



SCC

(The Siam Cement PCL.)  
Sector : Conmat

วิชาชุดา ปลั่งมณี research@kks.co.th



Source: Reuters

Business Description

เป็นกิจการลงทุนในกลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจ เคมีภัณฑ์  
ธุรกิจ กระดาษ ธุรกิจ ซีเมนต์ ธุรกิจ ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง  
ธุรกิจจัดจำหน่าย และธุรกิจร่วมทุนภายใต้ บริษัทซีเมนต์  
ไทย โฮลดิ้ง และบริษัทซีเมนต์ไทยพร็อพเพอร์ตี้

Stock Information (ข้อมูล ณ 25/07/ 2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	1,600.00
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	1,200.00
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	จากผลดำเนินงานของบริษัท
PE (X)	15.77
P/BV (X)	2.86
Book Value (บาท)	110
Market Cap. (ล้านบาท)	379,200
Free Float (%)	66.62
SAA Consensus (บาท)	379.57

Sector Information

P/E (X)	13.55
P/BV (X)	2.28

www.kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	350
Closed Price (Bt)	316
Upside Gain	10.7%
Dividend Yield 55F	4%
CGR 2011	

ผลประกอบการ Q2/55 รับผลกระทบจาก Stock Loss ของธุรกิจเคมีภัณฑ์ตามคาด ทำให้กำไรสุทธิลดลง 28%QoQ และ 43%YoY เป็น 4.2 พันล้านบาท แต่คาดว่าใน 2 H55 จะเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจก่อสร้าง ช่วยรองรับการอ่อนแอของธุรกิจเคมีภัณฑ์ได้บางส่วน แนวโน้มระยะยาวคาดเห็นผลตอบแทนจากการลงทุน ทั้งในและต่างประเทศ โดยยังคงแผนลงทุนการผลิตสินค้า HVA ที่จะสร้างความสามารถในการทำกำไรที่ดี คงคำแนะนำซื้อโดยมีราคาที่เหมาะสม 350 บาท คาดการจ่ายปันผลของงวดปี 2555 ได้ราว 12.50 บาท/หุ้น ให้ผลตอบแทนทั้งปี 4% บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 4.50 บาท ขึ้น XD วันที่ 6 สค. ให้ผลตอบแทน 1.4% ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

SCC ประกาศผลประกอบการ Q2/55 ที่ 4.2 พันล้านบาท ปรับลดทั้งรายไตรมาสและรายปี

SCC มีผลประกอบการที่อ่อนแอตามคาดใน Q2/55 ซึ่งเป็นผลจากการบันทึกปรับมูลค่าสินค้าคงคลังที่มีต้นทุนสูงของธุรกิจเคมีภัณฑ์ ทำให้มี Stock loss 2 พันล้านบาท รวมถึงกำลังการผลิตที่หายไปของโรงงานไฟไหม้บริษัท BST ที่ระยอง โดยมีรายได้ 1 แสนล้านบาท ลดลง 2 %QoQ เนื่องจากติดวันหยุดค่อนข้างมาก แต่เพิ่มขึ้น 7 %YoY มาจากการเติบโตของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง ทำให้มีกำไรสุทธิลดลงเป็น 4.2 พันล้านบาท ปรับลด 28% QoQ และลดลง 43% YoY

ผลประกอบการใน 1H55 มีรายได้ 2 แสนล้านบาท เติบโต 9% YoY

ผลจากระดับราคาและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น แต่การบันทึกการปรับมูลค่าสินค้าคงคลัง และผลกระทบจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่มีกำไรเพียง 235 ล้านบาท ลดลง 97 % YoY ขณะที่กำไรจากธุรกิจก่อสร้างเพิ่มขึ้นมากที่สุด 49% ที่ 1.5 พันล้านบาท รองลงมาคือธุรกิจซีเมนต์ที่ 4.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9 %YoY และธุรกิจกระดาษ 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2 % โดยรวมทำให้ SCC มีกำไรสุทธิ ลดลง 39 %เป็น 1 หมื่นล้านบาท

ผลประกอบการ Q2/55

Quarterly Comparison	Q2/55	Q1/55	QoQ	Q2/54	YoY	1H/54	1H/55	YoY
Sale	100,541	102,884	-2%	93,876	7%	186,354	203,425	9%
Cost of sales	87,699	89,704	-2%	80,527	9%	157,145	177,403	13%
Gross Profit	12,842	13,180	-3%	13,349	-4%	29,208	26,022	-11%
SG&A	9,439	8,958	5%	8,296	14%	16,403	18,397	12%
Profit from sales	3,403	4,222	-19%	5,053	-33%	12,805	7,625	-40%
Other income	2,566	2,294	12%	3,189	-20%	5,053	4,860	-4%
Interest expense	2,204	1,242	78%	1,412	56%	2,970	3,446	16%
Income tax	954	1,264	-25%	1,692	-44%	3,797	2,218	-42%
NPM(Equity holder)	4,280	5,972	-28%	7,496	-43%	16,703	10,252	-39%
EPS	3.57	4.31	-17%	6.25	-43%	13.9	8.5	-39%
Debt/Equity	1.51	1.61		1.30		1.51	1.30	
Gross Profit Marg%	12.8%	12.8%		14.2%		15.7%	12.8%	
NPM% (Equity holder)	4.3%	6.3%		8.0%		9.0%	5.0%	
SG&A/Sale%	9%	9%		9%		9%	9%	



