15 กันยายน 2010

SIRI

อสังหาริมทรัพย์

บมจ. แสนสิริ

Current	Previous	Close	2010 Target	Exp Return	Support	Resistance
BUY	BUY	5.80	8.80	+ 51.7%	5.70	6.20

Consolidated earnings

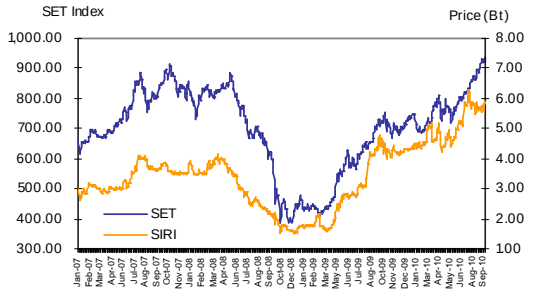
(Bt m)	2008	2009	2010E	2011E
Normalized earnings	1,489	1,928	1,565	1,660
Net profit	914	1,608	1,438	1,634
EPS (Bt)	0.62	1.09	0.97	1.09
EPS (Bt) – Normalized	1.01	1.31	1.05	1.11
% growth Y-Y	105.09	29.46	-19.50	5.23
Dividend (Bt)	0.30	0.52	0.45	0.51
BV/share (Bt)	6.08	6.87	7.37	7.93
EV/EBITDA (x)	6.2	4.6	6.4	6.1
PER (x)	9.4	5.3	6.0	5.3
PER (x) – Normalized	5.7	4.4	5.5	5.2
PBV (x)	1.0	0.8	0.8	0.7
Dividend yield (%)	5.2	9.0	7.8	8.8
YE No. of shares (million)	1,474	1,474	1,486	1,498
No. of shares – full dilution	1,474	1,474	1,486	1,498
Par (Bt)	4.28	4.28	4.28	4.28

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (14/09/2010)	5.80
SET Index	921.39
Foreign limit/actual (%)	39.00/20.22
Paid up shares (million)	1,484.52
Free float (%)	52.32
Market cap (Bt m)	8,610.21
Avg. daily T/O (Bt m) (2010 YTD)	46.07
hi, lo, avg (Bt) (2010 YTD)	6.35, 4.22, 5.18

Source: Setsmart



Source: SET

Analyst: Worarat Powpaka
Register No.: 017992
Tel.: +662 646 9856
email: woraratp@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ยกเลิกแผนเพิ่มทุน ทำให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้น

- **ยกเลิกแผนเพิ่มทุน PP จำนวน 1,398 ล้านหุ้น ลดความกังวล Dilution Effect** เนื่องจากบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอจากกระแสเงินสดที่ได้จากการขายโครงการที่ดีกว่าที่บริษัทคาดและยังมีเงินทุนสำรองจากหุ้นกู้ระยะยาว อายุ 7 ปี มูลค่า 4 พันล้านบาท ทำให้มีสภาพคล่องเพียงพอในการลงทุน จึงตัดสินใจยกเลิกแผนการออกหุ้นเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบจาก Dilution Effect จากการเพิ่มทุน

- **ช่วง 4Q10 จะเปลี่ยนนโยบายบัญชีเป็นรับรู้รายได้เมื่อโอนกรรมสิทธิ์จากเดิมรับรู้ตาม % งานก่อสร้าง** โดยการเปลี่ยนนโยบายบัญชีของบริษัท จะปรับปรุงผ่านกำไรสะสมของบริษัท โดยจะปรับลดกำไรที่รับรู้ตามวิธี % ความสำเร็จของงานก่อสร้างออก ซึ่งบริษัทประเมินว่า จะมีผลทำให้มูลค่าบัญชีต่อหุ้นลดลงประมาณ 1.10 บาท/หุ้น จะมีการปรับลดในช่วงประกาศงบปี 2010 ในปีหน้า อย่างไรก็ตาม สำหรับประมาณการกำไรปกติปี 2010 และ 2011 ของ FSS ยังคงเดิม เนื่องจากเราประมาณการรายได้เป็นรับรู้รายได้เมื่อโอนอยู่แล้ว

- **ยอด Presales 3Q10 ถึงวันที่ 7 ก.ย.อยู่ที่ 4,354 ล้านบาท และ Presales รวมที่ 1.3 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 60% ของเป้าหมายปี 2010** ซึ่งบริษัทคาดว่า การเปิดโครงการอีก 11 โครงการในช่วง 4 เดือนที่เหลือของปีนี้ จะทำให้ Presales ถึงเป้าหมายได้ โดยวันที่ 11-12 ก.ย. ที่ผ่านมา ได้เปิดคอนโดฯ อีก 1 โครงการ คือ TEAL สาทร-ตากสิน มูลค่า 1.5 พันล้านบาท ขายได้ 70% หรือประมาณ 1.05 พันล้านบาท ทำให้ยอด Presales QTD เพิ่มเป็น 5.4 พันล้านบาท สูงกว่า 1Q10 และ 2Q10 ที่อยู่ระดับต่ำกว่า 5 พันล้านบาทแล้ว

- **แนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเป้าหมายปี 2011 ที่ 8.80 บาท** ใช้ P/E ที่ 8 เท่า เพิ่มจาก 6.70 บาท เป็นผลจากการยกเลิกการเพิ่มทุน ส่งผลให้ประมาณการ EPS จากกำไรปกติปี 2010-11 ปรับขึ้นเป็น 1.05 บาทและ 1.11 บาท และราคาเป้าหมายปี 2011 ปรับขึ้นเป็นประมาณ 8.80 แนะนำ “ซื้อ” โดยแนวโน้มการเปิดโครงการใหม่ในช่วง 2H10 จะสร้างรายได้เพิ่มในปี 2011-12 และคาดว่ากำไรปกติจากปี 2010-12 จะเติบโตเฉลี่ย 12% ต่อปี และอัตราปันผลที่ 7.8% ยังเป็นปัจจัยน่าสนใจในการลงทุน

Presales Backlog (As of 7 Sep 2010) -% of completion Method

Project	Total Backlog (MBt)	Realized In 2010 (MBt)	Realized In 2011 (MBt)	Realized In 2012 (MBt)	Realized In 2013 (MBt)
SDH	1,863	1,660	202	-	-
Town houses	1,758	1,259	399	100	-
Condominium	12,365	2,692	2,692	5,247	2,407
Total	**15,986**	**3,294**	**3,294**	**5,347**	**2,407**

Source: SIRI

New Launches in 2010 (As of 17 Aug 2010)

	1Q10	2Q10	3Q10	4Q10	2010	Project Value (MBt)
SDH	2	-	4	2	**8**	**9,604**
Townhouse	-	-	3	2	**5**	**2,773**
Condominium	1	1	4	7	**13**	**23,530**
Total no.of projects	**3**	**1**	**11**	**11**	**26**	**35,907**
Project Value (MBt)	**3,462**	**1,786**	**11,838**	**18,821**	**35,907**	

Source: SIRI

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2007	2008	2009	2010E	2011E
Revenue	13,550	15,037	17,349	18,471	20,272
Cost of sales	9,563	10,414	12,068	12,937	14,199
Gross profit	3,987	4,623	5,281	5,535	6,073
SG&A costs	3,003	2,453	2,424	3,063	3,493
Operating profit	983	2,170	2,856	2,471	2,580
Other income	128	109	134	92	101
EBIT	1,112	2,279	2,991	2,564	2,682
EBITDA	1,343	2,496	3,212	2,797	2,929
Interest charge	69	92	124	242	251
Tax on income	403	726	951	775	788
Earnings after tax	1,475	2,370	3,512	2,990	3,211
Minority interests	39	-3	-2	-2	-2
Normalized earnings	726	1,489	1,928	1,565	1,660
Extraordinary items	-18	-575	-320	-127	-27
Net profit	708	914	1,608	1,438	1,634

