



BANPU

(Banpu PCL.)

Sector : Energy

เบญจพล สุทธิวิณิช research@kks.co.th



Source: Reuters

Business Description

ดำเนินธุรกิจหลักคือ ธุรกิจถ่านหิน (Coal Business) และธุรกิจไฟฟ้า (Power Business) โดยมีการลงทุนในประเทศไทย ในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย และในสาธารณรัฐประชาชนจีน

Stock Information (ข้อมูล ณ 6 /01/ 2011)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	3,540.50
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	2,717.48
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	7.98
P/BV (X)	2.44
Book Value (บาท)	380.89
Market Cap. (ล้านบาท)	171,201.15
Free Float (%)	83.64
SAA Consensus (บาท)	771.44

Sector Information

P/E (X)	10.77
P/BV (X)	1.96

www.kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	754.00
Closed Price (Bt)	630.00
Upside Gain	19.63%
Dividend Yield 55F	3.02%
CGR 2010	▲▲▲▲▲

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากมุมมองเชิงบวกที่มีต่อธุรกิจถ่านหิน ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานของ BANPU ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะปริมาณขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นจากเหมืองหลักใน 2 ประเทศกว่า 7.5% yoy รวมทั้งราคาขายที่เพิ่มขึ้น สวนทางกับแนวโน้มราคาขายถ่านหินในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปี 55 ยังเติบโต 73.5%yoy ความกังวลต่อการลงทุนลดลง หลังมาตรการทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับถ่านหินในประเทศออสเตรเลีย กระทบต้นทุนการผลิตไม่มาก ทำให้ BANPU ยังมีความน่าสนใจในการลงทุน

ยังเชื่อว่ากำไรสุทธิ Q1/55 ขึ้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

คาดการณ์กำไรสุทธิ Q1/55 ดีขึ้นจาก Q4/54 มาจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าในประเทศ (โรงไฟฟ้า BLCP) รวมทั้งเหมืองถ่านหินในประเทศจีน โดยผลประกอบการของโรงไฟฟ้าถ่านหิน BLCP คาดว่าจะฟื้นตัว ซึ่งปัจจุบันกลับมาเดินเครื่องตามปกติ หลังหยุดซ่อมใน Q4/54 ที่ผ่านมา ขณะที่ผลประกอบการของธุรกิจถ่านหินในประเทศจีนจะไม่มี การปรับปรุงทางด้านบัญชีมากเหมือน Q4/54 ที่ผ่านมา ธุรกิจหลักจะมียอดขายและราคาขายที่อ่อนตัวลดลง เนื่องจากเป็นฤดูมรสุมในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งจะกระทบต่อกระบวนการผลิต ซึ่งเกิดขึ้นเป็นประจำทุกปี อย่างไรก็ตามคาดว่ายอดขายถ่านหินจากอินโดนีเซียใน Q1/55 จะไม่น้อยกว่า 6 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 11.1%yoy แต่ลดลง 16.2%qoq ตามฤดูกาล โดยมีราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 100 เหรียญต่อตัน เพิ่มขึ้น 14.4%yoy และลดลง 5.1%qoq เนื่องจากถ่านหินที่ขายส่วนมากยังคงเป็นถ่านหินคุณภาพต่ำ

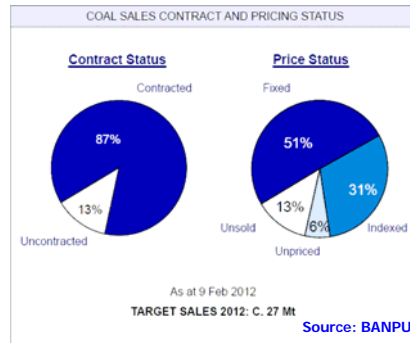
ธุรกิจหลักยังแข็งแกร่ง จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายและราคาขายถ่านหิน คาดกำไรจากการดำเนินงานปี 55 เติบโต 73.5%yoy

ยังเป็นหุ้นที่เราเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มพลังงาน จากการบริหารต้นทุนในการดำเนินงานและราคาขายถ่านหินที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งบริษัทวางเป้าหมายยอดขายถ่านหินในปี 2555 เติบโต 7.5%yoy อยู่ที่ 43 ล้านตัน (จากประเทศอินโดนีเซีย 27 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 8%yoy และจากประเทศออสเตรเลีย 16 ล้านตัน เพิ่มขึ้น 6.7%yoy)

