

Berli Jucker

ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติแผนเข้าซื้อกิจการเมโทรเวียดนาม

- ผู้ถือหุ้น BJC ไม่อนุมัติแผนเข้าซื้อกิจการเมโทรเวียดนาม จากเงื่อนไขเพิ่มเติมของการชำระหนี้ ที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการโอนเงินล่วงหน้า และการจัดหาเงินทุนส่วนเพิ่มอีกเท่าตัว
- เป็นบวกระยะสั้น ผ่อนคลายแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานปี 58
- มีโอกาสที่ BJC จะเจรจาแผนซื้อกิจการเพิ่มเติมและนำกลับมาเสนอผู้ถือหุ้น แต่หากผู้ถือหุ้นใหญ่ (TCCH) สามารถซื้อกิจการด้วยตนเอง จะก่อให้เกิด synergy แก่ BJC ในระยะยาว
- คงคำแนะนำ “ขาย” แม้คาดว่าผลการดำเนินงานเริ่มฟื้นตัวใน 4Q57 และจะกลับมาเติบโตสูงในปี 58 ราคาหุ้นยังไม่น่าสนใจในเชิงการประเมินมูลค่าเมื่อเทียบกับกลุ่มพาณิชย์
- ปัจจัยเสี่ยง: การบริโภคฟื้นตัวล่าช้า ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายบริหารงาน ความสำเร็จของธุรกิจใหม่ผ่านการลงทุนขยายกำลังการผลิตและการซื้อกิจการ

เงื่อนไขเพิ่มเติมของการชำระหนี้ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติแผนเข้าซื้อเมโทรเวียดนาม

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น BJC มีมติไม่อนุมัติในการเข้าทำรายการเข้าซื้อเงินลงทุนทั้งหมดในเมโทร แคชแอนด์แคร์ เวียดนาม ลิมิเต็ด ซึ่งดำเนินการธุรกิจศูนย์ค้าปลีกค้าส่งขนาดใหญ่ และมีมูลค่ากิจการ 655 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.837 หมื่นล้านบาท จากเมโทร แคชแอนด์แคร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ปี.วี. ภายหลังจากการเพิ่มเติมเงื่อนไขการชำระหนี้ โดยกำหนดให้ BJC โอนเงินล่วงหน้า 655 ล้านดอลลาร์ เข้าไปในบัญชีของ เมโทรเวียดนาม (Capital Account) เพื่อเป็นหลักฐานแสดงการจ่ายชำระราคาซื้อขายต่อหน่วยงานราชการของเวียดนาม กรณีมีการร้องขอเพื่อประกอบการพิจารณาแก้ไขใบอนุญาตลงทุนของเมโทรเวียดนาม แตกต่างจากเงื่อนไขเดิมที่ส่งมอบเพียงหนังสือค้ำประกันจำนวน 655 ล้านดอลลาร์เป็นหลักฐานเพียงอย่างเดียว

เป็นบวกระยะสั้น ลดแรงกดดันต่อผลการดำเนินงาน

การไม่อนุมัติแผนเข้าซื้อกิจการดังกล่าว เป็นผลจากการพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขธุรกรรม เนื่องจาก BJC ต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มเติมอีกเท่าตัวหากทำการโอนเงินล่วงหน้าเพิ่มเติม และคาดว่าจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (IBD/E) ขยายตัวเป็น 1.72x เทียบกับกรณีเงื่อนไขเดิม (เฉพาะหนังสือค้ำประกันการชำระหนี้) ที่ 0.88x สูงกว่าเป้าหมายของบริษัทฯ ที่ 1.25x และใกล้เคียงเงื่อนไขหุ้นกู้ปัจจุบันที่ 1.75x เราคาดว่า BJC ไม่ได้ยุติความตั้งใจที่จะลงทุนในธุรกิจค้าปลีก เนื่องจากเป็นธุรกิจปลายน้ำที่จะช่วยให้การดำเนินงานของบริษัทฯ ครอบคลุม และมีโอกาสที่จะเจรจาตกลงเงื่อนไขกับเมโทรเวียดนามใหม่ เพื่อนำกลับมาเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอีกครั้ง

อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพการประกอบการของเราไม่ได้รับผลกระทบเนื่องจากยังไม่ได้รวมสมมติฐานของธุรกิจเมโทรเวียดนาม ขณะที่ปัจจัยกดดัน ซึ่งเป็น downside ต่อผลการดำเนินงานปี 58 ได้แก่ 1) dilution 19% จากการเพิ่มทุนจำนวน 392.43 ล้านหุ้น 2) ดอกเบี้ยจ่ายจากการก่อหนี้เพื่อเข้าซื้อเมโทรเวียดนาม 3) คาดผลประกอบการเมโทรเวียดนาม ยังคงให้ผลขาดทุนใน 1-2 ปีข้างหน้า จะถูกคลายความกังวลในระยะสั้น นอกจากนี้ อาจมีความเป็นไปได้ที่จะมีการเปลี่ยนให้บริษัท ทีซีซี โฮลดิ้ง จำกัด (TCCH) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ 73.69% ใน BJC ดำเนินการเข้าซื้อเงินลงทุนในเมโทรเวียดนามแทน ซึ่งเราคาดว่าจะส่งผลดีต่อ BJC เนื่องจากยังคงได้รับ synergy จากโอกาสการเพิ่มช่องทางจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ เช่นกัน

ผลประกอบการ 4Q57 เริ่มฟื้นตัว และจะกลับมาเติบโตในปี 58

เรามองว่าผลการดำเนินงานผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q57 คาดกำไรสุทธิ 4Q57 จะกลับมาขยายตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาลขายช่วงเทศกาลปลายปี แต่ยังคงลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายการขายและบริหารสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีการแข่งขันรุนแรงภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ส่วนปี 58 ยอดขายและอัตรากำไรมีแนวโน้มที่ดีขึ้น จากความคาดหวังต่อการบริโภคฟื้นตัวเป็นบวกต่อทุกกลุ่มธุรกิจ รวมถึงการเปิดดำเนินงานโรงงานแก้วแห่งใหม่ที่ จ.สระบุรี ขนาด 400 ตันต่อปีในเดือน ก.ย.57 ซึ่งมีประสิทธิภาพการผลิตสูงกว่าโรงงานราษฎร์บูรณะ กรุงเทพฯ ที่ปิดไปในเดือน ส.ค.57 หนุนกำไรสุทธิปี 58 กลับมาเติบโต 35% เป็น 2.07 พันล้านบาท

คงคำแนะนำ “ขาย” ยังไม่น่าสนใจในเชิงการประเมินมูลค่า

แม้ผลการดำเนินงาน 4Q57 มีแนวโน้มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด และกลับมาขยายตัวสูงในปี 58 จากฐานต่ำปีก่อน แต่ปัจจัยกดดันประมาณการกำไร จากโอกาสที่ BJC จะเข้าซื้อกิจการเมโทรเวียดนามยังอาจเกิดขึ้นได้อีก ประกอบกับราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ 33x P/E'58 ยังคงแพงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ที่ 25x P/E'58 ขณะที่การเติบโตของกำไรปี 58 ระดับ 35% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 31% เล็กน้อย และมี ROE 11% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 26% จึงยังไม่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะสิบสองเดือน คงมูลค่าพื้นฐานปี 58 ที่ 40.00 บาท (DCF; WACC 8.1%, Terminal growth 3%)

Stock Rating

SELL

Previous Rating	SELL
Fair Value	Bt40.00
Current Price	Bt41.50
Upside/(Downside)	(3.61%)
Consensus (median)	Bt44.31
Sector	Commerce
Sector Rating	NEUTRAL

Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	2,415	2,426	1,529	2,066
Net profit growth (%)	12.8	0.5	(37.0)	35.1
EPS (Bt)	1.5	1.5	1.0	1.3
EPS growth (%)	12.8	0.3	(37.6)	33.8
BV (Bt)	10.3	11.1	11.4	12.5
DPS (Bt)	0.8	0.8	0.5	0.6
P/E (x)	27.3	27.2	43.6	32.6
P/BV (x)	4.0	3.7	3.6	3.3
Yield (%)	2.0	2.0	1.1	1.5
ROE (%)	15.7	14.3	8.5	10.7

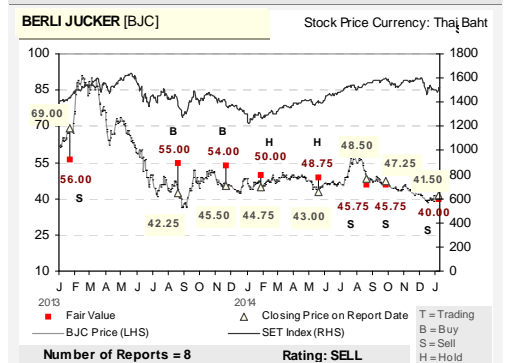
Key Data

Shares in Issue (mn)	1,592.22
Market Cap. (Bt mn)	66,077.17
12-mth High/Low (Bt)	60.50/35.75
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	65.67
Foreign Limit/Actual (%)	49.00/7.53
Free Float (%)	26.23
NVDR (%)	1.03
Beta	0.76

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	2012	2013	2014E	2015E
Sales	37,429	42,226	43,497	45,788
Cost of goods sold	(28,402)	(32,131)	(33,530)	(34,901)
Gross profit	9,027	10,095	9,966	10,887
Depreciation and amortization	1,751	2,022	2,386	2,472
EBITDA	5,267	5,677	5,102	5,874
SG&A expense	(6,116)	(7,017)	(7,873)	(8,196)
EBIT	3,516	3,655	2,716	3,402
Interest expense	(503)	(575)	(598)	(569)
Net other income	539	511	528	608
EBT	3,013	3,079	2,117	2,833
Tax	(605)	(567)	(423)	(567)
Net equity earnings	66	65	94	103
Minority interest	(80)	(189)	(165)	(200)
Core profit	2,328	2,324	1,529	2,066
Forex gain (loss)	87	102	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0
Reported net profit	2,415	2,426	1,529	2,066
EPS (Bt)	1.52	1.53	0.95	1.27

Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Net profit	2,415	2,426	1,529	2,066
Depreciation and amortization	1,751	2,022	2,386	2,472
Change in working capital	(721)	(1,289)	372	(931)
Operating cash flow	3,715	3,823	4,287	3,607
Net capital expenditure	(4,190)	(3,940)	(2,546)	(1,500)
Free cash flow	(475)	(117)	1,741	2,107
Investing cash flow	(4,292)	(5,862)	(1,512)	(1,081)
Dividend paid	(1,223)	(1,526)	(1,025)	(903)
Equity issued	0	2	16	16
Financing cash flow	764	1,803	(2,964)	(3,091)
Net cash	2,015	1,780	1,591	1,026

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

Summary of payment procedure (additional condition)



Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Cash & cash equivalents	2,015	1,780	1,591	1,026
Accounts receivable	6,871	7,721	8,275	8,754
Inventories	6,864	8,443	7,307	7,784
Total current assets	16,972	19,315	18,570	18,909
Investments	432	467	562	541
Fixed assets	16,583	18,607	18,827	17,912
Total assets	38,260	44,503	42,883	41,832
Short-term debt	4,828	6,155	8,243	7,211
Accounts payable	4,460	5,094	4,919	5,193
Total current liabilities	12,227	14,835	16,738	15,680
Long-term debt	8,344	10,521	5,773	4,062
Total liabilities	21,976	26,804	24,552	21,611
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	10,276	11,440
Minority interest	2,556	2,939	2,420	2,507
Total shareholders' equity	16,284	17,699	18,331	20,221
Shares (mn)	1,588	1,590	1,606	1,622

Ratio Analysis

Year to Dec	2012	2013	2014E	2015E
Growth (%)				
Sales growth	19.83	12.82	3.01	5.27
EBITDA growth	1.92	7.78	(10.13)	15.12
Core profit growth	10.32	(0.16)	(34.22)	35.14
Profitability ratios (%)				
Gross margin	24.12	23.91	22.91	23.78
EBITDA margin	14.07	13.44	11.73	12.83
Core profit margin	6.22	5.50	3.52	4.51
Effective tax rate	20.07	18.40	20.00	20.00
SG&A/net sales	16.34	16.62	18.10	17.90
Leverage ratios (x)				
Total debt/equity	1.35	1.51	1.34	1.07
Net debt/equity	0.69	0.84	0.68	0.51
Net debt/EBITDA	2.12	2.62	2.44	1.74
Interest coverage	6.99	6.35	4.54	5.98
Per share data (x)				
Price/sales	1.76	1.56	1.53	1.47
Price/OCF	17.74	17.26	15.55	18.67
Price/FCF	-138.78	-563.79	38.30	31.96

P/BV Band



Source: BJC

Source: KSS Research



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 (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:66.2658.5643	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Strategy	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุฑฒ เตชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamornthanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Big cap, Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com
	ชาญยุฑฒ ศรีสวัสดิ์สกุล	Small cap, Banking, Finance & Securities	chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com
	ถกถ 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