



BTS

(BTS Group Holdings PCL.)
Sector: Transportation

เบญจพล สุทธิวินิจ research@kks.co.th



Source: Reuters

Business Description

บีทีเอสกรุ๊ปฯ เป็นผู้ให้บริการให้บริการระบบโดยสารขนาดใหญ่ในประเทศไทย โดยมุ่งเน้นการให้บริการระบบขนส่งมวลชนขนาดใหญ่ ในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครเป็นหลัก นอกจากนี้ เรายังดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัยรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย รวมถึงดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ตามแนวเส้นทางระบบขนส่งมวลชน

Stock Information (ข้อมูล ณ 6 /01/ 2011)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	57,188.27
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	57,188.27
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	0.64
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	25.00
P/BV (X)	1.15
Book Value (บาท)	0.70
Market Cap. (ล้านบาท)	41,747
Free Float (%)	51.02
SAA Consensus (บาท)	0.89

Sector Information

P/E (X)	53.02
P/BV (X)	0.94

www.kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	0.82
Closed Price (Bt)	0.73
Upside Gain	12.36%
Dividend Yield 55F	6.16%
CGR 2010	

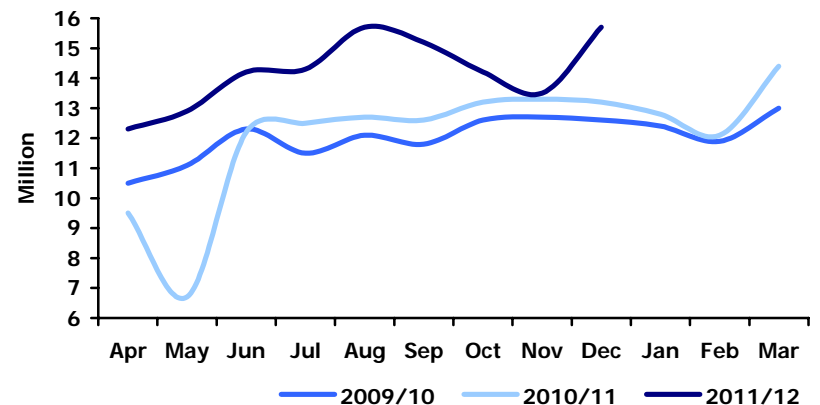
เราปรับกำไรสุทธิปี 54/55 และ 55/56 รวมทั้งราคาเป้าหมายเพิ่ม จากการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะในปี 54/55 ปัจจุบันจากปัญหาน้ำท่วมกระทบจำนวนผู้โดยสารไม่มากอย่างที่คาด ขณะที่การขยายเส้นทางใหม่ในปี 54/55 (เส้นทางอ่อนนุช - แบริ่ง) และในปี 55/56 (เส้นทาง วงเวียนใหญ่ - บางหว้า) จะทำให้จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ธุรกิจสื่อโฆษณาในปี 54/55 ยังมีการขยายตัวในอัตราสูงถึง 35%yoy (YTD) ทำให้เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิในปี 54/55 และ 55/56 อีก 3.8% และ 8.5% จากประมาณการเดิม ทำให้ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 0.82 บาท ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

ปรับกำไรสุทธิปี 54/55 และ 55/56 เพิ่ม 3.9% และ 8.5% จากการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารที่สูงกว่าประมาณการ

เรามีมุมมองที่เป็นบวกต่อ BTS หลังจากเมื่อวานนี้ (16 ก.พ. 55) เราได้ไปร่วมงาน Analyst meeting กับผู้บริหารของ BTS เพื่อรับฟังข้อมูลเกี่ยวกับผลประกอบการ 3Q54/55 (ต.ค. - ธ.ค. 54) รวมทั้งแนวโน้มผลประกอบการในปี 2555/56 (เม.ย. 55 - มี.ค. 56) โดยเรามองว่า

(1) การฟื้นตัวของจำนวนผู้โดยสารหลังน้ำท่วม รวมทั้งอัตราการขยายตัวของจำนวนผู้โดยสารหลังการเปิดเดินรถในส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท เส้นทาง อ่อนนุช - แบริ่ง (เริ่ม ส.ค. 54) มีการอัตราการเติบโตที่สูงกว่าคาด ภาพรวมการเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร (Ytd) สูงถึง 21% สูงกว่าที่เราประเมินไว้ที่ 15% แม้จะมีปัจจัยลบจากปัญหาน้ำท่วมในช่วง ต.ค. - พ.ย. 54 ก็ตาม

Passenger Movement





(2) ความกังวลต่อยอดขายธุรกิจโฆษณา ซึ่งก่อนหน้านี้บริษัทมีการปรับเป้าหมายการเติบโตของยอดขายลงจาก 40% เหลือ 20% หลังจากเกิดปัญหาน้ำท่วม ซึ่งเท่ากับสมมติฐานที่เราใช้ในการประเมินผลประกอบการปี 2554/55 อย่างไรก็ตามการเติบโตของยอดขายในธุรกิจโฆษณาปัจจุบันเติบโตมากถึง 35%yoy (YTD) ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่ยอดขายในธุรกิจโฆษณาจะสูงกว่าสมมติฐานที่เราประเมิน ขณะที่ในปี 2555/56 เรายังคงสมมติฐานการเติบโตอย่าง Conservative ที่ 20% แม้บริษัทจะมีเป้าหมายการเติบโตสูงถึง 40%

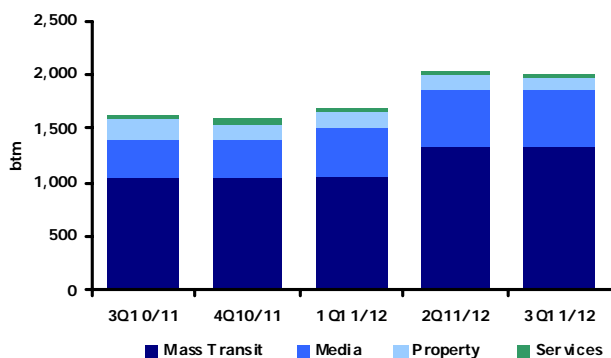
(3) เราปรับสมมติฐานการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารในปี 2555/56 เพิ่มขึ้นจาก 7.5% yoy เป็น 15%yoy ตามเป้าหมายของบริษัท โดยปัจจัยบวกมาจากการเปิดส่วนต่อขยายสายสีลม เส้นทางวงเวียนใหญ่ – บางหว้า ใน ธ.ค. 55 แม้ล่าสุดบริษัทจะคาดว่าจะสามารถเปิดได้เพียง 2 สถานี (จากทั้งหมด 4 สถานี) จากการก่อสร้างที่ล่าช้าในช่วงที่เกิดปัญหาน้ำท่วม ซึ่งอีก 2 สถานี คาดจะเริ่มเดินรถได้ในช่วงกลางปี 56 นอกจากนี้ส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท เส้นทางอ่อนนุช – แบริ่ง จะสามารถรับรู้ได้เต็มปี

ปัจจัยบวกที่เรากล่าวมาข้างต้น ทำให้เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2554/55 และ 2555/56 เพิ่มขึ้น 3.9% และ 8.5% จากประมาณการเดิม ทำให้เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิในปี 2554/55 อยู่ที่ 1,959 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 588% yoy (รวมรายได้พิเศษจากการชนะคดี 1,049 ล้านบาท) และในปี 2555/56 เพิ่มขึ้นเป็น 1,101 ล้านบาท ลดลง 44% yoy แต่หากเทียบเฉพาะกำไรจากการดำเนินงานปกติเพิ่มขึ้น 15% yoy

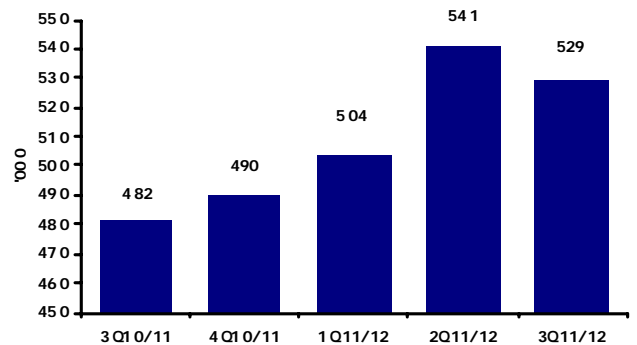
ประกาศกำไรสุทธิ 3Q54/55 แข็งแกร่ง ปัญหาน้ำท่วมกระทบผลประกอบการ BTS ไม่มาก

แม้ปัญหาน้ำท่วมจะทำให้รายได้จากกลุ่มธุรกิจสื่อโฆษณาและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง 4% qoq และ 28% yoy ตามลำดับ แต่รายได้จากกลุ่มธุรกิจขนส่งมวลชน กลับมีรายได้เพิ่มขึ้น 15% qoq แม้จำนวนผู้โดยสารจะลดลง 4% qoq แต่รายได้เฉลี่ยต่อคนต่อเที่ยวปรับเพิ่มขึ้น 3% qoq ชดเชยผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วมได้ทั้งหมด ทำให้ BTS มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ 3Q/54/55 (ต.ค. – ธ.ค. 54) อยู่ที่ 276 ล้านบาท ยังคงเพิ่มขึ้น 1% qoq ขณะที่บริษัทมีกำไรสุทธิ 3Q54/55 อยู่ที่ 326 ล้านบาท ลดลง qoq อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากใน 2Q54/55 (ก.ค. – ก.ย. 54) บริษัทมีการรับรู้รายได้พิเศษจากการชนะคดี 1,049 ล้านบาท

Revenue



Avg. Weekday Ridership





ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 0.82 บาท ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม

ปัจจัยบวกจาก (1) การเพิ่มจำนวนผู้โดยสาร (2) เปิดเส้นทางเดินรถใหม่ ทั้งสายสุขุมวิท (ส.ค. 54) และ สายสีลม (อ.ค. 55) และ (3) รายได้จากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ จากเป้าหมายยอดขายและโอนโครงการ Abstract สุขุมวิท 66/1 ให้หมดในปี 55 และโครงการ Abstract พหลโยธิน คาดจะมียอดขายและโอนในปี 55 ปริมาณ 70% ของทั้งหมด นอกจากนี้ในรอบบัญชีปี 2555/56 มีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะมีการพิจารณาปรับค่าโดยสารเพิ่ม ซึ่งปัจจุบันผ่านการพิจารณาจากภาครัฐแล้ว (ยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการ) ทำให้ BTS ยังมีความน่าสนใจในการลงทุน นอกจากนี้การปรับประมาณการผลประกอบการ ทำให้ BTS มีราคาเป้าหมาย (12 เดือน) เพิ่มขึ้นจาก 0.75 บาท เป็น 0.82 บาท เทียบกับราคาปิดเมื่อวานนี้ยังมี Upside Gain 12.4% ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Sales	5,631	5,894	7,571	10,314
Costs of Sales	3,272	3,362	3,839	6,470
Gross profit	2,359	2,532	3,732	3,844
SG&A	1,132	1,245	1,590	1,650
EBIT	1,227	1,288	2,142	2,194
Depre. & amort'n	187	187	280	293
EBITDA	1,414	1,474	2,422	2,487
Interest expense	546	1,602	1,145	1,066
Other income	209	210	189	258
Pre-tax profit (loss)	891	-103	1,186	1,386
Corporate Tax	70	106	219	277
After-tax profit	821	-209	968	1,109
Extraordinary Items	4,917	555	1,049	0
Minority interest	295	61	8	8
Net profit	5,397	285	1,959	1,101
Norm. net profit	526	-270	960	1,101

Balance Sheet				
FY Ended December	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Cash & ST Investments	2,488	1,825	3,917	2,920
Current Assets	6,846	6,293	7,942	8,371
Fixed Assets	54,432	57,533	58,941	62,561
Total Assets	61,278	63,826	66,884	70,932
S/T loan	1,000	500	0	0
Current Portion of Debt	1,682	745	745	0
Current Liabilities	25,331	3,662	3,719	4,119
LT Debt	12,023	13,692	12,946	12,946
Total Liabilities	37,457	25,967	27,729	32,137
Paid-up Capital	7,614	35,769	35,769	35,769
Retained Earnings	-5,136	-2,795	-1,557	-1,925
Total Equity	23,821	37,859	39,155	38,795

Cash Flow Statement				
FY Ended December	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Net Profit	5,397	285	1,959	1,101
Depre./Amortization	187	187	280	293
Change in work's cap	-374	361	1,000	-280
Other non-cash items	6,756	2,193	58	8
Operating Cash Flow	1,546	1,360	3,297	1,123
CAPEX	-1,986	-1,680	-1,100	-2,950
Free cash flows	-440	-320	2,197	-1,827
New shares issued	0	0	0	0
Net financing cash flows	398	22,782	-1,966	-2,215
Net cash flows	-1,874	-652	2,092	-997

Financial Ratio				
FY Ended December	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Profitability Ratio (%)				
Gross Margin	41.90	42.96	49.29	37.27
EBITDA Margin	25.11	25.01	31.99	24.12
EBIT Margin	21.80	21.85	28.29	21.27
ROE	22.65	0.75	5.00	2.84
ROA	8.81	0.45	2.93	1.55
ROCE	15.06	0.55	3.76	2.13

Cash Cycle (Days)				
Collection Days	33.7	34.9	25.0	25.0
Inventory Days	315.6	316.6	215.0	172.0
Payment Days	13.7	16.3	20.0	20.0
Net Cash Cycle Days	335.5	335.2	220.0	177.0

Liquidity Ratio (x)				
Current Ratio	0.27	1.72	2.14	2.03
Quick Ratio	0.16	0.91	1.52	1.28

Leverage Ratios (x)				
Liability/ Equity	1.57	0.69	0.71	0.83
Int.-bearing Debt/Equity	0.62	0.39	0.35	0.33
Interest Coverage	2.25	0.80	1.87	2.06
Debt Service Coverage	0.63	0.63	1.28	2.33

Percentage Growth (%)				
Sales Growth	603.1	4.68	28.44	36.23
EBITDA Growth	-997.3	4.26	64.28	2.70
Normalized Profit Growth	-420.4	-151.3	-455.4	14.74
Net Profit Growth	26,539	-94.72	587.6	-43.80
EPS Growth	20,238	-99.28	587.6	-43.80

Per/Share Data (Bt)				
EPS	0.709	0.005	0.035	0.020
DPS	0.0000	0.0129	0.0450	0.0118
BV	3.13	0.68	0.70	0.69
EV	5.65	1.19	1.23	1.31

Multiplier (x)				
PE	1.03	143.20	20.83	37.06
P/BV	0.23	1.08	1.04	1.05
EV/EBITDA	30.42	45.29	28.29	29.32
Dividend yield (%)	0.00	1.77	6.16	1.62

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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา 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" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิควิทยานักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer (Fundamental Report)

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

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
วิชชุตา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th	ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล			
เบญจพล สุทธิวณิช	benjaphol_s@kks.co.th	สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th	อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th	ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th	RESEARCH CALL CENTER 02 680 2111	