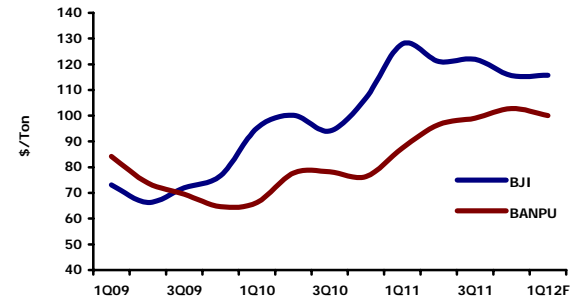
แนวโน้มราคาขายเฉลี่ยถ่านหินจะไม่ลดลง ตามแนวโน้มราคาถ่านหินในตลาดโลกในช่วงที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งมาจากการทยอยทำสัญญาขายถ่านหินอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีการทำสัญญาถ่านหินขายสำหรับปี 55 ไปแล้วกว่า 87% เป็นสัญญาขายถ่านหินที่ระบุราคาแน่นอนแล้ว 51% เหลือเพียง 18% ที่ยังไม่มีสัญญาขาย (ประมาณ 4.86 ตัน) ทำให้เราเชื่อว่าราคาขายถ่านหินในปี 2555 จะไม่น้อยกว่า 103 เหรียญต่อตัน เพิ่มขึ้น 6.8%yoy



ด้านราคาขายถ่านหินในประเทศออสเตรเลียเพิ่มขึ้น หลังสัญญาขายถ่านหินฉบับเก่าทยอยหมดอายุลง (มีราคาขายถ่านหินต่ำ) ทำให้บริษัทสามารถเพิ่มปริมาณถ่านหินสำหรับการส่งออกเพิ่มขึ้นอีก 8.6%yoy เป็น 6.3 ล้านตัน จากผลดังกล่าวเราคาดว่าราคาขายถ่านหินจากประเทศออสเตรเลียในปี 55 จะไม่น้อยกว่า 76 เหรียญต่อตัน เพิ่มขึ้น 4.1%yoy



BJI Index and Avg. Selling Price

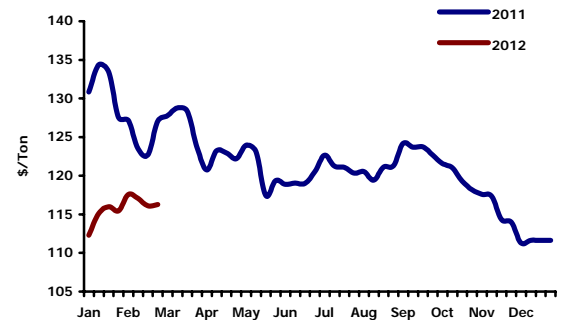


เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ไว้ที่ 14,952 ล้านบาท ลดลง 25.46%yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้กำไรจากการขายเหมืองถ่านหิน Daning ในประเทศจีน ในปี 2554 ที่สูงถึง 8,248 ล้านบาท ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าว BANPU จะมีกำไรจากการดำเนินงานปี 2554 เดิมโต 73.5%yoy

ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ทำให้เรายังคง Overweight ธุรกิจถ่านหิน

ราคาถ่านหิน (BJI Index) ล่าสุดปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1% จากราคาปิด ณ สิ้นปี 2554 ทำให้ราคาเฉลี่ยถ่านหิน (Ytd) อยู่ที่ 115.73 เหรียญต่อตัน ใกล้เคียงกับราคาถ่านหินเฉลี่ยใน Q4/54 ที่ผ่านมา ภาพรวมอุตสาหกรรมต้นน้ำของกลุ่มธุรกิจพลังงาน (E&P Business) เรายังมองว่าถ่านหินจะเป็นเชื้อเพลิงที่มีความผันผวนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับราคาน้ำมัน เนื่องจาก 70% ของกำลังการผลิตถ่านหินทั่วโลกถูกใช้ในภาคการผลิตไฟฟ้า รวมทั้งเราเชื่อว่าสัดส่วนการใช้ถ่านหินในภาคการผลิตไฟฟ้ามีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวและซึนามิในประเทศญี่ปุ่น ทำให้ความเชื่อมั่นต่อการใช้นิวเคลียร์ในภาคการผลิตไฟฟ้าลดลง ทำให้ปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจถ่านหินยังแข็งแกร่ง และทำให้เรายังคง Overweight อุตสาหกรรมถ่านหิน

BJI Index

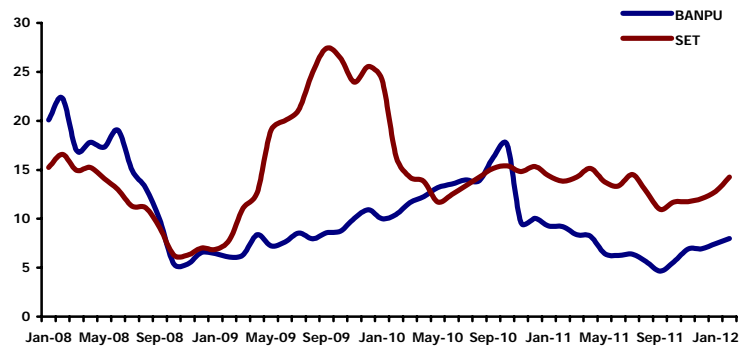




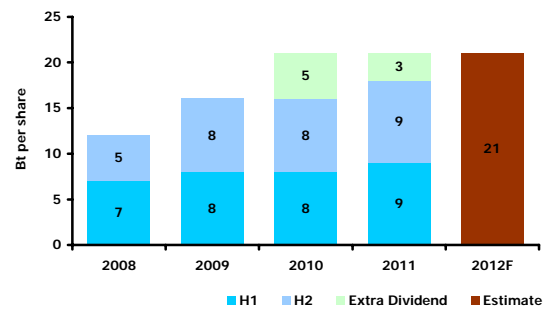
ราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม

ความกังวลต่อนโยบายภาษีที่เกี่ยวกับการผลิตถ่านหิน และกำไรของธุรกิจถ่านหินในประเทศออสเตรเลียหายไป หลังการประเมินของ BANPU คาดว่าจะกระทบต้นทุนการผลิตเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ขณะที่แนวโน้มราคาขายที่เพิ่มขึ้น จากการเพิ่มสัดส่วนการส่งออกถ่านหินที่เพิ่มขึ้น จะเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการ และลดความกังวลต่อปัจจัยดังกล่าวก่อนหน้านี้ นอกจากนี้เรามองว่าราคาหุ้น BANPU ปัจจุบันถือว่าถูกมาก โดยมี PER (เทียบกับ EPS ปี 55 ที่เราประเมินไว้ที่ 55 บาทต่อหุ้น) อยู่ที่ 12.4 เท่า ต่ำกว่าอุตสาหกรรมถ่านหินในภูมิภาค ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม

PER(X) : SET & BANPU



Dividend BANPU





ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Sales	65,285	112,404	118,551	126,051
Costs of Sales	38,511	62,960	67,558	73,229
Gross profit	26,774	49,444	50,992	52,821
SG&A	10,434	15,477	15,412	17,017
EBIT	9,415	22,597	23,726	23,199
Depre. & amort'n	2,574	6,230	3,594	3,633
EBITDA	11,989	28,827	27,319	26,833
Interest expense	1,975	3,396	3,145	2,973
Other income	1,996	1,322	913	1,786
Pre-tax profit (loss)	15,553	22,462	25,473	26,212
Corporate Tax	3,733	8,506	4,916	3,962
After-tax profit	11,821	13,956	20,557	22,250
Extraordinary Items	14,837	7,932	0	0
Minority interest	1,964	5,338	5,605	5,728
Net profit	24,880	20,060	14,952	16,522
Norm. net profit	9,856	8,618	14,952	16,522

Balance Sheet				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Cash & ST Investments	16,980	29,523	104,553	122,389
Current Assets	42,454	62,625	128,197	146,299
Fixed Assets	151,144	162,386	89,108	89,032
Total Assets	193,598	225,010	217,304	235,331
S/T loan	1,387	4,257	0	0
Current Portion of Debt	4,282	5,573	0	0
Current Liabilities	23,674	37,605	26,947	27,836
LT Debt	84,933	84,955	84,955	84,955
Total Liabilities	123,885	136,355	113,799	114,808
Paid-up Capital	2,717	2,717	2,717	2,717
Retained Earnings	48,577	63,547	72,792	84,081
Total Equity	69,714	88,656	103,506	120,523

Cash Flow Statement				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Net Profit	24,880	20,060	14,952	16,522
Depre./Amortization	2,574	6,230	3,594	3,633
Change in work's cap	-2,818	-4,036	8,629	623
Other non-cash items	-23,382	-926	5,605	5,728
Operating Cash Flow	1,254	21,328	32,780	26,507
CAPEX	-76,150	-22,624	-2,800	-2,800
Free cash flows	-74,895	-1,296	29,980	23,707
New shares issued	0	0	0	0
Net financing cash flows	43,032	-7,733	-15,536	-5,233
Net cash flows	-5,327	12,177	75,030	17,836

Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Profitability Ratio (%)				
Gross Margin	41.01	43.99	43.01	41.90
EBITDA Margin	18.36	25.65	23.04	21.29
EBIT Margin	14.42	20.10	20.01	18.40
ROE	35.69	22.63	14.45	13.71
ROA	12.85	8.92	6.88	7.02
ROCE	16.09	11.55	7.93	8.04

Cash Cycle (Days)				
Collection Days	38	34	31	29
Inventory Days	38	34	30	28
Payment Days	29	21	9	9
Net Cash Cycle Days	48	47	53	48

Liquidity Ratio (x)				
Current Ratio	1.79	1.67	4.76	5.26
Quick Ratio	1.62	1.51	4.55	5.05

Leverage Ratios (x)				
Liability/ Equity	1.78	1.54	1.10	0.95
Int.-bearing Debt/Equity	1.30	1.07	0.82	0.70
Interest Coverage	4.77	6.65	7.54	7.80
Debt Service Coverage	1.92	3.21	8.69	9.02

Percentage Growth (%)				
Sales Growth	12.82	72.17	5.47	6.33
EBITDA Growth	-23.69	140.45	-5.23	-1.78
Normalized Profit Growth	-16.69	-12.56	73.50	10.50
Net Profit Growth	74.85	-19.37	-25.46	10.50
EPS Growth	74.85	-19.37	-25.46	10.50

Per/Share Data (Bt)				
EPS	91.56	73.82	55.02	60.80
DPS	21.00	21.00	19.00	21.00
BV	256.54	326.24	380.89	443.51
EV	853.40	853.13	494.02	432.10

Multiplier (x)				
PE	6.88	8.53	11.45	10.36
P/BV	2.46	1.93	1.65	1.42
EV/EBITDA	12.81	7.54	4.29	3.78
Dividend yield (%)	3.33	3.33	3.02	3.33

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ



สำนักงานใหญ่ 500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233 Email: customerservices@kks.co.th	สาขาระยอง 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000 โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490 Email: rayong@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
สาขาอโศก 209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995 Email: asoke@kks.co.th	สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม) ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง นนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634 Email: ngamwongwan@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
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	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@kks.co.th	สาขาหาดใหญ่ 200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ หาดใหญ่ สงขลา 90110 โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515 Email: haadyai@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	สาขาชลบุรี 7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130 โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794 Email: chonburi@kks.co.th	สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch) 20/1 ถนนราษฎร์ยี่สิบ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110 โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841 Email: haadyai@kks.co.th

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

คำอธิบาย และ หลักเกณฑ์

ซื้อ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
ถือ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%
ขาย	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
ซื้อเก็งกำไร	มูลค่าเหมาะสม เท่ากับ / ต่ำกว่า / สูงกว่า ราคาตลาด แต่นักวิเคราะห์ประเมินว่า หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจูงจูงราคาหุ้นระยะสั้น

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์

รายละเอียด	มี	ไม่มี
1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ		✓

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิคควายน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer (Fundamental Report)

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

Corporate Governance

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

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน		นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค	
ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th	อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชาสกุล	Apisit_I@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th	ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintra@kks.co.th	ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
เบญจพล สุทธิวนิช	benjaphol_s@kks.co.th	สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th	อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th	ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch@kks.co.th
		RESEARCH CALL CENTER	02 680 2111