

PS

บริษัท พุกกา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด 10%

■ กำไรสุทธิ 3Q56 อ่อนตัวจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

PS ประกาศกำไรสุทธิ 3Q56 ที่ 1.3 พันล้านบาท ลดลง 4% QoQ ต่ำกว่าที่คาด 10% เป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกิดจากค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์และการขยายธุรกิจที่ 1.6 พันล้านบาทปรับเพิ่ม 24% QoQ และ 42% YoY มีสัดส่วนเทียบกับยอดขายที่ 16.5% มากกว่ารายได้รวมที่มีสัดส่วน 14.4% และรายปี 15.7% ขณะที่มีการรับรู้รายได้ที่ดี 9.7 พันล้านบาทเติบโต 8%QoQ และ 36%YoY จากการเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ของสินค้าคอนโดมิเนียม 2 แห่งคือ Urbono Absolute และ The Tree-บางโพ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ระดับดี 34.4%

■ ผลประกอบการงวด 9M56 เติบโตดี

สำหรับกำไรสุทธิในงวด 9M56 ทำได้ 3.5 พันล้านบาท เติบโต 34% YoY มาจากรายได้จากการขายที่ 2.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ระดับ 34.2% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 37%YoY เมื่อเทียบกับยอดขายที่มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 16.2% จากปีก่อนที่ 16% และมีอัตรากำไรสุทธิทรงตัว 14% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยผลประกอบการในงวด9M56 คิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรสุทธิ

■ สร้างยอดขายต่อเนื่องคาคงทั้งปีทำได้ใกล้ 4 หมื่นล้านบาท

ยอดขายงวด 10M56 PS ทำได้ 3.7 หมื่นล้านบาท ทำได้ดีต่อเนื่อง หลังจกมียอดขายที่ทำได้ดีจากใน 3Q56 ขายได้ 1.1 หมื่นล้านบาท ส่วนหนึ่งจากการตอบรับที่ดีของสินค้าคอนโดมิเนียมใหม่ในตลาดเช่น The Campus เกษตร-นวมินทร์ และ โครงการ The Reserve และใน 4Q56 จากแผนเปิดตัวโครงการคอนโดมิเนียม 4 แห่ง มูลค่าราว 3 พันล้านบาท จะสนับสนุนยอดขายสะสมได้เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าทั้งปี56 PS มีโอกาสทำยอดขายได้สูงกว่าในอดีตใกล้เคียง 4 หมื่นล้านบาท

■ แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร”

เราคาดว่าใน 4Q56 บริษัทจะมีการบันทึกรายได้ที่เติบโตดีจากแผนการรับรู้รายได้ที่เกิดจากคอนโดมิเนียม เช่น โครงการ Plum-ลาดพร้าว 101 และ Condolette Light Convent เพิ่มซึ่งมีงานในมือรอบันทึกรายได้แล้ว 100% โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ในราว 1 หมื่นล้านบาท โดยมีจุดเด่นจากงานในมือรอบันทึกรายได้ราว 4.5 หมื่นล้านบาท เราปรับไปใช้มูลค่าเหมาะสมปี 57 ที่ 28.70 บาท (อ้างอิง PER 12 เท่า)

| 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 (%) | 2.4 | 3.0 | 3.0 | 3.4 |
| ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า) | 13.86 | 13.23 | 10.49 | 9.72 |
| ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า) | 1.54 | 2.57 | 2.27 | 1.97 |

ที่มา :บริษัท / kktrade research

Earnings Result & Valuation Changed

| คำแนะนำ | ซื้อเก็งกำไร |
|--------------------------|--------------|
| มูลค่าเหมาะสม (ใหม่) | 28.70 บาท |
| วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น | P/E Multiple |
| ราคาปิด 11 พ.ย. 56 | 23.30 บาท |
| ส่วนต่างจากราคาตลาด | + 23% |
| ผลตอบแทนเงินปันผล | +3.0% |
| CG Rating | ▲▲▲▲▲ |

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

| แนวรับ | 23.00 | แนวต้าน | 25.00 |
|--------|-------|---------|-------|
|--------|-------|---------|-------|



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 | เท่ากับตลาด |
| ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า) | 15.42 |
| ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า) | 2.34 |

