

# บางกอก เซน ฮอสปิทอล – BCH

คาด 3Q57 กำไรโต q-q



## THAILAND | HELTH | COMPANY UPDATE

BLOOMBERG BCH TB | REUTERS BCH.BK TYPE: Defensive Stock

- คาด 3Q57 กำไรโตขึ้น 46.20% q-q เพราะมีการใช้บริการใน WMC มากขึ้น รวมทั้งเป็นช่วง High Season
- ประมาณการกำไรสุทธิปี 2557 ที่ 566 ล้านบาท WMC ยังขาดทุน ส่วนปี 2558 คาดกำไรสุทธิ 745.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.76% y-y
- ปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ทยอยซื้อ” เพราะราคาหุ้นปรับตัวลงมา ทำให้มี Capital Gain เพิ่มเป็น 6.1% และมี Dividend Yield อีก 2.2% ราคาพื้นฐานปี 2558 ที่ 10.40 บาทต่อหุ้น

หลังสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศสงบทำให้ผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาใช้บริการมากขึ้น โดยเฉพาะจากประเทศใกล้เคียงเช่น พม่า จีน นอกจากนี้ไตรมาสที่ 3 ยังเป็นช่วงการระบาดของโรคที่ทำให้ผู้ป่วยเข้ามาใช้บริการมากกว่าปกติ คาดรายได้โต 8%q-q และ 7.6% y-y ที่ 1,369 ล้านบาท

Gross Margin ดีขึ้น q-q เพราะช่วงไตรมาสที่ 2 เป็นช่วง Low Season แต่หากเทียบ y-y ลดลงเพราะมีการรวมรายได้จาก นวนครการแพทย์เข้ามา ซึ่งมีมาร์จิ้นที่ต่ำกว่า จึงคาดกำไรสุทธิ 3Q57 เพิ่มขึ้น 46.20% q-q แต่หากเทียบ y-y ลดลงเล็กน้อย 3.58% ที่ 161 ล้านบาท

### ความเห็น

ยังมีมุมมองว่าครึ่งปีหลังกำไรจะดีกว่าครึ่งปีแรก หลักจากที่ปัญหาทางการเมืองคลี่คลาย แต่เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น บวกกับในบางสาขารายได้เงินสดยังเพิ่มขึ้นไม่มาก ทางฝ่ายจึงปรับกำไรครึ่งปีหลังลงจากประมาณการเดิม คาดทั้งปีกำไรสุทธิ 565.95 ล้านบาท ปรับลงจากเดิมที่ 628 ล้านบาท แต่ในปี 2558 คาดกำไรสุทธิโตขึ้นเป็น 745.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.76% y-y เพราะแนวโน้มที่ดีของทั้งโรงพยาบาลในเครือและ WMC เอง

### คำแนะนำการลงทุน

ปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ทยอยซื้อ” เพราะราคาหุ้นปรับตัวลงมา ทำให้มี Capital Gain เพิ่มเป็น 6.1% และมี Dividend Yield อีก 2.2% ราคาพื้นฐานปี 2558 ที่ 10.40 บาทต่อหุ้น

## คำแนะนำ ทยอยซื้อ

ปรับขึ้นจากถือ

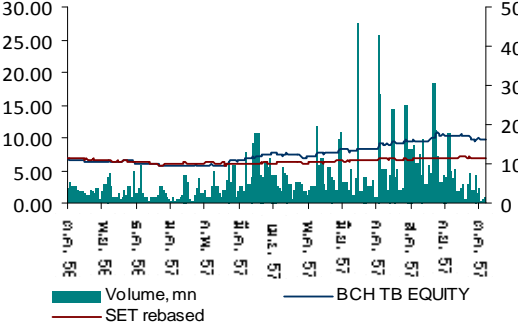
ราคาพื้นฐาน (บาท)	10.40
คาดการณ์เงินปันผล (บาท)	0.21
ราคาปิด (บาท)	9.80
ผลตอบแทนรวม (%)	8.3%

### ลักษณะธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจกลุ่มโรงพยาบาลให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าเงินสดและกองทุนประกันสังคม โดยมีศูนย์ศัลยกรรมหัวใจ ศูนย์ตรวจสอหัวใจและหลอดเลือด ศูนย์เด็กแรกเกิดน้ำหนักน้อย ศูนย์ตาเป็นกลุ่มแพทย์ที่มีความซับซ้อน

### ข้อมูลบริษัท

เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.99
มูลค่าตลาด (ล้านUSD/ล้านบาท)	752 / 24439
มูลค่ากิจการ (ล้านUSD/ล้านบาท)	879 / 28573
การซื้อขายเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น/วัน)	8.9
Free Float (%)	38.4
ช่วงราคา 52 สัปดาห์	5.50 - 10.90



ผู้ถือหุ้นใหญ่ วันที่ 29/8/57 (%)	
1. นาย เจริญ ชาญพาณิชย์	32.6
2. นาง สมพร ชาญพาณิชย์	7.4
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.8

### CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2556



(ดี)

### วิธีประเมินมูลค่า

DCF (WACC: 7.58%; terminal g: 4%)

### นักวิเคราะห์

รัตดา ทวีแสงสกุลไทย  
นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ # 17972  
โทร: 66 2 635 1700 # 482

### สรุปข้อมูลทางการเงินสำคัญ

งบรวม สิ้นสุด ธ.ค.	2554	2555	2556	2557F	2558F
รายได้ (ล้านบาท)	3,903	4,466	4,702	5,186	5,826
กำไร (ล้านบาท)	673	910	585	566	746
กำไร, ปรับปรุง (ล้านบาท)	673	910	585	566	746
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.34	0.46	0.23	0.23	0.30
กำไรต่อหุ้น, ปรับปรุง (บาท)	0.34	0.46	0.23	0.23	0.30
P/E (X) (ปรับปรุง)	28.8	21.3	42.6	42.6	32.7
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	1.81	2.04	1.82	1.86	2.01
P/B (X)	5.4	4.8	5.4	5.3	4.9
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.20	0.43	0.16	0.16	0.21
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.0%	4.4%	1.6%	1.6%	2.1%

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, PSR คาดการณ์

\*\*อ้างอิงราคาปิดล่าสุด

### คาด 3Q57 กำไรดีขึ้น q-q จากช่วง High Season

คาดการณ์รายได้ 3Q57 เพิ่มขึ้น 8% q-q และ 7.6% y-y ที่ 1,369 ล้านบาท โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก WMC ที่มีผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาใช้บริการมากขึ้นจาก พม่า จีน และผู้ป่วยต่างชาติที่พำนักในประเทศไทย (Expat) และรายได้จากนอกรวมการแพทย์ที่เริ่มรวมเข้ามาตั้งแต่ต้นปี 2557 แต่ได้รับผลกระทบบางส่วนจากที่ รพ.ศรีบูรินทรที่รายได้ลดลงหลังจากที่บริษัทยกเลิกโครงการประกันสังคม และเน้นให้บริการลูกค้าเงินสดมากขึ้น แต่ลูกค้าเงินสดยังเพิ่มขึ้นไม่มาก สำหรับรายได้ที่สาขาประชาชนขึ้นตรงตัวเพราะที่แผนกหัวใจได้ลดให้บริการกับโครงการบัตรทอง (UC) เพราะ Capacity ไม่เพียงพอและได้รับผลตอบแทน (RW) น้อยกว่าของโครงการประกันสังคม (SC)

สำหรับมาร์จิ้นดีขึ้น q-q เพราะรายได้ที่เพิ่มขึ้นซึ่งก่อให้เกิด Economy of Scale แต่หากเทียบ y-y ลดลงทั้งนี้เพราะมีรายได้จาก นอกรวมการแพทย์ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าโรงพยาบาลในเครือ จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 32.50% สูงกว่า 2Q57 ที่ 29.47% แต่ต่ำกว่าใน 3Q56 ที่ 33.65% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเพราะมีการจ้างงานเพิ่มทั้งในส่วนของนางพยาบาลและพนักงาน back office จึงคาดว่ากำไรใน 3Q57 เท่ากับ 161 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.20% q-q แต่ลดลง 3.58% y-y

### ครึ่งปีหลังกำไรจะดีกว่าครึ่งปีแรก

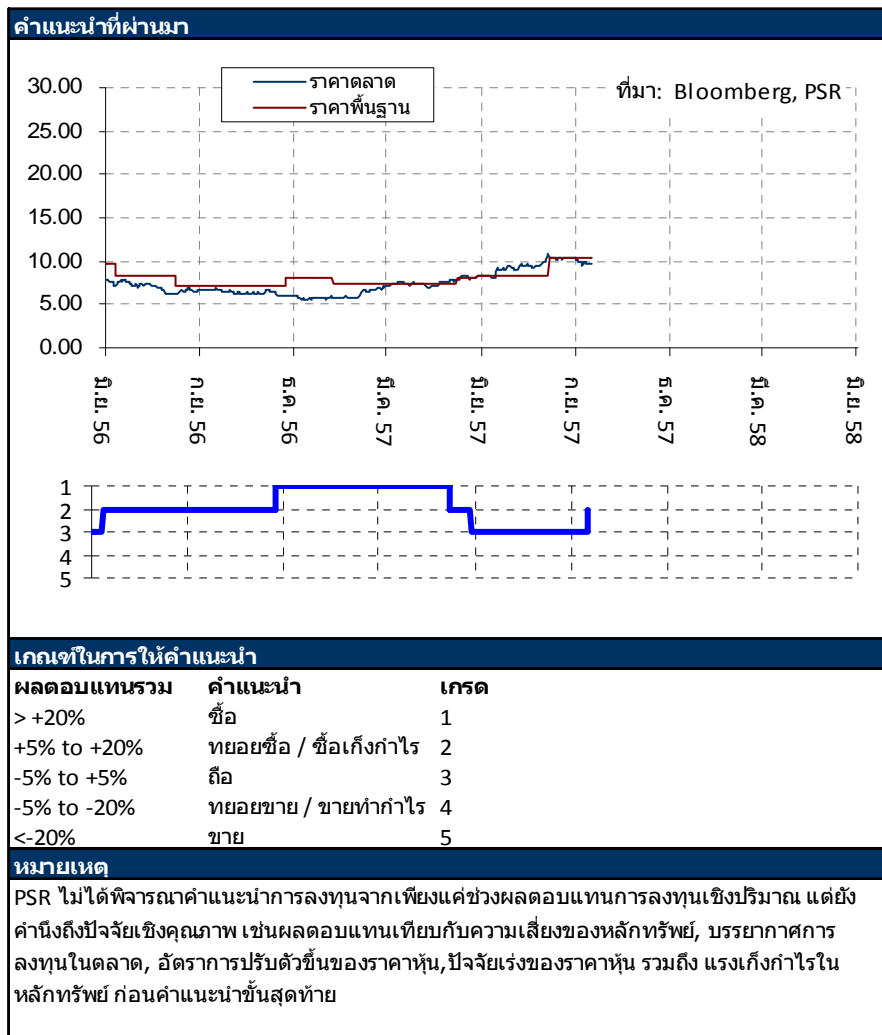
ครึ่งปีหลังได้อานิสงส์จากไตรมาสที่ 3 ที่เป็นช่วง High Season และจากการเมืองที่คลี่คลาย รวมทั้งรายได้จาก WMC ที่เพิ่มขึ้นด้วย จึงคาดกำไรจะดีกว่าครึ่งปีแรก แต่เนื่องจากไตรมาสที่ 3 มีรายได้บางสาขาที่ลดลงคือ ศรีบูรินทรที่ยกเลิกให้บริการโครงการประกันสังคม (ผู้ประกันตนลดลงไปประมาณ 55,000 คน ทำให้มีผู้ประกันตนประมาณ 660,000คน จากปีก่อนประมาณ 715,000 คน- ทั้งหมดรวมนอกรวมการแพทย์แล้ว)และที่ประชาชนลดการรับบริการโรคหัวใจของผู้ป่วยโครงการบัตรทอง จึงปรับลดรายได้ทั้งปีลงเป็น 5,185.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.29% y-y และปรับกำไรลงจากต้นทุนพนักงานที่เพิ่มขึ้นและมาร์จิ้นของ นอกรวมการแพทย์ที่รวมเข้ามาตอนต้นปีที่เฉลี่ยต่ำกว่าโรงพยาบาลอื่นๆในเครือ ส่งผลให้ปรับมาร์จิ้นลงด้วย จึงคาดกำไรสุทธิ 566 ล้านบาท ส่วนในปี 2558 คาดรายได้ที่ 5,825.74 ล้านบาทโตขึ้น 12.34% y-y และคาดกำไรสุทธิ 745.69 ล้านบาท โตขึ้น 31.76% y-y

### แนะนำ “ทยอยซื้อ” ราคาพื้นฐานปี 2558 ที่ 10.40 บาท/หุ้น

ปรับคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ทยอยซื้อ” เพราะราคาหุ้นปรับตัวลงมา ทำให้มี Capital Gain เพิ่มเป็น 6.1% และมี Dividend Yield อีก 2.2%

# บางกอก เซน ฮอสปีทอล – BCH

16 ตุลาคม 2557



โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจ ของตลาดหลักทรัพย์

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
Agro & Food Industry [AGRO] เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
Consumer Products [CONSUMP]	แฟชั่น	FASHION
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
Financials [FINICIAL]	ธนาคาร	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
Industrials [INDUS]	ยานยนต์	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	บรรจุภัณฑ์	PKG
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	เหล็ก	STEEL
	Property & Construction [PROP CON]	วัสดุก่อสร้าง
บริการรับเหมาก่อสร้าง		CONS
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์		PROP
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์		FP&REIT
Resources [RESOURC] ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	เหมืองแร่	MINE
Services [SERVICE] บริการ	พาณิชย์	COMM
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	การแพทย์	HEALTH
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
	Technology [TECH] เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร		ICT
ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ	อุตสาหกรรมขนาดย่อม	MAI

คำนิยามชนิดของหุ้น

Blue Chip Stock :	หุ้นที่มีพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม	
Growth Stock :	หุ้นที่มีอัตราการเติบโต 2 ปีต่อเนื่องเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 15%	
Dividend Stock :	หุ้นที่ได้รับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลอย่างน้อย 5%	
Turnaround Stock :	หุ้นที่มีผลประกอบการฟื้นตัวดีขึ้น	
Defensive Stock :	หุ้นที่มีเสถียรภาพ	
Hidden Asset Stock :	หุ้นที่มีสินทรัพย์แอบแฝง	Cyclical Stock : หุ้นตามวัฏจักรธุรกิจ

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

**ปัจจัยพื้นฐาน:**

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย, CFA	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
อรรถมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100	66 2 635 1700#491	ขนส่งและโลจิสติกส์
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577	66 2 635 1700#497	สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว
จันทรมณี ทวีวรเกียรติ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #46866	66 2 635 1700#488	ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี
วิชุดา ศิริพลอยประกาย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #55956	66 2 635 1700#525	ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์
ศุทธนุช ชัยสำเริง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ประกันภัย
จิตพันธ์ ขวัญจิตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
			พาณิชย์ พลังงาน การท่องเที่ยว
			และสินค้าการ
			เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชย
			อาหารและเครื่องดื่ม

**กลยุทธ์การลงทุน:**

ธีรดา ชาญยังยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุติกาญจน์ สันติเมทวิรุฬ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วีรจักร จิ่งเกียรติขจร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #28087	66 2 635 1700#495
ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #39756	66 2 635 1700#527
ภูเบศ วิริยะยุพมา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	

**วิเคราะห์ทางเทคนิค:**

ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค#18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423	66 2 635 1700#485

**ฐานข้อมูลและการผลิต:**

มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ  
สุทธิพร อูบแก้ว  
ศรสวรรค์ ฉิมกลิ่น

**เรียบเรียงและแปลภาษา:**

ไชยยศ อิงศรรัตน์  
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุม ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน
ระดับคะแนน	อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด
ต่ำกว่า 50%	
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

**สาขาในประเทศ**

**กรุงเทพ**

สำนักงานใหญ่	ชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจันทน์ 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400
เขาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาพิทักษ์ ถ.เขาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200
รังสิต	ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040
สินธร	ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิทย์ โทร. 0 2650 9717
สยามดิศพ์เวร์	ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776

**ต่างจังหวัด**

ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไค้ยู่อะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026
เชียงใหม่	313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอ์ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99
หาดใหญ่-เพชรเกษม	ชั้น 3 อาคารเรดาร์รูป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถ.ดอนนง โทร 077 206 131
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา โทร. 0 3849 0669
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3

**สาขาต่างประเทศ**

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue Tel (603) 21628841 www.poems.com.my
JAPAN	Phillip Securities Japan, Ltd 4-2 Nihonbashi Kabuto-cho, Chuo-ku, Tokyo Tel (81-3) 36662101
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) akmenkul@hakmenkul.com.tr
INDIA	PhillipCapital (India) Private Limited No. 1, C - Block, 2nd Floor, Modern Center , Jacob Circle, K. K. Marg, Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
DUBAI	PhillipCapital (India) Pvt Ltd.601, White Crown Building Dubai UAE. Mahalaxmi Mumbai 400011 Tel: (9122) 2300 2999 Website: www.phillipcapital.in
CAMBODIA	Building No71, St 163, Sangkat Toul Svay Prey I, Khan Chamkarmorn, Phnom Penh, Kingdom of Cambodia Tel: (855) 23 217 942 Website: www.kredit.com.kh

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