

บมจ. บางจากปิโตรเลียม (BCP)

หมวดธุรกิจ : พลังงานและสาธารณูปโภค

วันที่ 27 ตุลาคม 2559

CG Rating :



Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง
คำแนะนำ :	ซื้อ (เดิม ซื้อเก็งกำไร)
ราคาปิด (บาท) :	31.00
ราคาเป้าหมาย (บาท) :	38.00 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

Financial Summary

(Btm) – Ended Dec	2014	2015	2016E	2017E
Core profit	-488	4,600	4,803	5,254
Net profit	712	4,151	4,803	5,254
EBITDA	3,815	11,542	13,017	13,559
Core EPS (Bt)	-0.35	3.34	3.49	3.82
EPS (Bt)	0.52	3.01	3.49	3.82
% EPS growth	-84.4%	483.3%	15.7%	9.4%
DPS (Bt)	1.00	2.00	1.40	1.53
EV/EBITDA (x)	18.16	6.00	5.32	5.11
PER (x)	66.76	11.44	9.89	9.04
Core PER (x)	-97.28	10.33	9.89	9.04
PBV (x)	1.43	1.34	1.27	1.17
Div. yield (%)	2.9%	5.8%	4.0%	4.4%

Source: Company data, KTBST estimates

Stock data

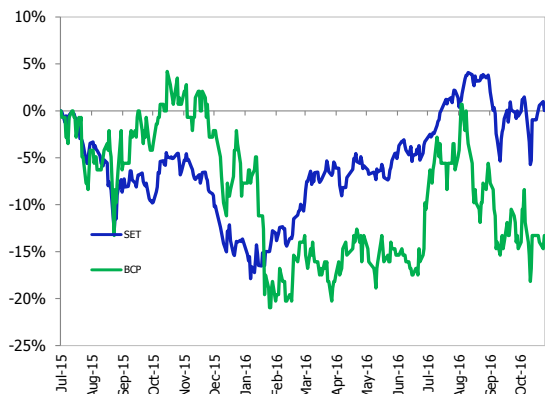
SET Index (26/10/2016)	1,492.12
Market cap (Btmn)	42,684.62
Paid-up shares (million)	1,376.92
Free float (%)	59.80
Par (Bt)	1.00

Source: Setsmarts

Major shareholders (09/09/2016)

1. สำนักงานประกันสังคม	14.31%
2. กระทรวงการคลัง	9.98%
3. กองทุนรวม วายุภักดิ์หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	7.80%

Source: Setsmarts



Source: Setsmarts

Analyst: Bunya Wikaisuksakul

Fundamental Analyst on Capital Market
 Register No : 061960
 Tel.: +662 648 1120
 email: bunya.w@ktbst.co.th

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด

คาดกำไร 3Q16 อ่อนตัวลงจากฐานที่สูง ลุ้นค่าการกลั่นปลายปี

- คาดกำไร 3Q16 อ่อนตัวลงจากฐานกำไร stock gain ที่สูงในไตรมาสก่อน โดยรวมยังดี มีเพียงธุรกิจ Biofuel รับผิดชอบต่อการปรับสัดส่วนไบโอดีเซลเป็น B3 ระยะสั้น
- ค่าการกลั่นช่วงที่เหลือของปียังมีทิศทางไม่ชัดเจน แม้เข้า high season น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาแต่อาจถูกหักล้างจากอุปทานโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้น
- มองการรับรู้กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ลดลงเป็นผลระยะสั้น มีแผนเตรียม COD โครงการโซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่นเพิ่มตลอด 1 – 3 ปีข้างหน้า
- คงราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 38 บาท ปรับแนะนำเป็น “ซื้อ”

คาดกำไร 3Q16 อ่อนตัวลงจากฐานที่สูง ธุรกิจ Biofuel เจอผลกระทบระยะสั้น

ราคา BCP จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q16 อ่อนตัวลงจากฐานที่สูงใน 2Q16 ที่ผ่านมา โดยแม้ราคาโรงกลั่นของ BCP ในไตรมาสนี้จะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ต่อเนื่องตามแผนที่ระดับ 115,000 บาร์เรลต่อวันและส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปโดยรวมจะไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก (LPG, น้ำมันเบนซินและน้ำมันอากาศยานอ่อนตัวลงแต่ได้ชดเชยมาจากน้ำมันเตา) แต่ราคาค่าการกลั่นของ BCP จะอ่อนตัวลงเล็กน้อยตาม crude premium ของน้ำมันดิบ Dated Brent - Dubai ที่สูงขึ้นและกำไร stock gain จำนวนมากที่หายไป 2Q16 (กว่า 9 ร้อยล้านบาท) ส่งผลให้ค่าการกลั่นทางบัญชีจะอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ QoQ ทั้งนี้เรามองธุรกิจอื่นของ BCP น่าจะยังมีผลประกอบการที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง (ธุรกิจปมน้ำมันและธุรกิจไฟฟ้า) โดยมีเพียงธุรกิจ Biofuel ที่จะได้รับผลกระทบเล็กน้อยจากการปรับสัดส่วนน้ำมันไบโอดีเซลจาก B7 มาเป็น B3 ส่งผลให้กำไรโดยรวมของ BCP ใน 3Q16 จะสามารถทรงตัวในระดับสูงได้ที่ 929 ล้านบาท (-61.6% QoQ, +115.1% YoY)

ลุ้นค่าการกลั่นช่วงที่เหลือของปี มีอุปทานโรงกลั่นอื่นเพิ่มชดเชย high season

เรามองค่าการกลั่นในช่วงปลายปียังมีทิศทางที่ไม่ชัดเจนนัก โดยปกติค่าการกลั่นโดยรวมใน 4Q16 จะดีขึ้นจากการเข้าสู่ช่วง high season ของการใช้น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาในฤดูหนาวและการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในเอเชียช่วงต้นไตรมาส แต่จะถูกหักล้างด้วยผลของกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของโรงกลั่นใหม่ทั้งในกาต้า เกาหลิ อินเดียนและอิหร่าน ซึ่งอาจกดดันให้ค่าการกลั่นโดยรวมไม่สามารถปรับตัวขึ้นมากได้เมื่อเทียบกับ 3Q16 ที่ผ่านมา ขณะเดียวกัน BCP จะสามารถรับรู้รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าลดลงหลัง IPO BCPG เข้าตลาดหลักทรัพย์ช่วงปลาย 3Q16 ที่ผ่านมา (ส่งผลให้รับรู้กำไรจากธุรกิจดังกล่าวได้ลดลงประมาณ 30%) ส่งผลให้แนวโน้มกำไรช่วงที่เหลือของปีอาจจะยังไม่สามารถเติบโตมากได้

มองรับรู้กำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าลดลงระยะสั้น เตรียม COD โรงไฟฟ้าเพิ่ม

ถึงแม้การเข้า IPO ของ BCPG จะส่งผลให้ BCP สามารถบันทึกกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าได้ลดลง (เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือ 70%) แต่เรามองผลกระทบดังกล่าวเป็นเพียงผลระยะสั้น เนื่องจาก BCPG เองก็มีแนวโน้มในการ COD โครงการโซลาร์ฟาร์มในญี่ปุ่นเพิ่มเติมอีกกว่า 154 MW (ที่เกิดจากการซื้อสิทธิสัญญาและใบอนุญาตซื้อขายไฟมาจาก SunEdison ช่วงต้นปี) ซึ่งจะทยอยเกิดขึ้นในอีก 1 – 3 ปีข้างหน้า ส่งผลให้แนวโน้มกระแสเงินสดและกำไรของธุรกิจไฟฟ้าที่มายัง BCP จะเพิ่มขึ้นกลับสู่จุดเดิมได้

ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จากราคาที่อ่อนตัวลงก่อนหน้านี้

เราคงราคาเหมาะสมของ BCP ที่ 38 บาท (อิง P/E 11 เท่า) โดยมองแนวโน้มกำไรของ BCP จะยังมีความผันผวนตามค่าการกลั่น แต่ปัจจุบันบริษัทได้มีการขยายการลงทุนในธุรกิจที่สามารถสร้างกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างมั่นคงได้ (ธุรกิจการตลาด, ธุรกิจไฟฟ้า) ขณะที่ราคาหุ้นที่ผ่านมาได้อ่อนตัวลง เราจึงปรับแนะนำเป็น “ซื้อ” สำหรับ BCP

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก, การแข่งขันในตลาดค้าปลีกน้ำมัน, การเปลี่ยนแปลงนโยบายและการควบคุมจากภาครัฐ, ความล่าช้าของโครงการโรงไฟฟ้า

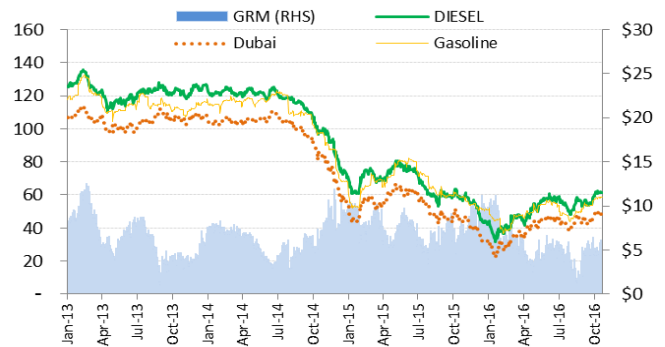
บมจ. บางจากปิโตรเลียม (BCP)

หมวดธุรกิจ : พลังงานและสาธารณูปโภค

วันที่ 27 ตุลาคม 2559

Quarterly Income Statement

(Btm)	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16E	%QoQ	%YoY
Sales	35,203	35,136	30,276	37,262	32,155	-13.7%	-8.7%
Cost of sales	33,118	33,097	29,327	32,986	29,584	-10.3%	-10.7%
Gross profit	2,085	2,039	949	4,276	2,571	-39.9%	23.3%
SG&A	1,133	1,672	1,212	1,433	1,238	-13.6%	9.3%
EBITDA	2,356	1,689	973	4,083	2,579	-36.8%	9.4%
Financial costs	391	412	373	327	327	0.0%	-16.4%
Norm profit	764	154	(259)	2,165	929	-57.1%	21.7%
Net profit	432	(112)	47	2,417	929	-61.6%	115.1%
EPS	0.31	(0.08)	0.03	1.76	0.67	-61.6%	115.1%
Gross margin (%)	5.9%	5.8%	3.1%	11.5%	8.0%	-3.5%	2.1%
EBITDA margin (%)	6.7%	4.8%	3.2%	11.0%	8.0%	-2.9%	1.3%
Net profit margin (%)	1.2%	-0.3%	0.2%	6.5%	2.9%	-3.6%	1.7%



Balance Sheet

Year End Dec (Btm)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash & bank deposits	7,259	8,577	12,390	9,088	9,484
Accounts receivable - net	8,660	5,835	5,234	4,798	5,188
Inventories	17,092	14,059	13,945	13,024	14,081
Other current assets	3,557	3,824	2,230	2,742	2,964
Total current assets	36,568	32,294	33,800	29,652	31,718
Investments	1,020	1,085	1,103	1,085	1,085
Fixed assets	34,768	41,620	44,926	49,433	49,890
Other assets	1,180	1,965	2,114	1,371	1,482
Total assets	73,537	76,966	81,942	81,541	84,175
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	11,534	5,774	4,994	4,113	4,447
Current maturities	1,123	1,397	1,026	1,500	1,373
Other current liabilities	3,818	4,138	4,468	3,016	3,261
Total current liabilities	16,475	11,309	10,489	8,629	9,080
Long-term debt	20,791	29,806	32,632	32,132	30,759
Other LT liabilities	1,297	1,884	2,838	2,742	2,964
Total LT liabilities	22,088	31,690	35,470	34,874	33,724
Total liabilities	38,563	43,000	45,959	43,502	42,804
Registered capital	1,532	1,532	1,377	1,532	1,532
Paid-up capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377
Share premium	11,366	11,366	11,366	11,366	11,366
Retained earnings	21,981	20,836	22,859	24,909	28,241
Others	0	-272	-121	-272	-272
Minority interests	250	660	502	660	660
Shareholders' equity	34,974	33,966	35,983	38,039	41,371

Income Statement

Year End Dec (Btm)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Sales	186,490	183,016	151,140	137,090	148,225
Cost of sales	177,387	178,453	139,686	125,192	135,481
Gross profit	9,103	4,563	11,454	11,897	12,744
SG&A	4,290	4,480	5,175	4,661	5,040
EBITDA	7,904	3,815	11,542	13,017	13,559
Depre. & amortization	2,830	3,294	4,708	5,493	5,543
Equity income	34	5	12	14	15
Other income	227	433	543	274	296
EBIT	5,073	521	6,834	7,524	8,016
Financial costs	1,127	1,427	1,615	1,547	1,478
Income taxes	932	-463	673	1,076	1,177
Net profit before minority	3,015	-443	4,547	4,901	5,361
Minority interest	78	45	-53	98	107
Normalized earnings	2,936	-488	4,600	4,803	5,254
Extraordinary items	1,626	1,200	-449	0	0
Net profit	4,562	712	4,151	4,803	5,254

Key Ratios

Year End Dec (Btm)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	12.9%	-1.9%	-17.4%	-9.3%	8.1%
EBITDA	37.0%	-51.7%	202.6%	12.8%	4.2%
Net profit	6.8%	-84.4%	483.3%	15.7%	9.4%
Normalized earnings	79.7%	-116.6%	-1042.1%	4.4%	9.4%
Profitability Ratio (%)					
Gross profit margin	4.9%	2.5%	7.6%	8.7%	8.6%
EBITDA margin	4.2%	2.1%	7.6%	9.5%	9.1%
Normalized profit margin	1.6%	-0.3%	3.0%	3.5%	3.5%
Net profit margin	2.4%	0.4%	2.7%	3.5%	3.5%
ROA	6.2%	0.9%	5.1%	5.9%	6.2%
ROE	13.0%	2.1%	11.5%	12.6%	12.7%
Stability					
D/E (x)	1.10	1.27	1.28	1.14	1.03
Net D/E (x)	0.42	0.67	0.59	0.65	0.55
Interest Coverage Ratio	7.02	2.67	7.15	8.41	9.17
Current ratio (x)	2.22	2.86	3.22	3.44	3.49
Quick ratio (x)	1.18	1.61	1.89	1.93	1.94
Per Share (Bt)					
Reported EPS	3.31	0.52	3.01	3.49	3.82
Normalized EPS	2.13	-0.35	3.34	3.49	3.82
Book value	25.22	24.19	25.77	27.15	29.57
Dividend	1.35	1.00	2.00	1.40	1.53
Valuation (x)					
PER	9.36	59.98	10.28	8.89	8.12
Normalized PER	14.54	-87.41	9.28	8.89	8.12
P/BV	1.23	1.28	1.20	1.14	1.05
EV/EBTDA	8.15	16.90	5.58	4.95	4.75
Dividend yield (%)	4.4%	3.2%	6.5%	4.5%	4.9%

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	4,562	712	4,151	4,803	5,254
Depreciation	2,830	3,294	4,708	5,493	5,543
Chg in working capital	-3,150	-45	2,663	-841	-980
CF from operations	4,242	3,961	11,522	9,455	9,817
Capital expenditure	-4,824	-10,147	-8,014	-10,000	-6,000
Others	-3	-65	-17	17	0
CF from investing	-4,827	-10,211	-8,031	-9,983	-6,000
Free cash flow	-582	-6,186	3,509	-545	3,817
Net borrowings	1,731	9,289	2,455	-26	-1,500
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-1,975	-1,857	-2,127	-2,754	-1,921
Others	70	137	-6	6	0
CF from financing	-174	7,569	322	-2,774	-3,421
Net change in cash	-760	1,318	3,814	-3,302	396

Assumptions

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Intake (KBD)	99.34	86.48	112.94	96.00	110.00
GRM (\$/intake barrel)	5.88	6.96	9.05	6.16	6.00
Marketing margin (baht/litre)	0.52	0.71	0.76	0.80	0.80

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บมจ. บางจากปิโตรเลียม (BCP)

หมวดธุรกิจ : พลังงานและสาธารณูปโภค

วันที่ 27 ตุลาคม 2559

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2013

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

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ข้อมูลบริษัทที่ประกาศเจตนาสมัครหรือได้รับการรับรองตามโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 29 เมษายน 2559) มี 2 กลุ่ม คือ 1.ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC, 2.ได้รับการรับรอง CAC

Definition of Rating

- BUY "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- HOLD "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- SELL "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บมจ. บางจากปิโตรเลียม (BCP)
หมวดธุรกิจ : พลังงานและสาธารณูปโภค
วันที่ 27 ตุลาคม 2559
KTBST Research Team

		เบอร์โทรศัพท์	Email Address
มงคล พ่วงเกตุรา (Head of Research)			
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	กลยุทธ์การลงทุน	02-648-1123	mongkol.p@ktbst.co.th
อำนาจ ใจสว่าง	กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์, กลุ่มยานยนต์,		
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	กลุ่มที่อยู่อาศัย, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	02-648-1125	amnat.n@ktbst.co.th
สุทธิวิทย์ เทศบุญ	อนุพันธ์, กลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์, กลุ่มโรงแรม	02-648-1129	sutthivit.t@ktbst.co.th
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน			
พรรณนภา เขมะสุรัตน์	วิเคราะห์ทางเทคนิค	02-648-1124	phannapa.k@ktbst.co.th
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค			
บุญญา วิภัยสุขสกุล	กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี, กลุ่มการเกษตร, กลุ่มอาหารและ		
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	เครื่องดื่ม, กลุ่มค้าปลีก	02-648-1120	bunya.w@ktbst.co.th
นันทพัทธ์ รัชตะสมบูรณ์	กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, กลุ่ม ICT	02-648-1127	nontapat.r@ktbst.co.th
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน			
หมิ่นหลิง หวัง	กลุ่มโรงพยาบาล, กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	02-648-1128	minling.w@ktbst.co.th
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ภัทร ภัทรกุลโชติ	สนับสนุนข้อมูล, แปลบทวิเคราะห์เป็นภาษาจีน	02-648-1484	patra.p@ktbst.co.th

KTBST Offices

		เบอร์โทรศัพท์	แฟกซ์
สำนักงานใหญ่	87/2 CRC Tower ชั้น 18, 39 ออตัสเซ็นทรัล ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330	02-648-1111	02-648-1000
สาขาเยาวราช	เลขที่ 215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 7 ถนนเยาวราชแขวงสัมพันธวงศ์เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100	02-687-7600	02-687-7601
สาขาชลบุรี	894 ชั้นที่ 1 อาคารศูนย์การค้าไอเอเซีย เซ็นเตอร์พอยท์ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 2000	038-286-010	038-268-026
สาขาเชียงใหม่	45/4-5 ศรีธนาคอนโดมิเนียม 2 ห้องเลขที่ 104-105 ถนนห้วยแก้ว ตำบลสุเทพ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200	053-225133	053-225-813
สาขาขอนแก่น	381 อาคาร เดอะเรสซิเดนซ์ ชั้น 1 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อ.เมือง จังหวัดขอนแก่น 40000	043-468-468	043-468-474
สาขาอุดรธานี	59 ถนนบริเวณตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี 41000	042-241149	042-245-567
สาขาอุบลราชธานี	30/3 ถนนนครบาล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000	045-255-120	045-255-318
สาขาหาดใหญ่	200/315, 321, 323, 325, 327 ชั้น 3 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่ พลาซ่า ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110	074-221-100	074-221-309
สาขายะลา	27/7 - 9 ถนนพิศาลอุทิศ ตำบลสะเตง อำเภอเมืองยะลา จังหวัดยะลา 95000	073-255-538	073-255-549
สาขาเบตง	42 ถนนสุขยางค์ ตำบลเบตง อำเภอเบตง จังหวัดยะลา 95110	073-245-309	073-245-306

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่วิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเขียนหรือขึ้นชื่อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน