



CPALL

(CP ALL Public Company Limited.)

Sector : Commerce

มินตรา รัตยาภาส e-mail: research@kks.co.th



Business Description

ประกอบธุรกิจ หลัก ธุรกิจค้าปลีกประเภท ร้านค้าสะดวก "7-Eleven" รวมถึงธุรกิจ อื่นที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างการลงทุน โดยจำหน่ายทรัพย์สินและเงิน ลงทุนในประเทศจีน

Stock Information (ข้อมูล ณ 30 / 07 / 2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	8,986.29
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	8,983.10
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	34.40
P/BV (X)	12.38
Book Value (บาท)	2.68
Market Cap. (ล้านบาท)	298,688
Free Float (%)	51.8
SAA Consensus (บาท)	36.50

Sector Information

P/E (X)	28.55
P/BV (X)	5.85

www.kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	36.50
Closed Price (Bt)	33.25
Upside Gain	10%
Dividend Yield 55F	3.3%
CGR 2011	

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q/55 ของ CPALL จะดีกว่าที่ประเมินก่อนหน้านี้ เนื่องจากการขยายสาขา และ Same store sales growth โตมากกว่าคาด และ Gross margin ดีต่อเนื่อง ช่วยลดผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากการปรับขึ้นค่าแรงและค่าไฟ สำหรับครึ่งปีหลัง 55 เราประเมินว่า ผลบวกของ Supplier สินค้าส่วนใหญ่ที่กลับสู่ปกติ ทำให้ร้านเซเว่นฯ เริ่มออกไปโรมัน กระตุ้นยอดขายที่หลากหลายขึ้น ทำให้เราคาดว่า จะเห็นยอดขายและกำไรสุทธิมีโมเมนตัมบวกต่อในครึ่งปีหลัง 55 โดยเรามีมุมมองที่ดีขึ้นต่อปัจจัยพื้นฐาน CPALL ขณะที่ราคาหุ้นช่วง 2 เดือนปรับ Underperform SET มองว่าสะท้อนความกังวลผลกระทบการปรับขึ้นค่าแรงไปแล้ว ปัจจุบันราคาหุ้นกลับมามี upside 10% ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

ยอดขาย 2Q/55 เติบโตจากการขยายสาขา และ Supplier สินค้ากลับสู่ปกติ

ใน 2Q/55 เราคาดว่า การขยายสาขา ร้านเซเว่นฯ จะมีจำนวนกว่า 200 สาขา เพิ่มขึ้นจาก 1Q/55 ทำให้ร้านเซเว่นฯ จะมีสาขาทั้งสิ้น 6,690 สาขา เพิ่มขึ้น 10% Y-O-Y และ 3% Q-O-Q นอกจากนี้ผลบวกจาก Supplier สินค้าส่วนใหญ่ของ CPALL ที่กลับสู่การผลิตปกติ หลังมีผลกระทบน้ำท่วมใน 4Q/54 - 1Q/55 ซึ่งเร็วกว่าที่บริษัทประเมินไว้ ทำให้ร้านเซเว่นฯ ส่วนใหญ่ไม่มีปัญหาสินค้าขาดแคลน โดยสินค้าที่มียอดขายเติบโตดีส่วนใหญ่เป็นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม เช่น ไอติม, soft drink และ อาหารพร้อมทาน เราคาดว่าใน 2Q/55 ร้านเซเว่นฯ จะมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same store sales) เกิน 5% ดีต่อเนื่องจาก 1Q/55 และมีรายได้เพิ่มขึ้น 14% Y-O-Y และ 4% Q-O-Q เป็น 44,620 ล้านบาท

คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q/55 จะลดลงเล็กน้อยจาก 1Q/55

เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q/55 ของ CPALL จะมีกำไรสุทธิ 2,735 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% Y-O-Y และลดลงเล็กน้อยจาก 1Q/55 ดีกว่าที่ประเมินก่อนหน้านี้ เนื่องจากการขยายสาขา และ Same store sales growth ใน 2Q/55 เติบโตได้ดีกว่าที่ประเมินไว้ นอกจากนี้ผลของ Product mix สินค้าอาหารพร้อมทานที่มียอดขายดีต่อเนื่อง และการเปลี่ยนวิธีรับรู้อายุได้บัตรโทรศัพท์ของ TRUE เป็นแบบ Commission ซึ่งมีต้นทุนต่ำลง จะทำให้ Gross margin ดีขึ้น Y-O-Y และ Q-O-Q เป็น 26% เราคาดว่าปัจจัยบวกเหล่านี้ ประกอบกับอัตราภาษีที่ลดลง จะช่วยลดผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากการปรับขึ้นค่าแรง 300 บาท และค่าไฟที่เพิ่มขึ้นใน 2Q/55



การออกโปรโมชั่นที่หลากหลายจะหนุนยอดขายครึ่งปีหลังเติบโตต่อเนื่อง

เรามองว่าผลบวกของ Supplier สินค้าส่วนใหญ่ที่กลับมาผลิตตามปกติ ทำให้ครึ่งปีหลัง 55 ร้านเซเว่นฯ เริ่มมีการออกโปรโมชั่นที่หลากหลายขึ้น โดยเฉพาะโปรโมชั่นใหญ่ “แสดมปี” ซึ่งมีการตอบรับดีมากจากลูกค้า และนำกลับมาส่งเสริมการขายช่วงเดือน ก.ค. -พ.ย. เร็วกว่าปกติที่ออกช่วงเดือน พ.ย.-ก.พ. จึงคาดว่าจะหนุนยอดขายร้านเซเว่นฯ เติบโตต่อเนื่องจากครึ่งปีแรก และช่วยรักษารฐานกำไรสุทธิครึ่งปีหลัง 55 ใกล้เคียงกับครึ่งปีแรก ซึ่งจะดีกว่าประมาณการปัจจุบันของเรา ทำให้เราอาจปรับเพิ่มประมาณการของ CPALL หลังเข้าร่วมประชุมรับฟังคำชี้แจงผลการดำเนินงาน 2Q/55 และมุมมองผู้บริหารต่อแนวโน้มครึ่งปีหลัง 55 ในวันที่ 10 ส.ค.นี้

มีมุมมองที่ดีขึ้น และราคาหุ้นกลับมา Upside 10% ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

เรามองมุมมองที่ดีขึ้นต่อปัจจัยพื้นฐาน CPALL เนื่องจากบริษัทมีการบริหารยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีใน 2Q/55 ซึ่งช่วยลดผลกระทบต่อค่าใช้จ่าย SG&A ที่เร่งตัวขึ้นจากการปรับขึ้นค่าแรง ทำให้กำไรสุทธิ 2Q/55 มีแนวโน้มดีกว่าที่เราประเมินก่อนหน้านี้ และคาดว่าจะเห็นโมเมนตัมบวกต่อในครึ่งปีหลัง 55 เราคาดว่าราคาหุ้น CPALL ช่วง 2 เดือนที่ปรับลด 13% และ Underperform SET 9% สะท้อนความกังวลผลกระทบต่อกำไรสุทธิปีนี้ไปแล้ว อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันกลับมา Upside 10% จากมูลค่าเหมาะสมปี 55 ที่ 36.50 บาท (DCF WACC @ 9%) ปรับคำแนะนำจาก “ขาย” เป็น “ซื้อ”

Quarterly Comparison								
Bt.mn	2Q55F	1Q55	Q-O-Q	2Q54	Y-O-Y	1H55F	1H54	Y-O-Y
Sales & service	44,620	43,014	4%	38,983	14%	87,634	76,153	15%
Cost of Sales & service	33,019	31,966	3%	29,317	13%	64,985	57,276	13%
Gross profit	11,601	11,048	5%	9,666	20%	22,649	18,877	20%
SG&A	9,688	9,167	6%	8,423	15%	18,855	16,423	15%
EBITDA	4,303	4,310	0%	3,706	16%	8,613	7,345	17%
Depre. & amort'n	792	777	2%	764	4%	1,569	1,505	4%
Other income	1,428	1,492	-4%	1,590	-10%	2,920	3,201	-9%
EBIT	3,511	3,534	-1%	2,942	19%	7,044	5,840	21%
Interest income	170	160	6%	109	56%	330	184	80%
Interest expense	0	0	nm	0	nm	0	0	nm
Forex gain (loss)	0	8	nm	58	nm	8	103	-93%
EBT	3,511	3,534	-1%	2,942	19%	7,044	5,840	21%
Income tax	775	782	-1%	828	-6%	1,557	1,684	-8%
Profit (Loss) minorities	1	1	-8%	2	-53%	2	5	-56%
Normalised Profit (loss)	2,735	2,751	-1%	2,112	29%	5,486	4,151	32%
Non-recurring items	0	0	nm	0	nm	0	0	nm
Net Profit	2,735	2,758	-1%	2,170	26%	5,493	4,254	29%
EPS	0.30	0.62	-51%	0.24	26%	0.61	0.47	29%
Key Financial ratio								
Gross profit margin	26.0%	25.7%		24.8%		25.8%	24.8%	
SG&A/Sales	21.7%	21.3%		21.6%		21.5%	21.6%	
EBITDA margin	9.6%	10.0%		9.5%		9.8%	9.6%	
Operating profit margin	7.9%	8.2%		7.5%		8.0%	7.7%	
Net profit margin	6.1%	6.4%		5.6%		6.3%	5.6%	

KKS Research Department



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss					Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Sales	134,954	155,360	179,837	205,352	Profitability Ratio (%)				
Costs of Sales	98,837	116,863	133,879	152,502	Gross Margin	26.8%	24.8%	25.6%	25.7%
Gross profit	36,117	38,497	45,957	52,850	EBITDA Margin	9.0%	8.9%	9.3%	8.9%
SG&A	32,983	34,032	39,744	45,896	EBIT Margin	6.9%	6.9%	7.3%	7.0%
EBIT	9,264	10,778	13,106	14,365	ROE	37.1%	36.9%	38.7%	37.8%
Depre. & amort'n	2,900	3,123	3,580	4,007	ROA	13.9%	14.5%	17.8%	17.6%
EBITDA	12,164	13,901	16,685	18,373	ROCE	45.1%	43.4%	48.4%	45.7%
Interest expense	0	0	0	0	Cash Cycle (Days)				
Other income	5,790	5,863	6,474	6,982	Collection Days	3	2	4	4
Pre-tax profit (loss)	9,264	10,778	13,106	14,365	Inventory Days	17	20	20	20
Corporate Tax	2,487	2,981	3,014	2,873	Payment Days	79	75	72	71
After-tax profit	6,776	7,797	10,091	11,492	Net Cash Cycle Days	-58	-53	-48	-48
Extraordinary Items	0	0	0	0	Liquidity Ratio (x)				
Minority interest	6	6	2	2	Current Ratio	1.1	1.2	1.0	1.1
Net profit	6,663	8,008	10,089	11,490	Quick Ratio	0.6	0.5	0.6	0.7
Norm. net profit	6,770	7,791	10,089	11,490	Leverage Ratios (x)				
Balance Sheet					Liability/ Equity	1.7	1.6	1.2	1.1
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	Int.-bearing Debt/Equity	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Cash & ST Investments	20,151	24,095	16,093	21,967	Interest Coverage	NA	NA	NA	NA
Current Assets	30,713	36,404	30,509	37,981	Debt Service Coverage	NA	NA	NA	NA
Fixed Assets	17,191	18,937	26,169	27,132	Percentage Growth (%)				
Total Assets	47,904	55,341	56,678	65,113	Sales Growth	20%	15%	16%	14%
S/T loan	0	2	10	10	EBITDA Growth	26%	14%	20%	10%
Current Portion of Debt	0	0	0	0	Normalized Profit Growth	35%	15%	29%	14%
Current Liabilities	27,369	30,479	29,616	33,711	Net Profit Growth	33%	20%	26%	14%
LT Debt	2,577	3,163	1,000	1,000	EPS Growth	33%	20%	-37%	14%
Total Liabilities	29,946	33,642	30,616	34,711	Per/Share Data (Bt)				
Paid-up Capital	4,493	4,493	8,986	8,986	EPS	1.49	1.79	1.12	1.28
Retained Earnings	11,710	15,225	15,282	19,832	DPS	1.40	2.25	1.10	1.20
Total Equity	17,958	21,699	26,062	30,402	BV	3.95	4.78	2.88	3.38
Cash Flow Statement					EV	40.75	48.59	31.57	30.92
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	Multiplier (x)				
Net Profit	9,264	10,778	13,106	14,365	PE	29.7	29.0	29.6	26.0
Depre./Amortization	2,900	3,123	3,580	4,007	P/BV	11.2	10.8	11.6	9.8
Change in work's cap	176	-1,311	2,815	3,084	EV/EBITDA	15.1	15.7	17.0	15.1
Other non-cash items	0	0	0	0	Dividend yield (%)	3.2%	4.3%	3.3%	3.6%
Operating Cash Flow	12,340	12,590	19,500	21,456					
CAPEX	-4,093	-3,921	-5,000	-4,500					
Free cash flows	8,247	8,669	14,500	16,956					
New shares issued	0	0	0	0					
Net financing cash flows	-5,402	-4,491	-8,986	-10,783					
Net cash flows	15,716	14,202	15,093	20,967					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ



สำนักงานใหญ่ 500 อาคารอิมรินทร์ทาวเวอร์ 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 อาคารเซ็นทรัลซีทีบีบางนา 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 : smutsakom@kks.co.th	สาขาหาดใหญ่ 200 อาคารจุฬาดิศาหาดใหญ่พลาซ่า 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 ถนนราษฎร์ยินดี 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 หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์

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

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้ เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/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 ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันที่บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมีมติยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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	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 ลิ้มปรีชากรกุล	Apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuchc@kks.co.th

RESEARCH CALL CENTER 02 680 2111