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

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

| หน่วย (ล้านบาท) | 3Q56 | 3Q55 | YoY | 2Q56 | QoQ | 9M56 | 9M55 | YoY |
|------------------------------|-------|-------|------|-------|------|--------|--------|-----|
| รายได้จากการขายและบริการ | 9,773 | 7,199 | 36% | 9,058 | 8% | 25,143 | 18,668 | 35% |
| ต้นทุนขายและบริการ | 6,408 | 4,744 | 35% | 5,995 | 7% | 16,552 | 12,233 | 35% |
| กำไรขั้นต้น | 3,364 | 2,454 | 37% | 3,063 | 10% | 8,591 | 6,435 | 33% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 1,609 | 1,130 | 42% | 1,302 | 24% | 4,084 | 2,989 | 37% |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 1,755 | 1,325 | 32% | 1,761 | 0% | 4,506 | 3,446 | 31% |
| ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย | 84 | 93 | -10% | 103 | -18% | 282 | 278 | 2% |
| EBITDA | 1,839 | 1,418 | 30% | 1,864 | -1% | 4,789 | 3,724 | 29% |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 116 | 80 | 46% | 97 | 20% | 298 | 205 | 45% |
| รายได้อื่นๆ | 27 | 36 | -25% | 66 | -60% | 121 | 109 | 11% |
| กำไรก่อนหักภาษี | 1,666 | 1,281 | 30% | 1,731 | -4% | 4,330 | 3,350 | 29% |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล | 309 | 281 | 10% | 322 | -4% | 791 | 715 | 11% |
| กำไรหลังหักภาษี | 1,357 | 1,000 | 36% | 1,409 | -4% | 3,539 | 2,636 | 34% |
| รายการพิเศษ | - | - | N/M | - | N/M | - | - | N/M |
| กำไรสุทธิ | 1,357 | 1,000 | 36% | 1,409 | -4% | 3,539 | 2,636 | 34% |
| กำไรต่อหุ้น (บาท) | 0.61 | 0.45 | 36% | 0.64 | -4% | 1.54 | 1.15 | 34% |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 34.4% | 34.1% | | 33.8% | | 34.2% | 34.5% | |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 18.0% | 18.4% | | 19.4% | | 17.9% | 18.5% | |
| อัตรากำไรจาก EBITDA (%) | 18.8% | 19.7% | | 20.6% | | 19.0% | 19.9% | |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 13.9% | 13.9% | | 15.6% | | 14.1% | 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 | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 1.1 |
| 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 | อัตรากำไรเติบโต (%) | | | | |
| 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 | 13.9 | 13.2 | 10.5 | 9.7 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 2,835 | 3,898 | 5,107 | 5,513 | อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี | 1.54 | 2.6 | 2.3 | 2.0 |
| ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย | 339 | 368 | 405 | 425 | อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%) | 2.4 | 3.0 | 3.1 | 3.5 |
| 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 และเป็นไปตามการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

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

สาขาอโศก

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

สาขานนท์บุรี

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

สาขางานนา

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

สาขารยอง

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาขอนแก่น

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

สาขาพิษณุโลก

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

สาขาสมุทรสาคร

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@kktrade.co.th

สาขาหาดใหญ่

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

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 อาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
นครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359
Email : nakhonsithammarat@kktrade.co.th

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน





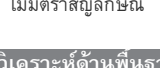
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ช้อ / ช้อย / ช้อย / ช้อย โดยการทำคำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ 1) ส่วน
ต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม 2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ 3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้งใน
ระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้
คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของ
บทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์
หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้
บริษัทจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูล
ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัท ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือ
บางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน
บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด
จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว
ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

| ตราสัญลักษณ์ | ช่วงคะแนน | ความหมาย | การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีใตยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ |
|---|------------|----------|---|
|  | 90 – 100 | ดีเลิศ | |
|  | 80 – 89 | ดีมาก | |
|  | 70 – 79 | ดี | |
|  | 60 – 69 | ดีพอใช้ | |
|  | 50 – 59 | ผ่าน | |
| ไม่มีตราสัญลักษณ์ | ต่ำกว่า 50 | N/A | |

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

| | |
|---------------------|-------------------------|
| ธริศา ชัยสุนทรโยธิน | tarisa@kktrade.co.th |
| มินตรา รัตยาภาส | mintrar@kktrade.co.th |
| เบญจพล สุทธิวัณิช | benjaphol@kktrade.co.th |
| ดิษรณพ วัชรเวคิน | dithanop@kktrade.co.th |
| วิษชุดา ปลั่งมณี | wichuda@kktrade.co.th |

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

| | |
|---------------------------|--------------------------|
| อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ารงกุล | apisit@kktrade.co.th |
| ณาศิส ประเสริฐสกุล | nasis@kktrade.co.th |
| ส่วนสนับสนุนข้อมูล | |
| สมจิต วิรุฬห์ธานี | research@kktrade.co.th |
| อังศุมาลิน คุ้มวงศ์ | angsumalin@kktrade.co.th |
| กมล นุตกุล | kamol@kktrade.co.th |
| รวีภา โรจนโอศิวชัย | ravipa@kktrade.co.th |
| บุญเมธา แน่นหนา | boonmaytar@kktrade.co.th |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นผลการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้
วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน