

Berli Jucker

การบริโภคชะลอตัวยังคงกดดันผลประกอบการ 2Q57

คาดว่าผลประกอบการ 2Q57 ยังถูกกดดันจากการชะลอตัวของการบริโภคและความไม่สงบทางการเมืองซึ่งจะกระทบต่อยอดขายและอัตรากำไรของทุกกลุ่มธุรกิจในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม การเน้นขยายธุรกิจไปในต่างประเทศมากขึ้นโดยเฉพาะในเวียดนาม จะช่วยกระจายความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสเติบโตในระยะยาว ขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน (3.7xP/BV'57) เป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2.5 ปี เชื่อว่า Downside risk เริ่มจำกัด คงคำแนะนำ "ถือ" จากโอกาสกลับมาฟื้นตัวก้าวกระโดดหลังปี 57

คาดหวังผลการดำเนินงานฟื้นตัวในครึ่งหลังปี 57

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน BJC จะอ่อนแอ YoY ต่อเนื่องใน 2Q57 โดยธุรกิจในประเทศได้รับแรงกดดันจาก (1) การบริโภคในประเทศชะลอตัว กระทบคำสั่งซื้อกลุ่มบรรจุภัณฑ์ (ทั้งจากลูกค้าธุรกิจเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และอาหารเสริม) รวมถึงยอดขายกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค โดยเฉพาะในต่างจังหวัด (2) ความไม่สงบทางการเมือง กระทบยอดขายกลุ่มการแพทย์และเทคนิค เนื่องจากภาครัฐไม่สามารถจัดซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์ตามงบประมาณได้ อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H57 เด็บโต HoH และ YoY จาก (1) การดำเนินงานโรงงานบรรจุภัณฑ์แก้วแห่งใหม่ที่ จ.สระบุรี ครบทุกเฟส ใน 3Q57 ซึ่งมีประสิทธิภาพการผลิตสูงกว่าโรงงานเดิมในกรุงเทพฯ ที่ปิดไป (2) ความคาดหวังต่อการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัว และสถานการณ์การเมืองที่เปลี่ยนแปลงไปในทางดีที่ขึ้น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อทั้งสามกลุ่มธุรกิจหลักของ BJC

การแข่งขันและต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นกดดันอัตรากำไร

BJC เผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนในทุกกลุ่มธุรกิจ (1) กลุ่มบรรจุภัณฑ์ จากราคาวัตถุดิบเศษแก้วที่สูงขึ้น และแนวโน้มการแข่งขันจากการขยายกำลังการผลิตของคู่แข่งในตลาด (บางกอกกล๊าส) ราว 12% หรือ 450 ต้นต่อวันใน 2H57 (2) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค จากต้นทุนน้ำมันปาล์มสำหรับผลิตภัณฑ์ขนมขบเคี้ยวที่สูงขึ้น การส่งเสริมการขาย/ประชาสัมพันธ์มากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขาย (3) กลุ่มการแพทย์ จากการขายอุปกรณ์การแพทย์ซึ่งให้มาร์จิ้นสูงถูกชะลอออกไป แต่บริษัทฯ จะเปลี่ยนกลยุทธ์ระยะสั้นจากการขายเพื่อให้เข้าอุปกรณ์การแพทย์เพื่อสร้างรายได้ เพื่อสะท้อนปัจจัยดังกล่าว เราปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรขึ้นต้น 100bps เป็น 23.7% ในปี 57 และ 56bps เป็น 24.4% ในปี 58 ส่งผลให้ปรับลดประมาณการกำไรจากการดำเนินงาน 14% เป็น 2.24 พันล้านบาทในปี 57 และปรับลดประมาณการปี 58 ลง 7% เป็น 2.85 พันล้านบาท

รายได้จากธุรกิจในประเทศขยายตัว

เพื่อจำกัดผลกระทบจากธุรกิจในประเทศ BJC ต้องการกระจายความเสี่ยง โดยมุ่งเน้นขยายธุรกิจไปประเทศเพื่อนบ้าน (กลุ่ม CLMV) พบว่าสัดส่วนรายได้ต่างประเทศขยายตัวต่อเนื่องจาก 12% ในปี 55 เป็น 19% ในปี 56 และ 21% ใน 1Q57 โดยมีแผนลงทุนที่ประเทศเวียดนาม (66% ของรายได้ต่างประเทศ) ได้แก่ ธุรกิจค้าปลีก (ก่อสร้าง warehouse สำหรับธุรกิจร้านสะดวกซื้อและจำหน่ายสินค้ารูปแบบค้าส่งไปในตัว) และเปิดโรงงานผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มเติม เรามองว่ารายได้จากต่างประเทศยังคงเป็นขาขึ้นตามการขยายธุรกิจ อีกทั้ง BJC มีความได้เปรียบในประเทศเวียดนามจากรากฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง (ร้านสะดวกซื้อ โรงงานเต้าหู้ โรงงานบรรจุภัณฑ์แก้ว-กระป๋อง ศูนย์กระจายสินค้า) แต่ความสำเร็จในระยะยาวยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีกภายหลังมีแผนชะลอการขยายสาขาร้านสะดวกซื้อ B's mart จากเป้าหมาย 100 สาขาในปี 57 (ปัจจุบันมี 86 สาขา) เพื่อปรับปรุงระบบการบริหารงานรองรับขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงเป้าหมายบลทงปี 57 ไว้ที่ 5 พันล้านบาท (ไม่รวม M&A ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในประเทศ 1 รายการ และที่ประเทศเวียดนามอีก 1 รายการ)

แนะนำ "ถือ" รอการเติบโตหลังปี 57

เราคงมุมมองต่อ BJC ซึ่งอยู่ระหว่างขยายการลงทุนในทุกกลุ่มธุรกิจ การเข้าสู่ธุรกิจใหม่ และการเข้าซื้อกิจการ ต้องใช้เวลาเพื่อเร่งการผลิตให้ถึงระดับคุ้มทุน กดดันผลการดำเนินงานในระยะสั้น กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษปี 57 ที่คาดว่าจะหดตัว 4%YoY ภายหลังปรับประมาณการ เกิดจากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และแรงกดดันต่ออัตรากำไรขึ้นต้น ปัจจัยหนุนการลงทุนใน BJC จึงอยู่ที่การเติบโตของกำไรหลังปี 57 ที่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวสูงจากฐานต่ำ และราคาหุ้นปัจจุบันที่ปรับตัวลดลงมาซื้อขาย 3.7x P/BV ปี 57 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 2.5 ปี เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานเป็น 48.75 บาท จาก 50.00 บาท ตามวิธี DCF (WACC 7.7%, Terminal growth 3%)

Stock Rating

HOLD

Previous Rating

HOLD

Fair Value

Bt48.75

Current Price

Bt43.00

Upside/(Downside)

+13.37%

Consensus (median)

Bt42.50

Sector

Commerce

Sector Rating

NEUTRAL

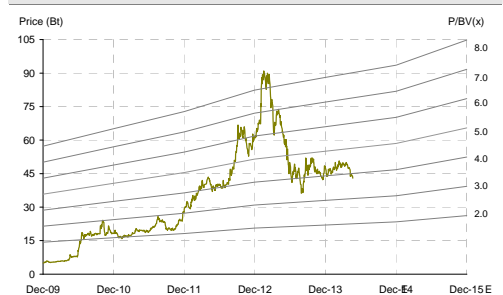
Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	2,415	2,426	2,235	2,846
Net profit growth (%)	12.8	0.5	(7.9)	27.3
EPS (Bt)	1.5	1.5	1.4	1.8
EPS growth (%)	12.8	0.3	(8.8)	26.1
BV (Bt)	10.3	11.1	11.7	13.1
DPS (Bt)	0.8	0.8	0.7	0.9
P/E (x)	28.3	28.2	30.9	24.5
P/BV (x)	4.2	3.9	3.7	3.3
Yield (%)	2.0	2.0	1.6	2.0
ROE (%)	15.7	14.3	12.2	14.2

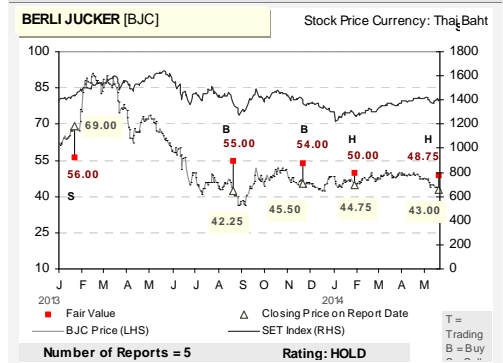
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,590.48
Market Cap. (Bt mn)	68,390.59
12-mth High/Low (Bt)	67.00/34.00
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	124.18
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/8.20
Free Float (%)	26.23
NVDR (%)	0.52
Beta	0.95

P/BV Band



KSS Stock Monitor



Vatcharut Vacharawongsith

Registration No. 18301

vatcharut.vacharawongsith@krungsri.com

Consolidated Profit and Loss Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Sales	37,429	42,226	44,906	47,268
Cost of goods sold	(28,402)	(32,131)	(34,245)	(35,740)
Gross profit	9,027	10,095	10,661	11,527
Depreciation and amortization	1,751	2,022	2,386	2,472
EBITDA	5,267	5,677	6,149	6,904
SG&A expense	(6,116)	(7,017)	(7,409)	(7,657)
EBIT	3,516	3,655	3,762	4,432
Interest expense	(503)	(575)	(618)	(524)
Net other income	539	511	417	459
EBT	3,013	3,079	3,144	3,908
Tax	(605)	(567)	(629)	(782)
Net equity earnings	66	65	94	103
Minority interest	(80)	(189)	(280)	(280)
Core profit	2,328	2,324	2,235	2,846
Forex gain (loss)	87	102	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	2,415	2,426	2,235	2,846
EPS (Bt)	1.52	1.53	1.39	1.75

Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Cash & cash equivalents	2,015	1,780	895	612
Accounts receivable	6,871	7,721	8,543	9,036
Inventories	6,864	8,443	7,463	7,971
Total current assets	16,972	19,315	18,298	18,957
Investments	432	467	562	538
Fixed assets	16,583	18,607	18,827	17,912
Total assets	38,260	44,503	42,611	41,872
Short-term debt	4,828	6,155	7,243	6,211
Accounts payable	4,460	5,094	5,023	5,318
Total current liabilities	12,227	14,835	15,843	14,686
Long-term debt	8,344	10,521	5,773	4,062
Total liabilities	21,976	26,804	23,657	20,548
Paid-up capital	1,588	1,590	1,606	1,622
Share premium	3,751	3,865	4,489	5,113
Retained earnings	8,865	9,765	10,806	12,376
Minority interest	2,556	2,939	2,420	2,579
Total shareholders' equity	16,284	17,699	18,861	21,230
Shares (mn)	1,588	1,590	1,606	1,622

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	2,415	2,426	2,235	2,846
Depreciation and amortization	1,751	2,022	2,386	2,472
Change in working capital	(721)	(1,289)	53	(1,069)
Operating cash flow	3,715	3,823	4,674	4,250
Net capital expenditure	(4,190)	(3,940)	(2,546)	(1,500)
Free cash flow	(475)	(117)	2,128	2,750
Investing cash flow	(4,292)	(5,862)	(1,512)	(1,073)
Dividend paid	(1,223)	(1,526)	(1,201)	(1,276)
Equity issued	0	2	16	16
Financing cash flow	764	1,803	(4,047)	(3,460)
Net cash	2,015	1,780	895	612

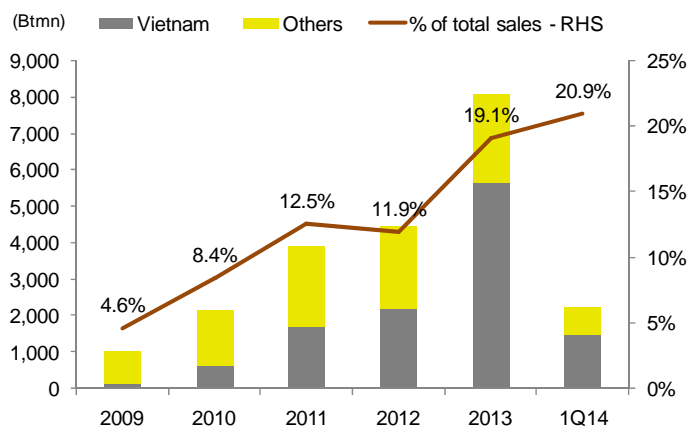
Key Assumptions

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Sales breakdown (%)				
Industrial Suply Chain	45	42	44	43
Consumer Supply Chain	30	35	32	32
Healthcare and Technical	19	17	18	19
Others	6	6	6	6

Ratio Analysis

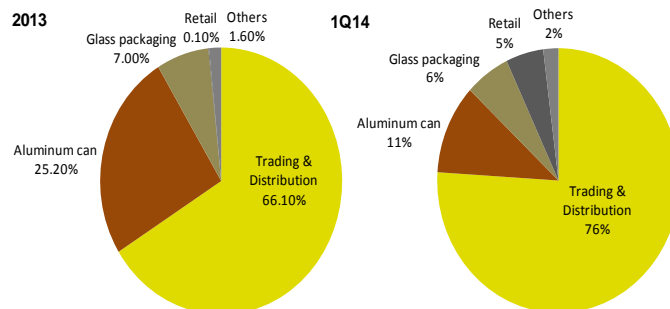
Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Growth (%)				
Sales growth	19.83	12.82	6.35	5.26
EBITDA growth	1.92	7.78	8.31	12.28
Core profit growth	10.32	(0.16)	(3.83)	27.34
Profitability ratios (%)				
Gross margin	24.12	23.91	23.74	24.39
EBITDA margin	14.07	13.44	13.69	14.61
Core profit margin	6.22	5.50	4.98	6.02
Effective tax rate	20.07	18.40	20.00	20.00
SG&A/net sales	16.34	16.62	16.50	16.20
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.35	1.51	1.25	0.97
Net debt/equity	0.69	0.84	0.64	0.46
Net debt/EBITDA	2.12	2.62	1.97	1.40
Interest coverage	6.99	6.35	6.08	8.46
Per share data (x)				
Price/sales	1.82	1.62	1.54	1.48
Price/OCF	18.38	17.89	14.78	16.42
Price/FCF	-143.80	-584.17	32.46	25.37

International sales



Source: BJC, KSS Research

Vietnam sales breakdown



Source: BJC



ADVANC	AOT	ASIMAR	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BECL	BKI
BROOK	BTS	CIMBT	CK	CPF	CPN	CSL	DRT	DTAC	EASTW
EGCO	ERW	GRAMMY	HANA	HEMRAJ	ICC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KKP	KTB	LPN	MCOT	MINT	NKI	NOBLE	PAP	PG	PHOL
PR	PRANDA	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	ROBINS
RS	S&J	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCSMG	SE-ED
SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPI	SSI	SSSC	SVI	SYMC
TCAP	THAI	THCOM	THRE	TIP	TISCO	TKT	TMB	TNITY	TOP
TRC	TRUE	TTW	TVO	UV	VGI	WACOAL			

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2555 ถึง 17 ตุลาคม 2556)



2S	ACAP	AF	AHC	AIT	AKP	AMANAH	AMARIN	AMATA	AP
APCO	APCS	ASIA	ASK	ASP	AYUD	BEC	BFIT	BH	BIGC
BJC	BLA	BMCL	BWG	CCET	CENDEL	CFRESH	CGS	CHOW	CM
CNT	CPALL	CSC	DCC	DELTA	DTC	ECL	EE	EIC	ESSO
FE	FORTH	GBX	GC	GFPT	GL	GLOW	GOLD	GSTEL	GUNKUL
HMPRO	HTC	IFEC	INET	ITD	JAS	JUBILE	KBS	KCE	KGI
KKC	KSL	KWC	L&E	LANNA	LH	LHBANK	LHK	LIVE	LOXLEY
LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK	MBKET	MFC	MFEC	MODERN
MTI	NBC	NCH	NINE	NMG	NSI	NWR	OCC	OFM	OGC
OISHI	PB	PDI	PE	PF	PJW	PM	PPM	PPP	PREB
PRG	PT	PYLON	QTC	RASA	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SEAFKO
SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKR	SMT	SNP	SPCG	SPPT	SSF
STANLY	STEC	SUC	SUSCO	SYNTEC	TASCO	TCP	TF	TFD	TFI
THANA	THANI	THIP	TICON	TIPCO	TK	TLUXE	TMILL	TMT	TNL
TOG	TPC	TPCORP	TIPL	TRT	TRU	TSC	TSTE	TSTH	TTA
TTCL	TUF	TWFP	TYM	UAC	UMI	UMS	UP	UPOIC	UT
VIBHA	VIH	VNG	VNT	YUASA	ZMICO				



A	AAV	AEC	AEONTS	AFC	AGE	AH	AI	AJ	AKR
ALUCON	ANAN	ARIP	AS	BAT-3K	BCH	BEAUTY	BGT	BLAND	BOL
BROCK	BSBM	CHARAN	CHUO	CI	CIG	CITY	CMR	CNS	CPL
CRANE	CSP	CSR	CTW	DEMCO	DNA	DRACO	EA	EARTH	EASON
EMC	EPCO	F&D	FNS	FOCUS	FPI	FSS	GENCO	GFM	GJS
GLOBAL	HFT	HTECH	HYDRO	IFS	IHL	ILING	INOX	IRC	IRCP
IT	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KC	KCAR	KDH	KTC
KWH	LALIN	LEE	MATCH	MATI	MBAX	MDX	PRINC	MJD	MK
MOONG	MPIC	MSC	NC	NIPPON	NNCL	NTV	OSK	PAE	PATO
PICO	PL	POST	PRECHA	PRINC	Q-CON	QLT	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SCBLIF	SCP	SENA	SF	SGP	SIMAT	SLC	SMIT	SMK
SOLAR	SPC	SPG	SRICHA	SSC	STA	SUPER	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCCC	TEAM	TGCI	TIC	TIES	TIW	TKS	TMC	TMD
TMI	TNDT	TNPC	TOPP	TPA	TPP	TR	TTI	TVD	TVI
TWZ	UBIS	UEC	UOBKH	UPF	UWC	VARO	VTE	WAVE	WG
WIN	WORK								

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 เขตคลองเตย 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:	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	ชาญวุฑฒ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakit@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