



## KTB

(Krung Thai Bank PCL.)

Sector : Banking

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล research@kks.co.th



Source: Reuters

### Business Description

ธุรกิจของธนาคารสามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภทคือ

- 1.ธุรกิจที่นำมาซึ่งรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ได้แก่ การให้บริการสินเชื่อและเงินลงทุน
- 2.ธุรกิจที่นำมาซึ่งรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย ได้แก่ รายได้จากค่าธรรมเนียมและรายได้อื่นๆ

### Stock Information (ข้อมูล ณ 29/06/2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	57,635.77
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	57,575.71
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	5.15
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	10.05
P/BV (X)	1.32
Book Value (บาท)	12.12
Market Cap. (ล้านบาท)	179,993.76
Free Float (%)	44.68
SAA Consensus (บาท)	19.20

### Sector Information

P/E (X)	13.57
P/BV (X)	1.79

[www.kks.co.th](http://www.kks.co.th)

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55(Bt)	21.70
Closed Price (Bt)	16.20
Up-side gain	33.95%
Dividend Yield 55F	5.56%
CGR 2011	▲▲▲▲▲

เราคาดว่าสินเชื่อทั้งลูกค้ารายใหญ่ กลุ่ม SME และรายย่อยของ KTB ยังขยายตัวดี แต่การชำระคืนของสินเชื่อภาครัฐจำนวนมาก ทำให้สินเชื่อในไตรมาส 2/55 ทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่ยังขยายตัวจากปีก่อนมาก เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นถึง 21%YoY แต่จะทรงตัวจากไตรมาส 1/55 เนื่องจาก KTB จะเริ่มมีการบันทึกเงินสมทบเพื่อใช้หนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู ซึ่งยังอยู่ในประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 เรามองว่า KTB เป็นหุ้นที่มีเงินปันผลโดดเด่นในกลุ่มธนาคาร และราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายกันที่ P/E P/BV ค่อนข้างต่ำ เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 21.70 บาท

### คาดสินเชื่อทรงตัวจากไตรมาสก่อน เนื่องจากการชำระคืนของสินเชื่อภาครัฐ

เราคาดว่าสินเชื่อ ณ สิ้นไตรมาส 2/55 ของ KTB จะเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 ประมาณ 4.5% ทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่มีสินเชื่อเพิ่ม 4.6% ถึงแม้ว่าจากการ Company visit ทาง KTB ให้ข้อมูลว่าทั้งสินเชื่อรายใหญ่ สินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยยังเติบโตต่อเนื่องแต่สินเชื่อที่เติบโตจะมาชดเชยกับการหดตัวของสินเชื่อภาครัฐที่มีการชำระคืนเป็นจำนวนมากในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. แต่อย่างไรก็ตามการที่สินเชื่อภาครัฐที่ลดต่ำลงถูกชดเชยด้วยสินเชื่อเอกชนที่มีผลตอบแทนสินเชื่อสูงกว่า ทำให้เราคาดว่าผลตอบแทนสินเชื่อของ KTB ในไตรมาสนี้จะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 5.12% จาก 5.11% ในไตรมาสก่อน

### เริ่มจ่ายเงินสมทบเพื่อใช้หนี้กองทุนฟื้นฟู ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยลดลง

KTB เป็นธนาคารเดียวที่ยังไม่ได้มีการบันทึกเงินสมทบเพื่อใช้หนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู ส่วนเพิ่มอีก 0.7% ในไตรมาส 1/55 ทำให้ในไตรมาส 2/55 KTB จะต้องมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ในส่วนของไตรมาส 1/55 เพิ่มเข้ามารวมกับค่าใช้จ่ายในไตรมาส 2/55 นอกจากนี้การแข่งขันกันระดมเงินฝากของกลุ่มธนาคารจะทำให้ต้นทุนเงินฝากของ KTB นั้นเพิ่มสูงขึ้น และเป็นเหตุให้เราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของ KTB ในไตรมาส 2/55 จะลดลงเหลือ 2.8% จาก 3% ในไตรมาสก่อน

### NPL ไม่น่ากังวล และน่าจะมีการตั้งสำรองใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

เรามองว่าประเด็นเรื่อง NPL ของ KTB ไม่น่ากังวล เนื่องจากลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ที่ได้รับการพักชำระหนี้ และอาจจะกลับมาเป็น NPL นั้นได้รับรู้ไปหมดแล้วในไตรมาส 1/55 ซึ่งส่งผลให้ NPL เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเพียง 462 ล้านบาท ส่วนในไตรมาสนี้เราคาดว่าระดับ NPL ของ KTB จะทรงตัวอยู่ที่ 3.8% และน่าจะมีการตั้งสำรองระดับเดียวกับไตรมาสก่อนที่ประมาณ 1.5 พันล้านบาท



## คาดผลประกอบการไตรมาส 2/55 ลดลง 0.2%QoQ แต่เพิ่มขึ้นถึง 21%YoY

เราคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 2/55 ของ KTB จะมีกำไรสุทธิ 6,367 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.57 บาท/หุ้น ลดลงเล็กน้อย 0.2%QoQ เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นมากจากการบันทึกเงินสมทบเพื่อใช้หนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ และการไม่ได้รับเงินปันผลจากกองทุนวายุภักษ์เหมือนในไตรมาสก่อน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 2/54 แล้ว เราคาดว่ากำไรสุทธิของ KTB จะเพิ่มขึ้นถึง 21%YoY จากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้รายได้ค่าธรรมเนียมก็เพิ่มขึ้นด้วย และการลดภาษีลงยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการไตรมาสนี้ปรับตัวดีขึ้น

### Quarterly Comparison

	2011Q2	2012Q1	2012Q2F	%yoy	%qoq
Interest income	19,917	23,521	24,652	23.77%	4.81%
Interest expenses	-7,586	-9,802	-11,371	49.89%	16.01%
<b>Net interest income</b>	<b>12,330</b>	<b>13,718</b>	<b>13,280</b>	<b>7.70%</b>	<b>-3.19%</b>
Fees and service income	3,299	3,269	3,367	2.05%	3.00%
Fees and service expenses	-354	-347	-364	2.92%	5.00%
<b>Net fees and service income</b>	<b>2,945</b>	<b>2,922</b>	<b>3,003</b>	<b>1.95%</b>	<b>2.76%</b>
<b>Total operating income</b>	<b>16,576</b>	<b>18,746</b>	<b>18,297</b>	<b>10.38%</b>	<b>-2.39%</b>
<b>Total operating expense</b>	<b>7,614</b>	<b>8,872</b>	<b>8,479</b>	<b>11.36%</b>	<b>-4.44%</b>
Impairment loss of loans and debt securities	-1,513	-1,527	-1,550	2.45%	1.53%
<b>Profit from operating before income tax expense</b>	<b>7,449</b>	<b>8,346</b>	<b>8,268</b>	<b>10.99%</b>	<b>-0.94%</b>
Income tax expenses	-2,208	-1,970	-1,902	-13.88%	-3.46%
<b>Net profit</b>	<b>5,241</b>	<b>6,377</b>	<b>6,367</b>	<b>21.47%</b>	<b>-0.16%</b>
EPS	0.47	0.57	0.57	21.47%	-0.16%

KKS Research Department

## ยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุน แต่ประเด็นนี้จะยังคงดันหุ้น KTB ต่อไป

ทางผู้บริหาร KTB มองว่าเงินกองทุนที่มีอยู่ในขณะนี้เพียงพอที่จะรองรับการเติบโตของ KTB ได้ และยังไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุน อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการที่ KTB เป็นธนาคารที่มีระดับเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร โดยมีอยู่เพียง 8.3% จากค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 11.5% จะยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาหุ้นของ KTB ต่อไปในอนาคต

## อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 21.70 บาท

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ KTB ไว้เหมือนเดิมที่ 24,698 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 2.21 บาท โดยประมาณการครึ่งปีคิดเป็น 52% ของประมาณการทั้งปี เรามองว่า KTB ยังมีโอกาสเติบโตได้จากสินเชื่อภาครัฐ นอกจากนี้ KTB ยังเป็นหุ้นที่มีระดับเงินปันผลสูง โดยเราคาดว่า KTB จะมีการจ่ายปันผลจากผลประกอบการปี 2555 จำนวน 0.90 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงถึง 5.6% ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ นอกจากนี้เรายังมองว่าราคาหุ้น KTB ซื้อขายกันอยู่ในระดับ P/E 10 เท่า ในขณะที่กลุ่มธนาคารซื้อขายกันที่ P/E 13.6 เท่า และ P/BV อยู่ที่ 1.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/BV ของกลุ่มฯที่ 1.8 เท่า และเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในปัจจุบันกับราคาเหมาะสมของเราที่ 21.70 บาท มี Upside gain ถึง 34% ซึ่งเป็นระดับ Upside gain ที่สูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss					Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Total interest and dividend income	60,857	82,938	87,380	93,885	<b>Profitability Ratio (%)</b>				
Total interest expense	21,089	32,554	34,086	37,560	Cost to income	52.8%	47.7%	47.9%	47.9%
Net interest income from interest	39,768	50,384	53,294	56,326	Loans to deposits	100.1%	110.9%	112.9%	114.0%
Provision for possible loan loss	6,124	13,544	6,500	7,000	Yield on earning asset	3.9%	4.7%	4.5%	4.5%
Net interest income after provisions	33,644	36,840	46,794	49,326	Cost of funds	1.4%	2.0%	1.9%	1.9%
Total non-interest income	16,517	19,138	20,695	22,531	Interest spread	2.5%	2.8%	2.7%	2.6%
Total non-interest expenses	29,712	33,191	35,414	37,801	Net interest margin	2.6%	2.9%	2.8%	2.7%
Net profit before corporate income tax	20,448	22,787	32,075	34,055	ROA	0.8%	0.9%	1.2%	1.2%
Corporate income tax	5,535	5,775	7,377	6,811	ROE	11.9%	13.1%	16.6%	16.3%
Minority interest	0	0	0	0	<b>Percentage Growth (%)</b>				
Net Profit	14,913	17,012	24,698	27,244	Loan Growth	16.6%	14.1%	10.0%	7.0%
Pre provisioning profit	26,572	36,332	38,575	41,055	Deposit Growth	3.3%	3.0%	8.0%	6.0%
<b>Balance Sheet</b>					Growth	12.2%	36.7%	6.2%	6.4%
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	Net Profit Growth	24.1%	14.1%	45.2%	10.3%
Cash	35,328	37,331	27,330	31,755	EPS Growth	24.1%	14.1%	45.2%	10.3%
Interbank and money market	210,965	198,203	208,113	218,519	<b>Per/Share Data (Bt)</b>				
Total investment	201,596	226,496	233,291	240,290	EPS	1.33	1.52	2.21	2.44
Total loans and accrued interest receivable	1,253,584	1,430,872	1,573,959	1,684,136	DPS	0.51	0.62	0.90	0.95
Less loan loss reserves	(46,914)	(46,157)	(50,839)	(55,880)	BV	11.25	11.61	13.29	14.94
Net loans and accrued interest receivables	1,206,670	1,384,715	1,523,120	1,628,256	<b>Multiplier (x)</b>				
Other assets	107,918	118,251	123,724	129,523	PE	15.15	9.67	7.34	6.65
Total Asset	1,762,476	1,964,996	2,115,578	2,248,342	P/BV	1.80	1.27	1.22	1.08
Deposits	1,248,051	1,285,390	1,388,221	1,471,514	Dividend yield (%)	2.52%	4.22%	5.56%	5.86%
Ineterbank and money market	142,739	161,503	169,578	178,057					
Borrowing	181,317	308,934	324,381	340,600					
Other liabilities	64,582	79,361	84,729	90,556					
Total liabilities	1,636,689	1,835,187	1,966,908	2,080,727					
Paid up capital	57,604	57,604	57,604	57,604					
Retain earnings	58,319	61,220	78,983	96,161					
Total Equity	125,787	129,809	148,670	167,056					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ



<b>สำนักงานใหญ่</b> 500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 <b>โทรศัพท์</b> 0-2680-2222 <b>โทรสาร</b> 0-2680-2233 Email: customerservices@kks.co.th	<b>สาขาระยอง</b> 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000 <b>โทรศัพท์</b> (038) 617-477-85 <b>โทรสาร</b> (038) 617-490 Email: rayong@kks.co.th	<b>สาขาพิษณุโลก</b> 169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000 <b>โทรศัพท์</b> (055) 243-060 <b>โทรสาร</b> (055) 259-455 Email: pitsanulok@kks.co.th
<b>สาขาอโศก</b> 209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 <b>โทรศัพท์</b> 0-2680-2900 <b>โทรสาร</b> 0-2680-2995 Email : asoke@kks.co.th	<b>สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)</b> ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง นนทบุรี 11000 <b>โทรศัพท์</b> 0-2527-8744 <b>โทรสาร</b> 0-2965-4634 Email : ngamwongwan@kks.co.th	<b>สาขาบางนา</b> 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 <b>โทรศัพท์</b> 0-2745-6458-66, <b>โทรสาร</b> 0-2745-6467 Email: bangna@kks.co.th
<b>สาขาเชียงใหม่</b> 33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300 <b>โทรศัพท์</b> (053) 220-751-54, (053) 220-760 <b>โทรสาร</b> (053) 220-763, (053) 220-765 Email : chiangmai@kks.co.th	<b>สาขาสมุทรสาคร</b> 1400 / 98-101 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000 <b>โทรศัพท์</b> (034) 837-246-64, (034) 427-123-5 <b>โทรสาร</b> (034) 423-565, (034) 837-255 Email : smutsakorn@kks.co.th	<b>สาขาหาดใหญ่</b> 200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ หาดใหญ่ สงขลา 90110 <b>โทรศัพท์</b> (074) 354-747-51 <b>โทรสาร</b> (074) 239-515 Email : haadyai@kks.co.th
<b>สาขาขอนแก่น</b> 9/2 ถนนประชาสโมสร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000 <b>โทรศัพท์</b> (043) 337-700-10 <b>โทรสาร</b> (043) 337-721 Email : khonkaen@kks.co.th	<b>สาขาชลบุรี</b> 7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130 <b>โทรศัพท์</b> (038) 384-931-43 <b>โทรสาร</b> (038) 384-794 Email : chonburi@kks.co.th	<b>สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)</b> 20/1 ถนนราษฎร์ยี่สิบ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110 <b>โทรศัพท์</b> (074) 209-837-40 <b>โทรสาร</b> (074) 209-841 Email : haadyai@kks.co.th

**คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน**

**คำอธิบาย และ หลักเกณฑ์**

<b>ซื้อ</b>	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
<b>ถือ</b>	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%
<b>ขาย</b>	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
<b>ซื้อเก็งกำไร</b>	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 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
วิชชุตา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th	ณาติส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintra@kks.co.th	<b>ส่วนสนับสนุนข้อมูล</b>	
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 วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th	ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch@kks.co.th
		<b>RESEARCH CALL CENTER</b>	<b>02 680 2111</b>