บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด
KIATNAKIN SECURITIES COMPANY LIMITED

Daily Stock

10 August 2012

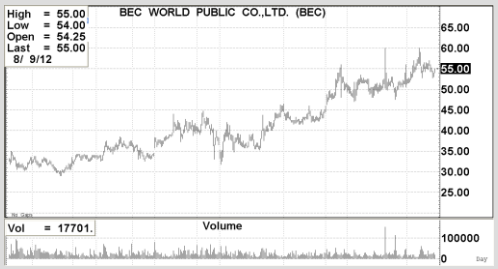
BEC

(BEC World PCL.)

Sector : Media

ดิษฐนพ วัธนเวคิน e-mail: research@kks.co.th

คำแนะนำ	ขาย
Fair Value (Bt)	**47.60**
Closed Price (Bt)	55.00
Down side Risk	**-13%**
Dividend Yield 55F	4%
CGR 2011	▲▲▲▲



Source: Aspen

แนวโน้มผลประกอบการในงวด 2H55 จะยังดีต่อเนื่องจากงวด 1H55 ที่มีกำไร 2,348 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% YoY เนื่องจากส่วนแบ่งผู้ชมของช่อง 3 ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีความกังวลต่อการเติบโตในอนาคตของบริษัท เนื่องจากแนวโน้มการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งจากผู้ประกอบการฟรีทีวีแบบดั้งเดิมด้วยกันเอง และจากสื่อทีวีดาวเทียม เราจึงยังคงคำแนะนำ "ขาย"

Business Description

ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจัดหารายการโทรทัศน์เพื่อแพร่ภาพทางสถานีวิทยุโทรทัศน์และลงทุนถือหุ้นในบริษัทอื่น

Stock Information (ข้อมูล ณ 09/08/ 2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	2,000.00
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	2,000.00
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	28.97
P/BV (X)	17.28
Book Value (บาท)	3.18
Market Cap. (ล้านบาท)	110,000.00
Free Float (%)	47.35
SAA Consensus (บาท)	51.93

Sector Information

P/E (X)	23.14
P/BV (X)	4.90

www.kks.co.th

แนวโน้ม 2H55 กำไรยังมีโมเมนตัมดีต่อเนื่อง ส่วนแบ่งผู้ชมยังทรงตัวในระดับสูง

แนวโน้มผลประกอบการในงวด 2 H55 จะยังดีต่อเนื่องจากงวด 1H55 ที่มีกำไร 2,348 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% YoY เนื่องจากส่วนแบ่งผู้ชมของช่อง 3 ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูง รายการข่าวและละครยังคงได้รับความนิยมจากผู้ชม นอกจากนี้ ในงวด 2H55 ยังมีรายการใหม่ๆ ที่คาดว่าจะยังเป็นที่สนใจจากผู้ชม เช่น การร่วมมือกับ TrueVision ในการถ่ายทอดการแข่งขันฟุตบอลพรีเมียร์ลีกอังกฤษจำนวน 17 คู่ในฤดูกาล 2012/13 และการได้คุณสุรางค์ (แดง) เปรมปรีดิ์ มาช่วยในการผลิตละครก่อนข่าวซึ่งเรื่องแรกน่าจะออกอากาศในช่วงเดือน ก.ย. นี้ โดยเรายังคงประมาณการกำไรปี 55 ของบริษัทเท่ากับ 4,679 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% YoY และคาดการณ์เงินปันผลจ่ายทั้งปี 55 เท่ากับ 2.11 บาท/หุ้น ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H55 แล้วจำนวน 1.00 บาท/หุ้น

