24 มกราคม 2561

OVERWEIGHT

Thai Healthcare

หุ้นปลอดภัยในช่วงตลาดขาขึ้น

- คาดว่าค่าใช้จ่ายด้านการรักษาพยาบาลจะเร่งตัวขึ้นจากการเข้าสู่สังคมสูงอายุ และการทำประกันสุขภาพเพิ่มขึ้น ในขณะที่ผู้ป่วยชาวจีนจะเป็นตัวขับเคลื่อน medical tourism
- คาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งใน 4Q17 จากอัตราค่ารักษาพยาบาลผู้ป่วยประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น และจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ฟื้นตัวขึ้น
- ให้น้ำหนักกลุ่มโรงพยาบาลที่ OVERWEIGHT ราคาหุ้นอยู่ในระดับน่าสนใจที่ P/E ปี FY18F ที่ 34x ในขณะที่คาดว่ากำไรปี FY18F จะโต 14%

Revenue intensity น่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาลในประเทศไทยเพิ่มขึ้น 5% CAGR ในช่วงสิบปีที่ผ่านมา และเราคาดว่าโมเมนตั้มจะยิ่งแข็งแกร่งยิ่งขึ้นเนื่องจากประเทศไทยกำลังก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ นอกจากนี้ การทำประกันสุขภาพ ซึ่งเพิ่มขึ้น 13% ในช่วงห้าปีที่ผ่านมา ก็น่าจะเป็นที่นิยมมากขึ้นหลังจากที่คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติให้นำเบี้ยประกันสุขภาพ (ไม่เกิน15,000 บาท) มาหักภาษีได้ตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นไป ซึ่งจะเพิ่มแรงจูงใจให้ประชาชนซื้อประกันสุขภาพมากขึ้น ซึ่งจะทำให้รายได้จากความซับซ้อนของโรคเพิ่มขึ้น นอกจากนี้โรงพยาบาลของไทยจะได้อานิสงส์จากการเติบโตของ medical tourism ของผู้ป่วยชาวจีน ซึ่งถึงแม้จะมารักษาโรคที่มีความซับซ้อนต่ำ (เช่น การตรวจสุขภาพ, เข้าคอร์สชะลอความแก่) แต่โรงพยาบาลของไทยพยายามที่จะสร้างความไว้วางใจให้กับผู้ป่วยชาวจีน และดึงให้ผู้ป่วยที่เป็นโรคร้ายแรงเข้ามารับการรักษาเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้จากความซับซ้อนของโรคในระยะยาว

คาดว่ากำไรของ BCH, VIBHA และ CHG ใน 4Q17 จะแข็งแกร่ง

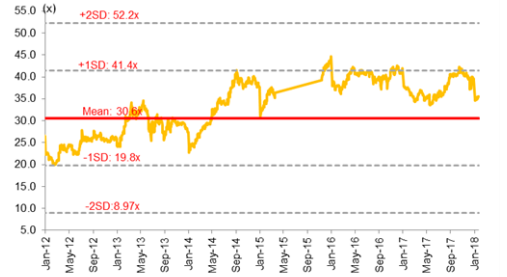
เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q17 จะเป็นปัจจัยกระตุ้นระยะสั้น โดยโรงพยาบาลขนาดกลางและเล็กน่าจะยังคงได้อานิสงส์จากอัตราค่ารักษาพยาบาลผู้ป่วยประกันสังคมที่เพิ่มขึ้นมาตั้งแต่เดือนกรกฎคม 2017 สำหรับโรงพยาบาลขนาดใหญ่ ผลกระทบจากการชะลอตัวของผู้ป่วยจากตะวันออกกลางน่าจะลดลง ซึ่งพบว่ารายได้จากผู้ป่วยจากตะวันออกกลางเริ่มฟื้นตัวขึ้น ตั้งแต่ 3Q17 แล้ว ดังนั้นผู้ป่วยจากตะวันออกกลางจึงไม่น่าจะเป็นตัวฉุดผลการดำเนินงานอีกต่อไป ในขณะที่ผู้ป่วยจากจีนน่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในระยะต่อไป ในบรรดาโรงพยาบาลที่เราดูแลอยู่ เราคิดว่ากำไรของ BCH น่าจะโตแรงที่สุดใน 4Q17 (+41% yoy) รองลงมาคือ VIBHA (+17% yoy) และ CHG (+13% yoy)

โอกาสดีที่จะเข้าซื้อสะสม เราเลือก BCH เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม

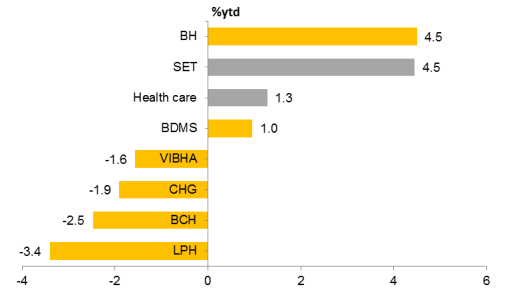
เรายังคงให้น้ำหนักกลุ่มโรงพยาบาลที่ OVERWEIGHT โดยในปีที่ผ่านมาหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลยัง underperform SET อยู่ถึง 20% เนื่องจากนักลงทุนย้ายเข้าเข้าลงทุนในหุ้น high beta อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่านี่เป็นโอกาสดีที่จะเข้าซื้อสะสมหุ้น เพราะราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ P/E ปี FY18F ที่ 34x ซึ่งเป็นระดับต่ำเทียบกับช่วงสามปีที่ผ่านมา และกำไรปี FY18F จะโตถึง 14% เราเลือก BCH เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มจากผลการดำเนินงานของ WMC ดีขึ้น และน่าจะพลิกเป็นกำไรได้ในภายในปี 2019 ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยประกันสังคมก็น่าจะยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ เรายังชอบ CHG จากการที่ EBITDA margin จะเริ่มปรับตัวดีขึ้น และ VIBHA จากการปรับโครงสร้างธุรกิจในเครือให้ลงตัวมากขึ้น

Teerapol UDOMVEJ
662 - 659 7000 ext 5012
teerapol.udomvej@krungsrisecurities.com

Health Care Sector – PE



Share Price Performance - YTD

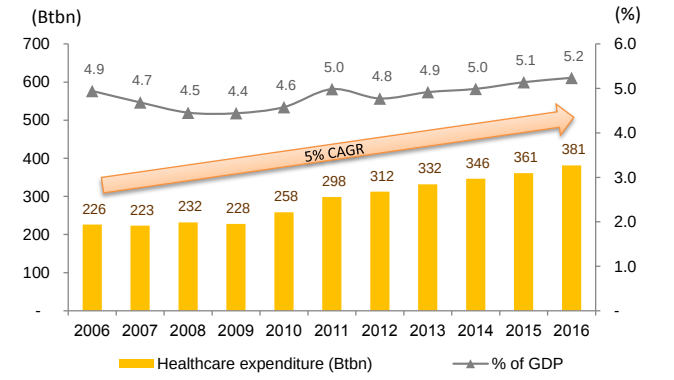


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

BB Ticker	M Cap (US$)	Price (Bt) 23-Jun	TP (Bt)	U/D (%)	Rec	EPS G% 17F	EPS G% 18F	ROE (%) 17F	ROE (%) 18F	PE (x) 17F	PE (x) 18F	P/BV (x) 17F	P/BV (x) 18F	Div Yld (%) 17F	Div Yld (%) 18F
BDMS	9,816	21.1	23.0	9	NEUTRAL	(0.5)	12.9	13.7	14.0	40.2	35.6	5.2	4.8	1.1	1.3
BH	4,322	197.5	200.0	1	NEUTRAL	9.4	11.9	25.4	24.8	36.5	32.6	8.7	7.6	1.4	1.6
BCH	1,183	15.8	19.0	20	OUTPERFORM	22.0	15.6	18.3	19.2	42.9	37.1	7.5	6.8	1.4	1.6
VIBHA	999	2.5	3.4	35	OUTPERFORM	28.9	9.0	12.4	12.6	38.2	35.0	4.6	4.2	1.6	1.7
CHG	680	2.1	2.6	26	OUTPERFORM	4.2	15.5	18.2	19.3	38.5	33.3	6.8	6.1	1.3	1.5
LPH	160	7.1	8.4	18	NEUTRAL	(0.5)	11.6	9.5	9.9	34.3	30.8	3.2	2.9	1.5	1.6

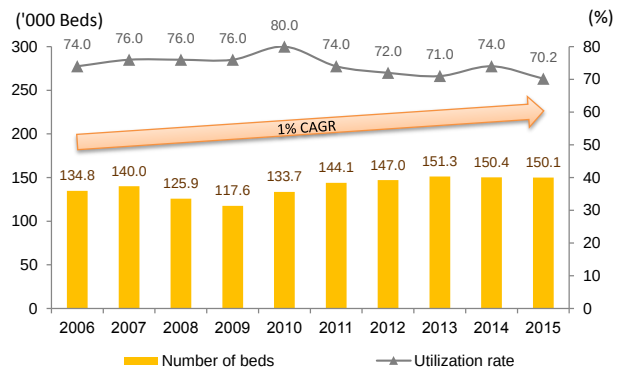
Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Healthcare expenditure in Thailand



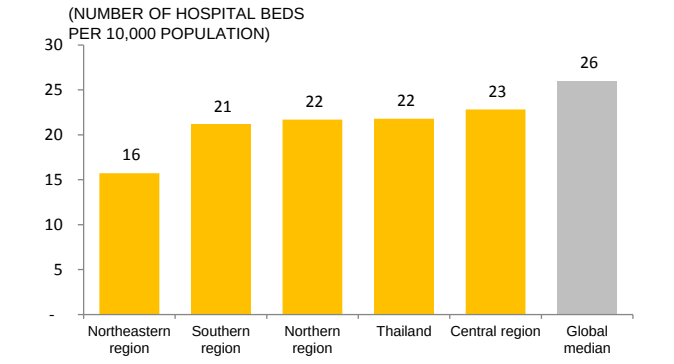
Source: NESDB

Healthcare capacity in Thailand



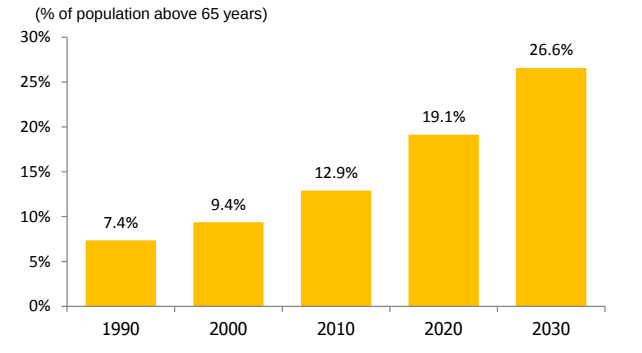
Source: NESDB

Number of hospital beds per 10,000 population in 2016



Source: NESDB

Percentage of population above 65 years



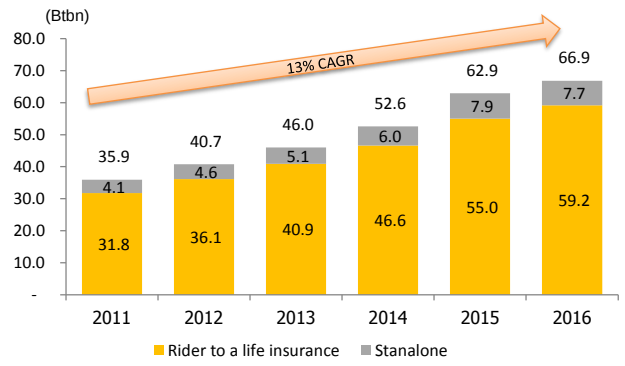
Source: NESDB

Capacity summary

IPD Beds	As of 2017	Expansion in pipeline	As of 2021	Increase (%)	Capex (Btm)	Note
BCH	2,178	500	2,678	23%	3,325	4 Greenfield projects
CHG	582	200	782	34%	975	2 Greenfield projects
LPH	210	230	440	110%	800	1 Greenfield projects
BH	565	40	605	7%	1,500	2 Expansion projects
BDMS	8,015	407	8,422	5%	3,256	4 Greenfield projects
VIBHA + CMR	1,283	58	1,341	5%	500	1 Expansion projects
Total	**12,833**	**1,435**	**14,268**	**11%**	**10,356**	

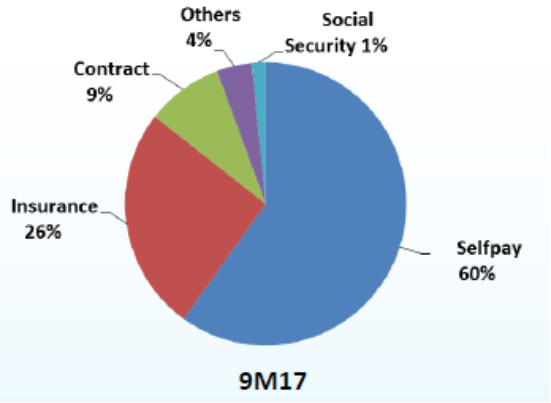
Source: Company data, Krungsri Securities estimate

Healthcare insurance premium



Source: Office of Insurance Commission

BDMS: Revenue breakdown by type of payer

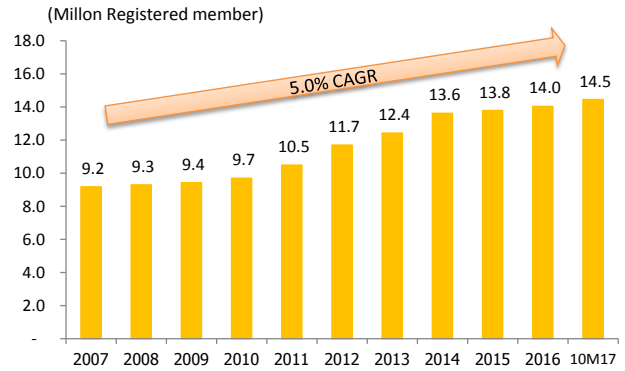


Source: Company data

SSO payment rate	Previous rate	New rate	% increase
Fixed Capitation (Bt/head/year)	1,460	1,500	2.7%
RW<2 and Chronic diseases (Bt/head/year)	432	447	3.5%
RW>2 (Bt/head/year)	560	640	14.3%
reimbursement rate for RW>2 (Bt/RW)	10,000	12,800	28.0%

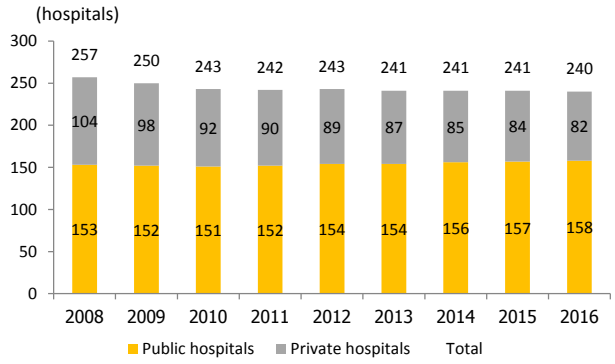
Source: SSO, Krungsri Securities

Registered members in Social Security program



Source: NESDB

Number of hospitals in Social Security program



Source: SSO

Social Security quota and revenue share

	Quota (As of 3Q17)	Number of Member (As at 3Q17)	SS Revenue Exposure (9M17)
BCH	1,160,000	803,000	36%
CHG	500,000	406,493	38%
LPH	159,500	159,500	42%
*VIBHA (CMR)	390,000	201,965	23%
*VIBHA (Vibharam)	340,000	250,000	33%

Source: Company data, Krungsri Securities estimates

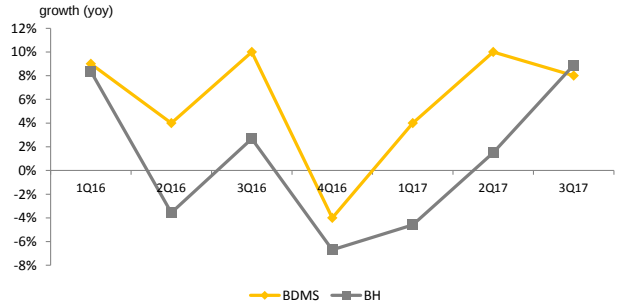
*Note: * Data as of 2016*

China's Top 10 Medical tourism destination

Rank	Country
1	Japan
2	Korea
3	US
4	Taiwan
5	Germany
6	Singapore
7	Malaysia
8	Sweden
9	Thailand
10	India

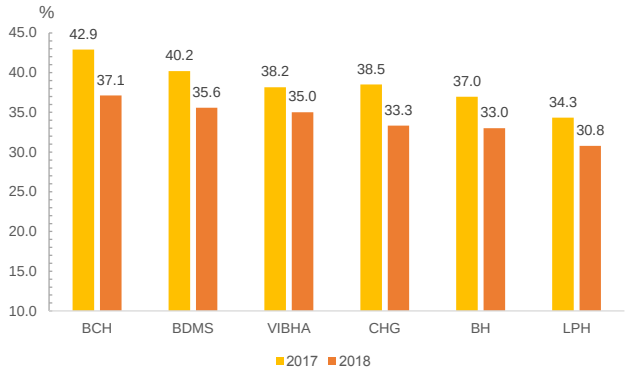
Source: 2016 China Tourism Report form Ctrip

International revenue growth (yoy) of BDMS and BH



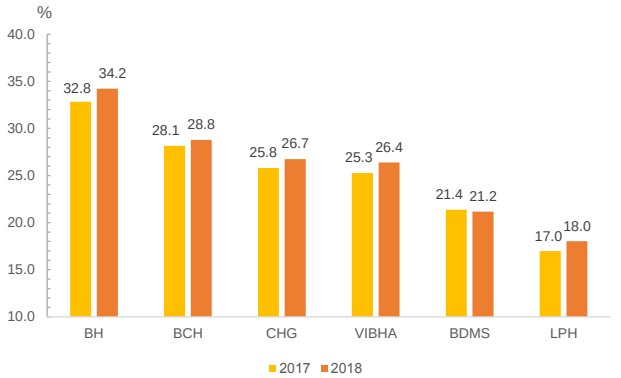
Source: company data , Krungsri Securities estimates

PE multiple



Source: Krungsri Securities

EBITDA margin



Source: Krungsri Securities

BCH 4Q17 result preview

P&L (Btm)	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	% chg QoQ	% chg YoY
Sales	1,693	1,622	1,676	2,004	1,966	-2%	16%
COGS (inc dep'n)	(1,166)	(1,154)	(1,140)	(1,299)	(1,301)	0%	12%
Gross Profit	**527**	**468**	**536**	**704**	**665**	-6%	26%
SG&A	(222)	(209)	(271)	(226)	(243)	7%	9%
Operating Profit	**305**	**259**	**265**	**478**	**422**	-12%	38%
Net other income	26	26	27	16	31	97%	17%
Interest expense	(39)	(39)	(28)	(34)	(35)	2%	-12%
Pretax profit	**292**	**245**	**264**	**460**	**419**	-9%	43%
Income Tax	(49)	(40)	(51)	(95)	(82)	-14%	66%
Associates	0	1	(0)	0	1	117%	142%
Minority interest	(45)	(41)	(40)	(63)	(59)	-7%	29%
Profit after tax (pre-ex)	**198**	**165**	**172**	**303**	**279**	-8%	41%
Extraordinaries, GW & FX	0	0	0	0	0		
Reported net profit	**198**	**165**	**172**	**303**	**279**	-8%	41%
Shares out (end Q, m)	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	0%	0%
Pre-ex EPS	**0.08**	**0.07**	**0.07**	**0.12**	**0.11**	-8%	41%
EPS	**0.08**	**0.07**	**0.07**	**0.12**	**0.11**	-8%	41%
Depreciation	132	130	133	134	135	0%	2%
EBITDA	463	415	424	628	588	-6%	27%
Key ratios							
Gross margin (%)	31%	29%	32%	35%	34%	-1%	3%
SG&A/Revenue (%)	13%	13%	16%	11%	12%	1%	-1%
EBITDA margin (%)	27%	26%	25%	31%	30%	-1%	3%
Net profit margin (%)	12%	10%	10%	15%	14%	-1%	3%

Source: Krungsri Securities

BDMS 4Q17 result preview

P&L (Btm)	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	% chg QoQ	% chg YoY
Sales	17,666	17,395	17,144	19,498	18,977	-3%	7%
COGS (inc dep'n)	(11,732)	(11,431)	(11,503)	(12,584)	(12,535)	0%	7%
Gross Profit	**5,935**	**5,964**	**5,641**	**6,914**	**6,441**	-7%	9%
SG&A	(3,525)	(3,426)	(3,559)	(3,800)	(3,744)	-1%	6%
Operating Profit	**2,410**	**2,538**	**2,082**	**3,114**	**2,698**	-13%	12%
Net other income	(0)	0	16	0	9		
Interest income	12	7	20	11	8	-30%	-36%
Interest expense	(246)	(363)	(409)	(433)	(327)	-24%	33%
Pretax profit	**2,176**	**2,182**	**1,708**	**2,692**	**2,387**	-11%	10%
Income Tax	(403)	(462)	(406)	(564)	(452)	-20%	12%
Associates	307	324	368	416	326	-22%	6%
Minority interest	(102)	(70)	(75)	(128)	(112)	-12%	9%
Profit after tax (pre-ex)	**1,977**	**1,974**	**1,596**	**2,417**	**2,149**	-11%	9%
Extraordinaries, GW & FX	0	0	2,195	0			
Reported net profit	**1,977**	**1,974**	**3,791**	**2,417**	**2,149**	-11%	9%
Shares out (end Q, m)	15,491	15,491	15,491	15,491	15,491	0%	0%
Pre-ex EPS	**0.13**	**0.13**	**0.24**	**0.16**	**0.14**	-11%	9%
EPS	**0.13**	**0.13**	**0.24**	**0.16**	**0.14**	-11%	9%
Depreciation	1,255	1,252	1,284	1,308	1,320	1%	5%
EBITDA	3,665	3,790	3,366	4,422	4,018	-9%	10%
Key ratios							
Gross margin (%)	34%	34%	33%	35%	34%	-2%	0%
SG&A/Revenue (%)	20%	20%	21%	19%	20%	0%	0%
EBITDA margin (%)	21%	22%	20%	23%	21%	-2%	0%
Net profit margin (%)	11%	11%	22%	12%	11%	-1%	0%

Source: Krungsri Securities

BH 4Q17 result preview

P&L (Btm)	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	% chg QoQ	% chg YoY
Sales	4,333	4,452	4,432	4,845	4,663	-4%	8%
COGS (inc dep'n)	(2,609)	(2,495)	(2,519)	(2,756)	(2,758)	0%	6%
Gross Profit	**1,724**	**1,957**	**1,913**	**2,089**	**1,905**	-9%	11%
SG&A	(762)	(739)	(736)	(824)	(809)	-2%	6%
Operating Profit	**962**	**1,218**	**1,177**	**1,265**	**1,096**	-13%	14%
Net other income	20	21	12	25	25	-2%	26%
Interest income	26	21	27	25	29	17%	11%
Interest expense	(56)	(40)	(39)	(36)	(36)	-1%	-35%
Pretax profit	**952**	**1,220**	**1,178**	**1,279**	**1,114**	-13%	17%
Income Tax	(141)	(220)	(217)	(223)	(203)	-9%	44%
Associates	1	1	0	1	4	455%	420%
Minority interest	7	3	1	1	1	-24%	-86%
Profit after tax (pre-ex)	**819**	**1,004**	**962**	**1,059**	**917**	-13%	12%
Extraordinaries, GW & FX	6	1	(1)	(3)	0	-113%	-93%
Reported net profit	**825**	**1,005**	**961**	**1,056**	**917**	-13%	11%
Shares out (end Q, m)	729	729	729	729	729	0%	0%
Pre-ex EPS	**1.12**	**1.38**	**1.32**	**1.45**	**1.26**	-13%	12%
EPS	**1.13**	**1.38**	**1.32**	**1.45**	**1.26**	-13%	11%
Depreciation	291	296	296	302	306	1%	5%
EBITDA	1,273	1,534	1,486	1,592	1,427	-10%	12%
Key ratios							
Gross margin (%)	40%	44%	43%	43%	41%	-2%	1%
SG&A/Revenue (%)	18%	17%	17%	17%	17%	0%	0%
EBITDA margin (%)	29%	34%	34%	33%	31%	-2%	1%
Net profit margin (%)	19%	23%	22%	22%	20%	-2%	1%

Source: Krungsri Securities

CHG 4Q17 result preview

P&L (Btm)	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	% chg QoQ	% chg YoY
Revenue	**912**	**937**	**890**	**1,032**	**992**	-4%	9%
Cost of sales (include dep'n)	(624)	(625)	(624)	(699)	(667)	-5%	7%
Gross profit	**288**	**312**	**266**	**334**	**325**	-3%	13%
SG&A	(140)	(125)	(124)	(129)	(142)	10%	2%
Operating profit	**149**	**187**	**142**	**205**	**183**	-11%	23%
Other operating income	3	4	6	5	4	-23%	25%
Interest income	1	0	1	0	1	519%	8%
Equity income	0	0	0	0	0		
EBIT	**153**	**191**	**150**	**210**	**188**	-10%	23%
Interest expense	(4)	(4)	(3)	(4)	(5)	9%	21%
EBT	**149**	**187**	**146**	**206**	**183**	-11%	23%
Income tax	(17)	(35)	(27)	(37)	(34)	-8%	100%
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	0	-296%	-149%
Core profit	**131**	**153**	**119**	**168**	**149**	-11%	13%
Extraordinaries	0	0	0	0	0		
Net income	**131**	**153**	**119**	**168**	**149**	-11%	13%
EPS (Bt)	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	-11%	13%
No of Share	11,000	11,000	11,000	11,000	11,000	0%	0%
Depreciation	(60)	(61)	(62)	(66)	(68)	4%	15%
EBITDA	212	252	211	275	255	-7%	21%
Key Ratios							
Gross margin (%)	32%	33%	30%	32%	33%	0%	1%
SG&A/Revenue (%)	15%	13%	14%	13%	14%	2%	-1%
EBITDA margin (%)	23%	27%	24%	27%	26%	-1%	3%
Net profit margin (%)	14%	16%	13%	16%	15%	-1%	1%

Source: Krungsri Securities

LPH 4Q17 result preview

P&L (Btm)	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	% chg QoQ	% chg YoY
Sales	327	341	348	379	355	-6%	8%
COGS (inc dep'n)	(246)	(247)	(260)	(278)	(263)	-5%	7%
Gross Profit	**81**	**94**	**88**	**101**	**91**	-9%	13%
SG&A	(50)	(54)	(58)	(54)	(54)	0%	8%
Operating Profit	**31**	**41**	**30**	**47**	**37**	-20%	23%
Net other income	5	3	5	2	3	44%	-40%
Investments income	5	3	5	8	6	-26%	16%
Interest expenses	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	-9%	183%
Pretax profit	**40**	**45**	**38**	**55**	**45**	-19%	11%
Income Tax	(8)	(7)	(4)	(9)	(8)	-4%	2%
Associates	0	0	0	0	0		
Minority interest	(0)	(0)	(0)	(0)	0	-112%	-157%
Profit after tax (pre-ex)	**32**	**38**	**34**	**46**	**37**	-21%	13%
Extraordinaries, GW & FX	0	9	0	0	55		
Reported net profit	**32**	**47**	**34**	**46**	**92**	97%	184%
Shares out (end Q, m)	750	750	750	750	750	0%	0%
Pre-ex EPS	**0.04**	**0.06**	**0.05**	**0.06**	**0.12**	97%	184%
EPS	**0.04**	**0.06**	**0.05**	**0.06**	**0.12**	97%	184%
Depreciation	17	18	18	19	19	1%	11%
EBITDA	53	61	53	68	59	-12%	12%
Key ratios							
Gross margin (%)	25%	28%	25%	27%	26%	-1%	1%
SG&A/Revenue (%)	15%	16%	17%	14%	15%	1%	0%
EBITDA margin (%)	16%	18%	15%	18%	17%	-1%	1%
Net profit margin (%)	10%	14%	10%	12%	10%	-2%	0%

Source: Krungsri Securities

VIBHA 4Q17 result preview

P&L (Btm)	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	% chg QoQ	% chg YoY
Sales	1,500	1,387	1,405	1,691	1,616	-4%	8%
COGS (inc dep'n)	(999)	(994)	(984)	(1,079)	(1,059)	-2%	6%
Gross Profit	**500**	**393**	**421**	**612**	**557**	-9%	11%
SG&A	(220)	(226)	(222)	(219)	(232)	6%	6%
Operating Profit	**281**	**167**	**199**	**393**	**325**	-17%	16%
Dividend income	16	14	25	1	18	3379%	14%
Other income	12	27	26	22	18	-20%	46%
Net interest	(33)	(33)	(36)	(43)	(42)	-2%	26%
Pretax profit	**276**	**175**	**213**	**374**	**320**	-14%	16%
Income Tax	(46)	(34)	(35)	(72)	(65)	-9%	43%
Associates	11	51	44	55	28	-50%	155%
Minority interest	(38)	(39)	(38)	(63)	(44)	-29%	16%
Profit after tax (pre-ex)	**203**	**154**	**184**	**294**	**238**	-19%	17%
Extraordinaries, GW & FX	(0)	0	3	4		-100%	-100%
Reported net profit	**203**	**154**	**187**	**298**	**238**	-20%	17%
Shares out (end Q, m)	13,164	13,164	13,164	13,164	13,197	0%	0%
Pre-ex EPS	**0.02**	**0.01**	**0.01**	**0.02**	**0.02**	-20%	17%
EPS	**0.02**	**0.01**	**0.01**	**0.02**	**0.02**	-20%	17%
Depreciation	96	98	99	100	101	1%	6%
EBITDA	377	264	298	493	427	-14%	13%
Key ratios							
Gross margin (%)	33%	28%	30%	36%	34%	-2%	1%
SG&A/Revenue (%)	15%	16%	16%	13%	14%	1%	0%
EBITDA margin (%)	25%	19%	21%	29%	26%	-3%	1%
Net profit margin (%)	14%	11%	13%	18%	15%	-3%	1%

Source: Krungsri Securities

BCH: Financial summary

Year to Dec	2015	2016F	2017F	2018F	2019F
Turnover (Btm)	5,766	6,511	7,268	8,089	9,053
Growth (%)	*9*	*13*	*12*	*11*	*12*
EBITDA (Btm)	1,459	1,805	2,046	2,328	2,617
Growth (%)	*3*	*24*	*13*	*14*	*12*
Recurring profit (Btm)	527	753	919	1,062	1,231
Growth (%)	*1*	*43*	*22*	*16*	*16*
Net profit (Btm)	527	753	919	1,062	1,231
FDEPS (Bt) (Core)	0.21	0.30	0.37	0.43	0.49
Growth (%)	*1*	*43*	*22*	*16*	*16*
PE (x)	74.7	52.3	42.9	37.1	32.0
DPS (Bt)	0.12	0.17	0.22	0.26	0.30
Yield (%)	0.8	1.1	1.4	1.6	1.9
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.11	2.32	2.56
P/BV (x)	9.0	8.3	7.5	6.8	6.2

Source: Company data and Krungsri Securities

BDMS: Financial summary

Year to Dec	2015	2016F	2017F	2018F	2019F
Turnover (Btm)	63,633	68,844	73,015	79,945	88,297
Growth (%)	*12*	*8*	*6*	*9*	*10*
EBITDA (Btm)	14,220	14,726	15,597	16,916	19,213
Growth (%)	*13*	*4*	*6*	*8*	*14*
Recurring profit (Btm)	7,812	8,178	8,135	9,185	10,964
Growth (%)	*10*	*5*	*(1)*	*13*	*19*
Net profit (Btm)	8,021	8,386	10,330	9,185	10,964
FDEPS (Bt) (Core)	0.50	0.53	0.53	0.59	0.69
Growth (%)	*10*	*5*	*(1)*	*13*	*19*
PE (x)	41.8	40.0	40.2	35.6	30.6
DPS (Bt)	0.26	0.29	0.24	0.27	0.32
Yield (%)	1.2	1.4	1.1	1.3	1.5
BVPS (Bt)	3.39	3.60	4.07	4.42	4.74
P/BV (x)	6.2	5.9	5.2	4.8	4.5

Source: Company data and Krungsri Securities

BH: Financial summary

Year to Dec	2015	2016F	2017F	2018F	2019F
Turnover (Btm)	17,660	17,915	18,393	19,679	21,179
Growth (%)	*13*	*1*	*3*	*7*	*8*
EBITDA (Btm)	5,286	5,594	6,039	6,736	7,478
Growth (%)	*18*	*6*	*8*	*12*	*11*
Recurring profit (Btm)	3,390	3,604	3,942	4,414	5,064
Growth (%)	*26*	*6*	*9*	*12*	*15*
Net profit (Btm)	3,436	3,626	3,939	4,414	5,064
FDEPS (Bt) (Core)	3.97	4.19	4.55	5.10	5.85
Growth (%)	*26*	*6*	*9*	*12*	*15*
PE (x)	42.5	39.9	36.5	32.6	28.4
DPS (Bt)	2.35	2.50	2.81	3.15	3.61
Yield (%)	1.2	1.3	1.4	1.6	1.8
BVPS (Bt)	17.48	19.86	22.77	26.01	29.81
P/BV (x)	11.3	9.9	8.7	7.6	6.6

Source: Company data and Krungsri Securities

CHG: Financial summary

Year to Dec	2015	2016F	2017F	2018F	2019F
Turnover (Btm)	3,155	3,637	3,851	4,299	4,866
Growth (%)	*18*	*15*	*6*	*12*	*13*
EBITDA (Btm)	828	905	994	1,150	1,306
Growth (%)	*16*	*9*	*10*	*16*	*14*
Recurring profit (Btm)	538	564	589	680	782
Growth (%)	*12*	*5*	*4*	*16*	*15*
Net profit (Btm)	538	564	589	680	782
FDEPS (Bt) (Core)	0.05	0.05	0.05	0.06	0.07
Growth (%)	*12*	*5*	*4*	*16*	*15*
PE (x)	42.1	40.2	38.5	33.3	29.0
DPS (Bt)	0.02	0.04	0.03	0.03	0.04
Yield (%)	1.2	1.7	1.3	1.5	1.7
BVPS (Bt)	0.27	0.28	0.30	0.34	0.38
P/BV (x)	7.6	7.2	6.8	6.1	5.5

Source: Company data and Krungsri Securities

LPH: Financial summary

Year to Dec	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Turnover (Btm)	1,244	1,328	1,422	1,542	1,711
Growth (%)	*10*	*7*	*7*	*8*	*11*
EBITDA (Btm)	203	233	241	278	328
Growth (%)	*0*	*15*	*3*	*15*	*18*
Recurring profit (Btm)	100	156	155	173	199
Growth (%)	*1*	*55*	*(1)*	*12*	*15*
Net profit (Btm)	100	156	219	228	199
FDEPS (Bt) (Core)	0.13	0.21	0.21	0.23	0.26
Growth (%)	*(26)*	*55*	*(1)*	*12*	*15*
PE (x)	53.0	34.2	34.3	30.8	26.8
DPS (Bt)	0.15	0.20	0.10	0.12	0.13
Yield (%)	2.1	2.8	1.5	1.6	1.9
BVPS (Bt)	2.09	2.14	2.23	2.43	2.58
P/BV (x)	3.4	3.3	3.2	2.9	2.8

Source: Company data and Krungsri Securities

VIBHA: Financial summary

Year to Dec	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Turnover (Btm)	5,396	5,758	6,100	6,764	7,502
Growth (%)	*10*	*7*	*6*	*11*	*11*
EBITDA (Btm)	1,467	1,496	1,541	1,785	2,002
Growth (%)	*20*	*2*	*3*	*16*	*12*
Recurring profit (Btm)	736	674	870	955	1,129
Growth (%)	*23*	*(8)*	*29*	*10*	*18*
Net profit (Btm)	736	679	870	955	1,129
FDEPS (Bt) (Core)	0.05	0.05	0.06	0.06	0.08
Growth (%)	*14*	*(8)*	*18*	*10*	*18*
PE (x)	43.2	49.2	38.2	35.0	30.1
DPS (Bt)	0.00	0.04	0.04	0.04	0.05
Yield (%)	0.1	1.4	1.6	1.7	2.0
BVPS (Bt)	0.42	0.52	0.55	0.59	0.67
P/BV (x)	6.0	4.9	4.6	4.2	3.8

Source: Company data and Krungsri Securities

Peer Table

BB Ticker	Name	Market Cap US$	PE (x) 17F	PE (x) 18F	P/BV (x) 17F	P/BV (x) 18F	EPS Growth% 17F	EPS Growth% 18F	Div Yld (%) 17F	ROE (%) 17F	Share Price Performance 1M	3M	6M	YTD
BDMS TB	BANGKOK DUSIT MED SERVICE	10,264	40.2	35.6	5.2	4.8	(0.5)	12.9	1.1	13.7	(1.4)	(0.9)	10.5	1.0
BH TB	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	4,519	36.5	32.6	8.7	7.6	9.4	11.9	1.4	25.4	1.5	(9.0)	14.5	4.5
BCH TB	BANGKOK CHAIN HOSPITAL PCL	1,237	42.9	37.1	7.5	6.8	22.0	15.6	1.4	18.3	(1.3)	(1.9)	12.1	(2.5)
CHG TB	CHULARAT HOSPITAL PCL	712	38.5	33.3	6.8	6.1	4.2	15.5	1.3	18.2	(6.4)	(18.9)	(19.5)	(1.9)
EKH TB	EKACHAI MEDICAL CARE PCL	106	33.9	35.0	5.6	5.1	(5.8)	14.3	1.8	12.3	5.7	(4.3)	9.8	5.7
LPH TB	LADPRAO GENERAL HOSPITAL PCL	167	34.3	30.8	3.2	2.9	(0.5)	11.6	1.5	9.5	(5.3)	(15.5)	(22.0)	(3.4)
RJH TB	RAJTHANEE HOSPITAL PCL	235	33.9	30.5	4.5	4.2	19.0	11.3	1.9	14.3	(1.4)	(5.1)	9.7	(0.4)
VIBHA TB	VIBHAVADI MEDICAL CENTER PCL	1,044	38.2	35.0	4.6	4.2	28.9	9.0	1.6	12.4	(2.3)	(8.7)	(5.3)	(1.6)
IHH SP	IHH HEALTHCARE BHD	12,422	70.6	49.4	0.7	0.7	(97.1)	42.9	0.6	3.3	4.7	7.3	5.9	2.6
KPJ MK	KPJ HEALTHCARE BERHAD	1,063	28.0	24.5	2.5	2.4	12.7	14.3	1.7	9.7	(0.5)	(5.8)	(6.2)	1.0
RFMD SP	RAFFLES MEDICAL GROUP LTD	1,529	28.5	32.6	2.8	2.7	1.7	(12.5)	1.8	10.0	2.7	(0.9)	(11.6)	1.8
RHC AU	RAMSAY HEALTH CARE LTD	11,036	24.0	21.9	5.6	5.0	17.4	9.8	2.2	23.9	(1.4)	3.7	(4.7)	(2.2)
RYM NZ	RYMAN HEALTHCARE LTD	4,006	29.8	25.7	3.0	2.7	49.9	15.8	1.8	10.6	4.1	19.2	21.1	3.4
APHS IN	APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	2,500	73.2	41.7	4.2	3.9	(2.9)	75.4	0.4	5.9	(2.7)	7.9	(9.6)	(4.8)
	Average (simple)		**39.5**	**33.3**	**4.6**	**4.2**	**4.2**	**17.7**	**1.5**	**13.4**				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

CG Rating 2016 Companies with CG Rating

AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF	CPN	CSL	DELTA	DEMCO
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT	GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK
KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT	OTO	PHOL
PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	QTC	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC	SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT
TMB	TNDT	TOP	TSC	TTCL	TU	UV	VGI	WACOAL	WAVE				

2S	AAV	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AKP	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCO	APCS
ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA	BOL
BROOK	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CHO	CHOW	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS	CNT
COL	CPI	DCC	EA	ECF	EE	ERW	FORTH	FPI	GCAP	GLOBAL	GBX	GC	GL
GLOW	GUNKUL	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	JSP	K	KSL	KTIS	L&E
LANNA	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC
MOONG	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE	NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREM	PRG	PRINC	PT
PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	RWI	S	SAMCO	SABINA	SALEE	S&J	SCG	SEAFO
SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC	SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SR	SSF	SST	STA
SUSCO	SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	SYTNEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSC	TCC	TF	TFI	TGCI

AEC	AEONTS	AF	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	ARROW	APURE	AQUA	AMC	AS
BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BR	BROCK	BRR	BTNC	CBG	CGD
CHARAN	CITY	CMR	COLOR	COM7	CPL	CSC	CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	DIMET	DNA
EARTH	EASON	ECL	EFORL	EPCO	EPG	ESSO	FE	FER	FOCUS	FSMART	FSS	FVC	GEL
GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IRPC	IT
ITD	J	JMART	JMT	JUBILE	JWD	KASET	KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KWC	KYE
LALIN	LPH	MAJOR	MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	MPG	NC
NCL	NDR	NEP	NOK	NUSA	PATO	PCA	PDG	PF	PICO	PIMO	PL	PLAT	PLE
PMTA	PPM	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI
SCN	SCP	SEAOIL	SENA	SIRI	SKR	SLP	SMG	SMIT	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPVI
SSC	STANLY	STPI	SUC	TACC	TCCC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN	TLUXE
TMD	TNP	TOPP	TPA	TPAC	TPCH	TPIPL	TPOLY	TRITN	TRT	TTI	TVI	TWP	U
UBIS	UMI	UPOIC	UT	UWC	VIBHA	VPO	VTE	WICE	WIIK	WIN	XO		

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2016

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

A	AI	AIE	AIR	AJ	ALUCON	AMATAV	AOT	APCO	AQUA	ARROW	ASIA	ASK	AU
BCH	BJC	BJCHI	BLAND	BR	BROCK	BRR	CEN	CGH	CHEWA	CHG	CHOTI	CHOW	CIG
COL	COM7	CPALL	CPF	CPR	CSC	EKH	EPCO	FC	FER	FPI	FSMART	GEL	GFPT
GGC	GIFT	GJS	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GSTEL	GUNKUL	HARN	IFS	ILINK	INET	IRC
J	JMART	JMT	JUBILE	JUTHA	KASET	KBS	KCAR	KTECH	KWC	KYE	L&E	LEE	LIT
LVT	MAKRO	MATCH	MATI	MBAX	MC	MFEC	MIDA	MILL	ML	MTLS	NBC	NCL	NEP
NINE	NMG	NNCL	NTV	NUSA	NWR	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCSGH	PIMO	PK
PL	PLANB	POST	PRINC	PRO	PSTC	PYLON	QTC	ROH	ROJNA	RWI	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SIRI	SMART	SPACK	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	SST	STA
SUPER	SUSCO	SWC	SYMC	TAKUNI	TBSP	TFI	THE	TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMILL	TMT
TNP	TPA	TRUE	TSE	TTI	TU	TVD	TVO	TVT	TWPC	U	UPA	UREKA	UWC
VGI	VIBHA	VIH	VNT	WAVE	WHA	WICE	WIIK						

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BROOK
BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM	CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT
DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	FE	FNS	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA
LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET	MCOT	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI
OCC	OCEAN	PB	PDI	PE	PG	PHOL	PLAT	PM	PPP	PPS	PRANDA	PREB	PRG
PSH	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	S & J
SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG	SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON
SPC	SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TFG	TGCI	THANI	THCOM
THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPCORP	TRU	TSC
TSTH	TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL									

N/A

2S	AAV	ABICO	ACAP	ACC	ADAM	AEC	AEONTS	AF	AFC	AGE	AH	AHC	AIT
AJA	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMC	ANAN	APCS	APEX	APURE	AQ	ARIP
AS	ASAP	ASEFA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AUCT	BA	BAT-3K	BCPG	BDMS	BEAUTY	BEC
BEM	BFIT	BGRIM	BGT	BH	BIG	BIZ	BKD	BLISS	BM	BOL	BPP	BSBM	BSM
BTC	BTNC	BTW	BUI	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHO	CHUO	CI	CITY	CK
CKP	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CRANE	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW
CWT	D	DCON	DCORP	DELTA	DIGI	DNA	DTCI	EA	EARTH	EASON	ECF	EE	EFORL
EIC	EMC	EPG	ERW	ESSO	ESTAR	ETE	EVER	F&D	FANCY	FMT	FN	FOCUS	FORTH
FTE	FVC	GC	GENCO	GL	GLAND	GRAMMY	GRAND	GTB	GYT	HFT	HOTPOT	HPT	HTECH
HYDRO	ICHI	ICN	IEC	IHL	III	INGRS	INOX	INSURE	IRCP	IT	ITD	ITEL	JAS
JCT	JSP	JTS	JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KIAT	KKC	KOOL	KTIS	KWG	LALIN
LDC	LH	LOXLEY	LPH	LRH	LST	LTX	M	MACO	MAJOR	MALEE	MANRIN	MAX	M-CHAI
MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MJD	MK	MM	MODERN	MPG	MPIC	NC	NCH	NDR
NETBAY	NEW	NEWS	NFC	NOBLE	NOK	NPK	NPP	NVD	NYT	OHTL	OISHI	ORI	OTO
PAE	PDG	PERM	PF	PICO	PJW	PLANET	PRECHA	PMTA	POLAR	POMPUI	PPM	PRAKIT	PLE
PRIN	PRM	PTL	RAM	RCI	RCL	RICH	RICHY	RJH	ROCK	RP	RPC	RPH	RS
S	S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SAPPE	SAWAD	SAWANG	SCI	SCP	SDC
SE	SEAFCO	SELIC	SF	SFP	SGF	SHANG	SIAM	SIMAT	SKN	SKR	SKY	SLP	SMK
SMM	SMT	SOLAR	SPA	SPALI	SPCG	SPG	SPORT	SPVI	SQ	SSC	SSP	STANLY	STAR
STEC	STHAI	STPI	SUC	SUTHA	SVH	SVOA	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TASCO	TC	TCB
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TFD	TFMAMA	TGPRO	TH	THAI	THANA	THIP	THL	TIC
TIW	TK	TKS	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TNR	TOA	TOPP	TPAC
TPBI	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPOLY	TPP	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSF	TSI	TSR
TSTE	TTA	TTL	TTTM	TTW	TUCC	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UBIS	UEC	UKEM	UMI
UMS	UNIQ	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UV	UVAN	VARO	VI	VNG	VPO	VTE
WG	WHAUP	WIN	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XO	YCI	YNP	YUASA	ZIGA
ZMICO													

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

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. 0-2013-7145 โทรสาร 0-2895-9557

สาขาถนนวิภาวดีรังสิต
ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาถนนวิภาวดีรังสิต (ซันทาวเวอร์ส)
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพฯ 10900
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

สาขาชลบุรี
64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง
จ.ชลบุรี 20000
โทร. 0-3312-6580 โทรสาร 0-3312-6588

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. 0-3596-7981 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. 0-5321-9234-6 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	Sector Coverage	Central line	E-mail
ณภัทร จันทรเสรีกุล, Head of Research	Energy, Petrochemical, Strategy	662-659-7000 ext. 5000	naphat.chantaraserekul@krungsrisecurities.com
กิตติสร พฤติภัทร, CFA, FRM	Property, ICT, Contractor	662-659-7000 ext. 5019	kittisorn.pruitipat@krungsrisecurities.com
เจษฎา เตชะหัสดิน, CFA	Banking, Consumer Finance, Insurance	662-659-7000 ext. 5004	jesada.techahusdin@krungsrisecurities.com
สุนทร ทองทิพย์	Food, Transportation, Strategy	662-659-7000 ext. 5009	sunthorn.thongthip@Krungsrisecurities.com
วรพงศ์ ตันติวุฒิพงศ์	Electronic, Automotive, Commerce	662-659-7000 ext. 5016	worrapong.tuntiwutthipong@krungsrisecurities.com
กรัณย์ อินทร์ชัย	Renewable Energy, Food	662-659-7000 ext. 5010	karun.intrachai@krungsrisecurities.com
ธีระพล อุดมเวศย์	Healthcare, Tourism	662-659-7000 ext. 5012	teerapol.udomvej@krungsrisecurities.com
กิตติ พิทักษ์ธีระบัณฑิต	Transportation, Media	662-659-7000 ext. 5008	kitti.pitakteerabandit@krungsrisecurities.com
อาทิตย์ จันทร์สว่าง	Mid - Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5005	artit.jansawang@krungsrisecurities.com
นฤดล รัศมี	Mid - Small cap, MAI	662-659-7000 ext. 5007	narudon.rusme@krungsrisecurities.com
นลินี ประมาณ, Assistant Analyst	Mid - Small cap, MAI		
ชัยยศ จิวางกูร	Technical	662-659-7000 ext. 5006	Chaiyot.jiwangkul@krungsrisecurities.com
		Fax 662-658-5643	

คำแนะนำในการลงทุน

ซื้อ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่

ถือ - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, ระหว่าง -5% ถึง 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่

ขาย - หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้าสำหรับหุ้นขนาดเล็ก, เกินกว่า 5% สำหรับหุ้นขนาดใหญ่