

Berli Jucker

ผลประกอบการจะมีทิศทางที่ดีขึ้นในปี 57

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” BJC จากผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 4Q56 ตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ปี 57 มีปัจจัยหนุนจากกำไรสุทธิที่จะเติบโตในอัตราสูงขึ้น ภายหลังจากธุรกิจที่ดำเนินการขยายหรือเข้าซื้อกิจการในระยะ 1-2 ปีที่ผ่านมาแนวโน้มดีขึ้น และยังมีแผนเข้าซื้อกิจการทั้งในและนอกประเทศอย่างต่อเนื่อง ส่วนราคาหุ้นปัจจุบันยังคงซื้อขายใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่ม

แนวโน้มผลการดำเนินงานฟื้นตัวใน 4Q56

เรามุ่งมองบวกต่อการเติบโตของผลการดำเนินงานไตรมาสสุดท้าย ทั้ง YoY และ QoQ จากปัจจัยหนุน (i) ฤดูกาลขายกลุ่มบรรจุภัณฑ์ ซึ่งคำสั่งผลิตมีแนวโน้มดีขึ้นตั้งแต่เดือน ต.ค. และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่ยอดขายเริ่มฟื้นตัวในเดือน พ.ย. หลังได้รับแรงกดดันจากการบริโภคชะลอตัวในระยะสั้น (ii) อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะขยายตัว ตามต้นทุนวัตถุดิบกลุ่มบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงตั้งแต่ 3Q56 ได้แก่ ทราย เศษแก้ว โซดาแอส และแผ่นอลูมิเนียม รวมถึงการจัดการต้นทุนสินค้ากลุ่มเทคนิคและเวชภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพ

ธุรกิจใหม่ที่ขยายในช่วง 1-2 ปี เริ่มสนับสนุนการเติบโตตั้งแต่ปี 57

คาดการณ์เติบโตของผลการดำเนินงานในปี 57 จะได้รับแรงหนุนกิจการที่ BJC เข้าซื้อหรือขยายธุรกิจ ซึ่งเริ่มดำเนินการในระยะ 1-2 ปีที่ผ่านมา ประกอบด้วย (i) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วที่จะเติบโตจากแนวโน้มคำสั่งซื้อขวดแก้วบรรจุเครื่องดื่มชนิดคั้นขวดเพื่อทดแทนของเดิม และการเริ่มดำเนินงานโรงงานแห่งใหม่ที่ จ.สระบุรี ซึ่งจะมีประสิทธิภาพการผลิตสูงกว่าโรงงานเดิมในกรุงเทพฯ (ii) โรงงานบรรจุภัณฑ์กระป๋อง TBC-Ball (ถือหุ้น 26.79%) แสดงผลกำไรเต็มปี หลังขาดทุนเป็นไตรมาสสุดท้ายใน 1Q56 (iii) ศูนย์กระจายสินค้าไทอันในประเทศไทย (ถือหุ้น 65%) ที่คาดว่าจะเริ่มมีกำไรใน 1H57 ภายหลังจากปรับต้นทุนการกักขังให้ต่ำลง (iv) โรงงานนมดานอนในประเทศไทย (ถือหุ้น 51%) มีผลขาดทุนลดลง และ (v) ผลขาดทุนที่คาดว่าจะน้อยลงของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ B'Smart ในประเทศไทย (ถือหุ้น 65%) หากขยายสาขาได้ตามแผนปีละ 100 แห่ง ระหว่างปี 57-59 จากสิ้นปี 56 ที่มีจำนวนสาขาเพียง 60 แห่ง บรรเทาผลกระทบของต้นทุนคงที่ที่สูงจากการลงทุนเพื่อวางรากฐานให้กับธุรกิจค้าปลีก

ปรับลดประมาณการปี 56-57 เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด

สำหรับผลการดำเนินงาน 9M56 พบว่าค่าใช้จ่ายการขยายและบริหาร และดอกเบี้ยจ่ายสูงกว่าคาดการณ์เดิม เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ส่งผลให้งบประมาณโฆษณาและส่งเสริมการขายเพิ่มขึ้น รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายขยายตัวตามหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 23% จากสิ้นปี 55 เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนขยายกิจการ และเข้าซื้อธุรกิจต่างๆ เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 9M56 เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 56 ลง 10% เป็น 2.48 พันล้านบาท (+3%YoY) และปี 57 ลงอีก 13% เป็น 2.79 พันล้านบาท (+13%YoY)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” บนโมเมนตัมของทิศทางกำไร และโอกาสเข้าซื้อกิจการ

นอกเหนือจากปัจจัยบวกระยะสั้น คือผลประกอบการ 4Q56 ที่คาดว่าจะฟื้นตัว ในปี 57 กำไรจะเติบโตในอัตราที่สูงขึ้น บริษัทฯยังมีแผนเข้าซื้อกิจการทั้งในและนอกประเทศในปี 57 เน้นธุรกิจค้าปลีก สินค้าอุปโภคบริโภค และเวชภัณฑ์ อีกทั้งยังมีโอกาสได้รับผลประโยชน์ร่วมจากการลงทุนของบริษัทในกลุ่มที่ซื้อมาซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ สร้างความแข็งแกร่งในระยะยาว เราปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 57 ที่ 54 บาท ลดลงจากเดิมที่ 55 บาท (วิธี DCF; WACC 7.6%, Terminal growth 3%) ซึ่งมีส่วนต่างจากราคาหุ้นปัจจุบัน 19% และซื้อขายที่ 26x P/E ซึ่งยังใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่ม

Assumption Changes	2012	2013E		2014E			
		Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Sales (Btmn)	37,429	41,217	42,206	2.4	44,066	45,482	3.2
Gross profit margin (%)	24.1	24.7	24.7	0.0	25.1	25.1	0.0
SG&A (%Sales)	16.3	16.0	16.7	0.7	15.8	16.5	0.7
Interest expense (Btmn)	503	422	558	32.3	394	570	44.4
Impact							
Net profit (Bt mn)	2,415	2,768	2,483	-10.3	3,228	2,794	-13.4
Net profit margin (%)	6.5	6.7	5.9	-0.8	7.3	6.1	-1.2

Source: KSS Research

Stock Rating

BUY

Previous Rating

BUY

Fair Value

Bt54.00

Current Price

Bt45.50

Upside/(Downside)

+18.68%

Consensus (median)

Bt46.77

Sector

Commerce

Sector Rating

NEUTRAL

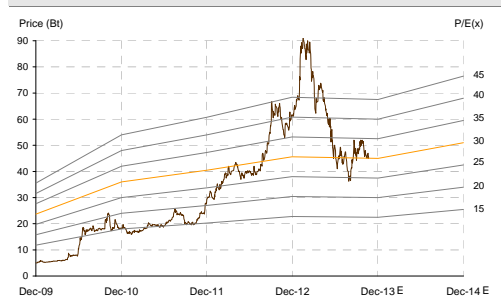
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	2,140	2,415	2,483	2,794
Net profit growth (%)	12.5	12.8	2.8	12.5
EPS (Bt)	1.3	1.5	1.5	1.7
EPS growth (%)	12.5	12.8	1.8	11.4
BV (Bt)	9.1	10.3	11.0	12.3
DPS (Bt)	0.7	0.8	0.8	0.9
P/E (x)	33.8	29.9	29.4	26.4
P/BV (x)	5.0	4.4	4.1	3.7
Yield (%)	1.6	1.8	1.7	1.9
ROE (%)	15.7	15.7	14.6	14.9

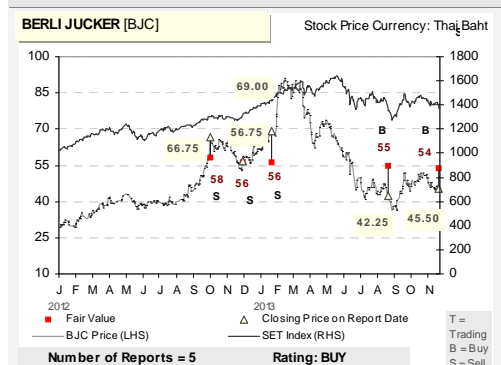
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,590.42
Market Cap. (Bt mn)	72,364
12-mth High/Low (Bt)	92.75/34.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	352.22
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/12.02
Free Float (%)	29.88
NVDR (%)	0.55
Beta	1.57

P/E Band



KSS Stock Monitor



Vatcharut Vacharawongsith

Registration No. 18301

vatcharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com

Consolidated Profit and Loss Statement (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Sales	31,235	37,429	42,206	45,482
Cost of goods sold	(23,519)	(28,402)	(31,785)	(34,076)
Gross profit	7,715	9,027	10,420	11,406
Depreciation and amortization	1,783	1,917	2,211	2,386
EBITDA	5,168	5,433	6,048	6,799
SG&A expense	(4,820)	(6,116)	(7,048)	(7,505)
EBIT	3,386	3,516	3,836	4,413
Interest expense	(366)	(503)	(558)	(570)
Net other income	444	539	379	417
EBT	3,019	3,013	3,279	3,843
Tax	(672)	(605)	(656)	(769)
Net equity earnings	46	66	85	94
Minority interest	(238)	(80)	(240)	(280)
Core profit	2,110	2,328	2,383	2,794
Forex gain (loss)	30	87	100	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	2,140	2,415	2,483	2,794
EPS (Bt)	1.35	1.52	1.55	1.72

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Cash & cash equivalents	1,828	2,015	1,808	1,603
Accounts receivable	6,322	6,871	8,070	8,653
Inventories	5,124	6,864	7,058	7,426
Total current assets	14,310	16,972	18,136	18,947
Investments	416	432	483	509
Fixed assets	14,143	16,583	18,153	18,827
Total assets	32,999	38,260	40,318	41,605
Short-term debt	3,198	4,828	5,948	7,081
Accounts payable	3,489	4,460	4,706	4,999
Total current liabilities	9,151	12,227	13,586	15,108
Long-term debt	7,912	8,344	7,436	4,855
Total liabilities	18,469	21,976	22,695	21,691
Paid-up capital	1,588	1,588	1,604	1,620
Share premium	3,751	3,751	4,375	4,999
Retained earnings	7,673	8,865	9,893	11,362
Minority interest	1,987	2,556	2,227	2,410
Total shareholders' equity	14,530	16,284	17,623	19,915
Shares (mn)	1,588	1,588	1,604	1,620

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	2,140	2,415	2,483	2,794
Depreciation and amortization	1,783	1,917	2,211	2,386
Change in working capital	(2,112)	(721)	(1,134)	(626)
Operating cash flow	2,746	3,715	3,561	4,555
Net capital expenditure	(3,351)	(4,190)	(3,716)	(3,000)
Free cash flow	(605)	(475)	(155)	1,555
Investing cash flow	(4,319)	(4,292)	(3,105)	(2,863)
Dividend paid	(1,000)	(1,223)	(1,455)	(1,326)
Equity issued	0	0	16	16
Financing cash flow	2,178	764	(664)	(1,896)
Net cash	1,828	2,015	1,808	1,603

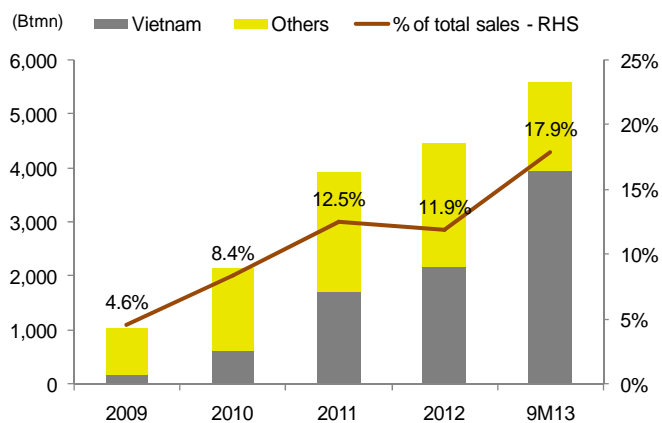
Key Assumptions

Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Sales breakdown (%)				
Industrial Suply Chain	49	47	44	43
Consumer Supply Chain	30	29	33	33
Healthcare and Technical	18	21	17	18
Others	3	3	6	6

Ratio Analysis

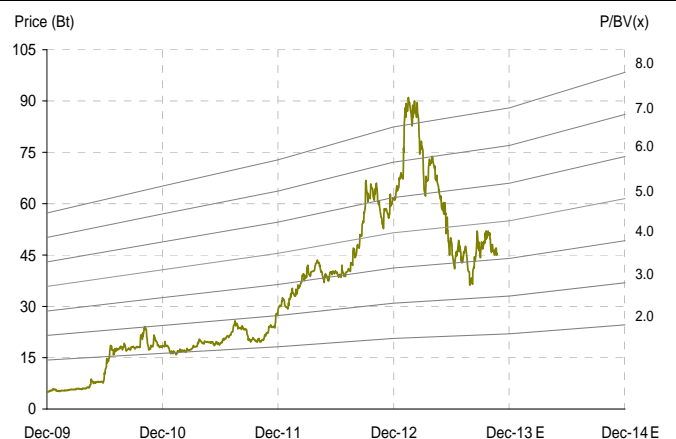
Year to Dec	2011	2012	2013E	2014E
Growth (%)				
Sales growth	21.89	19.83	12.76	7.76
EBITDA growth	15.83	5.12	11.32	12.42
Core profit growth	13.54	10.32	2.36	17.27
Profitability ratios (%)				
Gross margin	24.70	24.12	24.69	25.08
EBITDA margin	16.55	14.52	14.33	14.95
Core profit margin	6.76	6.22	5.65	6.14
Effective tax rate	22.25	20.07	20.00	20.00
SG&A/net sales	15.43	16.34	16.70	16.50
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.27	1.35	1.29	1.09
Net debt/equity	0.64	0.69	0.66	0.52
Net debt/EBITDA	1.80	2.05	1.91	1.52
Interest coverage	9.25	6.99	6.88	7.75
Per share data (x)				
Price/sales	2.31	1.93	1.73	1.62
Price/OCF	26.32	19.45	20.50	16.18
Price/FCF	-119.43	-152.16	-471.54	47.41

International sales



Source: BJC, KSS Research

P/BV Band



Source: KSS Research



ADVANC	AOT	ASIMAR	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BECL	BKI
BMCL	BTS	CPN	CSL	DRT	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ
ICC	IRPC	KBANK	KK	KTB	LPN	MCOT	NKI	NOBLE	PHOL
PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	ROBINS	RS	SAMART
SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIM	SIS	SNC	SYMC
THAI	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSTE	TTA	

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"

โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2554 ถึง 29 ตุลาคม 2555)








2S	ACAP	AF	AIT	AKR	AMATA	AP	ASK	ASP	AYUD
BEC	BFIT	BH	BIGC	BJC	BROOK	BWG	CENTEL	CFRESH	CGS
CHOW	CIMBT	CK	CM	CPALL	CPF	CSC	DCC	DELTA	DEMCO
DTAC	DTC	ECL	EE	EIC	ESSO	FE	FORTH	GBX	GC
GFPT	GL	GLOW	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	IFEC	INTUCH	ITD
IVL	JAS	KCE	KGI	KSL	L&E	LANNA	LH	LRH	LST
MACO	MAKRO	MBK	MBKET	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MTI	NBC
NCH	NINE	NMG	NSI	OCC	OFM	OGC	OISHI	PAP	PDI
PE	PG	PHATRA***	PJW	PM	PR	PRANDA	PRG	PT	PYLON
S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG	SFP	SITHAI	SMT
SPALI	SPCG	SPI	SPPT	SSF	SSSC	STANLY	STEC	SUC	SUSCO
SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	TCP	TFD	TFI	THANA	THCOM	THIP
THRE	TIC	TICON	TIW	TK	TLUXE	TMT	TNITY	TNL	TOG
TPC	TRC	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTW	TUF	TVO
UAC	UMI	UP	UPOIC	UV	VIBHA	VNT	WACOAL	YUASA	ZMICO

***PHATRA ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 25 กันยายน 2555



AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AJ	ALUCON	AMANAH	APCO
APCS	APRINT	ARIP	AS	ASIA	BGT	BLA	BNC	BOL	BROCK
BSBM	BTNC	BUI	CCET	CEN	CHUO	CI	CIG	CIMBI***	CITY
CMO	CNS	CNT	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DRACO	EASON
EMC	EPCO	FNS	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GLOBAL	GOLD	HFT
HTECH	HYDRO	IFS	IHL	ILINK	INET	IRC	IRCO	IT	JMART
JTS	JUBILE	JUTHA	KASET	KBS	KC	KDH	KIAT	KKC	KTC
KWC	KWH	KYE	LALIN	LEE	LHBANK	LHK	LIVE	LOXLEY	MAJOR
MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MDX	MJD	MK	MOONG	MPIC	MSC
NC	NNCL	NTV	OSK	PAE	PATO	PB	PICO	PL	POST
PPM	PREB	PRECHA	PRIN	PSAAP	PTL	Q-CON	QLT	QTC	RASA
RCL	RICH	ROJNA	RPC	SAM	SCBLIF	SCP	SEAFCO	SENA	SF
SGP	SIAM	SIMAT	SINGER	SIRI	SKR	SMIT	SMK	SOLAR	SPC
SPG	SSC	SST	STA	SVOA	SWC	SYNEX	TBSP	TCB	TEAM
TF	TGCI	THANI	TKS	TMD	TMI	TNH	TNPC	TOPP	TPA
TPAC	TPCORP	TPIPL	TPP	TR	TTCL	TWFP	TYCN	UBIS	UEC
UIC	UMS	UOBKH	UPF	US	UT	VARO	WAVE	WG	WIN
WORK									

***CIMBI ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 25 กันยายน 2555

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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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 อาคารกรุงศรีอยุธยา 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	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
66.2659.7000	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
ext.5017, 5018	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
Fax:66.2646.1103	ชาญวุฒ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT, Media	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล	Strategy / Small cap	piyapat.patarapuvadol@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารังกุล	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