



BAFS

(Bangkok Aviation Fuel Services PCL.)
Sector: Energy

เบญจพล สุทธิวีนิติ research@kks.co.th



Source: Reuters

Business Description

ดำเนินธุรกิจจัดเก็บ และให้บริการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงแก่อากาศยานทุกประเภทและทุกเที่ยวบิน ณ ท่าอากาศยานดอนเมือง โดยบริษัทฯ ให้บริการเชื้อเพลิงการบินอย่างครบวงจรทั้ง 3 ระบบ คือ ระบบคลังน้ำมันอากาศยานระบบส่งน้ำมันอากาศยานผ่านท่อฯ และระบบเติมน้ำมันอากาศยาน

Stock Information

| | |
|--------------------------------|-----------------------------|
| ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท) | 509.99 |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท) | 509.99 |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท) | 1.00 |
| นโยบายจ่ายเงินปันผล | ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไร |
| PE (X) | 11.49 |
| P/BV (X) | 1.70 |
| Book Value (บาท) | 8.42 |
| Market Cap. (ล้านบาท) | 6,629.97 |
| Free Float (%) | 48.03 |
| SAA Consensus (บาท) | n.a. |

Sector Information

| | |
|----------|-------|
| P/E (X) | 10.05 |
| P/BV (X) | 1.72 |

www.kks.co.th

| | |
|--------------------|----------|
| คำแนะนำ | ถือ |
| Fair Value'55 (Bt) | 11.80 |
| Closed Price (Bt) | 13.20 |
| Downside Risk | - 10.61% |
| Dividend Yield 55F | 4.97% |
| CGR 2011 | ▲▲▲▲▲ |

เราคาดกำไรสุทธิ 2Q55 อยู่ที่ 139 ล้านบาท ลดลง 43% qoq และ 15% yoy อ่อนตัวตามปริมาณเติมน้ำมันที่ลดลงเหลือ 1,076 ล้านลิตร รวมทั้งไม่มีกำไรพิเศษจากเงินประกันเหมือน 1Q55 ที่ผ่านมา เชื่อกำไรสุทธิ 3Q55 จะกลับมาแข็งแกร่ง จากการฟื้นตัวของปริมาณเติมน้ำมัน BAFS ยังคงเป็นหุ้นที่น่าสนใจ แม้ปัจจุบันราคาหุ้นจะอยู่สูงกว่ามูลค่าเป้าหมายที่เราประเมินไว้ที่ 11.80 บาท แต่เรายังไม่รวมมูลค่าที่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนใน FPT โดย BAFS จะเริ่มเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ของ FPT ในเดือน ก.ค. 55 และคาดว่าจะนำ FPT ออกจากแผนฟื้นฟูได้ภายในปี 2555 เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใน FPT ทำให้เรายังคงแนะนำ "ถือ"

คาดกำไรสุทธิ 2Q55 ลดลงตาม 43% qoq เป็นไปตามฤดูกาล

คาดกำไรสุทธิ 2Q55 บริษัทจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 139 ล้านบาท ลดลง 43% qoq และลดลง 15% yoy เนื่องจาก 1Q55 บริษัทมีกำไรพิเศษจากการได้รับชดเชยค่าสินค้าใหม่ทดแทนประกันภัยจำนวน 60 ล้านบาท จากเหตุการณ์น้ำท่วมใน 4Q55 ที่ผ่านการดำเนินงานปกติอ่อนตัวลดลงตามปริมาณเติมน้ำมัน โดยบริษัทมีปริมาณเติมน้ำมันลดลงทั้ง qoq และ yoy ปัจจัยลบมาจาก Seasonal Effect แม้จำนวนเที่ยวบินที่บริษัทให้บริการจะปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการขยายตัวของธุรกิจสายการบินต้นทุนต่ำ (Low Cost Airline) แต่สายการบินหลักมีการลดจำนวนเที่ยวบินระยะยาว (long-Haul Flight) เป็นผลมาจากปัจจัยลบด้านเศรษฐกิจ โดยเฉพาะสายการบินจากกลุ่มประเทศยุโรป ทำให้ปริมาณเติมน้ำมันรวมใน 2Q55 อยู่ที่ 1,076 ล้านลิตร ลดลง 12% qoq และลดลง 4% yoy

ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนใน FPT

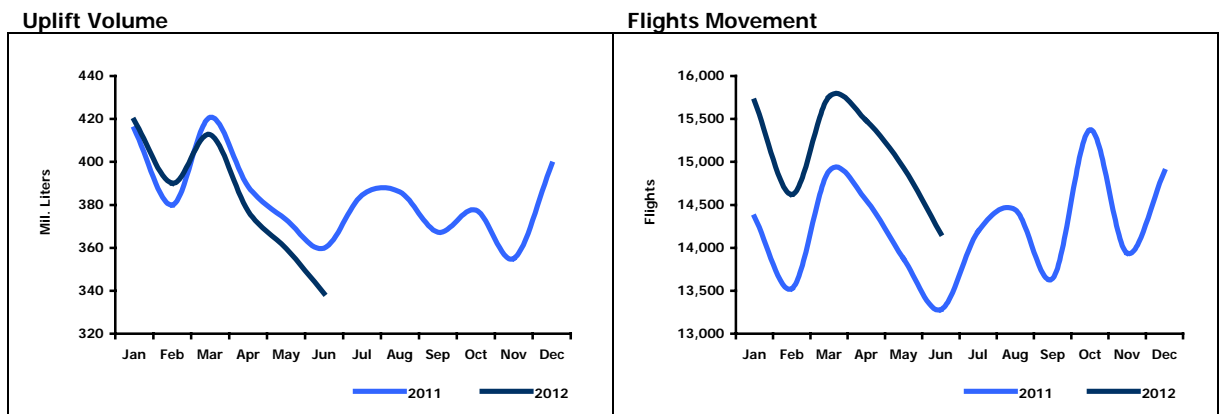
กระบวนการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้จะเริ่มภายในเดือน ก.ค. นี้ BAFS ยังคงเป้าหมายที่จะนำ FPT ออกจากแผนฟื้นฟูภายในปลายปี 2555 โดยบริษัทจะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วนมากกว่า 90% (ปัจจุบันถือหุ้นในสัดส่วน 49% หลังปรับโครงสร้างหนี้ก่อนหน้านี้ โดย FPT ได้ส่วนลดหนี้กว่า 57%)

เรามีมุมมองเป็นบวก จากการที่ BAFS ขยายการลงทุนใน FPT แม้ช่วงแรกหลังจาก FPT ออกจากแผนฟื้นฟู เราคาดว่า FPT จะมีผลขาดทุนเล็กน้อยในปี 2556 แต่ระยะยาวภาวะหนี้ที่ลดลง และผลการดำเนินงานที่ทยอยฟื้นตัว จากการปรับโครงสร้างธุรกิจ จะเป็นปัจจัยบวกกับ BAFS ในระยะยาว



ราคาหุ้นยังมี Upside จากการลงทุนใน FPT ขณะที่กำไรสุทธิ 2Q55 เชื่อจะเป็นจุดต่ำสุดของปี 55 ทำให้เรายังคงแนะนำ "ถือ" เช่นเดิม

ราคาหุ้นปรับเพิ่มกว่า 6.5% ในรอบ 5 สัปดาห์ที่ผ่านมา แม้แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q55 จะอ่อนตัวลดลงตามฤดูกาล ส่วนหนึ่งเราเชื่อว่า BAFS ยังเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคาหุ้นยังมี Upside จากการลงทุนใน FPT (เรายังไม่รวมอยู่ในประมาณการ) ขณะที่ผลประกอบการเราเชื่อว่า จะเห็นกลับมาฟื้นตัวใน 3Q55 ทำให้เรายังคงแนะนำ "ถือ"



Source: BAFS, KKS Research and Investment Consulting

Source: BAFS, KKS Research and Investment Consulting

Quarterly earning - BAFS

| | 2Q11 | 3Q11 | 4Q11 | 1Q12 | 2Q12F | qoq | yoy | 6M11 | 6M12F | yoy |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Sales and service revenue | 567 | 580 | 577 | 628 | 550 | -12% | -3% | 1,182 | 1,178 | 0% |
| COGS | 235 | 218 | 238 | 241 | 244 | 1% | 4% | 455 | 485 | 7% |
| Gross profit | 331 | 362 | 339 | 387 | 306 | -21% | -8% | 727 | 693 | -5% |
| SG&A | 96 | 88 | 112 | 82 | 89 | 9% | -7% | 185 | 171 | -8% |
| Operating Profit | 236 | 274 | 226 | 305 | 217 | -29% | -8% | 541 | 522 | -4% |
| EBITDA | 312 | 352 | 301 | 377 | 314 | -17% | 1% | 694 | 691 | 0% |
| Depreciation & Amortization | 77 | 78 | 74 | 72 | 97 | 35% | 27% | 153 | 169 | 10% |
| EBIT | 236 | 274 | 226 | 305 | 217 | -29% | -8% | 541 | 522 | -4% |
| Income taxes | 64 | 77 | 46 | 76 | 44 | -43% | -32% | 155 | 120 | -23% |
| Norm.Net Income | 164 | 175 | 142 | 194 | 139 | -28% | -15% | 358 | 333 | -7% |
| Net Income | 164 | 175 | -6 | 244 | 139 | -43% | -15% | 358 | 383 | 7% |
| EPS | 0.32 | 0.34 | -0.01 | 0.48 | 0.27 | | | 0.70 | 0.75 | |
| Norm.EPS | 0.32 | 0.34 | 0.28 | 0.38 | 0.27 | | | 0.70 | 0.65 | |
| % Margin | | | | | | | | | | |
| Gross profit | 58% | 62% | 59% | 62% | 56% | | | 61% | 59% | |
| EBITDA | 55% | 61% | 52% | 60% | 57% | | | 59% | 59% | |
| EBIT | 42% | 47% | 39% | 49% | 39% | | | 46% | 44% | |
| Net Income | 29% | 30% | -1% | 39% | 25% | | | 30% | 33% | |

KKS Research Department



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

| Profit & Loss | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| FY Ended December | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F |
| Sales | 2,172 | 2,338 | 2,337 | 2,407 |
| Costs of Sales | 930 | 911 | 995 | 1,035 |
| Gross profit | 1,242 | 1,427 | 1,342 | 1,372 |
| SG&A | 396 | 385 | 397 | 409 |
| EBIT | 846 | 1,042 | 945 | 963 |
| Depre. & amort'n | 357 | 305 | 423 | 440 |
| EBITDA | 1,203 | 1,347 | 1,368 | 1,403 |
| Interest expense | 86 | 98 | 34 | 17 |
| Other income | 48 | 43 | 47 | 48 |
| Pre-tax profit (loss) | 808 | 987 | 957 | 994 |
| Corporate Tax | 237 | 277 | 270 | 228 |
| After-tax profit | 571 | 710 | 687 | 766 |
| Extraordinary Items | -20 | -148 | 60 | 0 |
| Minority interest | 29 | 35 | 35 | 35 |
| Net profit | 522 | 528 | 712 | 731 |
| Norm. net profit | 542 | 676 | 652 | 731 |

| Balance Sheet | | | | |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| FY Ended December | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F |
| Cash & ST Investments | 936 | 880 | 1,684 | 1,273 |
| Current Assets | 217 | 222 | 227 | 234 |
| Fixed Assets | 5,463 | 6,183 | 6,825 | 7,000 |
| Total Assets | 6,685 | 7,355 | 8,793 | 8,565 |
| S/T loan | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Current Portion of Debt | 480 | 448 | 646 | 647 |
| Current Liabilities | 808 | 741 | 879 | 877 |
| LT Debt | 2,021 | 2,281 | 3,135 | 2,488 |
| Total Liabilities | 3,123 | 3,535 | 4,502 | 3,842 |
| Paid-up Capital | 510 | 510 | 510 | 510 |
| Retained Earnings | 1,524 | 1,680 | 2,116 | 2,513 |
| Total Equity | 3,562 | 3,820 | 4,292 | 4,723 |

| Cash Flow Statement | | | | |
|----------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| FY Ended December | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F |
| Net Profit | 522 | 528 | 712 | 731 |
| Depre./Amortization | 357 | 305 | 423 | 440 |
| Change in work's cap | 79 | -149 | -52 | -9 |
| Other non-cash items | 181 | 250 | 35 | 35 |
| Operating Cash Flow | 1,139 | 934 | 1,117 | 1,196 |
| CAPEX | -50 | -91 | -1,150 | -650 |
| Free cash flows | 1,089 | 844 | -33 | 546 |
| New shares issued | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net financing cash flows | -952 | -205 | 777 | -981 |
| Net cash flows | 167 | -120 | 804 | -410 |

| Financial Ratio | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| FY Ended December | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F |
| Profitability Ratio (%) | | | | |
| Gross Margin | 57.17 | 61.05 | 57.42 | 57.00 |
| EBITDA Margin | 55.39 | 57.62 | 58.51 | 58.27 |
| EBIT Margin | 38.96 | 44.56 | 40.42 | 40.00 |
| ROE | 14.64 | 13.81 | 16.59 | 15.48 |
| ROA | 7.80 | 7.17 | 8.10 | 8.54 |
| ROCE | 9.34 | 8.65 | 9.59 | 10.14 |

| Cash Cycle (Days) | | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| Collection Days | 36.01 | 34.23 | 35.00 | 35.00 |
| Inventory Days | 4.95 | 7.69 | 3.50 | 3.50 |
| Payment Days | 23.84 | 11.76 | 10.00 | 10.00 |
| Net Cash Cycle Days | 17.12 | 30.16 | 28.50 | 28.50 |

| Liquidity Ratio (x) | | | | |
|---------------------|------|------|------|------|
| Current Ratio | 0.27 | 0.30 | 0.26 | 0.27 |
| Quick Ratio | 1.50 | 1.56 | 2.23 | 1.77 |

| Leverage Ratios (x) | | | | |
|--------------------------|------|-------|-------|-------|
| Liability/ Equity | 0.88 | 0.93 | 1.05 | 0.81 |
| Int.-bearing Debt/Equity | 0.70 | 0.71 | 0.88 | 0.66 |
| Interest Coverage | 9.82 | 10.67 | 27.62 | 56.31 |
| Debt Service Coverage | 2.13 | 2.47 | 2.01 | 2.11 |

| Percentage Growth (%) | | | | |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Sales Growth | 8.78 | 7.63 | -0.04 | 3.00 |
| EBITDA Growth | 5.19 | 11.95 | 1.52 | 2.57 |
| Normalized Profit Growth | 16.97 | 24.73 | -3.47 | 12.14 |
| Net Profit Growth | 12.67 | 1.12 | 34.99 | 2.69 |
| EPS Growth | 12.67 | 1.12 | 34.99 | 2.69 |

| Per/Share Data (Bt) | | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| EPS | 1.02 | 1.03 | 1.40 | 1.43 |
| DPS | 0.54 | 0.54 | 0.66 | 0.67 |
| BV | 6.98 | 7.49 | 8.42 | 9.26 |
| EV | 19.32 | 20.13 | 22.03 | 20.73 |

| Multiplier (x) | | | | |
|--------------------|-------|-------|------|------|
| PE | 12.90 | 12.76 | 9.45 | 9.20 |
| P/BV | 1.89 | 1.76 | 1.57 | 1.43 |
| EV/EBITDA | 8.19 | 7.62 | 8.21 | 7.54 |
| Dividend yield (%) | 4.09 | 4.09 | 4.97 | 5.11 |

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




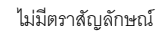
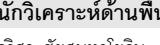
| รายละเอียด | มี | ไม่มี |
|--|----|-------|
| 1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ | | ✓ |
| 2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน | | ✓ |
| 3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ | | ✓ |

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

| | |
|---------------------|-----------------------|
| ธริศา ชัยสุนทรโยธิน | tarisa.cha@kks.co.th |
| วิชชุตตา ปลั่งมณี | wichuda_p@kks.co.th |
| มินตรา รัตยาภาส | mintra@kks.co.th |
| เบญจพล สุทธิวนิช | benjaphol_s@kks.co.th |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล | adisorn_m@kks.co.th |
| ดิษฐานพ วัฒนเวดิน | dithanop_v@kks.co.th |

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

| | |
|-------------------------|--------------------|
| อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชาสกุล | Apisit_I@kks.co.th |
| ณาติส ประเสริฐสกุล | Nasis.p@kks.co.th |

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

| | |
|------------------------|------------------------|
| สมจิต วิรุฬห์ธานี | Research@kks.co.th |
| อังศุมาลิน คุ่มวงศ์ | Angsumalin_k@kks.co.th |
| ปรียานุช ฉายานุเคราะห์ | preeyanuch@kks.co.th |

RESEARCH CALL CENTER 02 680 2111