## แผนการลงทุนเพื่อสร้างสินค้ามูลค่าเพิ่ม (HVA)

SCC เผยความคืบหน้าการลงทุนในธุรกิจซีเมนต์และกระดาษมูลค่าเงินลงทุนครั้งนี้ 1.32 พันล้านบาท

- **ธุรกิจซีเมนต์:** ลงทุนเพิ่มเพื่อขยายกำลังการผลิตปูนซีเมนต์สำเร็จรูปบริษัทสยามมอร์ตาร์ เพิ่มกำลังการผลิตอีก 1 ล้านตันต่อปี ซึ่งจะทำให้มีกำลังการผลิตใหม่ 3.1 ล้านตันต่อปี คาดเริ่มผลิตได้ใน Q4/56 (ผลิตภัณฑ์เป็นปูนสำเร็จรูปใช้ในงานก่อสร้าง-ฉาบผนัง)
- **ธุรกิจกระดาษ:** โครงการปรับปรุงกระบวนการผลิตเยื่อกระดาษโรงงานขอนแก่นผลิตเยื่อ Dissolving Grade เป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มได้ดี เป็นวัตถุดิบหลักในธุรกิจสิ่งทอและเมลามีน มีกำลังการผลิต 9.6 หมื่นตันต่อปี คาดว่าจะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้ Q4/56

บริษัทยังคงเดินหน้าขยายการลงทุนต่อเนื่อง โดยยังคงให้ความสำคัญในกลุ่มสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม (HVA) ซึ่งใน 1H55 SCC มีสัดส่วนรายได้จากสินค้าดังกล่าว สูงขึ้นเป็น 34 % จากในปี 55 ที่ระดับ 32% และเราคาดว่าอนาคตสัดส่วนของสินค้าดังกล่าวต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หลังได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนต่างๆ ซึ่งผลดีของการเพิ่มสินค้า HVA คือการมีราคาขายและความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น

## จ่ายปันผลระหว่างกาล 4.50 บาท ขึ้น XD วันที่ 6 ส.ค. 55 ให้ผลตอบแทน 1.4%

SCC ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 4.50 บาท จาก Dividend Payout 53% ขึ้น XD วันที่ 6 ส.ค. 55 และจ่ายปันผลวันที่ 23 ส.ค. 55 ให้ผลตอบแทน Div.Yield 1.4% โดยเรายังคงคาดการณ์การจ่ายปันผลของ SCC ทั้งปีจะทำได้ 12.50 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นการรักษาระดับการจ่ายปันผลเดิมให้ต่อเนื่องจากปี 2554 และ 2553 ให้ผลตอบแทน 4%

## คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาที่เหมาะสม 350 บาท

เราคาดว่าหลังผลกระทบจากราคาที่ผันผวนใน Q2/55 ทำให้มีผลต่อการเกิด Stock loss แต่คาดใน 2H55 สถานการณ์ธุรกิจเคมีภัณฑ์จะดีขึ้นเป็นผลจากอัตราการเร่งของ Demand ในตลาดในช่วงที่ Supply ทั้งนี้ธุรกิจที่จะเห็นการเติบโต และทำได้ดีกว่าที่คาด คือธุรกิจปูนซีเมนต์ และ ธุรกิจก่อสร้าง ซึ่งเป็นผลจากงานก่อสร้าง ที่เพิ่มขึ้นของทางภาครัฐที่พยายามผลักดันงบประมาณเช่นการก่อสร้างรองรับน้ำ สาธารณูปโภคพื้นฐานต่างๆ รวมถึงการก่อสร้างของภาคเอกชนในกลุ่มที่อยู่อาศัย พร้อมคาดการณ์การจ่ายปันผลของ SCC ทั้งปีจะทำได้ 12.50 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นการรักษาระดับการจ่ายปันผลเดิมให้ต่อเนื่องจากปี 2554 และ 2553 ให้ผลตอบแทน 3.9 % โดยมีราคาที่เหมาะสมปี 55 ที่ 350 บาท (อ้างอิง APER 13 เท่า) แนะนำ "ซื้อ"



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Sales	301,323	368,579	404,699	441,122
Costs of Sales	247,915	315,811	342,983	372,748
Gross profit	53,408	52,768	61,717	68,374
SG&A	30,326	33,138	37,232	41,113
EBIT	23,082	19,630	24,484	27,261
Depre. & amortn	12,478	13,208	14,529	15,981
EBITDA	35,560	32,838	39,013	43,243
Interest expense	4,670	6,048	5,927	5,809
Other income	6,384	10,894	8,000	8,117
Pre-tax profit(loss)	24,796	24,476	26,557	29,567
Corporate Tax	13,959	7,504	5,311	5,765
After-tax profit	10,836	16,972	21,246	23,801
Extraordinary Items	18,033	-1	0	3
Minority interest	123	3,536	3,624	3,748
Net profit	37,382	27,281	31,780	34,602
Norm. net profit	19,350	27,282	31,780	34,599

Balance Sheet

FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Cash & ST Investments	69,827	29,885	46,595	77,328
Current Assets	141,395	116,764	135,753	169,640
Fixed Assets	217,823	257,974	264,143	270,599
Total Assets	359,219	374,738	399,896	440,239
S/T loan	8,666	20,058	22,064	24,270
Current Portion of Debt	7,211	4,305	4,520	4,746
Current Liabilities	83,082	106,452	119,853	135,495
LT Debt	27,643	28,156	30,972	34,069
Total Liabilities	199,648	211,769	223,148	246,889
Paid-up Capital	1,200	1,200	1,200	1,200
Retained Earnings	120,028	128,738	142,518	159,120
Total Equity	159,570	162,969	176,748	193,351

Cash Flow Statement

FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Net Profit	37,382	27,281	31,780	34,602
Depre./Amortization	12,478	13,208	14,529	15,981
Change in works cap	58,313	10,312	15,900	34,145
Other non-cash items	15,422	9,024	25,596	29,704
<b>Operating Cash Flow</b>	<b>28,039</b>	<b>22,559</b>	<b>63,989</b>	<b>74,260</b>
CAPEX	18,400	32,000	42,000	45,000
<b>Free cash flows</b>	<b>24,606</b>	<b>-70,874</b>	<b>-24,281</b>	<b>-7,576</b>
New shares issued	0	0	0	0
Net financing cash flows	-15,134	-17,989	-18,053	-26,528
<b>Net cash flows</b>	<b>28,937</b>	<b>63,827</b>	<b>22,680</b>	<b>35,361</b>

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS  
ประมาณการ

Financial Ratio

FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
<b>Profitability Ratio(%)</b>				
Gross Margin	17.7	14.3	15.3	15.5
EBITDA Margin	11.8	8.9	9.6	9.8
EBIT Margin	7.7	5.3	6.1	6.2
ROE	25.7	16.9	18.7	18.7
ROA	11.1	7.4	8.2	8.2
ROCE	8.4	7.3	8.7	8.9

Cash Cycle(Days)

	2010	2011	2012F	2013F
Collection Days	31	31	32	30
Inventory Days	50	46	46	44
Payment Days	30	28	30	35
Net Cash Cycle Days	51	48	47	39

Liquidity Ratio(x)

	2010	2011	2012F	2013F
Current Ratio	1.7	1.1	1.1	1.3
Quick Ratio	1.16	0.62	0.69	0.83

Leverage Ratio(x)

	2010	2011	2012F	2013F
Liability/ Equity	1.25	1.30	1.26	1.28
Int-bearing Debt/Equity	0.97	0.95	0.91	0.93
Interest Coverage	4.94	3.25	4.13	4.69
Debt Service Coverage	3.41	3.60	3.03	2.97

Percentage Growth(%)

	2010	2011	2012F	2013F
Sales Growth	54%	-27%	16%	9%
EBITDA Growth	-17%	-8%	19%	11%
Normalized Profit Growth	-21%	41%	16%	9%
Net Profit Growth	54%	-27%	16%	9%
EPS Growth	54%	-27%	16%	9%

Per/Share Data(Bt)

	2010	2011	2012F	2013F
EPS	31.15	22.73	26.48	28.84
DPS	12.50	12.50	12.45	12.98
BV	132.98	135.81	147.29	161.13
EV	365.18	501.57	497.13	491.30

Multiplier(x)

	2010	2011	2012F	2013F
PE	12.67	14.42	15.42	16.42
P/BV	2.95	3.32	4.32	5.32
EV/EBITDA	12.32	18.33	15.29	13.63
Dividend yield(%)	3.3	3.9	3.9	4.0



### สำนักงานใหญ่

500 อาคารเอ็มรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233  
Email: customerservices@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

### 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

### สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000  
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721  
Email : khonkaen@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

### 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

### สาขาสุมทราสาร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สุมทราสาร 74000  
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5  
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255  
Email : smutsakorn@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

### สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000  
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455  
Email : pitsanulok@kks.co.th

### สาขาบางนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด กม.3  
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260  
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66, โทรสาร 0-2745-6467  
Email: bangna@kks.co.th

### สาขาลาดใหญ่

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

### สาขาลาดใหญ่ 2 (Mini Branch)

20/1 ถนนราษฎร์ยี่นดี  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110  
โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841  
Email : hadyai@kks.co.th

### คำแนะนำการลงทุนทวีวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

#### 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 หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

**คำชี้แจง :** คำแนะนำการลงทุนของทวีวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง ( Upside ) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้ เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของทวีวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในทวีวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของทวีวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

### การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในทวีวิเคราะห์

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

### 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 ไปใช้ในการวิเคราะห์ หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

### Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีมีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@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 ลิ้มปรีชากรกุล	Apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th

### ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
อังศุมลีน คุ้มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
ปริยานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuchc@kks.co.th
RESEARCH CALL CENTER	02 680 2111