อย่างไรก็ตาม เรายังคงกังวลความเสี่ยงจากการแข่งขันที่มีแนวโน้มสูงขึ้น

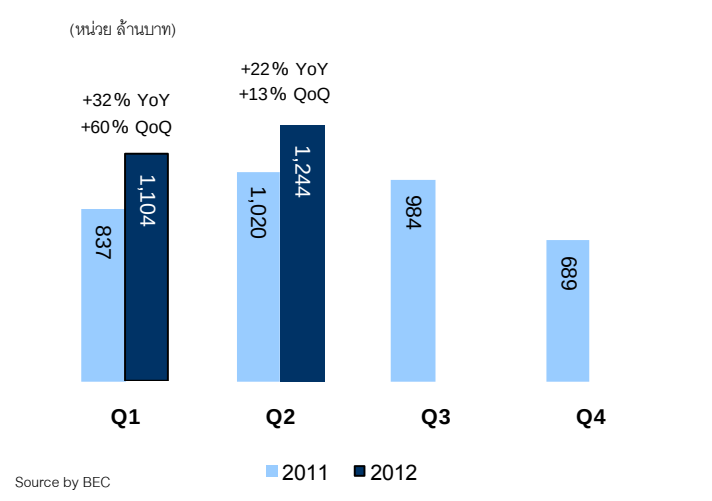
แม้ว่าผลประกอบการในงวด 2H55 ยังมีแนวโน้มขยายตัวดีอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีความกังวลต่อการเติบโตในอนาคตของบริษัท เนื่องจากแนวโน้มการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งจากผู้ประกอบการฟรีทีวีแบบดั้งเดิมด้วยกันเอง และจากสื่อทีวีดาวเทียมที่กำลังได้รับความนิยมจากผู้ชมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้เรามองว่าการเติบโตด้วยการปรับขึ้นค่าโฆษณาอาจไม่สามารถทำได้ง่ายเหมือนในอดีต ซึ่งในช่วงปี 55 นี้พบว่าบริษัทมีการปรับขึ้นอัตราค่าโฆษณาอย่าง Conservative มากขึ้นกว่าทุกปีที่ผ่านมา แม้ว่าอัตราการใช้เวลาโฆษณาจะอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องก็ตาม

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว ขณะที่อนาคตมีความเสี่ยง คงคำแนะนำ "ขาย"

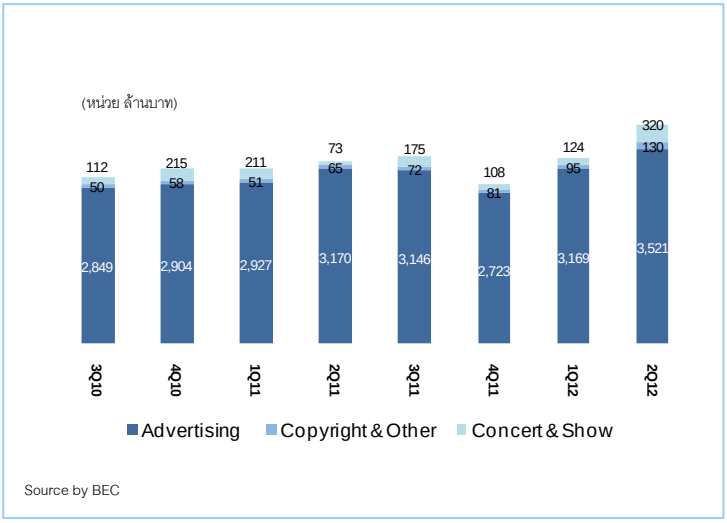
เรามองว่าราคาหุ้น BEC ได้สะท้อนปัจจัยบวกการเติบโตของกำไรในปี 55 แล้ว ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นราว 22% นับตั้งแต่ต้นปี ในขณะที่ การเติบโตในอนาคตมีความยากลำบากมากขึ้น เราจึงยังคงคำแนะนำ "ขาย" โดยประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 47.60 บาท (P/E Multiple by Gordon Growth Model ~20 เท่า) ส่วนกรณีคุณประวิทย์ มาลีนนท์ ลาออกจากการตำแหน่ง กก.ผจก. ช่อง 3 เนื่องด้วยปัญหาสุขภาพเรามองว่าไม่กระทบต่อความต่อเนื่องในการดำเนินงานของ BEC เนื่องจากคุณประวิทย์จะยังคงตำแหน่งกรรมการของบริษัทอยู่จึงยังมีส่วนในการกำหนดนโยบายสำคัญๆ ของบริษัท

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

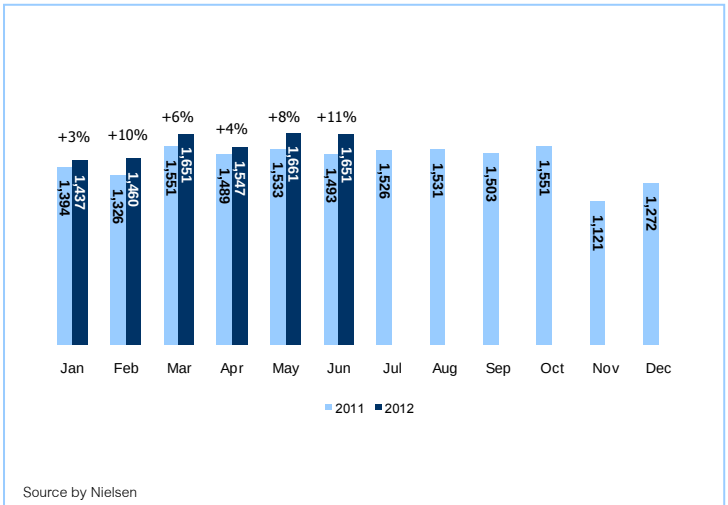
กำไรสุทธิรายไตรมาส เปรียบเทียบระหว่างปี 2012 กับปี 2011



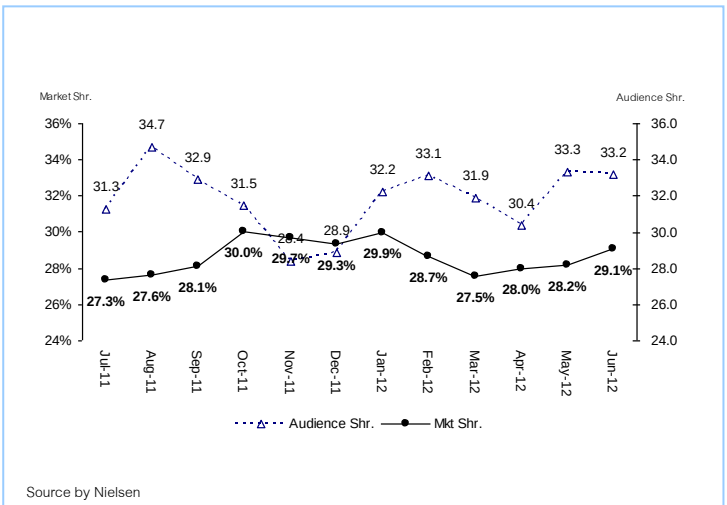
แนวโน้มรายได้แบ่งตามประเภทธุรกิจรายไตรมาส (3Q10 – 2Q12)



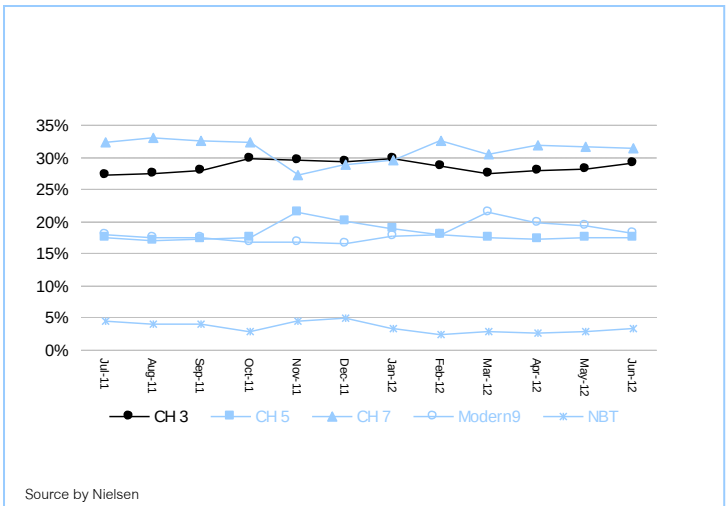
ยอดใช้งบโฆษณา ช่อง 3 รายเดือน เปรียบเทียบระหว่างปี 2012 กับปี 2011



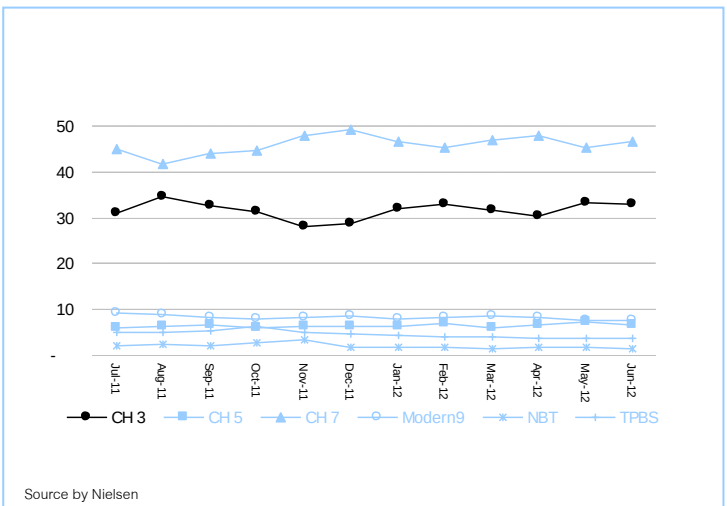
Market Share และ Audience Share ช่อง 3 (Jul '11 – Jun '12)



Market Share สื่อโทรทัศน์ (Jul '11 – Jun '12)



Audience Share สื่อโทรทัศน์ (Jul '11 – Jun '12)



รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Sales	11,714	12,804	14,347	14,885
Costs of Sales	5,490	6,068	6,466	6,615
Gross profit	6,224	6,736	7,881	8,270
SG&A	1,519	1,650	1,778	1,886
Other income	115	167	130	130
EBIT	4,820	5,253	6,233	6,514
Depre. & amort'n	288	259	290	280
EBITDA	5,108	5,512	6,523	6,794
Interest expense	0	1	1	1
Pre-tax profit (loss)	4,820	5,252	6,232	6,513
Corporate Tax	1,451	1,623	1,433	1,303
After-tax profit	3,369	3,630	4,799	5,210
Extraordinary Items	48	0	0	0
Minority interest	(113)	(99)	(120)	(120)
Net profit	3,303	3,530	4,679	5,090
Norm. net profit	3,256	3,530	4,679	5,090

Balance Sheet				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Cash & ST Investments	5,243	5,148	5,509	6,172
Current Assets	6,336	6,224	6,857	7,613
Fixed Assets	3,232	3,625	3,547	3,446
Total Assets	9,568	9,849	10,404	11,059
S/T loan	28	0	0	0
Current Portion of Debt	0	8	0	0
Current Liabilities	1,794	2,046	2,049	2,155
LT Debt	0	0	0	0
Total Liabilities	1,794	2,419	2,469	2,615
Paid-up Capital	2,000	2,000	2,000	2,000
Retained Earnings	4,442	4,125	4,593	5,102
Total Equity	7,774	7,430	7,935	8,444

Cash Flow Statement				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Net Profit	3,303	3,530	4,679	5,090
Depre./Amortization	288	259	290	280
Change in work's cap	435	(363)	630	650
Operating Cash Flow	5,410	5,686	6,185	7,014
CAPEX	(204)	(141)	(220)	(220)
Free cash flows	5,206	5,545	5,965	6,794
New shares issued	0	0	0	0
Net financing cash flows	(2,978)	(3,743)	(4,174)	(4,581)
Net cash flows	836	(2,048)	312	713

Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Profitability Ratio (%)				
Gross Margin	53.1	52.6	54.9	55.6
EBITDA Margin	44.0	43.1	45.5	45.6
EBIT Margin	41.6	41.0	43.4	43.8
ROE	44.7	47.6	62.4	63.7
ROA	36.0	36.4	46.2	47.4
Cash Cycle (Days)				
Collection Days	26	26	26	28
Inventory Days	83	75	70	69
Payment Days	17	79	21	20
Net Cash Cycle Days	92	79	75	77
Liquidity Ratio (x)				
Current Ratio	3.5	3.0	3.3	3.5
Quick Ratio	3.5	3.0	3.3	3.5
Leverage Ratios (x)				
Liability/ Equity	0.2	0.3	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest Coverage	121,694.0	8,207.5	6,233.0	6,513.9
Debt Service Coverage	0.0	0.0	0.0	0.0
Percentage Growth (%)				
Sales Growth	30.9	9.3	12.1	3.7
EBITDA Growth	21.5	6.9	18.3	4.2
Normalized Profit Growth	23.6	6.9	32.5	8.8
Net Profit Growth	25.4	6.9	32.5	8.8
EPS Growth	25.4	6.9	32.5	8.8
Per/Share Data (Bt)				
EPS	1.65	1.77	2.34	2.55
DPS	1.65	1.80	2.11	2.29
BV	3.79	3.63	3.87	4.12
Multiplier (x)				
PE	33.3	31.2	23.5	21.6
P/BV	14.5	15.1	14.2	13.3
Dividend yield (%)	3.0	3.3	3.8	4.2

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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 ถนนบรมไตรโลกนารถ
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
ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 **โทรสาร** 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kks.co.th

สาขาบางนา
1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา 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 อำเภอหาดใหญ่ 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 แต่นักวิเคราะห์ฯประเมินว่าหลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์

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

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯประเมินได้ เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ฯอย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน 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
	90 – 100	ดีเลิศ
▲▲▲▲▲	80 – 89	ดีมาก
▲▲▲▲	70 – 79	ดี
▲▲▲	60 – 69	ดีพอใช้
▲▲	50 – 59	ผ่าน
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ 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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิ์วนิช	benjaphol_s@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐนพ วัธนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิมปัธารงกุล	Apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

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

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน