

PS

บริษัท พกฤษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

ยอดขาย 1Q56 ขายได้ 35% ของเป้าหมายทั้งปี

■ คาดผลประกอบการ 1Q56 ทำได้ดีเมื่อเทียบกับรายปี

เราคาดจะเห็นกำไรสุทธิใน 1Q56 ของ PS อยู่ที่ 981 ล้านบาท เติบโต 55% YoY แต่ลดลง 22% QoQ มาจากการโอนและรับรู้รายได้โดยใน 1Q56 คาดมีรายได้ราว 6.4 พันล้านบาท เติบโต 39% YoY แต่ปรับลดลง 23% QoQ โดยการรับรู้รายได้ยังคงมาจากสินค้าหลัก คือ ทาวน์เฮาส์ ที่สัดส่วน 60% ของรายได้ รองลงมา คือ บ้านเดี่ยว สำหรับการโอนคอนโดมิเนียมมีมูลค่าเพียง 80 ล้านบาท ทำให้เห็นยอดการโอนไม่ยังไม่โดดเด่น โดยคาดยังเห็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 33.5 % และอัตรากำไรสุทธิ 15%

■ ยอดขายใน 1Q56 ทำสถิติสูงสุด

PS สร้างยอดขายใน 1Q56 สูงจากอดีตด้วยตัวเลข 1.2 หมื่นล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากการขายโครงการคอนโดมิเนียมในช่วงเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงเดือน มี.ค. มูลค่ารวม 5 พันล้านบาท จาก The Fuse สาทร และ The Plum พลพโยธิน ที่สร้างยอดขายได้คิดรวม 3.5 พันล้านบาท ทั้ง 2 โครงการ อย่างไรก็ตามยอดขายรวม 60% ยังคงมาจากแนวราบ และสินค้าทาวน์เฮาส์เป็นหลัก ทั้งนี้ จากยอดขายที่ทำได้ดี เพียงไตรมาสแรกของปี คิดเป็น 35 % ของเป้าหมายยอดขาย 3.5 หมื่นล้านบาท ในปี 2556

■ คาดผลประกอบการจะทำได้ดีใน 2H56

แม้ผลรับรู้รายได้ใน 1H56 อาจไม่เติบโตเด่น แต่เราคาดใน 2H56 จะเห็นการเติบโตที่ชัดเจนมากขึ้น จากการรับรู้รายได้โครงการคอนโดมิเนียมที่มาจากงานในมือราว 9 พันล้านบาทของจำนวน 7 โครงการ ทั้งนี้บริษัทมีงานในมือปัจจุบัน 4.7 หมื่นล้านบาท (ยังไม่หักรับรู้รายได้ใน 1 Q56) ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ในปี 2556 ที่ราว 2.5 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 70 % ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 3.5 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะงานในมือจะยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากแผนการออกโครงการใหม่ของ PS ที่คาดว่าจะทั้งปีจะเปิดราว 78 โครงการ มูลค่ารวมราว 5.5 หมื่นล้านบาท

■ แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” มูลค่าเหมาะสมปรับเป็น 33.20 บาท

เรามองความน่าสนใจของ PS มาจาก 1) สินค้าที่มีระดับราคาอยู่ในความต้องการของกลุ่มลูกค้าหลักจากสินค้าทาวน์เฮาส์ที่มีราคาขายเฉลี่ย 1.5 – 2 ล้านบาทต่อหน่วย ซึ่งจะสามารถสร้างยอดขายได้ต่อเนื่อง 2) แนวโน้มผลประกอบการที่จะเติบโตใน 2H56 จากแผนการโอนสินค้าคอนโดมิเนียม 7 แห่ง และ 3) งานในมือมูลค่าสูง 4.7 หมื่นล้านบาท รอรับรู้รายได้ต่อเนื่อง 2 – 3 ปี ข้างหน้า เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” โดยมีส่วนต่างราคา 14 % เมื่อเทียบกับมูลค่าที่เหมาะสมใหม่ 33.20 บาท (อ้างอิง PER 15 เท่า) จากเดิม 28.80 บาท (APER 13 เท่า) โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่ติดตาม คือ การโอนและรับรู้รายได้ตามเวลาที่คาดหมาย

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	23,263	27,023	35,500	40,825
กำไรขั้นต้น	8,538	9,133	11,715	13,881
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	3,884	5,208	6,603	7,757
อัตรากำไรเติบโต (%)	-14%	34%	27%	17%
กำไรสุทธิ	2,835	3,898	5,107	5,513
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.28	1.76	2.22	2.40
อัตรากำไรเติบโต (%)	-19%	38%	31%	8%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.40	0.50	0.71	0.80
อัตรากำไรผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.6	1.9	2.7	3.0
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	13.86	15.05	11.94	11.06
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.54	2.92	2.58	2.25

ที่มา : บริษัท / KKS Research

Earnings preview / Valuation Changed

คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร
มูลค่าเหมาะสม (ใหม่)	33.20 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PE 15 เท่า
ราคาปิด 22 เม.ย 56	29.25 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	14%
ผลตอบแทนเงินปันผล	2.7%
CG Rating	▲▲▲▲▲

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	28.00	แนวต้าน	32.00
--------	-------	---------	-------



ธุรกิจของบริษัท

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทบ้านทาวน์เฮาส์ บ้านเดี่ยว และอาคารชุด โดยเน้นพื้นที่ในกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล รวมถึงเขตศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพฯ

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	2,213.2
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	>30%ของกำไร
Free Float (%)	25.91
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	9.07
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	35.50/12.60

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	อสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	25.05
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	3.38

นักวิเคราะห์ วิชชุดา ปลั่งมณี
 Wichuda_p@kks.co.th
 02 680 2936

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	1Q56F	1Q55	YoY	4Q55	QoQ	2556F	2555	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	6,450	4,655	39%	8,355	-23%	35,500	27,023	31%
ต้นทุนขายและบริการ	4,289	3,003	43%	5,657	-24%	23,785	17,890	33%
กำไรขั้นต้น	2,161	1,652	31%	2,698	-20%	11,715	9,133	28%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	871	837	4%	936	-7%	5112	3925	30%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,290	815	58%	1,762	-27%	6,603	5,208	27%
ค่าเสื่อมราคาตัดจำหน่าย	95	93	2%	90	6%	386	368	5%
EBITDA	1,385	908	52%	1,852	-25%	6,989	5,576	25%
ดอกเบี้ยจ่าย	85	61	40%	100	-15%	320	305	5%
รายได้อื่นๆ	25	20	25%	8	208%	120	117	3%
กำไรก่อนหักภาษี	1,230	775	59%	1,671	-26%	6,403	5,021	28%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	249	61	310%	480	-48%	1,297	1,123	15%
กำไรหลังหักภาษี	981	714	37%	1,190	-18%	5,107	3,898	31%
รายการพิเศษ	-	-	N/M	-	N/M	-	-	N/M
กำไรสุทธิ	981	632	55%	1,263	-22%	5,107	3,898	31%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.44	0.34	30%	0.57	-22%	2.22	1.76	26%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	33.5%	35.5%		32.3%		33.0%	33.8%	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	20.0%	17.5%		21.1%		18.6%	19.3%	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	21.5%	19.5%		22.2%		19.7%	20.6%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	15.2%	13.6%		15.1%		14.4%	14.4%	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	23,263	27,023	35,500	40,825	ความสามารถทำกำไร (%)				
ต้นทุนขาย	14,724	17,890	23,785	26,945	อัตรากำไรขั้นต้น	36.7	33.8	33.0	34.0
กำไรขั้นต้น	8,538	9,133	11,715	13,881	อัตรากำไรจาก EBITDA	18.2	20.6	19.7	20.0
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	4,654	3,925	5,112	6,124	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	16.7	19.3	18.6	19.0
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	3,884	5,208	6,603	7,757	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.6	21.0	23.4	21.7
ค่าเสื่อมราคา	339	368	386	406	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.5	9.1	10.8	10.3
EBITDA	4,224	5,576	6,989	8,162	อัตราส่วนกำไรต่อเงินลงทุน	13.8	18.2	20.0	21.2
ดอกเบี้ยจ่าย	137	305	320	352					
รายได้อื่น	159	117	120	121	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	3,906	5,021	6,403	7,521	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	1.0	1.5	2.5	3.5
ภาษีนิติบุคคล	1,071	1,123	1,297	2,008	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	515	794	755	609
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	2,835	3,898	5,107	5,513	ระยะเวลาชำระหนี้	52	55	35	35
รายการพิเศษ	0	0	0	0	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	464	740	722	577
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0					
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,835	3,898	5,107	5,513	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	2,835	3,898	5,107	5,513	อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.2	2.8	2.7	2.7
					อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.2	0.1	0.1	0.2
งบดุล (ล้านบาท)					ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น				
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	2,031	1,566	3,797	4,934	หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.6	0.4	0.4	0.3
สินทรัพย์หมุนเวียน	38,916	40,989	47,243	52,817	อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	28.3	17.1	20.6	22.0
สินทรัพย์คงที่	3,066	2,832	3,350	3,966	อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	4.0	1.8	1.6	1.4
สินทรัพย์รวม	41,982	43,821	50,593	56,783					
เงินกู้ระยะสั้น	5,988	1,529	1,911	2,389	อัตราการเติบโต (%)				
หนี้ถึงกำหนดชำระ	1,838	3,230	4,037	5,046	การเติบโตของรายได้	0%	16%	31%	15%
หนี้สินหมุนเวียน	13,826	15,281	17,500	20,142	การเติบโตของ EBITDA	-11%	32%	25%	17%
เงินกู้ระยะยาว	7,500	8,000	9,000	9,000	การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	-19%	38%	31%	8%
หนี้สินรวม	24,986	23,739	26,982	29,644	การเติบโตของกำไรสุทธิ	-19%	38%	31%	8%
ทุนชำระแล้ว	2,209	2,213	2,300	2,300	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	-19%	38%	31%	8%
กำไรสะสม	13,234	16,248	19,516	23,045					
ส่วนผู้ถือหุ้น	16,996	20,082	23,611	27,139	อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	1.28	1.76	2.22	2.40
					เงินปันผลต่อหุ้น	0.40	0.50	0.71	0.80
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	7.69	9.07	10.27	11.80
					มูลค่ากิจการต่อหุ้น	21.99	27.45	28.08	28.74
					อัตราเทียบ (x)				
					อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	13.9	15.0	11.9	11.1
					อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	1.54	2.9	2.6	2.2
					อัตราส่วน EV/EBITDA	11.5	10.9	9.2	8.1
					อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.6	1.9	2.7	3.0
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)									
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F					
กำไรจากการดำเนินงาน	2,835	3,898	5,107	5,513					
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	339	368	386	406					
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	21,687	25,090	25,708	29,743					
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	1					
เงินสดจากการดำเนินงาน	-4,151	4,197	890	186					
งบลงทุน	-1,156	-416	-2,084	-1,624					
เงินสดอิสระ	-2,994	4,613	2,974	1,810					
หุ้นเพิ่มทุน	3	4	87	0					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	5,256	-4,550	2,214	1,957					
กระแสเงินสดสุทธิ	-602	-122	1,020	519					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือตีพิมพ์เผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@kks.co.th

สาขาโอศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kks.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-
ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, (053) 220-760
โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : Chiangmai@kks.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721
Email : khonkaen@kks.co.th

สาขารยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kks.co.th

สาขานนท์บุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระ
สอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kks.co.th

สาขาสมาทรสาคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@kks.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794
Email : chonburi@kks.co.th

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนาถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455
Email : pitsanulok@kks.co.th

สาขางานนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุดสีหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนพพิทักษ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515
Email : haadyai@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)

20/1 ถนนราษฎร์ยี่นดี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841
Email : haadyai@kks.co.th

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด กำหนด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ชื่อ / ชื่อเก็งกำไร / ถือ / ขาย โดยการให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ 1) ส่วนต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม 2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ 3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯ ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD
	90 – 100	ดีเลิศ	ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีไม่มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	80 – 89	ดีมาก	
	70 – 79	ดี	
	60 – 69	ดีพอใช้	
	50 – 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวิชิต	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษรณพ วัชรเวทิน	dithanop_v@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปี่ราษฎร์กุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th
พิมสุตา กุลศิริ	pimsudaK@kks.co.th
ธนวัฒน์ ชาญเรืองเกียรติ	thanawatH@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะผิดพลาดไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน