

PS

บริษัท พุกกา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

Company Update

ยอดขายปัจจุบันใกล้เคียงเป้าหมายทั้งปี ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท

■ งวด11M56 ทำยอดขายได้ 4 หมื่นล้านบาท

PS รายงานยอดขายเดือน พ.ย.มีมูลค่า 3.5 พันล้านบาท มาจากโครงการคอนโดมิเนียม 1.2 พันล้านบาท โดยมีการเปิดโครงการใหม่ The Plum บางใหญ่ ที่ได้รับการตอบรับดี ขายได้ 71% ของมูลค่าเปิดขาย 1.2 พันล้านบาท ขณะที่โครงการทาวน์เฮาส์ยังมียอดขายสม่ำเสมอ 1.7 พันล้านบาท ทำให้ PS มียอดขายสะสม 11M56 ที่ 4 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงกับเป้าหมายที่ PS คาดไว้ 4.1 หมื่นล้านบาท เราคาดว่ายอดขายในเดือน ธ.ค. จะอยู่ที่ระดับ 3 พันล้านบาท ทำให้ PS มียอดขายทั้งปี 4.3 หมื่นล้านบาท ดีกว่าที่บริษัทคาดการณ์ 5%

■ โรงงาน Pre-cast ใหม่เริ่มเดินเครื่อง 3Q57

PS อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงาน Pre-cast แห่งที่ 2 ซึ่งจะมีจำนวนกำลังการผลิต 480 ยูนิตต่อเดือน หากโรงงานสร้างเสร็จตามแผนใน 3Q57 จะทำให้กำลังการผลิต Pre-cast รวมของ PS เพิ่มขึ้นเป็น 1.12 พันยูนิตต่อเดือน เราประเมินว่าโรงงานแห่งใหม่และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจะช่วยการก่อสร้างของ PS มีประสิทธิภาพมากขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งการช่วยเร่งระยะเวลาในการก่อสร้างได้เร็วขึ้นจากเดิมที่ในช่วงเวลาหลังจากการขายไปถึงวันโอนกรรมสิทธิ์ (Business Cycle Time) ของโครงการแนวราบที่ใช้เวลา 149 วัน นอกจากนี้ยังช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาเรื่องการขาดแคลนแรงงานที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

■ งานใหม่มีระดับสูงเป็นประวัติการณ์รองรับรายได้ 3 ปีข้างหน้า

จากยอดขายที่ทำได้ต่อเนื่องทำให้ PS มีงานใหม่รอรับที่กระจายได้สูงขึ้นไปเป็น 4.7 หมื่นล้านบาท สินค้าหลักมาจากสินค้าคอนโดมิเนียมที่มีสัดส่วนมากที่สุดที่ 65% สำหรับใน 4Q56 เราคาดว่าจะมีการบันทึกกำไรรายได้ทั้งจากสินค้าแนวราบและคอนโดมิเนียม 1.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งมียอดรอรับ 100% ขณะที่งานใหม่รอรับ 1.7 หมื่นล้านบาท รอบันทึกรายได้ในปี 57 คิดเป็น 42% ของประมาณการทั้งปีของเรา และส่วนที่เหลือราว 1.9 หมื่นล้านบาทรอบันทึกเป็นรายได้ในปี 2558-2559

■ 4Q56 ผลประกอบการเติบโตเด่น

เราแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" หุ้น PS จากประเด็นบวกของผลประกอบการที่โดดเด่นใน 4Q56 โดยมีงานใหม่รอรับแล้ว 100% นอกจากนี้บริษัทยังสามารถรักษายอดขายได้ต่อเนื่องทั้งโครงการทาวน์เฮาส์ราคาขายเฉลี่ยที่ 2 ล้านบาทถือว่าการจับกลุ่มเป้าหมายหลักของตลาดล่าง รวมถึงการพัฒนาแบบก่อสร้างแบบ Pre-cast ช่วยลดการพึ่งพาแรงงานที่มีความเสี่ยงที่จะขาดแคลนในอนาคต เราคาดว่า PS จะสามารถจ่ายปันผลสำหรับงวดปี 2556 ในอัตราหุ้นละ 67 สตางค์ คิดผลตอบแทนเงินปันผล 3.3% (จ่ายปันผลปีละ 1 ครั้ง)

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
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-19%	38%	31%	8%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.40	0.50	0.67	0.72
อัตรามูลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4	3.0	3.3	3.5
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	13.86	15.62	9.19	8.51
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.54	2.48	1.99	1.73

ที่มา :บริษัท / kktrade research

คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร
มูลค่าเหมาะสม (เดิม)	28.70 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/E Multiple
ราคาปิด 6 ธ.ค.56	20.40 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 41%
ผลตอบแทนเงินปันผล	+3.3%
CG Rating	▲▲▲▲▲

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	19.50	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)	10.18
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	35.50/15.20

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	อสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	14.85
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.20

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

การก่อสร้างเทคโนโลยีใหม่



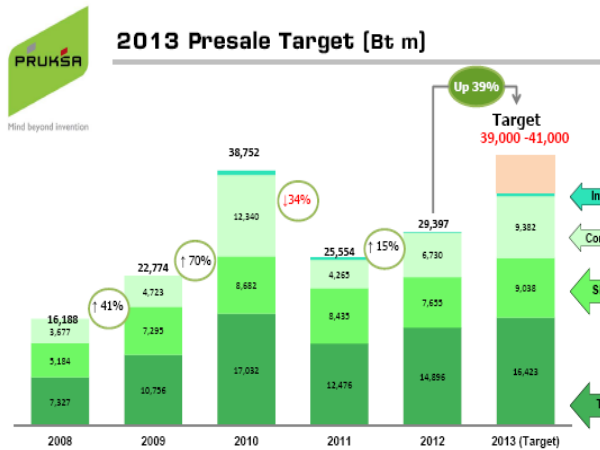
ที่มา : PS

โรงงาน Precast



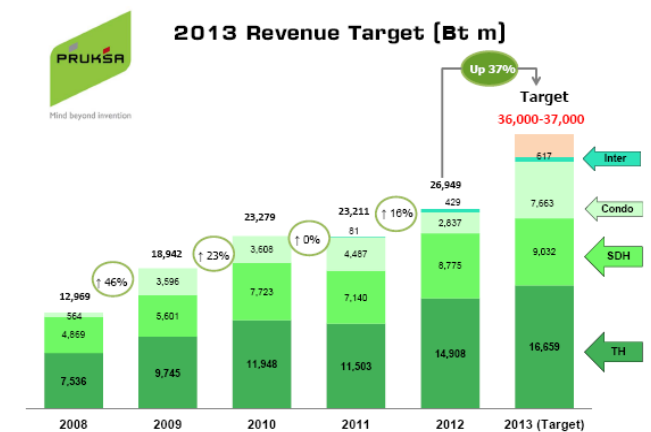
ที่มา : PS

เป้าหมายยอดขาย



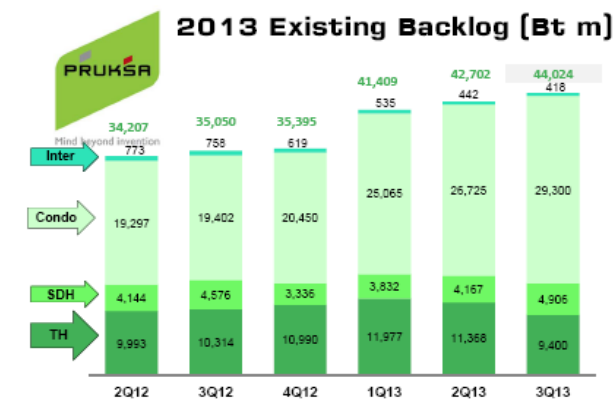
ที่มา : PS

เป้าหมายรายได้



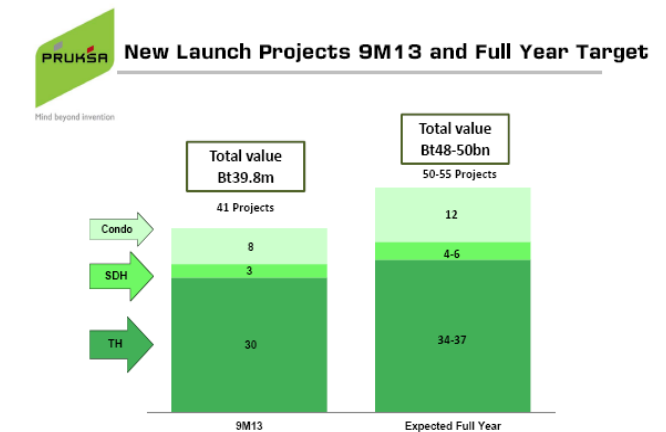
ที่มา : PS

งานใหม่มือ(Backlog)



ที่มา : PS

จำนวนและมูลค่าโครงการเปิดตัวปี 56



ที่มา : PS

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

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	0.67	0.72
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	7.69	9.07	10.27	11.80
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					อัตราเทียบ (x)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	13.9	15.6	9.2	8.5
กำไรจากการดำเนินงาน	2,835	3,898	5,107	5,513	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	1.54	2.5	2.0	1.7
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	339	368	405	425	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4	3.0	3.3	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 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา 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

สาขาสุมทรสาคร

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 อาคารจุฬิตหาดใหญ่พลาซ่า
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 / ช้อ / ช้อ / ช้อ
เก็งกำไร / ถือ / ขาย โดยการให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน 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 บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์
หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้
บริษัทจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูล
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
	90 – 100	ดีเลิศ	(Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถ เข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการ ปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ใน ระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีใตยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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 วิวัฒน์วณิช	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 ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผย
ต่อสาธารณชน และเป็นผลการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้
วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน