

กรุงเทพดุสิตเวชการ

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ
จำกัด (มหาชน)

BDMS

Bloomberg BDMS.TB
Reuters BDMS.BK



1Q64: กำไรต่ำกว่าคาด จาก EBITDA margin ต่ำกว่าคาด

BDMS รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 1.3 พันลบ. ลดลง 48% YoY และ 44% QoQ หากตัดกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน BH ใน 4Q63 ออกไป พบว่ากำไรปกติเพิ่มขึ้น 9% QoQ กำไรออกมาต่ำกว่าที่ SCBS และตลาดคาดอยู่ 10% เพราะ EBITDA margin ต่ำกว่าคาด ในขณะที่กำไร 1Q64 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดจะทำให้มีการปรับประมาณการกำไรลดลงบ้าง แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ยังปรับตัวขึ้นซ้ำกว่าตลาดจะช่วยป้องกัน downside: โดยตั้งแต่ต้นปี 2564 ราคาหุ้น BDMS ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ซึ่งต่ำกว่า SET ที่เพิ่มขึ้น 10% ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น คือ ความคืบหน้าเกี่ยวกับการให้บริการวัคซีนโควิด-19 โดยโรงพยาบาลเอกชน คงเรตติ้ง **OUTPERFORM**

1Q64: กำไรต่ำกว่าคาด BDMS รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 จำนวน 1.3 พันลบ. ลดลง 48% YoY และ 44% QoQ หากตัดกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน BH ใน 4Q63 ออกไป พบว่ากำไรปกติเพิ่มขึ้น 9% QoQ กำไรออกมาต่ำกว่าที่ SCBS และตลาดคาดอยู่ 10% เพราะ EBITDA margin ต่ำกว่าคาด กำไรปกติที่ลดลง YoY มีสาเหตุมาจากฐานสูงใน 1Q63 ก่อนที่บริการผู้ป่วยชาวต่างชาติจะได้รับผลกระทบจากมาตรการจำกัดการเดินทางเข้าประเทศจากการระบอบของโควิด-19 และไม่มีส่วนแบ่งกำไรจาก BH ในขณะที่กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น QoQ มีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง

การระบอบระลอก 2 ของโควิด-19 ส่งผลกระทบทำให้รายได้ลดลง QoQ BDMS รายงานรายได้ 1.53 หมื่นลบ. ใน 1Q64 ลดลง 19% YoY และ 11% QoQ เมื่อเทียบ YoY พบว่ารายได้จากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติ (19% ของรายได้) ลดลงมากถึง 49% YoY ในขณะที่รายได้จากบริการผู้ป่วยคนไทย (81% ของรายได้) ลดลง 7% YoY เมื่อเทียบ QoQ BDMS เปิดเผยว่ารายได้ชะลอตัวในเดือนม.ค. เพราะได้รับผลกระทบจากการระบอบระลอก 2 ของโควิด-19 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ปรับตัวดีขึ้นในเดือนก.พ.-มี.ค. หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายข้อกำหนดต่างๆ และจำนวนผู้ใช้บริการตรวจสุขภาพเพิ่มขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากแคมเปญโปรโมชันของ BDMS

EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้น QoQ EBITDA margin ของ BDMS อยู่ที่ 21.7% ใน 1Q64 (ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 23.7%) ลดลง 2.3ppt YoY โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น 2.8ppt QoQ เนื่องจาก BDMS บันทึกค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มเติมจำนวน 850 ลบ. เพื่อเป็นขวัญและกำลังใจให้แก่พนักงานใน 4Q63

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง BDMS มีสถานะถือครองเงินสดสุทธิ โดยมีเงินสดในมือ 2.23 หมื่นลบ. ณ วันที่ 31 มี.ค. 2564

กำไรจะกลับมาเติบโต YoY ใน 2Q64 เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q64 ของ BDMS จะเติบโต YoY จากฐานกำไรที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ (กำไรเริ่มทำฐานต่ำใน 2Q63 เพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ เนื่องจากเราเชื่อว่าการดำเนินงานของ BDMS จะได้รับผลกระทบจากการระบอบระลอก 3 ของโควิด-19 แต่จะได้รับการชดเชยจากรายได้ส่วนเพิ่มจากบริการเกี่ยวกับโควิด-19 [บริการ RT-PCR เพื่อตรวจคัดกรองเชื้อไวรัสโควิด-19, สถานกักกันโรคแห่งรัฐทางเลือก (ASQ) และสถานกักกันในโรงพยาบาลทางเลือก (AHQ)] ในขณะที่กำไร 1Q64 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดจะทำให้มีการปรับประมาณการกำไรลดลงบ้าง แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ยังปรับตัวขึ้นซ้ำกว่าตลาดจะช่วยป้องกัน downside ได้: โดยตั้งแต่ต้นปี 2564 ราคาหุ้น BDMS ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ซึ่งต่ำกว่า SET ที่เพิ่มขึ้น 10% ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น คือ ความคืบหน้าเกี่ยวกับการให้บริการวัคซีนโควิด-19 โดยโรงพยาบาลเอกชน

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	79,630	65,166	69,916	80,365	86,596
EBITDA	(Btmn)	18,032	14,982	16,480	19,433	21,627
Core profit	(Btmn)	9,560	6,037	7,073	9,251	10,743
Reported profit	(Btmn)	15,517	7,214	7,073	9,251	10,743
Core EPS	(Bt)	0.61	0.38	0.45	0.60	0.69
DPS	(Bt)	0.55	0.55	0.27	0.36	0.42
P/E, core	(x)	35.2	55.8	47.6	35.8	30.9
EPS growth, core	(%)	(4.4)	(36.9)	17.2	32.9	16.1
P/BV, core	(x)	4.0	3.8	3.7	3.5	3.4
ROE	(%)	11.9	6.8	7.6	9.6	10.7
Dividend yield	(%)	2.6	2.6	1.3	1.7	1.9
FCF yield	(x)	5.2	7.1	2.5	2.7	4.0
EV/EBIT	(x)	18.2	30.6	33.3	25.5	22.1
EBIT growth, core	(%)	66.8	(44.4)	(8.5)	26.5	14.6
EV/CE	(x)	4.3	3.2	3.2	3.1	3.1
ROCE	(%)	7.4	3.0	4.2	5.7	7.0
EV/EBITDA	(x)	20.0	22.5	20.4	16.7	14.9
EBITDA growth	(%)	4.5	(16.9)	10.0	17.9	11.3

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

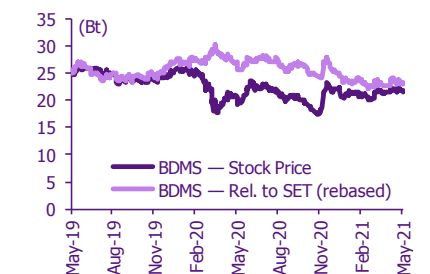
Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 10) (Bt)	21.40
Target price (Bt)	28.00
Mkt cap (Btbn)	340.09
Mkt cap (US\$mnn)	10,946
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.89
Sector % SET	4.07
Shares issued (mn)	15,892
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	23.7 / 17.3
Avg. daily 6m (US\$mnn)	28.98
Foreign limit / actual (%)	25 / 19
Free float (%)	64.9
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.0)	2.9	8.1
Relative to SET	(5.4)	(2.3)	(12.4)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btmn)	65,237	69,123	75,331	79,630	65,166	69,916	80,365	86,596
Cost of goods sold	(Btmn)	45,277	47,975	51,546	54,277	46,371	49,207	55,884	60,021
Gross profit	(Btmn)	19,960	21,148	23,784	25,354	18,795	20,709	24,481	26,575
SG&A	(Btmn)	13,644	14,488	15,998	17,447	14,161	15,193	16,981	17,619
Other income	(Btmn)	3,681	4,402	4,803	11,882	5,187	4,545	5,224	5,629
Interest expense	(Btmn)	881	1,535	1,165	929	871	791	717	690
Pre-tax profit	(Btmn)	9,116	9,526	11,424	18,860	8,950	9,270	12,007	13,895
Corporate tax	(Btmn)	1,922	2,564	2,740	3,873	2,751	1,854	2,401	2,779
Equity a/c profits	(Btmn)	1,370	1,417	1,690	1,022	273	100	110	116
Minority interests	(Btmn)	(385)	(359)	(456)	(492)	(435)	(443)	(465)	(488)
Core profit	(Btmn)	8,178	8,021	9,918	9,560	6,037	7,073	9,251	10,743
Extra-ordinary items	(Btmn)	209	2,195	(727)	5,957	1,177	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	8,386	10,216	9,191	15,517	7,214	7,073	9,251	10,743
EBITDA	(Btmn)	14,800	15,544	17,249	18,032	14,982	16,480	19,433	21,627
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.53	0.52	0.64	0.61	0.38	0.45	0.60	0.69
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.54	0.66	0.59	0.99	0.46	0.45	0.60	0.69
DPS (Bt)	(Bt)	0.29	0.36	0.32	0.55	0.55	0.27	0.36	0.42

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btmn)	12,595	14,359	15,198	16,325	30,013	30,161	20,894	39,360
Total fixed assets	(Btmn)	56,461	71,559	74,496	78,440	81,313	80,983	81,199	78,982
Total assets	(Btmn)	106,939	122,627	133,499	133,662	136,050	135,372	125,825	141,579
Total loans	(Btmn)	21,873	30,456	39,849	24,316	20,701	17,807	3,707	14,607
Total current liabilities	(Btmn)	17,877	13,417	28,499	19,263	11,220	12,893	11,736	16,579
Total long-term liabilities	(Btmn)	25,916	37,694	29,790	24,099	20,594	17,807	3,707	14,607
Total liabilities	(Btmn)	48,635	56,756	60,061	46,480	44,588	40,974	27,617	38,960
Paid-up capital	(Btmn)	1,549	1,549	1,567	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	(Btmn)	58,305	65,871	73,438	87,182	91,463	94,398	98,209	102,619
BVPS (Bt)	(Bt)	3.60	4.07	4.50	5.33	5.59	5.77	6.10	6.37

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btmn)	8,178	8,021	9,918	9,560	6,037	7,073	9,251	10,743
Depreciation and amortization	(Btmn)	4,803	5,168	5,386	5,752	6,413	6,420	6,709	7,042
Operating cash flow	(Btmn)	12,447	10,933	14,804	14,546	11,681	13,864	15,435	17,472
Investing cash flow	(Btmn)	(9,492)	(11,870)	(13,351)	2,818	12,385	(5,593)	(6,429)	(4,330)
Financing cash flow	(Btmn)	(4,266)	1,811	(1,511)	(17,701)	(9,096)	(7,536)	(19,541)	4,567
Net cash flow	(Btmn)	(1,312)	874	(58)	(337)	14,970	734	(10,535)	17,710

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	30.6	30.6	31.6	31.8	28.8	29.6	30.5	30.7
Operating margin	(%)	9.7	9.6	10.3	9.9	7.1	7.9	9.3	10.3
EBITDA margin	(%)	21.5	21.3	21.7	21.5	21.7	22.1	22.7	23.5
EBIT margin	(%)	15.6	19.2	15.7	24.9	16.9	14.4	15.8	16.8
Net profit margin	(%)	12.9	14.8	12.2	19.5	11.1	10.1	11.5	12.4
ROE	(%)	14.4	12.9	14.2	11.9	6.8	7.6	9.6	10.7
ROA	(%)	7.8	7.0	7.7	7.2	4.5	5.2	7.1	8.0
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.5	0.3	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	16.8	10.1	14.8	19.4	17.2	20.8	27.1	31.4
Debt service coverage	(x)	2.2	5.1	1.1	2.9	15.3	5.0	14.8	3.8
Payout Ratio	(%)	53.6	54.6	54.3	55.8	120.0	60.0	60.0	60.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Volume growth									
OPD	(%)	6.6	2.0	5.0	3.9	(13.9)	5.0	5.3	2.2
IPD	(%)	3.5	(9.6)	14.1	4.4	(23.6)	10.9	10.5	3.8
Billing per visit									
OPD	(%)	3.9	6.1	1.4	2.0	(2.9)	(0.6)	5.7	3.8
IPD	(%)	2.7	15.0	(2.9)	1.5	5.1	(0.9)	6.7	5.1

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total revenue	(Btmn)	18,692	20,838	20,308	18,882	13,080	16,071	17,134	15,311
Cost of goods sold	(Btmn)	13,015	13,961	13,810	13,034	9,853	11,169	12,315	11,051
Gross profit	(Btmn)	5,677	6,877	6,497	5,848	3,226	4,902	4,819	4,261
SG&A	(Btmn)	4,138	4,323	4,691	3,773	3,131	3,272	3,985	3,284
Other income	(Btmn)	997	1,083	1,187	1,132	914	923	3,394	983
Interest expense	(Btmn)	262	173	206	228	218	215	210	195
Pre-tax profit	(Btmn)	2,275	3,463	2,787	2,979	791	2,338	4,019	1,765
Corporate tax	(Btmn)	505	710	543	506	226	495	2,702	330
Equity a/c profits	(Btmn)	199	291	247	218	(37)	66	26	3
Minority interests	(Btmn)	(106)	(154)	(119)	(123)	(71)	(122)	(120)	(99)
Core profit	(Btmn)	1,864	2,890	2,373	2,568	458	1,787	1,224	1,339
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	0	(50)	0	0	13	1,164	0
Net Profit	(Btmn)	1,865	2,890	2,323	2,568	458	1,801	2,388	1,339
EBITDA	(Btmn)	3,944	5,122	4,494	4,801	2,604	4,168	5,839	3,541
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.12	0.18	0.15	0.16	0.03	0.11	0.08	0.08
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.12	0.18	0.15	0.16	0.03	0.11	0.15	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Total current assets	(Btmn)	20,320	18,276	16,325	22,738	13,094	13,527	30,013	31,668
Total fixed assets	(Btmn)	75,610	75,853	78,440	78,516	78,431	78,407	81,313	80,839
Total assets	(Btmn)	134,354	132,558	133,662	142,889	132,852	132,896	136,050	137,009
Total loans	(Btmn)	32,134	28,326	24,316	30,216	27,409	25,601	20,701	20,677
Total current liabilities	(Btmn)	28,056	22,583	19,263	28,102	12,494	13,967	11,220	13,369
Total long-term liabilities	(Btmn)	24,205	24,098	24,099	20,992	23,993	20,593	20,594	20,594
Total liabilities	(Btmn)	53,751	48,201	46,480	58,906	48,443	46,543	44,588	44,168
Paid-up capital	(Btmn)	1,569	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	(Btmn)	80,603	84,357	87,182	83,983	84,409	86,353	91,463	92,841
BVPS (Bt)	(Bt)	4.94	5.15	5.33	5.08	5.11	5.22	5.53	5.62

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Core Profit	(Btmn)	1,864	2,890	2,373	2,568	458	1,787	1,224	1,339
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,408	1,486	1,500	1,593	1,595	1,615	1,610	1,581
Operating cash flow	(Btmn)	3,547	4,296	3,954	2,989	1,235	3,514	3,943	4,008
Investing cash flow	(Btmn)	100	(3,901)	(2,169)	(2,104)	(1,237)	(927)	16,653	(1,102)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,243)	(3,075)	(4,037)	5,752	(7,904)	(1,936)	(5,009)	(206)
Net cash flow	(Btmn)	404	(2,680)	(2,252)	6,637	(7,905)	651	15,587	2,699

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Gross margin	(%)	30.4	33.0	32.0	31.0	24.7	30.5	28.1	27.8
Operating margin	(%)	8.2	12.3	8.9	11.0	0.7	10.1	4.9	6.4
EBITDA margin	(%)	20.0	23.4	20.9	24.0	18.6	24.5	18.9	21.7
EBIT margin	(%)	13.6	17.4	14.7	17.0	7.7	15.9	24.7	12.8
Net profit margin	(%)	10.0	13.9	11.4	13.6	3.5	11.2	13.9	8.7
ROE	(%)	11.5	12.3	11.9	12.4	7.3	7.5	6.8	6.1
ROA	(%)	6.7	7.4	7.2	7.4	4.5	4.8	4.5	3.8
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	(0.0)	(0.0)
Interest coverage	(x)	15.1	29.6	21.8	21.0	11.9	19.4	27.8	18.2
Debt service coverage	(x)	1.1	2.1	3.0	1.6	2.4	2.8	24.7	4.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Volume growth									
OPD	(%)	4.3	4.1	4.8	(4.0)	(26.2)	(15.5)	(10.5)	n.a.
IPD	(%)	1.4	3.4	10.5	(10.1)	(34.4)	(35.0)	(14.2)	n.a.
Billing per visit									
OPD	(%)	(1.5)	1.2	(2.0)	1.6	1.1	(0.7)	(5.7)	n.a.
IPD	(%)	5.4	6.1	(3.3)	4.2	0.9	10.0	(1.6)	n.a.

Figure 1: BDMS' earnings review

(Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	YoY%	QoQ%
Revenue	18,882	13,080	16,071	17,134	15,311	(18.9)	(10.6)
Gross profit	5,848	3,226	4,902	4,819	4,261	(27.1)	(11.6)
EBITDA	4,801	2,604	4,168	5,839	3,541	(26.3)	(39.4)
Core profit	2,568	458	1,787	1,224	1,339	(47.9)	9.4
Net profit	2,568	458	1,801	2,388	1,339	(47.9)	(43.9)
EPS (Bt/share)	0.16	0.03	0.11	0.15	0.08	(47.9)	(43.9)
Balance Sheet							
Total Assets	142,889	132,852	132,896	136,050	137,009	(4.1)	0.7
Total Liabilities	58,906	48,443	46,543	44,588	44,168	(25.0)	(0.9)
Total Equity	83,983	84,409	86,353	91,463	92,841	10.5	1.5
BVPS (Bt/share)	5.08	5.11	5.22	5.53	5.62	10.6	1.6
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	31.0	24.7	30.5	28.1	27.8	(3.1)	(0.3)
EBITDA margin (%)	24.0	18.6	24.5	18.9	21.7	(2.3)	2.8
Net Profit Margin (%)	13.6	3.5	11.2	13.9	8.7	(4.9)	(5.2)
ROA (%)	7.4	1.4	5.4	3.6	3.8		
ROE (%)	12.4	2.2	8.4	5.5	6.1		
Net debt to equity (X)	0.2	0.3	0.2	Net cash	Net cash		

Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 10, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BCH	Outperform	18.20	20.0	11.4	36.0	32.2	28.8	1.8	11.5	11.8	6.6	6.0	5.4	17	18	18	1.4	1.6	1.7	18.9	17.2	15.6
BDMS	Outperform	21.40	28.0	32.1	55.8	47.6	35.8	(36.9)	17.2	32.9	3.8	3.7	3.5	7	8	10	2.6	1.3	1.7	22.5	20.4	16.7
BH	Neutral	128.50	145.0	15.3	85.1	113.4	55.5	(70.7)	(25.0)	104.5	5.5	6.0	6.2	6	5	11	2.5	2.5	2.5	69.5	40.4	27.0
CHG	Outperform	3.16	3.3	6.5	39.7	33.5	30.2	16.0	18.4	11.1	8.6	7.7	7.0	22	23	24	1.6	2.1	2.3	24.2	20.7	18.4
RJH	Outperform	29.50	33.0	15.2	21.5	22.1	20.6	20.6	(3.0)	7.5	5.9	5.5	5.1	28	26	26	3.4	3.3	3.5	15.8	14.1	12.9
Average					47.6	49.8	34.2	(13.8)	3.8	33.5	6.1	5.8	5.6	13	13	15	2.0	1.8	2.1	33.8	24.6	19.4

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียิ่ง ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เกินผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ลดพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ลดพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้งรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตัวคุณเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรปรึกษานักวิเคราะห์ที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

