

PS

บริษัท พกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

ยอดขายงวด 9 เดือน ทำได้ 3.3 หมื่นล้านบาท เติบโต 63%

■ ยอดขายเพิ่มจากสินค้าคอนโดมิเนียม

PS มียอดขาย 3Q56 รว 1.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 39% YoY และ 7% QoQ โดยโครงการคอนโดมิเนียมขายเพิ่มมากขึ้นในเดือน ส.ค. และ ก.ย. กว่า 4 พันล้านบาท จากโครงการที่ได้รับความนิยมจากผู้บริโภค เช่น โครงการ The Campus เกษตร-นวมินทร์ และ โครงการ The Reserve ทำให้ยอดขายงวด 9 เดือนสะสมสูงเป็น 3.3 หมื่นล้านบาท เติบโตกว่าปีก่อนถึง 63% สำหรับใน 4Q56 เราคาดว่ายอดขายน่าจะดีต่อเนื่องจากโครงการเปิดตัวใหม่ โดยในเบื้องต้น PS จะเปิดคอนโดมิเนียมใหม่ 4 แห่ง มูลค่าราว 3 พันล้านบาท ในขณะที่เดียวกันเราคาดว่า PS จะมีความระมัดระวังในการเปิดโครงการใหม่ เพื่อลดความเสี่ยงจากแรงซื้อที่อาจจะชะลอลงจากทิศทางของภาวะเศรษฐกิจ

■ เตรียมขยายตลาดสินค้า "Plum"

ผู้บริหาร PS คงแผนเปิดโครงการระดับราคาขายเฉลี่ย 1 ล้านบาทต่อยูนิต เพิ่มอีกในปีนี้ได้แก่โครงการคอนโดมิเนียมแบรนด์ "Plum" ซึ่งล่าสุดเปิดตัวที่พหลโยธิน 89 มียอดขายหลังการเปิดตัวราว 40% จากมูลค่า 7 พันล้านบาท บริษัทมีแผนเปิดโครงการดังกล่าวอีก 3 - 4 แห่ง ในพื้นที่ตามพื้นที่ที่ปริมาณห่างจากระบบขนส่งไม่มาก บริษัทเชื่อว่าความต้องการของกลุ่มลูกค้าในระดับราคาเฉลี่ย 1 ล้านบาทต่อยูนิต ยังคงเติบโต ในอนาคตเราคาดว่า PS จะยังคงขยายฐานลูกค้าด้วยสินค้าที่หลากหลายมากขึ้น โดยมีปัจจัยเสี่ยงจากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง

■ ผลประกอบการ 3Q56 เติบโตสูงเทียบกับรายปี

เราคาดว่า PS จะมีกำไรสุทธิใน 3Q56 รว 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% QoQ และ 51% YoY เป็นผลจากรายได้ 1 หมื่นล้านบาท ส่วนหนึ่งมาจากการเริ่มรับรู้รายได้โครงการคอนโดมิเนียม Urbano Absolute และ The Tree-บางโพ โดยรวมราว 2 พันล้านบาท สำหรับผลประกอบการในงวด 9M56 จะมีกำไรสุทธิ 3.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 40% YoY มาจากการรับรู้รายได้ 2.5 หมื่นล้านบาท เติบโต 36% YoY เราคาดว่าใน 4Q56 ยังคงเห็นการรับรู้รายได้ที่ราว 1 หมื่นล้านบาทจากการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ต่อเนื่องของโครงการใน 3Q56 และ โครงการ Plum-ลาดพร้าว 101 และ Condolette Light Convent เพิ่ม

■ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 28.80 บาท

หลังหักงานที่รับรู้รายได้ใน 3Q56 PS ยังมีมูลค่างานในมือสูงถึง 4.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะทยอยสร้างรายได้ต่อเนื่องจากแผนการโอนกรรมสิทธิ์ของงานในมือเทียบกับประมาณการใน 4Q56 ของเรามีงานรองรับแล้ว 100% โดยตามแผนงาน PS จะมีงานรอการโอนกรรมสิทธิ์อีกราว 4 พันล้านบาท ที่มี 2 ทางเลือก คือ อาจบันทึกใน 4Q56 จะทำให้มีรายได้ดีกว่าที่เราคาด หรือ อาจเลื่อนไปโอนกรรมสิทธิ์ในปีหน้าก็ทำให้มีงานในมือราว 1.2 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้เทียบกับประมาณการของเรา 30% คงแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าเหมาะสมคงเดิม 28.80 บาท

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
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4	3.0	3.6	4.1
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	13.86	11.19	8.87	8.22
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.54	2.17	1.92	1.67

ที่มา :บริษัท / kktrade research

Company Update & Earnings Preview

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	28.80 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/E Multiple
ราคาปิด 7 ต.ค. 56	19.70 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 46%
ผลตอบแทนเงินปันผล	+3.6%
CG Rating	▲▲▲▲▲

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	19.00	แนวต้าน	22.00
--------	-------	---------	-------



ธุรกิจของบริษัท

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทบ้านทาวน์เฮาส์ บ้านเดี่ยว และอาคารชุด โดยเน้นพื้นที่ในกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล รวมถึงเขตศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพฯ

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	2,213.2
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	>30%ของกำไร
Free Float (%)	26.06
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	9.58
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	35.50/15.20

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	อสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	15.74
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.39

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

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	3Q56F	3Q55	YoY	2Q56	QoQ	9M56F	9M55	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	10,100	7,199	40%	9,058	12%	25,470	18,668	36%
ต้นทุนขายและบริการ	6,717	4,744	42%	5,995	12%	16,860	12,233	38%
กำไรขั้นต้น	3,384	2,454	38%	3,063	10%	8,610	6,435	34%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,465	1,130	30%	1,302	13%	3,940	2,989	32%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,919	1,325	45%	1,761	9%	4,670	3,446	36%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	102	93	10%	103	-1%	301	278	8%
EBITDA	2,021	1,418	43%	1,864	8%	4,971	3,724	33%
ดอกเบี้ยจ่าย	98	80	23%	97	2%	280	205	36%
รายได้อื่นๆ	66	36	86%	66	0%	160	109	47%
กำไรก่อนหักภาษี	1,887	1,281	47%	1,731	9%	4,551	3,350	36%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	377	281	34%	322	17%	859	715	20%
กำไรหลังหักภาษี	1,510	1,000	51%	1,409	7%	3,692	2,636	40%
รายการพิเศษ	-	-	N/M	-	N/M	-	-	N/M
กำไรสุทธิ	1,510	1,000	51%	1,409	7%	3,692	2,636	40%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.68	0.45	51%	0.64	7%	1.61	1.15	40%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	33.5%	34.1%		33.8%		33.8%	34.5%	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	19.0%	18.4%		19.4%		18.3%	18.5%	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	20.0%	19.7%		20.6%		19.5%	19.9%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	14.9%	13.9%		15.6%		14.5%	14.1%	

ที่มา : บริษัท / kktrade 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	405	425	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.5	9.1	10.8	10.3
EBITDA	4,224	5,576	7,008	8,182					
ดอกเบี้ยจ่าย	137	305	320	352	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	159	117	120	121	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	1.0	1.5	2.5	3.5
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	3,906	5,021	6,403	7,521	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	515	794	755	609
ภาษีนิติบุคคล	1,071	1,123	1,297	2,008	ระยะเวลาชำระหนี้	52	55	35	35
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	2,835	3,898	5,107	5,513	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	464	740	722	577
รายการพิเศษ	0	0	0	0					
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,835	3,898	5,107	5,513	อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.2	2.8	2.7	2.7
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	2,835	3,898	5,107	5,513	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%	26%	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
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					อัตราเทียบ (x)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร				
กำไรจากการดำเนินงาน	2,835	3,898	5,107	5,513	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	1.54	2.2	1.9	1.7
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	339	368	405	425	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4	3.0	3.6	4.1
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	21,687	25,090	25,708	29,743					
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0					
เงินสดจากการดำเนินงาน	-4,151	4,197	908	205					
งบลงทุน	-1,156	-416	-2,084	-1,624					
เงินสดอิสระ	-2,994	4,613	2,992	1,829					
หุ้นเพิ่มทุน	3	4	87	0					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	5,256	-4,550	2,214	1,957					
กระแสเงินสดสุทธิ	-602	-122	1,038	538					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / kktrade ประมาณการ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ 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

สาขาอโศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
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

สาขานนทบุรี

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

สาขาบางนา

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

สาขาหาดใหญ่

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

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 อาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน




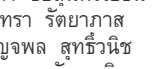
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ช้อ / ช้อย / เก็ง / ไกร / ถือ / ขาย โดยการให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ 1) ส่วน
ต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม 2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ 3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้งใน
ระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น

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

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์
หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้
บริษัทจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูล
ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือ
บางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน
บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด
จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว
ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD
	90 – 100	ดีเลิศ	IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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	chetathorns@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปัทรงกุล	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
พิมสุดา กุลศิริ	pimsudak@kks.co.th
กมล นุตกุล	kamoln@kks.co.th
ริวิภา โรจน์อัสวชัย	ravipar@kks.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน