

เก็งกำไรโอกาสขายที่ดิน 50 ไร่ของบริษัทร่วม

มีโอกาสได้กำไรพิเศษ 600-1,000 ล้านบาท

เราคาดว่า ระดับราคาหุ้น SF ที่ปรับขึ้นมา 10% ในช่วง 1 เดือน ส่วนหนึ่งมาจากการเก็งกำไรถึงความเป็นไปได้ที่ SF จะขายที่ดิน 50 ไร่ ตั้งอยู่ใกล้กับโครงการ “เมกกะ บางนา” ของบริษัทร่วม (เอส เอฟ ดีเวลลอปเม้นท์ ซึ่ง SF ถือหุ้นสัดส่วน 49%) ซึ่งมีต้นทุนอยู่ที่เพียงไร่ละ 10 ล้านบาท โดยถ้าขายที่ดินดังกล่าวในราคาตลาดที่ไร่ละ 40 - 60 ล้านบาท SF จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร 600 - 1,000 ล้านบาท (หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 41-68 สตางค์) ซึ่งเป็นมูลค่าสูงกว่ากำไรจากการทำธุรกิจปกติที่ได้ปีละประมาณ 600-700 ล้านบาท ผู้บริหารเปิดเผยว่ายังอยู่ระหว่างการเจรจาซึ่งอาจเป็นการขายขาดหรือการทำสัญญาให้เช่าระยะยาวแก่คู่ค้า คาดว่าจะมีความชัดเจนภายในปีนี้

ปรับเพิ่มมูลค่าเหมาะสมเป็น 7.9 บาท

ภายใต้สมมติฐานที่ บริษัทร่วมของ SF ขายที่ดินในราคาไร่ละ 50 ล้านบาทได้ในปี 2557 เราประเมินว่า SF จะรับรู้กำไรพิเศษ 800 ล้านบาท (หักภาษี 20%) ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 1,477 ล้านบาท เติบโต 189% YoY และยังคงได้เงินปันผลพิเศษจากบริษัทร่วมอีก 720 ล้านบาท (บริษัทร่วมมีนโยบายจ่ายเงินปันผล 90% ของกำไร) เป็นแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการลงทุนในอนาคต ซึ่งหากยังไม่นำไปลงทุนจะทำให้มีดอกเบียรับเพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท/ปี โดยมูลค่าเหมาะสมที่ประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8.30 บาท อย่างไรก็ตาม กิตติ ตีลดังกล่าวยังไม่ซื้อสรุป เราจึงถ่วงน้ำหนักมูลค่าเหมาะสมกรณีกับมูลค่าเหมาะสมเดิม (6.50 บาท) ในสัดส่วน 80/20 ได้มูลค่าเหมาะสมใหม่เท่ากับ 7.90 บาท เพิ่มขึ้นจากเดิม 22%

เปลี่ยนคำแนะนำเป็น “เก็งกำไร”

การปรับมูลค่าเหมาะสมเพิ่ม ทำให้หุ้น SF กลับมา Upside เมื่อเทียบกับราคาตลาด เรามองว่ามีความเป็นไปได้ 80% ที่บริษัทร่วมจะเลือกการขายขาดให้กับคู่ค้าเพื่อสำรองเงินสดไว้สำหรับโครงการลงทุน “เมกกะ บางใหญ่” และ “เมกกะ รังสิต” ที่ต้องใช้งบลงทุนรวมกว่า 10,000 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการปี 2557 เติบโตโดดเด่นเป็นปัจจัยบวกต่อระดับราคาหุ้น เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำเป็น “เก็งกำไร” (จากเดิม “ขาย”) ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติงวด 3Q57 ของ SF เราคาดว่าจะทรงๆ หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากการเติบโตของส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ “เมกกะ บางนา” ที่มีทรอปฟิคผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับตั้งแต่เปิดให้บริการในปี 2555

ดิษฐาน วัฒนเวทิน 662 680 2931
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
dithanop@kktrade.co.th

Company Update

Opinion & Financial Data

Trading

Target Price : Bt 7.90

Market Price : Bt 7.20

Valuation Method	DCF
	WACC 7%, G 5%
Paid-Up Capital (Bt million)	1,480.52
Par Value (Bt/share)	1.00
Dividend Payout (%)	> 40%
Free Float (%)	46.7
Book Value (Bt/share)	4.29

Stock Data

52-Week Range (Bt)	5.00-7.65
Sector	Prop
Investment Weight	Neutral
Avg. Sector P/E (x)	17.7
Avg. Sector P/BV (x)	2.3

Financial Summary (Ended Dec.)	2012	2013	2014F	2015F
Revenue (Bt Millions)	1,324	1,333	1,344	1,410
Gross Profit (Bt Millions)	628	766	795	820
EBITDA (Bt Millions)	468	605	1,428	676
EBITDA Growth (%)	-31.9	29.3	135.9	-52.7
Net Income (Bt Millions)	1,409	512	1,477	758
EPS (Bt)	1.20	0.39	1.00	0.46
EPS Growth (%)	75.7	-67.7	156.5	-54.4
DPS (Bt)	0.14	0.14	0.14	0.14
Dividend Yield (%)	1.9	1.9	1.9	1.9
P/E (x)	6.0	18.5	7.2	15.8
P/BV (x)	1.5	1.6	1.4	1.5

Source : Company, kktrade

SF P/E band



Source : Bisnews

Financial Summary (Ended Dec.)

Key Income Statement	2012	2013	2014F	2015F
Revenue	1,324	1,333	1,344	1,410
Gross Profit	628	766	795	820
EBITDA	468	605	1,428	676
Interest Expenses	102	103	94	93
Normalized Income	1,409	512	1,477	758
Extra Items	0	0	0	0
Net Income (Loss)	1,409	512	1,477	758

Key Ratios	2012	2013	2014F	2015F
Gross Profit Margin (%)	47.5%	57.5%	59.1%	58.2%
Return On Equity (%)	29.1%	8.8%	21.8%	9.6%
Return On Assets (%)	12.9%	4.4%	11.7%	5.5%
P/E (x)	6.0	18.5	7.2	15.8
P/BV (x)	1.5	1.6	1.4	1.5
Dividend Yield (%)	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
Net Debt-to-Equity (x)	0.3	0.3	0.2	0.2

Key Balance Sheet Data	2012	2013	2014F	2015F
Cash & Short-Term Investment	85	72	1,011	1,320
Current Assets	388	390	1,411	1,720
Fixed Assets	11,042	11,613	11,888	12,377
Total Assets	11,430	12,003	13,298	14,097
Short-Term Debt	91	200	0	0
Current Portions	1,290	498	500	500
Current Liabilities	1,862	1,169	998	999
Long-Term Debt	573	1,448	1,450	1,450
Total Liabilities	5,527	5,573	5,445	5,506
Paid-up Capital	1,170	1,316	1,481	1,666
Retained Earnings (Loss)	3,745	4,095	5,389	5,942
Total Equity	5,903	6,430	7,854	8,592

Key Cash Flow Statement Data	2012	2013	2014F	2015F
Net Income	431	560	583	598
Depreciation & Amortization	14	11	15	15
Change in Working Capital	-1,119	694	1,192	308
Other Adjustments – Net	-1,095	-137	-272	-320
Cash Flow From Operation	202	154	1,180	515
Capital Expenditure	-74	-43	-3	-175
Cash Flow From Investing	128	111	1,177	340
Share Issue / (Repurchase)	0	0	0	0
Cash Flow From Financing	-156	175	-250	-21
Net Free Cash Flow	-27	-37	987	309

Source : Company, kktrade

Company Profile

SF ดำเนินธุรกิจเป็นผู้พัฒนาและบริหาร ศูนย์การค้า โดยมุ่งเน้นที่ศูนย์การค้าแบบเปิด (Open-air Shopping Center) ปัจจุบันบริษัทมีโครงการในมือทั้งสิ้นกว่า 30 โครงการ โดยมีโครงการที่สร้างชื่อเสียงให้กับบริษัท ได้แก่ เจอเนนิว ที่ทองหล่อ, ลา วิลล่า ที่พหลโยธิน, เอสพลานาดที่รัชดาภิเษก MEGA บางนาและ IKEA เป็นต้น

Risks

ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง: ส่งผลต่อกำลังซื้อและบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของผู้เช่า และส่งผลกระทบต่อเนื้องมาของ SF หากผู้เช่าไม่สามารถอยู่รอด ซึ่งจะก่อให้เกิดอัตราการใช้พื้นที่เช่าลดลง

การปรับมูลค่ายุติธรรม: เนื่องจาก SF เลือกวิธีบันทึกบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรม ดังนั้นเมื่ออายุโครงการเฉลี่ยรวมสั้นลงจะทำให้ SF มีผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนกว่าจะสิ้นสุดอายุโครงการ

การแข่งขันธุรกิจคอมมูนิตีมอลล์: เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งจากผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ และจากผู้ประกอบการรายย่อยที่มีที่ดินที่มีศักยภาพ ทำให้ SF มีความยากลำบากในการหาพื้นที่ในการขยายโครงการใหม่ๆ มากขึ้น

■ การประเมินมูลค่าเหมาะสม

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมหุ้น SF ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด โดยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าเหมาะสมจาก 2 กรณี ได้แก่ (1) กรณีบริษัทร่วมขายที่ดิน 50 ไร่ ในราคา 50 ล้านบาท/ไร่ มูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 8.3 บาท(WACC ที่ 7% และ Terminal Growth ที่ 5%) และ (2) ไม่มีการขายที่ดินของบริษัทร่วม มูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 6.5 บาท (WACC ที่ 7% และ Terminal Growth ที่ 5%) ในอัตราส่วน 80/20 เนื่องจากเรามองว่ามีความเป็นไปได้ 80% บริษัทร่วมจะเลือกการขายขาดให้กับคู่ค้าเพื่อสำรองเงินสดไว้สำหรับโครงการลงทุน “เมกกะ บางใหญ่” และ “เมกกะ ริงสิต” ที่ต้องใช้เงินลงทุนรวมกว่า 10,000 ล้านบาท ได้มูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 7.90 บาท เพิ่มขึ้นจากมูลค่าเหมาะสมเดิม 22%

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนนี้อาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ “เป็น หรือ จะเป็น” ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวต่อนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 3 ระดับ คือ (1) ซื้อ (BUY) สำหรับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล มากกว่า 15 % (2) เก็งกำไร (TRADING) สำหรับหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดและผลตอบแทนเงินปันผล ระหว่าง -10% ถึง +15% (3) ขาย (SELL) สำหรับหุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานไม่ดี และ/หรือ ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังรวมส่วนต่างของมูลค่าเหมาะสมกับราคาในตลาดติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน


Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

 บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีเลิศ” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

ADVANC	AOT	BANPU	BAY	BBL	BCP	CK	CPF	DTAC	EGCO
GRAMMY	HEMRAJ	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KTB	LPN	MCOT	PS
PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	RS	SAMART	SAT	SCB	SNC
SPALI	SYMC	TCAP	THAI	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TRUE
TVO									

 บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดีมาก” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AMATA	AP	BEC	BH	CPALL	ESSO	GLOW	HMPRO	ITD	JAS
LH	LIVE	MAJOR	MFEC	MODERN	NBC	SEAFCO	SIRI	STANLY	STEC
TOG	TUF								

 บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ “ดี” เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AH	BCH	GLOBAL	MSC	ROJNA	SF	WORK
----	-----	--------	-----	-------	----	------

N/A บริษัทที่ไม่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

BGH	CHG	EFORL	ICHI	M	RML	SAPPE	VGI
-----	-----	-------	------	---	-----	-------	-----

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@kktrade.co.th

สาขาอโศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kktrade.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@kktrade.co.th

สาขานนทบุรี

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบล บางกระสอบ
อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kktrade.co.th

สาขาสุมทราคร

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@kktrade.co.th

สาขาขอนแก่น

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

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kktrade.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794
Email : chonburi@kktrade.co.th

สาขาพิษณุโลก

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

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลทิศหาดใหญ่พลาซ่า 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

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 ธนาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359
Email : nakornsrihamarat@kktrade.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : Chiangmai@kktrade.co.th

ชื่อ / นามสกุล		Email Address	เบอร์โทรศัพท์
ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน	tarisa@kktrade.co.th	0-2680-2939
สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลยุทธ์การลงทุน	sittidath@kktrade.co.th	0-2680-2944
อภิสิทธิ์ ลิ้มป้อารังกุล	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค - หลักทรัพย์และอนุพันธ์	apisit@kktrade.co.th	0-2680-2932
ดิษฐนพ เว้นเวติน	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ กลุ่มยานยนต์	dithanop@kktrade.co.th	0-2680-2931
เบญจพล สุทธิวินิช	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลุ่มพลังงาน กลุ่มปิโตรเคมี	benjaphol@kktrade.co.th	0-2680-2935
มินตรา รัตยาภาส	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลุ่มสื่อสาร คำปลีก อิเล็กทรอนิกส์	mintrar@kktrade.co.th	0-2680-2941
วิซุชดา ปลั่งมณี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - กลุ่มอสังหาริมทรัพย์	wichuda@kktrade.co.th	0-2680-2936
เจตอาทร สองเมือง	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ - เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	chetathorn@kktrade.co.th	0-2680-2937
บุญเมฆา แน่นหนา	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ - เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	boonmaytar@kktrade.co.th	0-2680-2825
พิทยา คุณวัฒน์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ - เชิงปริมาณ และ พอร์ตการลงทุน	pittaya@kktrade.co.th	0-2680-2940
กมล นุตกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	kamol@kktrade.co.th	0-2680-2933
รวิภา โรจน์อัศวชัย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	ravipa@kktrade.co.th	0-2680-2940
สมจิต วิรุฬห์ธานี	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน	research@kktrade.co.th	0-2680-2934
อังศุมลลิน คุ่มวงศ์	ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน	angsumalin@kktrade.co.th	0-2680-2938