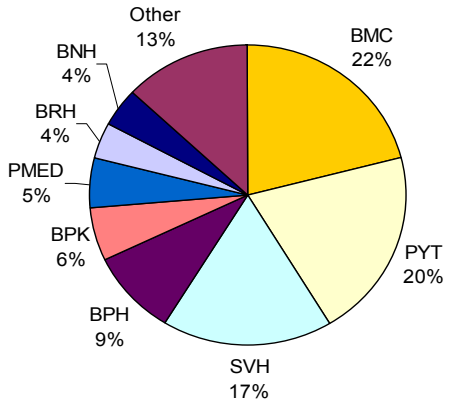
Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	8.87	49.81	18.26	5.48
EBITDA growth	8.23	39.11	37.58	10.18
Core profit growth	33.03	70.23	42.06	15.68
Profitability ratios (%)				
Gross margin	32.75	32.79	34.68	35.42
EBITDA margin	21.50	19.96	23.22	24.26
Core profit margin	9.76	11.09	13.32	14.61
Effective tax rate	27.25	28.45	23.00	20.00
SG&A/net sales	20.40	20.51	19.44	19.41
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.98	0.76	0.63	0.59
Net debt/equity	0.80	0.37	0.31	0.26
Net debt/EBITDA	1.23	0.88	0.64	0.58
Interest coverage	4.97	5.61	6.34	6.82
Per share data (x)				
Price/sales	1.05	0.88	0.74	0.70
Price/FCF	13.28	12.09	4.71	5.51

Key Assumptions

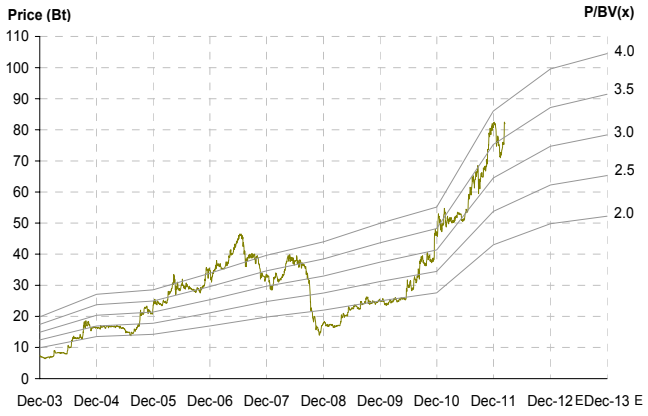
Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Revenue Breakdown (%)				
Inpatient Revenue	54.00	55.00	55.00	55.00
Outpatient Revenue	43.00	43.00	43.00	43.00
Other	3.00	2.00	2.00	2.00

EBITDA Contribution in 2011



Source: KSS Research

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	CENTEL	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 ธนาคารกรุงศรีอยุธยาจำกัด (มหาชน) สำนักเพลินจิต ชั้น 5
ถนนเพลินจิต 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 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 (ซันทาวเวอร์ส)
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:	กษมพนธ์ เหมนิลรัตน์	Hotel, Steel	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Electronics, Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrungruang@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Property, Contractor, Construction Materials	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ชาญวุทธ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษีธนานนท์	Banking, Finance & Securities, Commerce	tanadech.rungsrithananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล	Strategy	adisak.phupiphathirungul@krungsrisecurities.com
	วันชัย บุญประเสริฐ	Technical	wanchai.bunprasert@krungsrisecurities.com

คำแนะนำในการลงทุน

ซื้อ - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
ถือ - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
ขาย - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
เก็งกำไร - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง