

Bangchak Petroleum

คาดผลประกอบการ 4Q57 พลิกเป็นขาดทุน

- คาด 4Q57 ขาดทุนสุทธิ 2.67 พันล้านบาท บันทึกผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน 3.6 พันล้านบาท, ค่าเผื่อขาดทุนสต็อกสินค้า 1.0 พันล้านบาท และด้อยค่าโครงการ Nido 0.8 พันล้านบาท
- ผลประกอบการปี 58 กลับเป็นกำไรสุทธิ 4.9 พันล้านบาท หนุนจากระดับการกลั่นเพิ่มเป็น 100 KBD ค่าการกลั่นพื้นฐานทรงตัว US\$6.8/บาร์เรล และรับรัฐโซลาร์ฟาร์มเต็มทั้งปี
- คงคำแนะนำ ซื้อ ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 39 บาท (DCF) ปัจจัยหนุนระยะสั้นจากการฟื้นตัวของผลประกอบการและแผนการลงทุนโซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่นจะชัดเจนเดือน เม.ย.
- ความเสี่ยง: ราคาน้ำมันดิบลดลงอาจส่งผลให้ต้องบันทึกด้อยค่าโครงการ Nido เพิ่มเติม

คาดผลประกอบการ 4Q57 ขาดทุนสุทธิ 2.67 พันล้านบาท

เราคาดการณ์ผลประกอบการ 4Q57 ขาดทุนสุทธิ 2.67 พันล้านบาท ด้วยแรงกดดันจากการบันทึกผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน การบันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนสต็อกสินค้า (LCM) และบันทึกด้อยค่าโครงการลงทุนปิโตรเลียมของบริษัท Nido (BCP ถือหุ้น 81.4%) ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 57 ลงจาก 3.8 พันล้านบาท เหลือ 529 ล้านบาท

ค่าการกลั่นพื้นฐานขยายตัว สวนทางด้วยขาดทุนสต็อกน้ำมัน

เราประเมินผลการดำเนินงานหลังงวด 4Q57 แข็งแกร่งด้วยแรงหนุนจากค่าการกลั่นพื้นฐานดีขึ้นเป็น US\$9.0/บาร์เรล (US\$6.9/บาร์เรล 3Q57, US\$4.8/บาร์เรล 4Q56) เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันกลุ่ม Middle distillate กับน้ำมันดิบขยายตัวตามฤดูกาล และระดับการกลั่นน้ำมันเพิ่มเป็น 102 KBD (97 KBD 3Q57, 101 KBD 4Q56) จากประสิทธิภาพการกลั่นที่เพิ่มขึ้นหลังปิดซ่อมบำรุงใน 2Q57 อย่างไรก็ดี การหดตัวของราคาน้ำมันดิบดูไบเหลือ US\$74.5/บาร์เรล (-27%QoQ, -30%YoY) ส่งผลให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน US\$12/บาร์เรล หรือ 3.6 พันล้านบาท (ขาดทุน US\$4.9/บาร์เรล 3Q57, กำไร US\$2.1/บาร์เรล 4Q56) รวมถึงมีการบันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนสต็อกสินค้า (LCM) US\$3.3/บาร์เรล หรือประมาณ 1.0 พันล้านบาท

บันทึกด้อยค่าโครงการปิโตรเลียมบริษัท Nido

BCP เข้าถือหุ้นบริษัท Nido ครบ 81.4% ตั้งแต่เดือน ต.ค. 57 ด้วยเงินลงทุนทั้งหมด 3.3 พันล้านบาท ผลจากการหดตัวของราคาน้ำมันดิบที่ผ่านมาส่งผลให้ BCP มีการบันทึกด้อยค่าโครงการลงทุนปิโตรเลียมของ Nido ประมาณ 800 ล้านบาท ใน 4Q57 ทั้งนี้ เราคาดว่าทิศทางราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องจากสิ้นปีที่ผ่านมาอาจส่งผลให้บริษัทต้องมีการบันทึกด้อยค่าโครงการเพิ่มเติมในปี 58 ซึ่งเราจะมีบทวิเคราะห์เป็นรายไตรมาส

คาดผลประกอบการปี 58 กลับเป็นกำไรสุทธิ

เราประมาณการกำไรสุทธิปี 58 เติบโตโดดเด่น YoY เป็น 4.9 พันล้านบาท เนื่องจากฐานกำไรที่ต่ำในปี 57 ประกอบกับแรงหนุนจากการดำเนินงานหลัก 1) ระดับการกลั่นเพิ่มเป็น 100 KBD (90 KBD ปี 57) เนื่องจากไม่มีแผนการปิดซ่อมบำรุง 2) ค่าการกลั่นพื้นฐานทรงตัวเท่ากับ US\$6.8/บาร์เรล 3) รับรู้ผลประกอบการโครงการโซลาร์ฟาร์มทั้ง 3 เฟส (118 เมกะวัตต์) เต็มทั้งปี ซึ่งคิดเป็น 30% ของ EBITDA เราคาดว่าปี 58 มีความเป็นไปได้ที่ BCP จะบันทึกผลกำไรจากสต็อกน้ำมันอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบทยอยฟื้นตัวใน 2H58

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ผลประกอบการผ่านจุดเลวร้าย

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานเท่ากับ 39 บาท (DCF, WACC 10%, Terminal growth rate 2%) และคงคำแนะนำ ซื้อ มีจุดเด่นระยะสั้นจากแนวโน้มผลประกอบการกลับมาฟื้นตัวในปี 58 และแผนการลงทุนในธุรกิจโซลาร์ฟาร์มประเทศญี่ปุ่นที่คาดว่าจะสามารถสรุปรูปแบบและสัดส่วนการลงทุนในเดือน เม.ย. จุดเด่นระยะยาวมาจากแผนการเพิ่มประสิทธิภาพโรงกลั่นภายใต้โครงการ 3E Project ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 61 ช่วยเพิ่มกำลังการกลั่นจาก 120 KBD เป็น 140 KBD ขณะที่แผนการขายหุ้นของ PTT (ถือ 27.2%) คาดว่าไม่มีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานและแผนการลงทุนของบริษัทที่ยังคงเน้นการขยายธุรกิจต้นน้ำเพื่อเพิ่มความได้เปรียบด้านวัตถุดิบ และธุรกิจพลังงานสะอาดเพื่อลดความผันผวนของผลประกอบการ

Stock Rating

BUY

Previous Rating	BUY
Fair Value	Bt39.00
Current Price	Bt34.00
Upside/(Downside)	14.70%
Consensus (median)	Bt37.72
Sector	Energy
Sector Rating	NEUTRAL

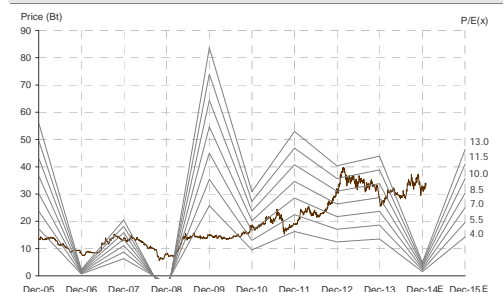
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	4,273	4,653	529	4,911
Net profit growth (%)	(23.84)	8.90	(88.64)	829.06
EPS (Bt)	3.10	3.38	0.38	3.57
EPS growth (%)	(23.84)	8.90	(88.64)	829.06
BV (Bt)	23.34	25.22	24.25	26.61
DPS (Bt)	1.25	1.35	1.10	1.43
P/E (X)	10.23	8.29	82.71	8.76
P/BV (X)	1.36	1.11	1.31	1.17
Yield (%)	3.94	4.82	3.46	4.57
ROE (%)	13.81	13.92	1.55	14.03

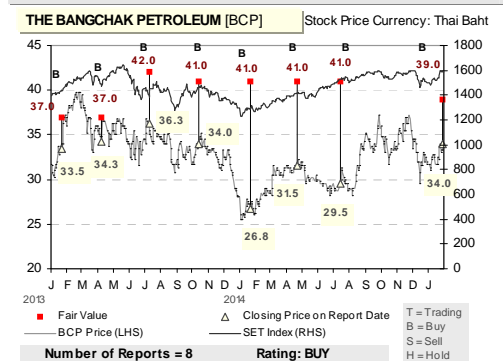
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,376.92
Market Cap. (Bt mn)	46,815.39
12-mth High/Low (Bt)	37.50/26.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	142.53
Foreign Limit/Actual (%)	25.00/21.73
Free Float (%)	62.76
NVDR (%)	4.39
Beta	1.47

P/E Band



KSS Stock Monitor



Charvut Taechaamortanakit | Registration No. 14532
charvut.taechaamortanakit@krungsrisecurities.com

Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Sales	165,246	186,514	185,500	174,582
Cost of goods sold	(158,083)	(177,472)	(180,707)	(163,964)
Gross profit	7,163	9,041	4,793	10,618
Depreciation and amortization	2,287	2,613	2,829	3,290
EBITDA	5,351	7,364	3,313	9,544
SG&A expense	(4,100)	(4,290)	(4,308)	(4,365)
EBIT	3,063	4,751	484	6,254
Interest expense	(940)	(1,064)	(1,261)	(1,325)
Net other income	1,530	2,709	1,591	760
EBT	3,653	6,397	815	5,689
Tax	(715)	(932)	(143)	(743)
Net equity earnings	(23)	34	6	20
Minority interest	(30)	(78)	(72)	(56)
Core profit	2,886	5,420	605	4,911
Forex gain (loss)	1,092	(791)	713	0
Extraordinary items	295	24	(790)	0
Reported net profit	4,273	4,653	529	4,911
EPS (Bt)	3.10	3.38	0.38	3.57

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Cash & cash equivalents	8,006	6,527	13,023	16,537
Accounts receivable	8,896	9,354	8,538	8,036
Inventories	19,175	17,092	18,813	17,070
Total current assets	37,107	36,568	42,601	43,940
Investments	1,017	1,020	1,042	1,054
Fixed assets	29,919	32,917	34,722	34,342
Total assets	70,853	73,537	81,062	81,807
Short-term debt	1,010	1,043	1,163	1,139
Accounts payable	16,490	13,896	14,853	13,476
Total current liabilities	19,228	16,475	17,464	15,988
Long-term debt	18,206	19,893	28,588	27,418
Total liabilities	38,530	38,563	47,347	44,796
Paid-up capital	1,377	1,377	1,377	1,377
Share premium	11,157	11,157	11,157	11,157
Retained earnings	19,400	21,981	20,651	23,891
Minority interest	180	250	322	378
Total shareholders' equity	32,323	34,974	34,436	38,314
Shares (mn)	1,377	1,377	1,377	1,377

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	4,273	4,653	529	4,911
Depreciation and amortization	2,287	2,613	2,829	3,290
Change in working capital	4,093	(3,145)	1,241	973
Operating cash flow	9,613	4,949	3,951	9,210
Net capital expenditure	(5,247)	(5,610)	(4,634)	(2,910)
Free cash flow	4,366	(661)	(683)	6,300
Investing cash flow	(5,412)	(6,476)	(4,140)	(2,932)
Dividend paid	(1,859)	(2,065)	(1,859)	(1,671)
Equity issued	0	0	0	0
Financing cash flow	(217)	49	6,684	(2,764)
Net cash (Debt)	(11,210)	(14,408)	(16,728)	(12,021)

Ratio Analysis

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Growth (%)				
Sales growth	4.18	12.87	(0.54)	(5.89)
EBITDA growth	(38.24)	37.62	(55.01)	188.08
Core profit growth	(52.92)	87.80	(88.83)	711.08
Profitability ratios (%)				
Gross margin	4.33	4.85	2.58	6.08
EBITDA margin	3.24	3.95	1.79	5.47
Core profit margin	1.75	2.91	0.33	2.81
Effective tax rate	19.56	14.58	17.58	13.06
SG&A/net sales	2.48	2.30	2.32	2.50
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	0.60	0.60	0.89	0.78
Net debt/equity	0.35	0.41	0.50	0.33
Net debt/EBITDA	2.10	1.96	5.05	1.26
Interest coverage	4.89	7.01	1.65	5.30
Per share data (x)				
Price/sales	0.26	0.21	0.24	0.25
Price/OCF	4.55	7.79	11.06	4.67
Price/FCF	10.01	(58.35)	n.m.	6.83

Key Assumptions

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Refining capacity (KBD)	120	120	120	120
Utilisation rate (%)	61	83	75	83
Solar nameplate capacity (MW)	22	82	132	169
Dubai crude price (US\$/bbl)	108.9	105.4	96.5	60.0
Market GRM (US\$/bbl)	8.3	5.8	6.8	6.8

4Q14 Performance Preview

YE Dec (Bt mn)	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14E	%QoQ	%YoY
Revenue	48,083	49,657	40,776	46,835	44,515	-5.0%	-7.4%
Gross profit	2,399	2,621	1,985	1,314	(971)	-173.9%	-140.5%
SG&A	1,381	954	959	1,005	1,390	38.3%	0.7%
Net other income	(164)	234	706	283	380	34.4%	n.m.
Share profit of associates	4	10	(6)	(10)	1	n.m.	-84.6%
EBIT	858	1,912	1,726	583	(1,980)	-439.9%	-330.9%
Interest expenses	208	264	369	392	390	-0.5%	87.5%
EBT	650	1,648	1,357	191	(2,370)	-1343.6%	-464.8%
Taxes	68	310	178	(36)	(308)	n.m.	-550.7%
Core profit	552	1,314	1,171	198	(2,072)	-1145.4%	-475.4%
Net profit	690	1,562	1,258	381	(2,672)	-801.4%	-487.1%
EBITDA	1,649	2,301	1,626	1,104	(1,561)	-241.4%	-194.7%
Core EPS (Bt)	0.40	0.95	0.85	0.14	(1.50)	-1145.4%	-475.4%
EPS (Bt)	0.50	1.13	0.91	0.28	(1.94)	-801.4%	-487.1%
Key Ratios							
Gross margin (%)	4.99	5.28	4.87	2.81	(2.18)		
SG&A/Revenue (%)	2.87	1.92	2.35	2.15	3.12		
EBITDA margin (%)	3.43	4.63	3.99	2.36	(3.51)		
Interest Coverage (x)	4.11	7.21	4.70	1.51	(5.08)		
Net profit margin (%)	1.44	3.15	3.09	0.81	(6.00)		

Source: KSS

P/BV Band



Source: KSS



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
SEOIL	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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 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 (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	Name	Sector Coverage	E-mail
Central line:	กษมพนธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials,	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาญวุธ เตชอมรธนกิจ	Big cap Energy, Petrochemical	chamvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
Fax:	กวีวิทย์ ถวิลวิทยานนท์	Small cap Energy, Petrochemical	kaweewit.thawilwithayanon@krungsrisecurities.com
66.2658.5643	ธนเดช รังษิธานนท์	Big cap Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุทธ ศรีสวัสดิ์สกุล	Small cap Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงษ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	Strategy / Small cap	piyapat.patarapuvadol@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มปรีชาสกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com
	รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์	Assistant Analyst	

คำแนะนำในการลงทุน

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