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2007	2008	2009	2010E	2011E
Net profit	708	914	1,608	1,438	1,634
Depreciation etc.	232	217	221	233	248
Change in working capital	-9,751	-12,681	-11,900	-16,162	-14,444
Other adjustments	-93	514	268	121	-23
Cash flow from operations	-8,905	-11,037	-9,804	-14,371	-12,585
Capital expenditure	-339	-141	-185	-142	-139
Others	0	-232	-160	0	0
Cash flow from investing	-339	-374	-346	-142	-139
Free cash flow	-9,244	-11,410	-10,149	-14,513	-12,724
Net borrowings	758	1,629	188	2,242	-924
Equity capital raised	0	0	-0	53	53
Dividends paid	-192	-339	-442	-676	-768
Others	9,222	10,288	11,828	12,615	14,016
Cash flow from financing	9,788	11,578	11,574	14,234	12,377
Net change in cash	506	171	1,426	-277	-345

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2007	2008	2009	2010E	2011E
Cash	1,841	2,017	3,446	3,169	2,824
Accounts receivable	2,295	2,220	3,595	3,795	4,166
Inventory	13,245	15,518	13,566	17,360	18,062
Other current assets	909	1,142	1,028	1,047	1,114
Total current assets	18,291	20,897	21,635	25,371	26,166
Investments	113	109	130	130	130
Plant, property & equipment	2,472	2,065	3,177	3,166	3,140
Other assets	157	420	432	259	239
Total assets	21,032	23,492	25,374	28,926	29,674
Short-term loans	894	763	200	69	74
Accounts payable	645	803	795	852	935
Current maturities	3,305	4,038	5,093	5,750	4,753
Other current liabilities	3,632	3,060	3,955	3,976	4,206
Total current liabilities	8,476	8,665	10,044	10,648	9,968
Long-term debt	2,544	4,259	4,442	6,609	7,149
Other LT liabilities	1,667	1,614	765	722	682
Total non-current liabilities	4,211	5,873	5,207	7,331	7,830
Total liabilities	12,686	14,537	15,251	17,979	17,799
Registered capital	19,238	19,238	15,991	15,991	15,991
Paid-up capital	6,307	6,307	6,307	6,360	6,413
Share premium	0	0	0	8	15
Legal reserve	153	199	279	279	279
Retained earnings	1,931	2,460	3,545	4,307	5,172
Others	1	-2	0	-2	-2
Minority Interests	-46	-9	-6	-4	-2
Shareholders' equity	8,346	8,955	10,124	10,947	11,875

Important Ratios (Consolidated)					
	2007	2008	2009	2010E	2011E
Growth (%)					
Revenue	19.5	11.0	15.4	6.5	9.7
EBITDA	29.7	85.8	28.7	-12.9	4.7
Net profit	75.1	29.1	76.0	-10.6	13.6
Normalized earnings	68.4	105.1	29.5	-18.8	6.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.4	30.7	30.4	30.0	30.0
EBITDA margin	9.9	16.6	18.5	15.1	14.4
EBIT margin	8.2	15.2	17.2	13.9	13.2
Normalized profit margin	5.4	9.9	11.1	8.5	8.2
Net profit margin	5.2	6.1	9.3	7.8	8.1
Normalized ROA	3.5	6.3	7.6	5.4	5.6
Normalize ROE	8.7	16.6	19.0	14.3	14.0
Normalized ROCE	8.9	15.4	19.5	14.0	13.6
Risk (x)					
D/E	1.52	1.62	1.51	1.64	1.50
Net D/E	0.59	0.79	0.62	0.85	0.77
Net debt/EBITDA	3.65	2.82	1.96	3.31	3.12
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.48	0.62	1.09	0.97	1.09
Normalized EPS	0.49	1.01	1.31	1.05	1.11
EBITDA	0.91	1.69	2.18	1.88	1.95
FCF	-6.30	-7.74	-6.89	-9.77	-8.49
Book value	5.66	6.08	6.87	7.37	7.93
Dividend	0.23	0.30	0.52	0.45	0.51
Par	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
Valuations (x)					
P/E	12.1	9.4	5.3	6.0	5.3
Normalized P/E	11.8	5.7	4.4	5.5	5.2
P/BV	1.0	1.0	0.8	0.8	0.7
EV/EBTDA	10.0	6.2	4.6	6.4	6.1
Dividend yield (%)	4.0	5.2	9.0	7.8	8.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 ถ.พระราม 1
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 658-9000, (02) 658-9500
โทรสาร : (02) 658-9292

สาขาอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9, 14, 15, 17
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 646-9999
โทรสาร : (02) 646-9889

สาขาอัมรินทร์ทาวเวอร์
496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20
และชั้น 22 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 660-5000, (02) 264-6000
โทรสาร : (02) 660-5050

สาขาสินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 690-4100
โทรสาร : (02) 690-4101

สาขาสินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 263-2220
โทรสาร : (02) 263-2219

สาขาสินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 263-2144
โทรสาร : (02) 263-2145

สาขาอิตัลไทยทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทยทาวเวอร์ ชั้น 11
ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่
แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10320
โทรศัพท์ : (02) 716-0559
โทรสาร : (02) 716-0560

สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า
ชั้น 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี
แขวงอรุณอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กทม.10700
โทรศัพท์ : (02) 878-5900
โทรสาร : (02) 878-5998

สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า 2
7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์บี ปิ่นเกล้า
ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี
แขวงอรุณอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กทม. 10700
โทรศัพท์ : (02) 882-6090
โทรสาร : (02) 882-6091

สาขาบางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กทม. 10240
โทรศัพท์ : (02) 378-4545
โทรสาร : (02) 378-4544

สาขาบางนา
1093/105 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา
เขตบางนา กทม. 10260
โทรศัพท์ : (02) 740-7100
โทรสาร : (02) 740-7199

สาขาลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ชั้น 11
ห้องเลขที่ 1106 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร
กทม. 10900
โทรศัพท์ : (02) 513-7477
โทรสาร : (02) 513-7430

สาขาประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถนนเทศบาลสงเคราะห์
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร
กทม. 10900
โทรศัพท์ : (02) 580-9130
โทรสาร : (02) 580-9138

สาขาเซ็นต์หลุยส์
35-39 (บางส่วน) ซอยจันทร์ 18/7 แยก 3
แขวงทุ่งวัดดอน เขตสาทร
กทม. 10120
โทรศัพท์ : (02) 673-0195
โทรสาร : (02) 673-0196

สาขาฉะเชิงเทรา
233-233/2 ชั้น 1 ถ.ศุขประยูร ต.หน้าเมือง
อ.เมืองฉะเชิงเทรา
จ.ฉะเชิงเทรา 24000
โทรศัพท์ : (038) 981-587
โทรสาร : (038) 981-591

สาขาขอนแก่น
311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.กลางเมือง
อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ : (043) 321-333
โทรสาร : (043) 321-955

สาขาช้างคลาน
191/28, 30-33 ศูนย์การค้าช้างคลานพลาซ่า
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์ : (053) 820-699
โทรสาร : (053) 272-369

สาขาภูเก็ต
22/16-17 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ เขตเมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต 83000
โทรศัพท์ : (076) 210-499
โทรสาร : (076) 210-498

สาขาสุราษฎร์ธานี
173/83-84 หมู่ที่ 1 ถ.วัดโพธิ์ – บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์ : (077) 222-595
โทรสาร : (077) 222-596

สาขาหาดใหญ่
29 โรงแรมลีการ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6
ยูนิตที่ 601/3 ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์ : (074) 353-330
โทรสาร : (074) 353-329

สาขาหาดใหญ่ 2
106 (ชั้นลอย) โรงแรมนิวซีซัน
ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์ : (074) 243-777
โทรสาร : (074) 244-955

สาขาไทยซัมมิท ทาวเวอร์
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง กทม. 10320
โทรศัพท์ : (02) 658-5388
โทรสาร : (02) 658-5383-4

สาขาเซ็นทรัล รัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมือง
จ.นนทบุรี 11000
โทรศัพท์ : (02) 831-8300
โทรสาร : (02) 831-8388

สาขานครปฐม
28/16-17 ถ.ยิ่งเป้า
ต.สนามจันทร์ อ.เมือง
จ.นครปฐม 73000
โทรศัพท์ : (034) 294-000
โทรสาร : (034) 294-098, (034) 294-099

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จิตรา	อมรธรรม		0-2646-9966	jitraa@fnsyrus.com
พรสุข	อมรวดีกุล	สื่อสาร/ บันเทิง/ ขนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsooka@fnsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปิโตรเคมี/ ซีเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@fnsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญโญกุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@fnsyrus.com
วรรัตน์	เผ่าภคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	woraratp@fnsyrus.com
สุรีย์พร	ทีวะสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@fnsyrus.com
สมชาย	เอนกทวีผล	เทคนิค	0-2646-9967	somchaia@fnsyrus.com
สุภาวดี	เอี่ยมสำอางค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadeel@fnsyrus.com
สุภาวดี	แซ่ตั้ง	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9963	suphawadees@fnsyrus.com

ฝ่ายกลยุทธ์

วรุตม์	ศิวะศริยานนท์	กลยุทธ์	0-2646-9820	warut.s@fnsyrus.com

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGTH	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ **สูงกว่า ตลาด**
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ **เท่ากับ ตลาด**
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ **ต่ำกว่า ตลาด**

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

FINANSIA SYRUS

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2009

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

ACL	DRT	KEST	SAMART	SSI
ADVANC	EGCO	KK	SAMTEL	THCOM
ASIMAR	ERAWAN	KSL	SAT	THRE
BAFS	GBX	KTB	SC	TIPCO
BANPU	GC	NCH	SCB	TISCO
BAY	GSTEEL	NKI	SCC	TMB
BCP	HEMRAJ	PTT	SCIB	TOP
BECL	ICC	PTTAR	SE-ED	TTA
BKI	IRP	PTTCH	SIM	
BLS	IRPC	PTTEP	SIS	
CPN	KBANK	RATCH	SNC	

ACAP	BWG	GENCO	LANNA	NWR	RCL	SPSU	TFD	UMS
AHC	CCET	GFPT	LH	OCC	ROBINS	SSC	THAI	UP
AKR	CENTEL	GL	LPN	OGC	ROJANA	SSEC	TIC	UPOIC
AMATA	CGS	GLOW	LST	OISHI	RS	SSF	TIP	UV
AOT	CIMBT	GRAMMY	LVT	PF	S&J	STANLY	TK	VNT
AP	CK	HANA	MACO	PG	S&P	STEC	TNITY	WACOAL
ASK	CM	HMPRO	MAKRO	PHATRA	SAMCO	STEEL	TNL	WAVE
ASP	CNS	IFEC	MBK	POST	SCSMG	STPI	TPC	
AYUD	CPALL	INET	MCOT	PRANDA	SHIN	SUSCO	TRC	
BBL	CPF	KASET	MFEC	PS	SICCO	SVI	TRU	
BEC	CSC	KCE	MINOR	PSAAP	SIMAT	SWC	TRUE	
BGH	DELTA	KDH	MINT	PSL	SINGER	SYNTEC	TSTE	
BH	EASTW	KGI	MK	PYLON	SIRI	TASCO	TSTH	
BIGC	ECL	KTC	MODERN	QH	SITHAI	TCAP	TVO	
BMCL	EE	KWC	MSC	RASA	SMK	TCP	TYM	
BROOK	EIC	L&E	NMG	RCI	SPALI	TF	UMI	

AFC	BROCK	DTAC	ILINK	MBAX	PRG	SMIT	TIW	UEC
AH	BSBM	EASON	ITD	METRO	PRIN	SPACK	TKS	UNIQ
AIT	CCP	EPCO	JCT	MILL	PRO	SSSC	TLUXE	UPF
APRINT	CHUO	ESTAR	JUTHA	NEP	Q-CON	SST	TMT	UT
APURE	CMR	ETG	KH	NIPPON	ROCK	SVH	TNDT	UTP
ASIA	CPL	FNS	KWH	OHTL	SCCC	TAPAC	TNH	WORK
BAT-3K	CTW	FOCUS	KYE	PICO	SCP	TCB	TPP	
BGT	DCC	GFM	LEE	PL	SEAFCO	TCJ	TUF	
BLAND	DM	GYT	LRH	PLE	SFP	THANI	TWFP	
BLISS	DSGT	IHL	MAJOR	PPM	SHANG	TICON	UBIS	

Source : IOD

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน