

Thailand : Healthcare

19 August 2022

BUY (Maintain)

TP upside (downside) +34.0%

Close Aug 18, 2022

Price 19.80
12M Target 26.50

Research Analysts:



Thakol Banjongruek
Tel. 662 009 8067
E-Mail Thakol.b@yuanta.co.th
ID 004927

Yuanta ESG Rating	AA
Bloomberg code	BCH.TB
Market cap (THBmn)	49,376.21
Corporate Gov.Rating	4
6M avg. daily turnover (THBmn)	419.73
Outstanding shares (mn)	2,493.75
Free float (%)	50.01%
Major shareholders (%)	
MR. CHALERM HARNPHANICH	32.63
Thai NVDR Company Limited	12.65
MRS. SOMPORN HARNPHANICH	7.05

Financial outlook (THBmn)

Year to Dec	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue	8,928	21,405	17,505	12,199
EBITDA	2,609	10,373	8,239	4,039
Core Profit	1,229	6,846	5,657	2,322
Net Profit	1,229	6,846	5,657	2,322
Core EPS	0.49	2.75	2.27	0.93
Core EPS Growth (%)	8.3	456.9	-17.4	-59.0
DPS	0.23	1.20	1.06	0.43
Core P/E (x)	40.2	7.2	8.7	21.3
P/BV(x)	2.6	2.5	2.3	2.1
Div Yield (%)	1.2	6.1	5.3	2.2
Net gearing (%)	66.4	46.9	23.9	23.1
ROE (%)	16.8	62.4	35.7	12.9

Source: Company, Yuanta Research

BANGKOK CHAIN HOSPITAL (BCH)

คาดกำไร 2H65 จะลดลงจากฐานสูง

Event

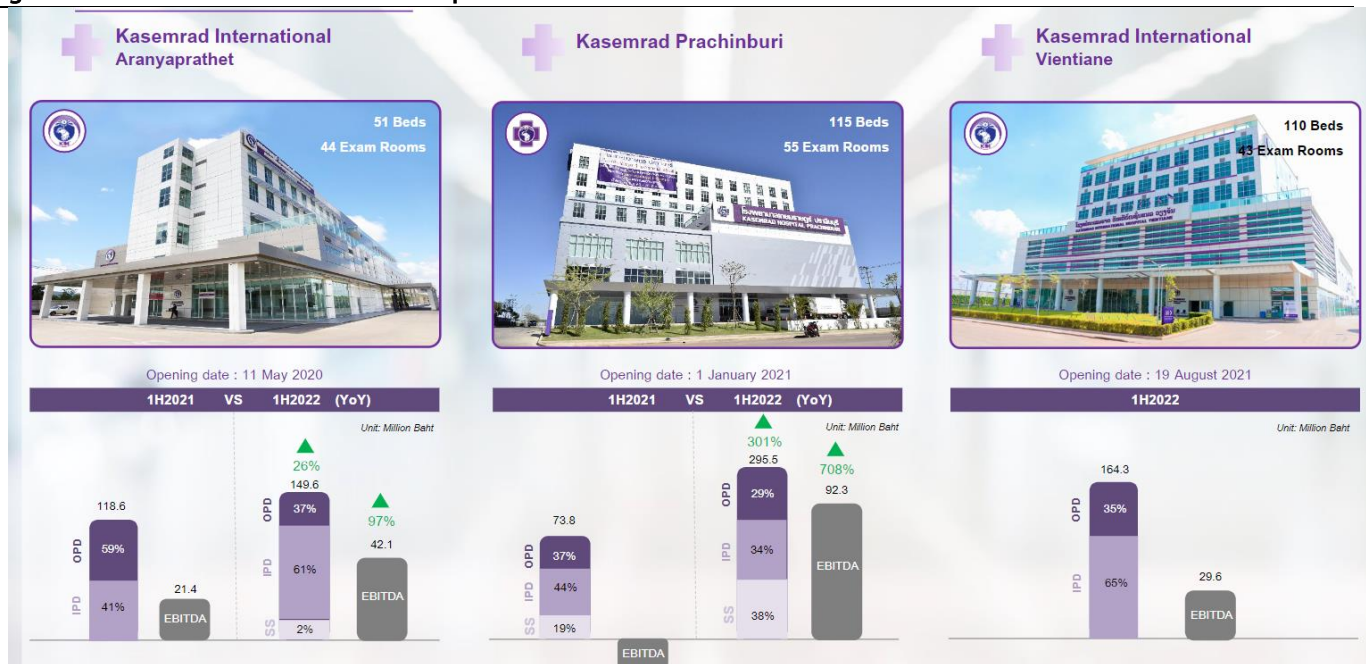
ประเด็นน่าสนใจจากการประชุม (18 ส.ค.)

- ▶ บริษัทให้ข้อมูลแนวโน้ม 2H65 คาดผลประกอบการจะชะลอตัว YoY จากฐานสูงเนื่องจากรายได้เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลง แต่ถ้าไม่นับรวมรายได้ COVID-19 เปรียบเทียบแล้วจะเติบโตดี ทั้ง QoQ และ YoY ตามฤดูกาล และการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ ซึ่งส่งผลบวกต่อบริษัท รพ. WMC ซึ่งล่าสุดมีการเพิ่มการให้บริการอีก 1 วรรต จำนวน 24 เตียง ขณะที่ รพ.ใหม่ 3 แห่ง (รพ.เกษมราษฎร์ อรัญประเทศ, รพ.เกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี และ รพ.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์) กลับมามีกำไรที่ระดับ EBITDA ซึ่งบริษัทแจ้งว่าเป็นการเติบโตจากคนไข้เงินสดปกติไม่เกี่ยวกับรายได้ COVID-19
- ▶ บริษัทยังคงเป้าหมายยอดขายปีนี้ไว้คงเดิม ที่ 17,000 ล้านบาท ลดลง 18%YoY ซึ่งรายได้เกี่ยวกับ COVID-19 จะปรับลดลงจากฐานที่สูงปีก่อน
- ▶ ประเด็นบวกที่ถือเป็น Upside 1) การรอปรับขึ้นค่าหัวประกันสังคม ซึ่งคาดหวังการปรับขึ้น 4.0-7.5% ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาจากบอร์ดประกันสังคม ขณะที่ฐานผู้ประกันตนปรับขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 9.96 แสนราย และจะเพิ่มเป็น 1 ล้านรายในปลายปีนี้ สูงสุดในกลุ่ม รพ.เอกชน 2) หนี้รายได้ค้างรับ เกี่ยวกับ COVID-19 จากรัฐบาลที่ อาจกลับมาบันทึกเข้ามาใน 2H65
- ▶ หลังจบ COVID-19 มีแผนขยายศูนย์การแพทย์เฉพาะทางมากขึ้น โดยอยู่ระหว่างเตรียมแผนสร้าง รพ.มะเร็ง บริเวณหลัง รพ.WMC คาดว่าจะเป็นในปี 2566

Our Take

- ▶ เราคาดผลประกอบการใน 2H65 จะชะลอตัว YoY จากฐานที่สูง ซึ่งใน 3Q64 กำไรของบริษัททำสถิติสูงสุด ขณะที่ใน 2H65 สถานการณ์ COVID-19 จะบรรเทาความรุนแรงลง ขณะที่คนไข้ที่ไม่ใช่ COVID-19 และคนไข้ ต่างชาติ แม้คาดว่าจะเริ่มกลับมา จาก pent up demand แต่ผลของรายได้ COVID-19 ที่ลดลงมีผลมากกว่า ซึ่งสัดส่วนรายได้จาก COVID-19 คาดว่าจะลดลง จาก 1H65 ที่เฉลี่ย 60% ลงมาเหลือ 20-25% ของรายได้รวม
- ▶ กำไรใน 1H65 ที่ 3,172 ล้านบาท คิดเป็น 56% ของประมาณการกำไรปี 2565 ของเราที่ 5,657 ล้านบาท (-17%YoY) ซึ่งเรามองว่าผลประกอบการยังเป็นไปตามที่เราคาดไว้
- ▶ แนะนำ "ซื้อ" ราคาสูงมากแล้ว แม้แนวโน้มผลประกอบการ ในปี 2565-2566 จะชะลอตัวจากฐานที่สูง แต่หากเราไปเทียบกับช่วงปี 2562-2563 ซึ่งเป็นช่วงก่อนจะมีผลกระทบ COVID-19 เรายังมองว่าฐานรายได้และกำไรของ BCH ยังเติบโตอย่างมีนัยยะ ซึ่งมาจากทั้ง organic growth ,pent up demand และ การเปิด รพ.ใหม่อีก 3 แห่ง รวมถึงฐานผู้ประกันตนโครงการประกันสังคมที่พุ่งทะลุ 1 ล้านราย สูงสุดในกลุ่ม รพ.เอกชน เราประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2565 ที่ 26.50 อิงวิธี DCF โดยอิงสมมติฐาน WACC ที่ 7.2% ราคาปัจจุบันลงมาซื้อขายที่ PER ในปี 2566 เพียง 21x ยังถูกเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีก่อนวิกฤต COVID-19 (ปี 2561 – 2563) ที่ 34x

Figure 1: 1H2022 Overview of New Hospitals



Source: Company, Yuanta Research

Corporate Governance Report Rating (CG Score) (ข้อมูล ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2565)



AAV	BAFS	CHEWA	DTAC	GPI	KBANK	MFEC	OSP	PTG	SCCC	SPI	THANA	TRU	VIH
ADVANC	BANPU	CHO	DUSIT	GPSC	KCE	MINT	OTO	PTT	SCG	SPRC	THANI	TRUE	WACOAL
AF	BAY	CIMBT	EA	GRAMMY	KKP	MONO	PAP	PTTEP	SCGP	SPVI	THCOM	TSC	WAVE
AH	BBL	CK	EASTW	GULF	KSL	MOONG	PCSGH	PTTGC	SCM	SSSC	THG	TSR	WHA
AIRA	BCP	CKP	ECF	GUNKUL	KTB	MSC	PDG	PYLON	SDC	SST	THIP	TSTE	WHAUP
AKP	BCPG	CM	ECL	HANA	KTC	MST	PDJ	Q-CON	SEAFCO	STA	THRE	TSTH	WICE
AKR	BDMS	CNT	EE	HARN	LALIN	MTC	PG	QH	SEAOL	STEC	THREL	TTA	WINNER
ALT	BEM	COM7	EGCO	HMPRO	LANNA	MVP	PHOL	QTC	SE-ED	STI	TIPCO	TTB	ZEN
AMA	BGC	COMAN	EPG	ICC	LH	NCL	PLANB	RATCH	SELIC	SUN	TIPH	TTCL	
AMATA	BGRIM	COTTO	ETC	ICHI	LHFG	NEP	PLANET	RS	SENA	SUSCO	TISCO	TTW	
AMATAV	BIZ	CPALL	FPI	III	LIT	NER	PLAT	S	SENAJ	SUTHA	TK	TU	
ANAN	BKI	CPF	FPT	ILINK	LPN	NKI	PORT	S & J	SHR	SVI	TKT	TVD	
AOT	BOL	CPI	FSMART	ILM	MACO	NOBLE	PPS	SAAM	SIRI	SYMC	TMT	TVI	
AP	BPP	CPN	GBX	INTUCH	MAJOR	NSI	PR9	SABINA	SIS	SYNTEC	TNDT	TVO	
ARIP	BRR	CRC	GC	IP	MAKRO	NVD	PREB	SAMART	SITHAI	TACC	TNITY	TWPC	
ARROW	BTS	CSS	GCAP	IRPC	MALEE	NWR	PRG	SAMTEL	SMK	TASCO	TOA	U	
ASP	BTW	DDD	GFPT	ITEL	MBK	NYT	PRM	SAT	SMPC	TCAP	TOP	UAC	
AUCT	BWG	DELTA	GCG	IVL	MC	OISHI	PROUD	SC	SNC	TEAMG	TPBI	UBIS	
AWC	CENTEL	DEMCO	GLAND	JWD	MCOT	OR	PSH	SCB	SONIC	TFMAMA	TQM	UV	
AYUD	CFRESH	DRT	GLOBAL	K	METCO	ORI	PSL	SCC	SPALI	TGH	TRC	VGI	



2S	AQUA	BLA	CSP	FSS	IRCP	KWC	MK	PM	RWI	SKE	STOWER	TMI	UPOIC
7UP	ASAP	BR	CWT	FTE	IT	KWM	MODERN	PMTA	S11	SKN	STPI	TMILL	UTP
ABICO	ASEFA	BROOK	DCC	FVC	ITD	L&E	MTI	PPP	SA	SKR	SUC	TNL	VCOM
ABM	ASIA	CBG	DCON	GEL	J	LDC	NBC	PPPM	SAK	SKY	SWC	TNP	VL
ACE	ASIAN	CEN	DHOUSE	GENCO	JAS	LEO	NCAP	PRIME	SALEE	SLP	SYNEX	TOG	VPO
ACG	ASIMAR	CGH	DOD	GJS	JCK	LHK	NCH	PRIN	SAMCO	SMIT	TAE	TPA	VRANDA
ADB	ASK	CHARAN	DOHOME	GYT	JCKH	LOXLEY	NETBAY	PRINC	SANKO	SMT	TAKUNI	TPAC	WGE
AEONTS	ASN	CHAYO	DV8	HEMP	JMART	LRH	NEX	PSG	SAPPE	SNP	TCC	TPCS	WIJK
AGE	ATP30	CHG	EASON	HPT	JMT	LST	NINE	PSTC	SAWAD	SO	TCMC	TPS	WP
AHC	B	CHOTI	EFORL	HTC	KBS	M	NRF	PT	SCI	SORKON	TEAM	TRITN	XO
AIT	BA	CHOW	ERW	HYDRO	KCAR	MATCH	NTV	PTTECH	SCN	SPA	TFG	TRT	XPG
ALL	BAM	CI	ESSO	ICN	KEX	MBAX	OCC	QLT	SCP	SPC	TFI	TSE	YUASA
ALLA	BC	CIG	ESTAR	IFS	KGI	MEGA	OGC	RBF	SE	SPCG	TIGER	TVT	
ALUCON	BCH	CMC	ETE	IMH	KIAT	META	PATO	RCL	SFLEX	SR	TITLE	TWP	
AMANAH	BEC	COLOR	FE	IND	KISS	MFC	PB	RICHY	SFP	SRICHA	TKN	UEC	
AMARIN	BEYOND	CPL	FLOYD	INET	KOOL	MGT	PICO	RML	SFT	SSC	TKS	UMI	
APCO	BFIT	CPW	FN	INSET	KTIS	MICRO	PIMO	ROJNA	SGF	SSF	TM	UOBKH	
APCS	BJC	CRD	FNS	INSURE	KUMWEL	MILL	PJW	RPC	SIAM	STANLY	TMC	UP	
APURE	BJCHI	CSC	FORTH	IRC	KUN	MITSIB	PL	RT	SINGER	STGT	TMD	UPF	



A	AU	BSM	CPT	GLOCON	JAK	LEE	NDR	PPM	SGP	SSP	TOPP	UMS	ZIGA
AI	B52	BTNC	CRANE	GREEN	JR	LPH	NFC	PRAKIT	SICT	STARK	TPCH	UNIQ	
AIE	BEAUTY	BYD	CSR	GSC	JTS	MATI	NNCL	PRAPAT	SIMAT	STC	TIPL	UPA	
AJ	BGT	CAZ	D	GTB	JUBILE	M-CHAI	NOVA	PRECHA	SISB	SUPER	TIPI	UREKA	
ALPHAX	BH	CCP	EKH	HTECH	KASET	MCS	NPK	PTL	SK	SVOA	TPAS	VIBHA	
AMC	BIG	CGD	EMC	HUMAN	KCM	MDX	NUSA	RJH	SMART	TC	TPOLY	W	
APP	BLAND	CITY	EP	IHL	KK	MJD	PAF	RP	SOLAR	TCCC	TQR	WIN	
AQ	BM	CMAN	F&D	IIG	KKC	MORE	PF	RPH	SPACK	THMUI	TTI	WORK	
ARIN	BROCK	CMO	FMT	INGRS	KWI	MUD	PK	RSP	SPG	TNH	TYCN	WPH	
AS	BSBM	CMR	GIFT	INOX	KYE	NC	PLE	SABUY	SQ	TNR	UKEM	YGG	

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินผลดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo	คำอธิบาย Description
90 - 100		ดีมาก Excellent
80 - 89		ดีมาก Very Good
70 - 79		ดี Good
60 - 69		พอใช้ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2565)

ได้รับการรับรอง CAC													
2S	BAFS	CGH	EASTW	GPSC	K	MBAX	NWR	PRG	SAPPE	SNP	TFG	TPA	UV
7UP	BAM	CHEWA	ECL	GSTEEL	KASET	MBK	OCC	PRINC	SAT	SORKON	TFI	TPCS	VGI
ADVANC	BANPU	CHOTI	EGCO	GULF	KBANK	MC	OGC	PRM	SC	SPACK	TFMAMA	TPP	VIH
AF	BAY	CHOW	EP	GUNKUL	KBS	MCOT	ORI	PROS	SCB	SPALI	TGH	TRU	WACOAL
AI	BBL	CIG	EPG	HANA	KCAR	META	PAP	PSH	SCC	SPC	THANI	TRUE	WHA
AIE	BCH	CIMBT	ERW	HARN	KCE	MFC	PATO	PSL	SCCC	SPI	THCOM	TSC	WHAUP
AIRA	BCP	CM	ESTAR	HEMP	KGI	MFEC	PB	PSTC	SCG	SPRC	THIP	TSTE	WICE
AKP	BCPG	CMC	ETE	HENG	KKP	MILL	PCSGH	PT	SCGP	SRICHA	THRE	TSTH	WIJK
AMA	BE8	COM7	FE	HMPRO	KSL	MINT	PDG	PTG	SCM	SSF	THREL	TTA	XO
AMANA	BEYOND	COTTO	FNS	HTC	KTB	MONO	PDJ	PTT	SCN	SSP	TIDLOR	TTB	YUASA
AMATA	BGC	CPALL	FPI	ICC	KTC	MOONG	PG	PTTEP	SEAOL	SSSC	TIPCO	TTCL	ZEN
AMATAV	BGRIM	CPF	FPT	ICHI	KWI	MSC	PHOL	PTTGC	SE-ED	SST	TISCO	TU	ZIGA
AP	BKI	CPI	FSMART	IFS	L&E	MST	PK	PYLON	SELIC	STA	TKS	TVD	
APCS	BLA	CPN	FSS	ILINK	LANNA	MTC	PL	Q-CON	SENA	STOWER	TKT	TVI	
AQUA	BPP	CSC	FTE	INET	LH	MTI	PLANB	QH	SGP	SUSCO	TMILL	TVO	
ARROW	BROOK	DCC	GBX	INSURE	LHFG	NATION	PLANET	QLT	SINGER	SVI	TMT	TWPC	
AS	BRR	DELTA	GC	INTUCH	LHK	NBC	PLAT	QTC	SIRI	SYMC	TNITY	U	
ASIAN	BSBM	DEMCO	GCAP	IRC	LPN	NEP	PM	RATCH	SITHAI	SYNTEC	TNL	UBE	
ASK	BTS	DIMET	GEL	IRPC	LRH	NINE	PPP	RML	SKR	TAE	TNP	UBIS	
ASP	BWG	DRT	GFPT	ITEL	M	NKI	PPPM	RWI	SMIT	TAKUNI	TNR	UEC	
AWC	CEN	DTAC	GGC	IVL	MAKRO	NOBLE	PPS	S & J	SMK	TASCO	TOG	UKEM	
AYUD	CENTEL	DUSIT	GJS	JKN	MALEE	NOK	PR9	SAAM	SMPC	TCAP	TOP	UOBKH	
B	CFRESH	EA	GPI	JR	MATCH	NSI	PREB	SABINA	SNC	TCMC	TOPP	UPF	
ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC													
AH	BEC	CPW	ECF	GLOBAL	KEX	NCAP	OR	SIS	TKN	VCOM			
AJ	CHG	CRW	EKH	III	KUMWEL	NOVA	PIMO	STECH	TMI	VIBHA			
ALT	CI	DDD	ETC	ILM	LDC	NRF	PLE	STGT	TQM	WIN			
APCO	CPL	DHOUSE	EVER	INOX	MAJOR	NUSA	RS	SUPER	TSI				
B52	CPR	DOHOME	FLOYD	JTS	MEGA	NYT	SAK	SVT	VARO				

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าของการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานใหญ่

127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 14-16 ถนนราชดำริ
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2009 8888 โทรสาร 0 2009 8889

สาขามงควัง

เลขที่ 408, 410, 412, 414, 416, 418, 420, 422, 424,
426, 428, 430 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์มงควัง
ชั้น 11 หมู่ที่ 2 ถนนมงควัง ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0 2120 3100, โทรสาร 0 2550 0499

สาขาท่าพระ

129 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
ท่าพระ ชั้น 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงบุคคล
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทรศัพท์ 0 2120 3560 โทรสาร 0 2477 7217

สาขางกะปิ

3522 ชั้น 8 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์
บางกะปิ ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทรศัพท์ 0 2120 3000 โทรสาร 0 2363 3075

สาขาทหาราไธร์พาร์ค

เลขที่ 61 อาคารทหาราไธร์พาร์ค ชั้น 4
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250
โทรศัพท์ 0 2120 3300 โทรสาร 0 2780 2265

สาขาอารีย์

เลขที่ 412/44-45 อาคาร บ้านพลโยธินเพลส ชั้น 3
ถนนพลโยธิน แขวงสามเสนใน
เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400
โทรศัพท์ 0 2120 3350 โทรสาร 0 2619 0552

สาขอนนทบุรี

561/27-28 ถนนหน้าเมือง
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 40000
โทรศัพท์ 043 041344 โทรสาร 043 041355

สาขาเชียงใหม่

สมาคมพาณิชย์สมาคม เชียงใหม่ ที่อยู่ 71 ชั้น 3
ถนน พงษ์โยธิน ตำบล วัดเกต อำเภอ เมือง
จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทรศัพท์ 052-081460, โทรสาร 053-240206

สาขามุกดา

เลขที่ 1/6-7 ถนนพหลโยธิน ต.ตลาดใหญ่ อ.เมือง
จังหวัดมุกดา 83000
โทรศัพท์ 0 7668 1700 โทรสาร 0 7635 4020

สาขาสุนทร

เลขที่ 574/6-7 หมู่ 19 ต. นอกเมือง อ.เมือง
จ.สุรินทร์ 32000
โทรศัพท์ 0 4406 9040 โทรสาร 0 4451 2447

สาขาลพบุรี

เลขที่ 941 ชั้น 1 ถนนชยางกูร ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดลพบุรี 34000
โทรศัพท์ 0 4595 9456 โทรสาร 0 4531 2132

สาขากล้วยน้ำไ

3803 อาคาร คิส ชั้น G ห้อง A1 – G04
ถนนพระรามที่ 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3770 โทรสาร 0 2339 3865

สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงาน เซ็นทรัลลาดพร้าว
ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1101 ถนนพลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0 2120 3700 โทรสาร 0 2541 1505

สาขานานา

142 อาคาร พู แปซิฟิคเพลส
ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3200 โทรสาร 0 2254 9954

สาขางานา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลดีเบี่ยนนา
ถนนบางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0 2120 3460 โทรสาร 0 2745 6467

สาขารัตนาธิเบศร์

145 ถนนติวานนท์ ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0 2120 3270 โทรสาร 0 2580 7765

สาขาโคก

50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่เพลส ชั้น 18 ถนนสุขุมวิท
21
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0 2120 3050 โทรสาร 0 2258 3074-5

สาขาลบุรี

98/16 หมู่ที่ 5 ตำบลห้วยกะปิ
อำเภอเมือง จังหวัดลบุรี 20130
โทรศัพท์ 033 135130-59 โทรสาร 038 384794

สาขานครศรีธรรมราช

155/8 ถนนพัฒนาควาง ตำบล ในเมือง
อำเภอ เมืองนครศรีธรรมราช
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ 0 7534 4955 โทรสาร 0 7534 4956

สาขาสุมทราคร

เลขที่ 67/518 หมู่ที่ 4 ถ. เอกชัย ต. โคกขาม
อ. เมือง จังหวัด สุมทราคร 74000
โทรศัพท์ 034 114300 โทรสาร 034 429202

สาขาหัวหิน

เลขที่ 85/7 ชั้น 1 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอ
หัวหิน จังหวัดประจวบคีรีขันธ์
โทรศัพท์ 0 3290 9612-4 โทรสาร 0 3290 9612 ต่อ
6201

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

เลขที่ 4,4/5 อาคารเซนทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้องเลขที่
004/1 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2009 8929 โทรสาร 0 2255 8880

สาขาคริสตัลปาร์ค

เลขที่ 199 อาคาร D ชั้น 1 ห้องเลขที่ 106-107
ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว
กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3510 โทรสาร 0 2515 0875

สาขานนทบุรี

62 อาคารธนิยะ ห้อง 1109 ชั้น 11
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์ 0 2120 3380 โทรสาร 0 2235 6817

สาขามาร์เช่

105/1 ห้อง E204 ถนนเทศบาลสงเคราะห์
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ 0 2120 3630 โทรสาร 0 2002 5551

สาขามินเกล้า

เลขที่ 7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า
อาคาร เอ ห้องเลขที่ 21803/2 ชั้น 18 ถนนบรมราชชนนี
แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทรศัพท์ 0 2120 3030 โทรสาร 0 2433 7001

สาขาวัชรพล

78/26 ซอยวัชรพล 2
แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10230
โทรศัพท์ 0 2120 3170 โทรสาร 0 2363 6629

สาขาอัมรินทร์

เลขที่ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 8
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0 2120 3241 , โทรสาร 0 2256 9596

สาขาเซ็นทรัลชลบุรี

เลขที่ 55/35-36 หมู่ที่ 1 ต.เสม็ด อ.เมือง
ชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทรศัพท์ 0 3313 5119 โทรสาร 0 3805 3839

สาขาพิษณุโลก

เลขที่ 261/42 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง
อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ 055 105 400 โทรสาร 055 243 168

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000
โทรศัพท์ 038 673900-12 โทรสาร 038 617490,
038 619253

สาขาหาดใหญ่

โครงการ The Rise Residence ห้องเลขที่ 11/103
ถนนประชาธิปไตย 5 อำเภอหาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทรศัพท์ 074 894 600, 074 894 666
โทรสาร 074 894 629, 074 894 687

สาขาจันทบุรี

เลขที่ 177/51, 177/52 หมู่ 10 ตำบลท่าช้าง
อำเภอเมืองจันทบุรี จังหวัดจันทบุรี 22000
โทรศัพท์ 0 3960 9749 โทรสาร 0 3948 0456

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ การวิเคราะห์ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และมาตรฐานการวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข เผยแพร่ หรือแสวงหาผลประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด กำหนด คำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15% (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาด ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
ภาดล วรรณรัตน์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์		padon.v@yuanta.co.th	0-2009-8060
ณัฐพล คำภาเครือ	นักกลยุทธ์การลงทุน	MAI	natapon.k@yuanta.co.th	0-2009-8059
ณัฐ ตรีพันธุ์สุข	นักกลยุทธ์การลงทุน	Asset Allocation	nutt.t@yuanta.co.th	0-2009-8062
ปรมาภรณ์ รุจาคม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ธนพงษ์ เจริญวัฒนกิจ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			

ปัจจัยพื้นฐาน		Sector	E-mail	เบอร์โทรศัพท์
วีณา นายดุลย์	นักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน		veena.n@yuanta.co.th	0-2009-8070
วิชชุดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Construction Service, Commerce	wichuda.p@yuanta.co.th	0-2009-8069
ถกถ บรรจงรักษ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Media, Health Care, Auto, IE	thakol.b@yuanta.co.th	0-2009-8067
ธีรธเนตต์ จินดารัตน์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	F&B, SMID Cap, Power&Utility	theethanat.j@yuanta.co.th	0-2009-8071
ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	ICT, Electronic, Utility	supachai.w@yuanta.co.th	0-2009-8066
ปรินทร์ นิกภิตติโกศล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Energy, Petrochemical	parinth.n@yuanta.co.th	0-2009-8075
ตฤณ สิริสวัสดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Banking, Finance	trin.s@yuanta.co.th	0-2009-8068
จารุชาติ บุชาชาติ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	Property, Transportation	jaruchart.b@yuanta.co.th	0-2009-8072
สาริน วุฒิสิริศาสตร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
กฤตวิทย์ รัตนะกนกชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ณัชพล แพรสสิเจริญ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
อติตยา ชินะกาญจน์ดิษฐ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จินดานุช ประเวศโชตินันท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
จิรายุส อาษานาม	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
คณิน อังศุณิย์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์พื้นฐานสถาบัน			

วิเคราะห์ทางเทคนิค		E-mail	เบอร์โทรศัพท์
พงศ์พัฒน์ คำชู, CMT, CAIA	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pongpat.k@yuanta.co.th	0-2009-8079
ปรีดี ฤประสิทธิ์, CMT, CFTE	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	pridi.l@yuanta.co.th	0-2009-8073
ณภัทร อมรสงเจริญ	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค	napat.a@yuanta.co.th	0-2009-8052

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
พิรญา เวียงเพิ่ม	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์
อุษณีย์ อี้ไคว	สนับสนุนข้อมูลฝ่ายวิเคราะห์