

BUY

TARGET PRICE

THB 2.20

LAST
UPSIDE
Valuation Methodology

THB 1.68
30.95%
DCF

COMPANY DATA

Par value	THB 0.10
52 week high/low	THB 3.02/1.55
Dividend policy	Not less than 50% of the Net profit
Shares issued	11,000 M
Market capital	THB 18,480
Free float	42.93%
Foreign Shareholders	13.34%
CG Report	-
CAC Anti-Corruption Certification	-
SET ESG Ratings	-

MAJOR SHAREHOLDERS

น.ส. นรธนิภา พลัสสินทร์ : 18.13%
นาย อภิรุณ ปัญญาผล : 10.25%
นาง กอบกุล ปัญญาผล : 8.04%
นาย ณรินทร์ รัตพานิชย์วงศ์ : 7.05%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด : 5.11%

FINANCIAL HIGHLIGHT

Unit : THBmn	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F
Revenue	7,730	8,237	8,891	9,355	9,901
%growth	-23.5%	6.6%	7.9%	5.2%	5.8%
EBITDA	1,811	1,777	1,798	1,855	1,963
%growth	-54.2%	-1.9%	1.2%	3.2%	5.8%
Net profit	1,046	965	982	1,030	1,093
%growth	-62.4%	-7.7%	1.8%	4.8%	6.1%
EPS (THB)	0.10	0.09	0.09	0.09	0.10
BVPS (Bt.)	0.66	0.74	0.77	0.79	0.81
DPS (THB)	0.07	0.07	0.06	0.07	0.07
ROE	13.2%	11.9%	11.6%	11.8%	12.2%
P/E (x)	32.66	27.81	18.81	17.95	16.91
P/BV (x)	4.76	3.30	2.19	2.12	2.07
Dividend Yield (%)	99.0%	79.8%	67.2%	74.8%	80.5%

Source: Company and ASL Research



Chutinthorn Wikulsuphaphak
Fundamental analysis License No.095151
Email: research@aslsecurities.com
Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 1402

1Q68 ออกมาใกล้เคียงคาด

ด้าน 2Q68 คาดจะยังชะลอตัว และลุ้นฟื้นตัวช่วง 2H68

- ▶ 1Q68 บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 225.3 ล้านบาท (-14.6%YoY) มาจากรายได้กิจการโรงพยาบาล 1,987.5 ล้านบาท (-1.7%YoY) ด้านต้นทุนกิจการโรงพยาบาล อยู่ที่ระดับ 72.4% ลดลงจากช่วง 1Q67 ที่ 74.1%
- ▶ แนวโน้ม 2Q68 คาดจะลดลง QoQ และ YoY โดยเป็นช่วง low season และอาจได้รับผลกระทบในเชิงของเศรษฐกิจมากกว่าช่วง 1Q68
- ▶ ด้าน 2H68 คาดจะกลับมาฟื้นตัวได้ดี YoY จากฐานที่ต่ำปีก่อน มีการถนอมจ่าย AdjRW≥2 ที่ 12,000 บาท/AdjRw และโรงพยาบาลจุฬารัตน์9 ทอยเปิดส่วนที่ปิดปรับปรุง
- ▶ แนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐาน 2.20 บาท/หุ้น (ด้วยวิธี DCF ที่ WACC = 8.0%)

Earnings review

ช่วง 1Q68 บริษัทรายงานกำไรสุทธิ เท่ากับ 225.3 ล้านบาท (-14.6%YoY, +146.0%QoQ) มีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล เท่ากับ 1,987.5 ล้านบาท (-1.7%YoY, +3.5%QoQ) โดยรายได้กลุ่มผู้ป่วยทั่วไป ลดลง 2% ตามการลดลงของผู้ป่วยต่างชาติ รายได้จากการผ่าตัดกระเพาะ และศูนย์หัวใจ รายได้โครงการประกันสังคม ลดลง 3% ขณะที่รายได้จากโครงการภาครัฐ เพิ่มขึ้น 9% ด้านต้นทุนกิจการโรงพยาบาล อยู่ที่ระดับ 72.4% ลดลงจากช่วง 1Q67 ที่ 74.1% สัดส่วนลดลงเนื่องจากการบริหารจัดการยาและเวชภัณฑ์มีประสิทธิภาพมากขึ้น ด้านระดับค่าใช้จ่ายอยู่ที่ 13.9% เพิ่มขึ้นจากช่วง 1Q67 ที่ 12.8% ขณะที่ในงวดมีรายได้อื่นลดลง 55.1 ล้านบาท จากการไม่ต่อสัญญาบริหารโรงพยาบาลภาครัฐ

Outlook

แนวโน้ม 2Q68 คาดจะลดลง QoQ และ YoY โดยเป็นช่วง low season และอาจได้รับผลกระทบในเชิงของเศรษฐกิจมากกว่าช่วง 1Q68 แม้ว่าช่วง 2Q68 จะไม่ได้รับผลกระทบจากช่วงรวมรอมฎอน แต่คนไข้ที่เป็นกลุ่ม ME คิดเป็นสัดส่วน 1.5% ของรายได้เท่านั้น ด้านโควิดที่ระบาดช่วยให้จำนวน OPD ปรับเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย ขณะที่รายได้ผ่าตัดกระเพาะจะยังชะลอเช่นเดียวกับช่วง 1Q68

ด้านช่วง 2H68 คาดจะฟื้นตัวได้เนื่องจากเข้าสู่ high season ในช่วง 3Q68 ประกอบกับโรงพยาบาลจุฬารัตน์9 ที่แนวโน้มจะดีขึ้น หลังบางส่วนทยอยเปิดหลังปิดปรับปรุงไปก่อนหน้านี้ และด้านรายได้จากโครงการภาครัฐ รับรู้รายได้ประกันสังคม AdjRW≥2 ที่ 12,000 บาท/AdjRw และคาดหวังจำนวนเคสที่ผ่าตัดกระเพาะเพิ่มขึ้น รวมถึงผลของฐานที่ต่ำใน 4Q68

ส่งผลให้เบื้องต้นเรายังคงประมาณการณียุติและกำไรสุทธิทั้งปี เท่ากับ 8,891.3 ล้านบาท และ 982.5 ล้านบาท ตามลำดับ หลังช่วง 1Q68 รายได้และกำไรสุทธิ คิดเป็น 22.4% และ 22.9% ของประมาณการณียุติทั้งปี ซึ่งเรามองว่ายังสอดคล้องกับประมาณการณียุติที่ทำไว้

คงราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 2.20 บาท

คงราคาเหมาะสมที่ 2.20 บาท ด้วยวิธี DCF ที่ WACC = 8.0% ทำไรสุทธี 1Q68 ออกมาใกล้เคียงคาด ราคาที่ปรับตัวลงมองว่ามาจากผลประกอบการที่อ่อนตัวลง ตั้งแต่ 4Q67 และต่อเนื่องไปจนถึง 2Q68

ปัจจัยเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการเปิดโครงการ/รพ.ใหม่ ที่ผลการดำเนินงานอาจไม่เป็นไปตามแผนที่วางไว้, ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจให้บริการทางการแพทย์ และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงการประกันสังคม

ประเด็นที่มีนัยยะสำคัญด้านความยั่งยืน: การกำกับดูแลกิจการ และจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ, การบริหารจัดการพลังงาน, การจัดการขยะและของเสีย, การบริหารจัดการน้ำและการบำบัดน้ำเสีย, การปรับตัวเข้าสู่ยุคดิจิทัล และความเป็นส่วนตัว ความมั่นคง และความปลอดภัยของข้อมูล

Figure 1: Earnings result 1Q68A

Unit : THBmn	1Q68A	1Q67A	YoY	4Q67A	QoQ
Revenue	1,988	2,021	-1.7%	1,921	3.5%
COGS	1,438	1,498	-4.0%	1,418	1.4%
Gross profit	549	523	5.0%	503	9.2%
SG&A	277	259	6.9%	384	-27.9%
Operating profit	272	264	3.2%	119	128.6%
Other income	29	82	-64.2%	13	131.2%
EBIT	302	346	-12.7%	132	128.9%
Interest expense	8	9	-11.9%	8	-6.6%
Pre-tax profit	294	337	-12.8%	124	137.9%
Income tax	61	76	-18.9%	32	90.4%
Non-Controlling Interests	7	(3)	n.a.	(0)	n.a.
Net profit	225	264	-14.6%	92	146.0%
Margins (%)					
Gross Profit Margin (%)	27.6%	25.9%		26.2%	
Net Profit Margin (%)	11.2%	12.6%		4.7%	

Source: Company and ASL Research

CG Rating 2024 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring : AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring : 2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring : A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2024 Anti-corruption Progress Indicator

Certified : 2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared : ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A : 24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, X BIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Definition of Ratings

Equity Ratings

BUY – The stock's current price is at least 10% lower than its intrinsic value, indicating a strong buying opportunity.

HOLD – The stock's current price is less than 10% lower than its intrinsic value, suggesting limited upside, but still suitable for investors looking for stability.

SELL – The stock's current price exceeds intrinsic value, implying that the stock is overvalued, and investors should consider selling.

Sector Ratings

OVERWEIGHT – The sector's expected return is higher than the overall market return, suggesting stronger growth potential.

NEUTRAL – The sector's expected return aligns with the overall market return, implying a balanced outlook.

UNDERWEIGHT – The sector's expected return is lower than the overall market return, indicating weaker performance prospects compared to the market.

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230 โทร 02-508-1567

E-mail: callcenter@aslsecurities.com

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

สิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรรค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000
โทร 02-508-1567

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.