

Bangkok Dusit Medical

2Q55 คาดกำไรเติบโตโดดเด่น YoY

เราปรับเพิ่มแนะนำจากเดิม “ขายทำกำไร” เป็น “เก็งกำไร” ด้วยราคาหุ้นในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับลดลงต่อเนื่องสะท้อนประเด็นข่าว BH ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่มีการขายหุ้นทั้งหมดใน KH และ ประเด็นนักลงทุนสถาบันมีการขายหุ้นบีกล็อต BGH ต่ำกว่าราคากระดาน ในขณะที่เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานจากเดิม 96 บาทเป็น 104 บาทจากการรวมผลประกอบการโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่งในประมาณการและปรับลดสมมติฐาน WACC จากต้นทุนการเงินที่ต่ำกว่าคาด

คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงาน 2Q55 เติบโต 38%YoY

เราคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานใน 2Q55 ที่ 1,250 ล้านบาท ลดลง 13% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งเป็น Low season ของธุรกิจ แต่ยังปรับเพิ่มขึ้น 38%YoY ซึ่งเป็นผลบวกจาก

- 1) จำนวนผู้ป่วยที่มาใช้บริการเพิ่มขึ้น (คนไข้ OPD และ IPD เพิ่มขึ้น 5%YoY และ 7%YoY ตามลำดับ) จากการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยต่างประเทศ และรับผลบวกจากการส่งต่อผู้ป่วยจากโรงพยาบาลในเครือพญาไทและเปาโลมากขึ้น
- 2) รายได้ต่อหัวที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 9%YoY จากการปรับค่าบริการของโรงพยาบาลในเครือพญาไทและเปาโล การเปิดศูนย์เฉพาะทางมากขึ้น และ สัดส่วนการรักษาโรครุนแรงที่เพิ่มขึ้น
- 3) รับผลบวกจากมาตรการภาษีที่ปรับลดลงจาก 30% เหลือ 23% มีผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้นจาก 10% ใน 2Q54 เป็น 12%

ปี 55 คาดผลประกอบการฟื้นตัวโดดเด่น 40%YoY

ปี 55 เราคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานที่ 5.4 พันล้านบาทเติบโต 40% YoY ซึ่งนอกจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก BH เพิ่มเข้ามา ยังรับผลบวกเต็มปีจากการควบรวมกับโรงพยาบาลพญาไทและเปาโล ในด้านประสิทธิภาพในการทำกำไรขึ้น จากผลบวก Synergy ในการควบรวมที่เริ่มเห็นผลที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น ทั้งจากประโยชน์ในการส่งต่อผู้ป่วยระหว่างโรงพยาบาล และผลของการประหยัดขนาดจากการใช้ทรัพยากรร่วมกัน ได้แก่ 1) กลางเดือน พ.ค ที่ผ่านมาจากกลุ่มร.พ. กรุงเทพมหานครร่วมมือกับ ร.พ. เปาโล ในการเปิดศูนย์มะเร็งรังสีบำบัดที่ ร.พ.เปาโลวัฒนาภิรมย์ ซึ่งเป็นการใช้ทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญชุดเดียวกันกับ ร.พ.วัดโสมนัส 2) การใช้ ร.พ. พญาไท 3 เป็น HUB ในการส่งต่อผู้ป่วยของโรงพยาบาลในเครือย่านฝั่งธน 3) การจัดตั้งศูนย์กลางไตซึ่งช่วยลดต้นทุนและเพิ่มปริมาณผู้รักษาโดยรวมเพิ่มขึ้น 4) โครงการ single ID ดึงฐานข้อมูลผู้ป่วยจากส่วนกลางของโรงพยาบาลในเครือทั้งหมด นอกจากนี้อัตรากำไรสุทธิดีขึ้นจากผลบวกจากมาตรการลดภาษีนิติบุคคลจากภาครัฐจาก 30% เหลือ 23%

เตรียมเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ 3 แห่ง

บริษัทมีแผนในการเปิดโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่งรองรับการเติบโตในอนาคต ได้แก่ 1) โรงพยาบาลกรุงเทพอุดรธานี เป็นโรงพยาบาลขนาด 120 เตียง งบลงทุน 850 ล้านบาท คาดเปิดให้บริการในกลางปี 56 2) โรงพยาบาลที่ระยองภายใต้แบรนด์ใหม่ “สุนทรภู์” ขนาด 140 เตียง เปิดให้บริการเฟสแรกในช่วง 3Q56 จำนวน 30-60 เตียง งบลงทุนประมาณ 290 ล้านบาท 3) โรงพยาบาลกรุงเทพเชียงใหม่ ซึ่งเจาะกลุ่มลูกค้าระดับบน ขนาด 200 เตียง งบลงทุน 1.5 พันล้านบาท คาดก่อสร้างปลายปีนี้และเปิดให้บริการในปี 57 ซึ่งโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่งเพิ่ม Capacity จากเดิมราว 11% เป็น 4.6 พันเตียง อย่างไรก็ตามในช่วงปีแรกที่เปิดดำเนินการคาดว่าจะรับรู้รายได้ไม่มากและบริษัทต้องแบกรับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น โดยบริษัทคาดว่าใช้ระยะเวลา 4 ปีคืนทุน

ปรับคำแนะนำจากเดิม “ขาย” เป็น “เก็งกำไร” สะท้อนการปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน

ราคาหุ้น BGH ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับลดลง 10% จากประเด็นข่าว 1) BH ขายหุ้น KH ที่ถืออยู่ทั้งหมด ซึ่งBGH กระทบทางอ้อมจากการถือ BH อยู่ 23% 2) การขายหุ้นบีกล็อตของนักลงทุนสถาบัน 18.5 ล้านหุ้นที่ราคา 96 บาท ต่ำกว่าราคากระดาน ในขณะที่แนวโน้มผลประกอบการยังเติบโตดี และเราปรับมูลค่าพื้นฐาน BGH ซึ่งอิงวิธี DCF จากเดิม 96 บาทเป็น 104 บาท จาก 1) การนับรวมโรงพยาบาลแห่งใหม่ 3 แห่งไว้ในประมาณการ 2) ปรับสมมติฐานต้นทุนการกู้เงินจากเดิม 5.6% เหลือ 4.5% ผลจากการควบรวมทำให้ต้นทุนการกู้ยืมในเครือพญาไทและเปาโลต่ำกว่าคาด มีผลให้ WACC ลดลงจากเดิมที่ 10.2% เหลือ 9.9%

Stock Rating

TRADING

Previous Rating	SELL
Fair Value	Bt.104.00
Current Price	Bt98.00
Upside/(Downside)	6%
Consensus (median)	Bt103.64
Sector	Healthcare
Sector Rating	UNDERWEIGHT

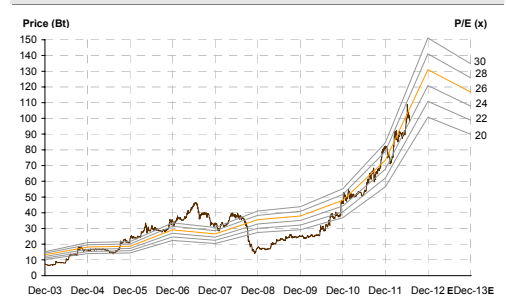
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,295	4,386	7,275	6,396
Net profit growth (%)	33.03	91.11	65.88	-12.09
EPS (Bt)	1.84	2.84	4.71	4.14
EPS growth (%)	33.03	54.10	65.88	-12.09
BV (Bt)	13.79	21.51	25.53	27.49
DPS (Bt)	0.80	1.10	1.54	1.80
P/E (x)	53.21	34.53	20.82	23.68
P/BV (x)	7.11	4.56	3.84	3.57
Yield (%)	0.82	1.12	1.57	1.84
ROE (%)	14.79	15.72	14.94	15.19

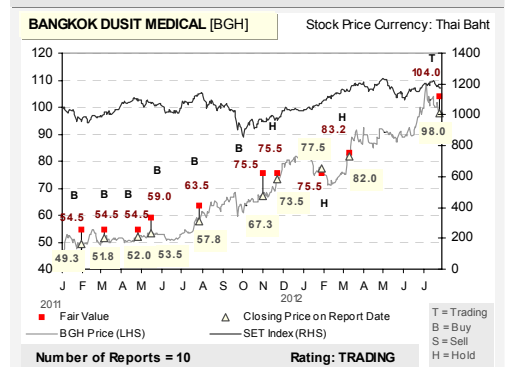
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,545.46
Market Cap. (Bt mn)	151,454.97
12-mth High/Low (Bt)	111.50/57.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	184.69
Foreign Limit/Actual (%)	20.00/19.80
Free Float (%)	45.82
NVDR (%)	1.48
Beta	0.79

P/E Band



KSS Stock Monitor



Thakol Banjongruck Registration No. 004927
thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Service revenue	23,512	35,224	41,426	44,385
Costs of service	(15,812)	(23,675)	(27,067)	(28,631)
Gross profit	7,700	11,549	14,359	15,754
Depreciation and amortization	2,150	2,707	3,325	3,625
EBITDA	5,055	7,032	9,630	10,766
SG&A expense	(4,795)	(7,224)	(8,055)	(8,613)
EBIT	2,906	4,325	6,305	7,141
Interest expense	(584)	(770)	(1,002)	(1,032)
Net other income	539	1,564	1,237	1,280
EBT	2,860	5,119	6,540	7,389
Tax	(779)	(1,456)	(1,504)	(1,478)
Net equity earnings	300	382	630	699
Minority interest	(85)	(241)	(207)	(215)
Core profit	2,295	3,907	5,458	6,396
Forex gain (loss)	0	0	0	0
Extraordinary items	0	479	1,817	0
Reported net profit	2,295	4,386	7,275	6,396
EPS (Bt)	1.84	2.84	4.71	4.14

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	2,295	4,386	7,275	6,396
Depreciation and amortization	2,150	2,707	3,325	3,625
Change in working capital	(120)	1,351	682	146
Operating cash flow	4,449	6,195	8,307	7,314
Net capital expenditure	(2,243)	(5,747)	(2,505)	(3,500)
Free cash flow	1,867	2,557	8,354	6,182
Investing cash flow	(2,462)	(3,775)	(1,646)	(2,299)
Dividend paid	(850)	(990)	(1,654)	(1,454)
Equity issued	345	10	(1,313)	211
Financing cash flow	(1,384)	(1,033)	(1,550)	(1,419)
Net cash	603	1,386	5,111	3,596

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

2Q12 Earnings Preview

Year to Dec (Bt mn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12E	% QoQ	%YoY
Service revenue	8,983	10,087	9,530	10,666	10,501	-1.5%	16.9%
Gross profit	3,436	4,022	3,344	3,783	3,696	-2.3%	7.6%
EBITDA	2,299	2,940	1,803	2,328	2,242	-3.7%	-2.5%
SG&A expense	-1,678	-1,810	-2,329	-2,167	-2,184	0.8%	30.1%
Other income (expense)	435	439	483	433	410	-5.3%	-5.8%
Interest expense	-242	-192	-202	-193	-190	-1.3%	-21.4%
Corporate tax	-351	-488	-329	-423	-408	-3.7%	16.0%
Core profit	908	1,273	891	1,432	1,250	-12.7%	37.7%
Non-recurring items	479	0	0	1,795	0	n.m	n.m
Reported net profit	1,387	1,273	891	3,227	1,250	-61.3%	-9.9%
EPS (Bt)	0.9	0.8	0.6	2.1	0.8	-61.3%	-9.9%
Key Financial Ratios							
Gross margin (%)	38.3	39.9	35.1	35.5	35.2		
EBITDA margin (%)	25.6	29.1	18.9	21.8	21.4		
Interest coverage ratio (x)	7.3	11.5	5.0	8.4	8.0		
Interest bearing debt/Equity (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5		
Net debt/Equity (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4		
BV (Bt)	19.5	20.5	21.0	22.9	23.2		

Source: BGH

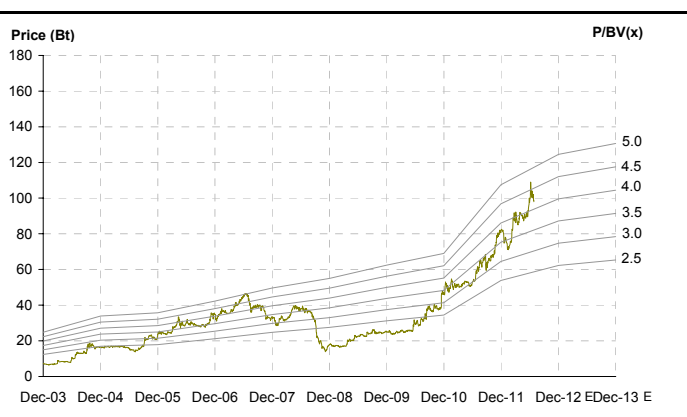
Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Cash & cash equivalents	2,489	3,876	5,890	7,895
Accounts receivable	1,893	3,377	3,546	3,723
Inventories	398	1,037	455	480
Total current assets	6,770	8,877	10,681	12,927
Investments	2,977	2,870	3,500	4,199
Fixed assets	25,427	49,915	53,517	57,191
Total assets	32,197	58,792	64,198	70,117
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	24,939
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	14,625	19,566
Minority interest	648	1422	1629	1845
Total shareholders' equity	16,283	33,417	39,657	44,541
Shares (mn)	1,246	1,545	1,545	1,545

Ratio Analysis

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Sales growth	8.87	49.81	17.61	7.14
EBITDA growth	8.23	39.11	36.94	11.80
Core profit growth	33.03	70.23	39.71	17.17
Profitability ratios (%)				
Gross margin	32.75	32.79	34.66	35.49
EBITDA margin	21.50	19.96	23.25	24.26
Core profit margin	9.76	11.09	13.18	14.41
Effective tax rate	27.25	28.45	23.00	20.00
SG&A/net sales	20.40	20.51	19.44	19.40
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.98	0.76	0.61	0.56
Net debt/equity	0.80	0.37	0.27	0.17
Net debt/EBITDA	1.23	0.88	0.64	0.58
Interest coverage	4.97	5.61	6.29	6.92
Per share data (x)				
Price/sales	1.05	0.87	0.74	0.69
Price/FCF	13.28	12.03	3.68	4.97

P/BV Band



Source: BGH



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.taechaamorntanakit@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