

PS

บริษัท พกฤษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

งานมีออร์รับรู้อยู่ได้กว่า 75% ของประมาณการรายได้ทั้งปี

■ กำไรสุทธิ 1Q56 เติบโต 22% เมื่อเทียบกับรายปี

PS ประกาศกำไรสุทธิ 1 Q56 ที่ 773 ล้านบาท เติบโต 22 % YoY แต่ลดลง 39% QoQ น้อยกว่าคาดจากการรับรู้รายได้ต่ำกว่าคาด โดยมียอดรับรู้รายได้ทั้งไตรมาสที่ 6.3 พันล้านบาท เติบโต 36% YoY แต่ลดลง 24 % QoQ โดยการรับรู้รายได้ยังคงมาจากสินค้าหลัก คือ ทาวน์เฮาส์ และบ้านเดี่ยว โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 34.3% ขณะที่มูลค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 พันล้านบาทสูงขึ้น 40 % YoY และ 25% QoQ เป็นผลจากการขยายงานและการเปิดตัวโครงการใหม่

■ ยังคงตั้งเป้ายอดขายเดิมที่ 3.5 หมื่นล้านบาท

เราคาดว่า PS มีโอกาสปรับยอดขายเพิ่ม หลังจากที่ใน 1Q56 สามารถสร้างยอดขายได้สูงกว่าอดีตที่ 1.2 หมื่นล้านบาท ผลจากการขายโครงการคอนโดมิเนียมที่ได้รับการตอบรับดี จากโครงการ The Fuse สาทร และ The Plum พหลโยธิน รวมถึงยอดขายแนวราบที่ยังทำได้ดีต่อเนื่องจากสินค้าทาวน์เฮาส์ ทั้งนี้จากยอดขายทำได้ดีเพียงไตรมาสแรกของปี คิดเป็น 35 % ของเป้าหมายยอดขาย เราคาดว่า บริษัทมีโอกาสปรับประมาณการยอดขายเพิ่มอีกครั้งในครึ่งปีหลัง จากการคาดหมายการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มอีก 59 โครงการ หลังจากใน 1 Q56 เปิดตัวไปแล้ว 19 โครงการ จากจำนวนโครงการที่คาดว่าจะเปิดตัวได้ทั้งปี 78 โครงการ

■ แนวโน้มรับรู้รายได้เด่นใน 2H56

จากงานในมือปัจจุบันที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ตามแผนการรับรู้รายได้จะมาจากโครงการคอนโดมิเนียม 9.5 พันล้านบาทของ 7 โครงการ เช่นโครงการ The Seed Mingle โครงการ Urbano Absolute และ โครงการ Fuse Mobius เป็นต้น คาดว่าจะรับรู้รายได้ตั้งแต่ต้นตั้งแต่ 3Q56 และมากที่สุด ใน 4Q56 และทั้งงานในมือจากแนวราบ คาดว่าจะรับรู้รายได้ทั้งปี รวม 2.6 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 75% ของประมาณการรายได้ทั้งปี และงานในมืออีก 1.5 หมื่นล้านบาท จะรับรู้รายได้ในระยะเวลาไปคือ ปี 2557 - 2558 ที่ 7.2 พันล้านบาท และ 7.6 พันล้านบาท ตามลำดับ

■ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 33.20 บาท

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 33.20 บาท (อ้างอิง PER 15 เท่า) เรามองยอดขายของ PS เริ่มฟื้นตัว และเติบโตอีกครั้งโดยมองความต้องการในสินค้าราคาเฉลี่ย 1.5 - 2 ล้านบาทต่อหน่วย ยังเป็นความต้องการของตลาด การสร้างยอดขายที่ต่อเนื่อง ช่วยสนับสนุน งานในมือให้เพิ่มขึ้น โดยบริษัทมีจุดเด่นจากการมีโรงงานก่อสร้าง Pre-cast ช่วยเร่งระบบการก่อสร้างและร่นระยะเวลาในการโอนและรับรู้รายได้เร็วขึ้น รวมถึงลดการพึ่งพาการใช้แรงงานในการก่อสร้างที่กำลังขาดแคลน

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
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	-14%	34%	27%	17%
กำไรสุทธิ	2,835	3,898	5,107	5,513
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.28	1.76	2.22	2.40
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	-19%	38%	31%	8%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.40	0.50	0.71	0.80
อัตรากำไรต่อหุ้นเงินปันผล (%)	1.4	1.8	2.5	2.9
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	13.86	15.90	12.61	11.68
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.54	3.09	2.73	2.37

ที่มา : บริษัท / KKS Research

Earnings Result

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (เดิม)	33.20 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PE 15 เท่า
ราคาปิด 14 พ.ค. 56	28.00 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+18%
ผลตอบแทนเงินปันผล	2.5%
CG Rating	▲▲▲▲▲

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	27.00	แนวต้าน	30.00
--------	-------	---------	-------



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	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	26.20
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	3.51

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

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	1Q56	1Q55	YoY	4Q55	QoQ	2556F	2555	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	6,312	4,655	36%	8,355	-24%	35,500	27,023	31%
ต้นทุนขายและบริการ	4,148	3,003	38%	5,657	-27%	23,785	17,890	33%
กำไรขั้นต้น	2,164	1,652	31%	2,698	-20%	11,715	9,133	28%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,173	837	40%	936	25%	5112	3925	30%
กำไรจากการดำเนินงาน	990	815	21%	1,762	-44%	6,603	5,208	27%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	96	93	3%	90	6%	386	368	5%
EBITDA	1,086	908	20%	1,852	-41%	6,989	5,576	25%
ดอกเบี้ยจ่าย	85	61	40%	100	-15%	320	305	5%
รายได้อื่นๆ	28	20	41%	8	247%	120	117	3%
กำไรก่อนหักภาษี	934	775	21%	1,671	-44%	6,403	5,021	28%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	160	142	13%	480	-67%	1,297	1,123	15%
กำไรหลังหักภาษี	773	633	22%	1,190	-35%	5,107	3,898	31%
รายการพิเศษ	-	-	N/M	-	N/M	-	-	N/M
กำไรสุทธิ	773	633	22%	1,263	-39%	5,107	3,898	31%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.35	0.34	2%	0.57	-39%	2.22	1.76	26%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.3%	35.5%		32.3%		33.0%	33.8%	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	15.7%	17.5%		21.1%		18.6%	19.3%	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	17.2%	19.5%		22.2%		19.7%	20.6%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.3%	13.6%		15.1%		14.4%	14.4%	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	23,263	27,023	35,500	40,825
ต้นทุนขาย	14,724	17,890	23,785	26,945
กำไรขั้นต้น	8,538	9,133	11,715	13,881
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	4,654	3,925	5,112	6,124
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	3,884	5,208	6,603	7,757
ค่าเสื่อมราคา	339	368	386	406
EBITDA	4,224	5,576	6,989	8,162
ดอกเบี้ยจ่าย	137	305	320	352
รายได้อื่น	159	117	120	121
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	3,906	5,021	6,403	7,521
ภาษีนิติบุคคล	1,071	1,123	1,297	2,008
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	2,835	3,898	5,107	5,513
รายการพิเศษ	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,835	3,898	5,107	5,513
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	2,835	3,898	5,107	5,513

งบดุล (ล้านบาท)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	2,031	1,566	3,797	4,934
สินทรัพย์หมุนเวียน	38,916	40,989	47,243	52,817
สินทรัพย์คงที่	3,066	2,832	3,350	3,966
สินทรัพย์รวม	41,982	43,821	50,593	56,783
เงินกู้ระยะสั้น	5,988	1,529	1,911	2,389
หนี้ถึงกำหนดชำระ	1,838	3,230	4,037	5,046
หนี้สินหมุนเวียน	13,826	15,281	17,500	20,142
เงินกู้ระยะยาว	7,500	8,000	9,000	9,000
หนี้สินรวม	24,986	23,739	26,982	29,644
ทุนชำระแล้ว	2,209	2,213	2,300	2,300
กำไรสะสม	13,234	16,248	19,516	23,045
ส่วนผู้ถือหุ้น	16,996	20,082	23,611	27,139

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	0
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

อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
ความสามารถทำกำไร (%)				
อัตรากำไรขั้นต้น	36.7	33.8	33.0	34.0
อัตรากำไรจาก EBITDA	18.2	20.6	19.7	20.0
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	16.7	19.3	18.6	19.0
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.6	21.0	23.4	21.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.5	9.1	10.8	10.3
อัตราส่วนกำไรต่อเงินลงทุน	13.8	18.2	20.0	21.2
อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	1.0	1.5	2.5	3.5
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	515	794	755	609
ระยะเวลาชำระหนี้	52	55	35	35
ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	464	740	722	577
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.2	2.8	2.7	2.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.2	0.1	0.1	0.2

ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.5	1.2	1.1	1.1
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.6	0.4	0.4	0.3
อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	28.3	17.1	20.6	22.0
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	4.0	1.8	1.6	1.4
อัตราการเติบโต (%)				
การเติบโตของรายได้	0%	16%	31%	15%
การเติบโตของ EBITDA	-11%	32%	25%	17%
การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	-19%	38%	31%	8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-19%	38%	31%	8%
การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	-19%	38%	31%	8%

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	31.12	39.08	40.74
อัตราเทียบ (x)				
อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	13.9	15.9	12.6	11.7
อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	1.54	3.1	2.7	2.4
อัตราส่วน EV/EBITDA	11.5	12.4	12.9	11.5
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4	3.0	2.5	2.9

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

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

สาขาโอตอก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอตอก)
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

สาขางามวงศ์วาน (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

สาขาสุมทราสาร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลลมห้วยชัย อำเภอเมือง สุมทราสาร 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 อาคารจุดติดหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนันทบุรีอุทิศ 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 กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ชื่อ / ชื่อเรียก / 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 บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ”หนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 – 100	ดีเลิศ	IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ”หนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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
ดิษรุตน์ วัชรนาถิน	dithanop_v@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชากรกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุพหิธาณี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th
พิมสุตา กุลศิริ	pimsudaK@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะผิดพลาดไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน