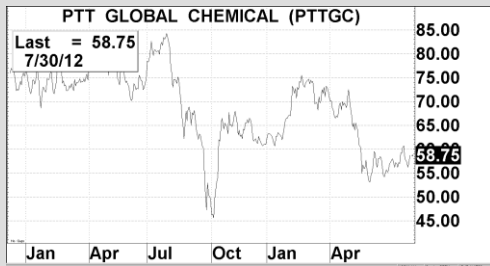




## PTTGC

(PTT Global Chemical PCL.)  
Sector: Petrochemicals & Chemicals

เบญจพล สุทธิวินิจ research@kks.co.th



### Business Description

เกิดจากการควบบริษัทระหว่าง PTTC และ PTTAR โดยได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทขึ้นเมื่อวันที่ 19 ต.ค. 54 เพื่อก้าวขึ้นเป็นแกนนำของธุรกิจเคมีภัณฑ์ (Chemical Flagship) ของกลุ่ม ปตท. ด้วยกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนและอะโรมาติกส์ รวม 8.2 ล้านตันต่อปี และกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวม 280,000 บาร์เรลต่อวัน นับเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่นครบวงจร (Integrated Petrochemical and Refining) ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยและเป็นบริษัทชั้นนำในระดับภูมิภาคอาเซียนทั้งขนาดและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์

### Stock Information

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	45,129.30
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	45,061.13
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	6.63
P/BV (X)	1.25
Book Value (บาท)	50.24
Market Cap. (ล้านบาท)	261,425
Free Float (%)	51.03%
SAA Consensus (บาท)	77.00

### Sector Information

P/E (X)	10.16
P/BV (X)	1.74

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

คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร
Fair Value'55 (Bt)	68.00
Closed Price (Bt)	58.75
Upside Gain	15.74%
Dividend Yield 55F	5.96%
CGR 2011	

เราประเมินว่าการปรับราคาก๊าซ (เริ่ม 1 ส.ค. 55) จะทำให้ต้นทุนการผลิตของ PTTGC เพิ่มขึ้น 8 % กระทบประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 - 2556 เล็กน้อย เรามองว่ามุมมองเชิงบวกที่มีต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการ 2 H55 จะช่วยลดทอนผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นได้ ขณะที่กำไรสุทธิ 1 H55 คิดเป็น 41.6 % ของประมาณการใหม่ อนาคตเรามีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการและราคาเป้าหมายเพิ่ม หากโครงการขยายกำลังการผลิตมีความชัดเจน ผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไรสุทธิลง ทำให้มูลค่าเหมาะสมของ PTTGC ลดลงเล็กน้อยเป็น 68 บาท ปัจจุบัน ราคาหุ้น PTTGC ซื้อขายที่ PER 7.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 9.7 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside Gain ประมาณ 16% เรายังคงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

ผลจากการปรับต้นทุนเพิ่ม ทำให้เราปรับกำไรสุทธิปี 55 - 56 ลง และให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 68 บาท (จากเดิมที่ 70 บาท)

บริษัทแจ้งตลาดฯ เมื่อวานนี้ (30 ก.ค. 55) เกี่ยวกับการปรับสูตรราคาซื้อขายก๊าซฯ โดยให้เหตุผลว่า เป็นการปรับตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้สูงราคาที่ใช้อยู่ในปัจจุบันไม่สะท้อนหลักการแบ่งผลประโยชน์เท่าเทียมกัน PTTGC ประเมินว่าการปรับจะทำให้ราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้นประมาณ 40 เหรียญต่อตัน มีผลตั้งแต่ 1 ส.ค. 55 นี้

#### ผลกระทบต่อ PTTGC เรามองว่า

1. ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น 40 เหรียญต่อตัน จะทำให้สมมติฐานการแบ่งผลประโยชน์ที่เท่าเทียม ระหว่าง PTT กับ PTTGC (Profit Sharing Agreement) ในส่วนของ PTTGC จะลดลงประมาณ 3% จากสมมติฐานเดิมของเรา
2. กระทบต้นทุนการผลิตในปี 55 - 56 ประมาณ 2.5% และ 5.7% ตามลำดับ (สมมติฐานอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ระดับ 85% สัดส่วนการใช้ก๊าซฯ ในการผลิตไว้ที่ 80%, Olefins Product Yield 75% อัตราแลกเปลี่ยนที่ 31 บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)
3. กระทบประมาณการกำไรสุทธิปี 55 - 56 ประมาณ 2.5% และ 5.7% ตามลำดับ ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 55 ลดลงเหลือ 35,647 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.7%yoy และในปี 56 ลดลงเหลือ 38,059 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.8%yoy
4. กระทบราคาเป้าหมาย 2.2% ทำให้เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 68 บาท



## การปรับเพิ่มราคาก๊าซฯ เป็นปัจจัยบวกกับ PTT แต่ไม่มาก

ประเด็นดังกล่าวเป็นปัจจัยบวกต่อ PTT แต่ไม่มาก เราประเมินว่าประเด็นดังกล่าวจะทำให้กำไรสุทธิของ PTT ในปี 55 - 56 เพิ่มขึ้น 0.5 % และ 1.2% ตามลำดับ และเพิ่มราคาเป้าหมายของ PTT ได้อีก 0.6% เรายังคาดว่า PTT จะมีส่วนแบ่งรายได้จาก PTTGC ตามสัดส่วนการลงทุนลดลง (PTT ถือหุ้น PTTGC ในสัดส่วน 48.91%) แต่มีรายได้โดยตรงจากการปรับราคาขายก๊าซฯ ที่เพิ่มขึ้น

## ยังมี Upside จากการขยายกำลังการผลิตโครงการ Ethane Cracker คาดได้ข้อสรุปภายในสิ้นปี 55

PTTGC ยังมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิต Ethane Cracker ซึ่งจากพูดคุยกับผู้บริหาร PTTGC ล่าสุด คาดว่ารายละเอียดของโครงการจะได้ข้อสรุปภายในสิ้นปี 55 และเริ่มดำเนินการผลิตปี 58 ปัจจัยกำหนดแผนการขยายกำลังการผลิต ส่วนหนึ่งอยู่ที่ปริมาณก๊าซฯ ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิต อย่างไรก็ตามเราคาดว่าโครงการ Ethane Cracker จะสามารถขยายกำลังการผลิตได้ 20% - 25% จากกำลังการผลิตปัจจุบันที่ 1 ล้านตัน ถือเป็น Upside Potential ของ PTTGC ขณะที่เรายังไม่ได้รวมปัจจัยดังกล่าวอยู่ในประมาณการ

## ผลกระทบต่อประมาณการเบื้องต้น เชื่อราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปหมดแล้ว

ประเด็นข่าวการเจรจาปรับราคาก๊าซฯ ระหว่าง PTT กับ PTTGC เกิดขึ้นมากกว่า 2 เดือน ซึ่งในวันที่เกิดประเด็นข่าวดังกล่าว (23 พ.ค. 55) ราคาหุ้นปรับตัวลดลงกว่า 8.7 % (ราคาปิดอยู่ที่ 55 บาท) จนถึงปัจจุบันราคาปรับเพิ่มเพียง 6.8 % ส่วนต่างราคาใกล้เคียงกับการประเมินผลกระทบที่มีต่อราคาเป้าหมาย ทำให้เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบจากประเด็นการปรับเพิ่มราคาก๊าซฯ ไปหมดแล้ว

เรามองว่าการฟื้นตัวของผลประกอบการจะทำให้เห็นผลกระทบจากการปรับเพิ่มราคาก๊าซฯ ที่จะเริ่มใน ส.ค. 55 นี้ไม่มาก ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน 1 H55 คิดเป็น 41.6% ของประมาณการใหม่ (รวมผลกระทบจากการปรับเพิ่มราคาก๊าซฯ) ขณะที่อนาคตเรามีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการในระยะยาว รวมทั้งการปรับราคาเป้าหมายเพิ่ม หากโครงการขยายกำลังการผลิตมีความชัดเจน

## ราคาหุ้นยังถูกเมื่อเทียบกับกลุ่ม แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

ราคาหุ้นมีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากราคาหุ้น PTTGC อยู่ในกลุ่มที่มีการปรับตัวลดลงมากกว่าตลาด ขณะที่ PER ของ PTTGC อยู่ที่ 7.43 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมโรงกลั่นและปิโตรเคมีในประเทศ และในภูมิภาคที่มี PER เฉลี่ยอยู่ที่ 9.7 เท่า ขณะที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 68 บาท เมื่อเทียบกับราคาปิดล่าสุดมี Upside Gain ประมาณ 15.74% ทำให้เรายังคงแนะนำ ซื้อ



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Sales	374,855	495,863	438,250	421,604
Costs of Sales	348,946	451,980	380,132	361,845
Gross profit	25,908	43,883	58,118	59,759
SG&A	7,851	9,445	14,948	14,756
EBIT	18,057	34,438	43,170	45,003
Depre. & amort'n	10,891	13,541	14,433	14,264
EBITDA	28,947	47,979	57,603	59,267
Interest expense	4,971	5,452	5,418	4,604
Other income	836	1,470	1,299	1,250
Pre-tax profit (loss)	16,152	32,719	41,427	44,143
Corporate Tax	3,009	3,102	4,557	3,531
After-tax profit	13,143	29,617	36,870	40,612
Extraordinary Items	9	-412	0	0
Minority interest	450	164	358	406
Net profit	16,633	30,033	36,512	40,205
Norm. net profit	11,941	28,325	36,512	40,205

Balance Sheet				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Cash & ST Investments	16,217	22,606	31,136	45,532
Current Assets	88,571	105,237	115,123	125,955
Fixed Assets	232,717	267,730	265,790	262,156
Total Assets	321,288	372,967	380,913	388,112
S/T loan	3,315	2,103	0	0
Current Portion of Debt	10,267	14,973	14,973	14,973
Current Liabilities	53,645	60,067	55,267	53,469
LT Debt	85,838	98,102	83,130	68,158
Total Liabilities	150,293	164,512	144,003	127,021
Paid-up Capital	44,829	45,108	45,108	45,108
Retained Earnings	70,312	86,290	114,388	138,163
Total Equity	170,996	208,454	236,910	261,091

Cash Flow Statement				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Net Profit	16,633	29,762	36,512	40,205
Depre./Amortization	10,891	13,541	14,433	14,264
Change in work's cap	9,327	-6,154	-421	1,766
Other non-cash items	3,077	10,748	358	406
<b>Operating Cash Flow</b>	<b>39,927</b>	<b>47,897</b>	<b>50,882</b>	<b>56,642</b>
CAPEX	-11,128	-4,207	-15,500	-11,500
<b>Free cash flows</b>	<b>28,800</b>	<b>43,690</b>	<b>35,382</b>	<b>45,142</b>
New shares issued	0	0	0	0
Net financing cash flows	-24,890	-29,942	-25,489	-31,402
<b>Net cash flows</b>	<b>3,810</b>	<b>5,939</b>	<b>12,163</b>	<b>14,396</b>

Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
<b>Profitability Ratio (%)</b>				
Gross Margin	6.91	8.85	13.26	14.17
EBITDA Margin	7.72	9.68	13.14	14.06
EBIT Margin	4.82	6.95	9.85	10.67
ROE	9.73	14.41	15.41	15.40
ROA	5.18	8.05	9.59	10.36
ROCE	6.48	9.80	11.41	12.21

Cash Cycle (Days)				
Collection Days	34	30	35	35
Inventory Days	35	29	35	35
Payment Days	34	22	25	25
Net Cash Cycle Days	35	37	45	45

Liquidity Ratio (x)				
Current Ratio	1.65	1.75	2.08	2.36
Quick Ratio	1.03	1.15	1.41	1.70

Leverage Ratios (x)				
Liability/ Equity	0.88	0.79	0.61	0.49
Int.-bearing Debt/Equity	0.58	0.55	0.41	0.32
Interest Coverage	3.63	6.32	7.97	9.77
Debt Service Coverage	1.90	2.35	2.82	3.03

Percentage Growth (%)				
Sales Growth	20.40	32.28	-11.62	-3.80
EBITDA Growth	-5.95	65.75	18.01	0.51
Normalized Profit Growth	20.47	124.75	32.82	6.77
Net Profit Growth	4.20	80.56	18.69	6.77
EPS Growth	3.77	79.44	18.69	6.77

Per/Share Data (Bt)				
EPS	3.71	6.66	7.90	8.44
DPS	2.35	3.05	3.50	4.00
BV	37.73	44.01	50.04	54.92
EV	138.53	141.47	136.94	133.20

Multiplier (x)				
PE	15.83	8.82	7.43	6.96
P/BV	1.56	1.34	1.17	1.07
EV/EBITDA	21.45	13.30	10.91	10.56
Dividend yield (%)	4.00	5.19	5.96	6.81

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ



<b>สำนักงานใหญ่</b> 500 อาคารอิมรินทร์ทาวเวอร์ 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: smutsakom@kks.co.th	<b>สาขาหาดใหญ่</b> 200 อาคารจุฬาดิศาหาดใหญ่พลาซ่า 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 ถนนราษฎร์ยินดี 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>ชื่อ</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>ชื่อเก็งกำไร</b>	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 ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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		นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค	
ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th	อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชาสกุล	Apisit_l@kks.co.th
วิชชุตา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th	ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th
<b>ส่วนสนับสนุนข้อมูล</b>			
เบญจพล สุทธิวินช	benjapho_l@kks.co.th	สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrara@kks.co.th	อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th	ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuchc@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th	<b>RESEARCH CALL CENTER 02 680 2111</b>	