

บมจ.แอสเสทรี (SIRI)

BUY

ประกาศเป้าหมายปี 2560

2017 TP: Bt2.24

Closing price: Bt1.81
Upside/downside 23.7%

- ▶ เป้าหมายปี 2560 มีการเติบโตในส่วนของ presales และ revenues
- ▶ ผลงานปี 2559 ไม่อ่อนตัวมากนัก ไตรมาส 4/59 กำไรสุทธิมาแรงที่สุด
- ▶ เราคาดกำไรสุทธิไตรมาส 4/59 ที่ 1,254 ล้านบาท
- ▶ ลงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 2.24 บาท

เป้าหมายในปี 2560 มีการเติบโตในส่วนของ presales และ revenues ปี 2560: SIRI วางแผนเปิดตัวโครงการทั้งสิ้น 19 โครงการ มูลค่ารวม 41,200 ล้านบาท (ลดลง11%YoY) แยกเป็น คอนโดมีเนียม 8 โครงการ มูลค่า 21,900 ล้านบาท (53%) บ้านเดี่ยว 9 โครงการ มูลค่า 18,500 ล้านบาท (45%) และ ทาวน์เฮ้าส์ 2 โครงการ มูลค่า 800 ล้านบาท (2%) ตั้งเป้า Presales ไว้ที่ 36,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY และตั้งเป้ารายได้ไว้ที่ 34,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้นราว 4% YoY ในขณะที่ Backlog คงเหลืออยู่ที่ 39,000 ล้านบาท ตามความคาดหมาย

สรุปผลงานปี 2559 ไตรมาส 4/59 กำไรสุทธิมาแรงสุด
ปี 2559: SIRI เปิดตัวโครงการไปทั้งสิ้น 20 โครงการ มูลค่ารวม 46,200 ล้านบาท เป็นการเปิดตัวโครงการมากถึง 24,500 ล้านบาท (53%) ในไตรมาส 4/59 ขณะที่ Presales ปี 2559 เท่ากับ 31,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY (จากเป้าตั้งไว้ต้นปีที่ 42,000 ล้านบาท) โดยมียอด Presales เข้ามามากที่สุดในช่วงไตรมาส 4/59 ถึง 10,650 ล้านบาท ในขณะที่ SIRI มียอดขายโครงการรวม 34,000 ล้านบาท ทำให้เชื่อว่ายอดขายในไตรมาส 4/59 อยู่ระดับเกิน 10,000 ล้านบาท และกำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 คาดว่าอยู่ที่ระดับเกิน 1,000 ล้านบาท เป็นไตรมาสที่บันทึกกำไรมากที่สุดของปี สาเหตุที่กำไรดีในช่วงท้ายปีจากการเร่งโอนโครงการ และทำได้ตามแผนที่วางไว้ แม้จะเป็นช่วงเวลาที่มีการไวท์วอล์กซ์และไม่ได้ทำกิจกรรมทางการตลาดมากนัก

แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.24 บาท
เรายังมีมุมมองเป็นเชิงบวกกับธุรกิจของ SIRI และมีจุดเด่นที่ดีกว่าความคาดหมายเข้ามาเพิ่ม เช่น การเป็นผู้นำในตลาดผู้ซื้อที่เป็นชาวต่างชาติ ซึ่งฐานลูกค้าต่างชาติมีมากขึ้น และมีการโอนกรรมสิทธิ์ได้ดีเกินคาด ไม่มีอัตรา Rejection การดำเนินธุรกิจ JV ร่วมกับ BTS มีทิศทางที่ดีขึ้น โดยเฉพาะเมื่อ BTS ได้เป็นผู้รับสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพู คาดว่าการร่วม JV จะขยายไปยังที่อยู่อาศัยแนวราบตามเส้นทางรถไฟฟ้าเพิ่มเติมด้วย เราแนะนำซื้อ SIRI ราคาเป้าหมายปี 2560 ที่ 2.24 บาท อิงค่า PER ในอดีตของกลุ่มที่ประมาณ 10 เท่า

Sector	Property Development
Paid-up shares (shares mn)	14,285
Market capitalization (Bt mn)	25,856
Free float (%)	74.51
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	118.05
12-mth trading range (Bt)	1.95/1.44
Par (Bt)	1.07

Major shareholders (%)	
Thai NVDR	9.37
The Viriyah Insurance Pcl	6.43
UBS AG Singapore Branch	5.06

Financial highlights	2014	2015	2016E	2017E
Revenue (Bt mn)	28,093	36,955	35,677	37,102
Normalized profit (Bt mn)	2,456	2,667	3,088	3,417
Net profit (Bt mn)	3,393	3,506	3,035	3,417
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.19	0.22	0.24
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.21	0.24
Norm. EPS growth (%)	28.4%	8.6%	15.8%	10.7%
EPS growth (%)	75.8%	3.3%	-13.4%	12.6%
P/E (x)	7.3	7.4	8.5	7.6
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	11.4	8.9	8.1	7.5
DPS (Bt)	0.12	0.12	0.12	0.12
Dividend yield (%)	6.6%	6.6%	6.6%	6.6%
ROE (%)	12.3%	10.3%	11.1%	11.7%

Source: SETSMART, AWS Research

Thailand Research Department
Vajiralux Sanglerdsillapachai
License No.17385
Tel: 02 680 5077

คาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 4/59

เราคาดการณ์กำไรสุทธิไตรมาส 4/59 ของ SIRI ได้ที่ 1,254 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% YoY และ 108% QoQ เนื่องจากการโอนโครงการค่อนข้างมากในไตรมาสนี้หลัก ๆ ที่สำคัญ ได้แก่ The Line สุขุมวิท 71 (ต่อเนื่องจากไตรมาส 3/59) Edge สุขุมวิท 23, The 39, และประมาณ 40% ของ 98 Wireless ในขณะที่เราปรับกำไรสุทธิปี 2559 ลงเล็กน้อยจาก 3,153 ล้านบาท เป็น 3,035 ล้านบาท จากผลกระทบการไม่สามารถสร้างกิจกรรมการตลาดเพื่อเร่งยอดขายได้อย่างเต็มที่ในช่วงเวลาที่มีการไว้ทุกข์ แต่เชื่อว่าในปี 2560 ยอดขายยังเติบโตได้ต่อ แม้เดิมตลาดจะมีความกังวลเรื่อง Backlog ในช่วงปี 2560 ของ SIRI ไม่สูงมาก แต่ SIRI คาดว่าจะสามารถเร่งโอนโครงการ The Line จตุจักรให้เร็วขึ้นกว่าเดิมและเลื่อนการรับรู้รายได้เข้ามาเป็นปี 2560 แทนที่ปี 2561

Figure 1: SIRI's quarterly results

December 31 (Bt mn)	4Q15	3Q16	4Q16	%YoY	%QoQ	2015	2016E	%YoY
Total revenue	10,108	6,619	13,352	32.1%	101.7%	36,955	35,677	-3.5%
Cost of goods sold	(6,882)	(4,643)	(9,370)			(26,114)	(25,009)	
Gross profit	3,226	1,976	3,983	23.5%	101.6%	10,841	10,668	-1.6%
SG&A expense	(1,721)	(1,263)	(2,171)			(6,460)	(6,382)	
Operating profit	1,505	713	1,812	20.4%	154.3%	4,381	4,286	-2.2%
Share of gain (loss) of associates	(83)	31	(151)			(234)	(198)	
Other income	(200)	142	201			490	561	
EBIT	1,222	885	1,862	52.3%	110.3%	4,637	4,649	0.2%
Financial costs	(115)	(158)	(290)			(728)	(789)	
Pretax profit	1,029	727	1,571	52.7%	116.1%	3,909	3,860	-1.3%
Income tax expenses	(466)	(152)	(271)			(1,242)	(772)	
Profit before MI	563	575	1,300	130.8%	125.9%	2,667	3,088	15.8%
Minority interests	0	0	(0)			0	(0)	
Normalized profit	642	576	1,299	102.5%	125.7%	2,667	3,088	15.8%
Extra-ordinary items	361	28	(46)			838	(52)	
Net Profit	1,002	603	1,254	25.0%	107.8%	3,506	3,035	-13.4%
EBITD								
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.04	0.09			0.19	0.22	
Net EPS (Bt)	0.07	0.04	0.09			0.25	0.21	
Financial ratio (%)								
Gross profit margin	31.9%	29.9%	29.8%			29.3%	29.9%	
SG&A expense	17.0%	19.1%	16.3%			17.5%	17.9%	
Normalized profit margin	6.3%	8.7%	9.7%			7.2%	8.7%	
Net profit margin	9.9%	9.1%	9.4%			9.5%	8.5%	

Source: AWS Research

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Total revenue	28,093	36,955	35,677	37,102	38,765
Cost of goods sold	(18,905)	(26,114)	(25,009)	(25,904)	(27,049)
Gross profit	9,188	10,841	10,668	11,198	11,716
SG&A	(5,506)	(6,460)	(6,382)	(6,599)	(6,997)
Operating Profit	3,682	4,381	4,286	4,599	4,719
Share of gain (loss) of joint venture	(0)	(234)	(198)	(111)	465
Other income	357	490	561	575	492
EBIT	4,039	4,637	4,649	5,063	5,676
Financial cost	(646)	(728)	(789)	(792)	(805)
Pretax profit	3,393	3,909	3,860	4,272	4,871
Income tax expenses	(937)	(1,242)	(772)	(854)	(974)
Minority interests	0	0	(0)	(0)	(0)
Normalized profit	2,456	2,667	3,088	3,417	3,897
Extraordinary items	937	838	(52)	0	0
Net profit	3,393	3,506	3,035	3,417	3,897
EBITDA	4,039	4,908	4,995	5,425	6,016
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.19	0.22	0.24	0.27
Net EPS (Bt)	0.25	0.25	0.21	0.24	0.27
DPS (Bt)	0.12	0.12	0.12	0.12	0.14

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Current Assets	65,281	59,135	58,265	60,166	67,344
Total assets	73,147	69,451	68,620	70,550	77,767
Current Liabilities	27,568	19,949	17,840	18,187	18,593
Non-current Liabilities	20,763	22,303	22,380	22,380	22,380
Total liabilities	48,331	42,253	40,220	40,567	45,973
Paid-up capital	14,582	15,285	15,285	15,285	15,285
Retained Earnings	7,666	9,262	10,463	12,045	13,858
Total equity	24,816	27,198	28,399	29,982	31,794
BVPS (Bt)	1.70	1.78	1.86	1.96	2.08

Cash Flow Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Pretax Profit	2,313	4,748	4,649	5,063	5,676
Depreciation & Amortization	281	271	346	362	339
Operating Cash Flow	(9,589)	9,503	3,350	1,703	2,941
CAPEX	(829)	(230)	(220)	(220)	(220)
Investing Cash Flow	(815)	(1,255)	(837)	(928)	(921)
Dividend Payment	(1,425)	(1,713)	(1,714)	(1,714)	(1,948)
Financing Cash Flow	9,093	(8,683)	(1,415)	(965)	8,458
Exchange rate gains(losses) on casl	(54)	75	0	0	0
Inc. (Dec.) in cash & equivalents	(722)	(115)	(1,572)	821	1,257
Beginning cash & equivalents	2,388	1,611	1,572	0	821
Ending cash & equivalents	1,611	1,572	0	821	2,078

Quarterly Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16
Total revenue	10,551	10,108	7,573	8,133	6,619
Cost of goods sold	(7,543)	(6,882)	(5,328)	(5,669)	(4,643)
Gross profit	3,008	3,226	2,245	2,464	1,976
SG&A	(1,734)	(1,721)	(1,397)	(1,551)	(1,263)
Operating Profit	1,274	1,505	849	912	713
Share of gain (loss) of joint venture	(78)	(83)	(24)	(53)	31
Other income	109	(200)	113	105	142
EBIT	1,305	1,222	937	965	885
Financial cost	(212)	(115)	(169)	(171)	(158)
Pretax profit	1,092	1,107	768	794	727
Income tax expenses	(338)	(466)	(159)	(190)	(152)
Minority interests	0	0	(0)	0	0
Normalized profit	755	642	609	604	576
Extraordinaries items	307	361	(52)	18	28
Net profit	1,062	1,002	556	622	603
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04
Net EPS (Bt)	0.07	0.07	0.04	0.04	0.04

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Sales growth (%)	(1.76)	31.5	(3.5)	4.0	4.5
Normalized profit growth (%)	28.4	8.6	15.8	10.7	14.0
Net profit growth (%)	75.8	3.3	(13.4)	12.6	14.0
EPS growth (%)	31.6	(1.4)	(13.4)	12.6	14.0
Gross margin (%)	32.7	29.3	29.9	30.2	30.2
Operating margin (%)	13.1	11.9	12.0	12.4	12.2
EBITDA margin (%)	14.4	13.3	14.0	14.6	15.5
Normalized profit margin (%)	8.7	7.2	8.7	9.2	10.1
Net profit margin (%)	12.1	9.5	8.5	9.2	10.1
Effective tax rate (%)	27.6	31.8	20.0	20.0	20.0
ROA (%)	5.1	4.9	4.4	4.9	5.3
ROE (%)	12.3	10.3	11.1	11.7	12.6
EV/EBITDA	11.4	8.9	8.1	7.5	7.2
Net debt to equity (x)	0.9	0.6	0.4	0.4	0.4
P/E (x)	7.3	7.4	8.5	7.6	6.6
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
Dividend Yield (%)	6.6	6.6	6.6	6.6	7.5

Main Assumptions

Year to 31 Dec (Btmn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Beginning backlog	33,040	34,000	32,000	39,713	44,716
Presales	8,762	28,512	42,000	41,200	44,716
Total revenue	27,174	35,152	34,287	36,197	40,030
Ending backlog	34,000	32,000	39,713	44,716	49,402
SG&A to sales	19.6%	17.5%	17.9%	17.8%	18.1%

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2558



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY
HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP	KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT
MONO	NKI	PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QTC	RATCH	ROBINS	SAMART
SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM	TISCO	TKT	TMB
TOP	VGI	WACOAL										



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN	AOT	APCS	ARIP	BMCL	BOL	BROOK
BWG	CENTEL	CFRESH	CHO	CIMBT	CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC	DELTA
DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC	GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA
MFEC	NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	OTO	PAP	PDI	PE
PG	PJW	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG	Q-CON	QH	RS	S&J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SMT	SNP
SPI	SSF	SSI	SSSC	SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC	TASCO	TBSP
TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO	TK
TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO	TWPC	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO								



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMANAHA	AMARIN	AP	APCO
AQUA	AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC	BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI
BKD	BTNC	CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP	CNS	CPALL	CPL	CSC
CSP	CSS	CTW	DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE	FIRE	FOCUS	FORTH
FPI	FSMART	FSS	FVC	GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT	HTC	HTECH
IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP	ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KGI
KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN	LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
MTLS	NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE	PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG
PF	PICO	PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC	PTL	PYLON	QLT	RCI
RCL	RICHY	RML	RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN	SCP	SEAOIL	SIRI
SKR	SMG	SOLAR	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY	STPI
SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TPIPL	TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF
UPOIC	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN	XO				

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

Score	Range Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียเวลท์ จำกัด มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

ระดับ 1

ACD	AEONTS	AFC	AIRA	AJ	ALUCON	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC
BLISS	BMCL	BOL	BRR	BSBM	CBG	CCET	CCN	CGD	CMR	CPH	CSC	CSP
CTW	DCON	DRACO	DSGT		DTCI	E	EMC	ESSO	FOCUS	FSMART	GIFT	GLAND
GRAND	GUNKUL	HFT	HTECH	IHL	ILINK	ITD	JSP	KDH	KTIS	KTP	LEE	LST
MAJOR	MATCH	MAX	M-CHAI	MDX	MIDA	ML	MPIC	NC	NEP	NNCL	NWR	OHTL
PICO	PK	PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	PSTC	PYLON	RAM	RICH	RS	SANKO
SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFCO	SF	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPACK	SPG
SPPT	SPVI	STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ	TCOAT	TH
TKS	TNH	TNPC	TPA	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI	TTL	TTTM
TWP	TWZ	U	UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIBHA	VIH	VTE
WG												

ระดับ 2

2S	ABICO	AF	AKP	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT	BH	BKD
BLAND	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	FE	FNS	FVC	GEL	GLOBAL
HEMRAJ	IEC	IFS	INET	JUTHA	KASET	KCAR	KKC	KSL	L&E	LALIN	LTX	M
MALEE	MBK	MBKET	MEGA	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB
PCA	PRINC	QH	ROCK	RPC	S&J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT	SORKON
SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPP	TRT	TRU	TRUE
TSC	TSI	TTW	TVD	TVO	UKEM	UNIQU	UWC	VNG	WIUK	WIN	XO	

ระดับ 3A

ABC	ACAP	ADVANC	AEC	AGE	AH	AIE	AMANAH	ANAN	AP	APCS	APURE	AS
ASIA	ASIAN	ASIMAR	BIGC	BROOK	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CHARAN	CHO	CHOTI
CM	CNT	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	DELTA	DEMCO	DIMET	DNA	DTAC	EA
ECF	EE	EVER	FPI	GBX	GC	GFPT	GLOW	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IFEC
INOX	INSURE	IRC	JAS	JTS	JUBILE	KC	KTC	KYE	LHK	LPN	LRH	MAKRO
MC	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MJD	MONO	MOONG	NBC	NDR	NINE	NGM	NSI
NTV	OGC	PACE	PCSGH	PDI	PG	PHOL	PLAT	PPS	PR	PRANDA	PREB	PS
QLT	RATCH	RML	ROBINS	ROJNA	RWI	SAMCO	SCCC	SCG	SEAOIL	SE-ED	SENA	SINGER
SITHAI	SMK	SMPC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SRICHA	SSI	STANLY	SUPER	SVI	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TCMC	TFI	THAI	THRE	THREL	TICON	TKT	TLUXE	TNL	TPCORP
TMILL	TMT	TSTE	TSTH	TTCL	TU	TVI	UOBKH	UREKA	VGI	VNT	WACOAL	WHA
ZMICO												

ระดับ 3B

AAV	AHC	AI	AIT	AKR	ARROW	ASK	BA	BDMS	BEC	BECL	BJCHI	BUI
CGH	CHG	CHOW	CIG	CITY	CK	CKP	COLOR	CWT	EARTH	EASON	EPG	F&D
FANCY	FIRE	FMT	FORTH	GENCO	GL	GOLD	GPSC	GRAMMY	HYDRO	IRCP	IT	JCT
KCM	KWC	LH	LIT	LOXLEY	MACO	MANRIN	MATI	MODERN	MSC	NOBLE	NOK	NPK
NUSA	OISHI	OTO	PAF	PAP	PATO	PF	PJW	PLANB	PLE	POLAR	PRG	PTL
Q-CON	QTC	RCI	S11	SALEE	SAM	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SC	SCP	SFP	SIM
SLP	SMT	SPA	SPORT	SSC	SST	STEC	STPI	SUC	SUTHA	T	TAE	TBSP
TCC	TFD	TGCI	TGPRO	THANA	THIP	TIW	TK	TMW	TNDT	TOPP	TPC	TPCH
TIPL	TSR	TT	TYCN	UAC	UBIS	UEC	UMI	UP	UPF	UT	UV	VPO
WAVE	WINNER	YUASA										

ระดับ 4

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	CIMBT	CNS	CSL	DCC	DRT	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MTI	NKI	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SNC
SNP	SSF	SSSC	TCAP	THCOM	TISCO	TIMB	TMD	TNITY	TOG			

ระดับ 5

BCP	CPN	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	SCC	THANI	TOP
-----	-----	-----	----	----	-----	----	-----	-------	-----	-----	-------	-----

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

A	ACC	AJD	AQ	BCH	BGT	BROCK	BSM	BTC	CHUO	CPR	CRANE	EIC
FER	JMART	JMT	KAMART	KBS	KIAT	LDC	MBAX	MCS	METCO	NEW	NEWS	NYT
PAE	PDG	PERM	PMTA	POST	RCL	RICHY	ROH	S	SIMAT	TCB	TR	TSF
TVT	WORK											

หมายเหตุ

ระดับ 1 : มีนโยบาย

ระดับ 2 : ประกาศเจตนาธรรม

ระดับ 3 : มีมาตรการป้องกัน ซึ่งทั้ง 2 กรณี ถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน

3A : บริษัทมีการประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาค

3B : บริษัทมีคำมั่น และนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาค

ระดับ 4 : ได้รับการรับรอง

ระดับ 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

สาขา	ที่อยู่	โทรศัพท์	โทรสาร
สำนักงานใหญ่ (อาคารเมอร์คิวรีทาวเวอร์)	540 อาคารเมอร์คิวรีทาวเวอร์ ชั้น 7,14,17 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330	0-2680-5000	0-2680-5111
สีลม	191 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 21 ห้อง 2, 3-1 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500	0-2630-3500	0-2630-3530-1
อโศก	159 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ ชั้น 17 ห้อง 1703 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110	0-2261-1314-21	0-2261-1328
ปิ่นเกล้า	7/3 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ทาวเวอร์บี ชั้น 16 ห้อง 41605 - 41606 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700	0-2884-7333	0-2884-6091
แจ้งวัฒนะ 1	99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2204 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120	0-2119-2300	0-2835-3006
แจ้งวัฒนะ 2	99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2203 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120	0-2119-2388	0-2119-2399
เมกาบางนา	39 หมู่ 6 เมกาบางนา ชั้น 1 ห้องเลขที่ 1632/7 ถนนบางนา-ตราด ตำบลบางแก้ว อำเภอบางพลี สมุทรปราการ 10540	02-106-7345	02-105-2070
ศรีนครินทร์	59/5 ห้องเลขที่ B407-2 (ศูนย์การค้า HaHa ชั้น 4) ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250	0-2014-2000	0-2014-2001
ระยอง	356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000	038-808-200	038-807-200
ขอนแก่น	26/9 ชั้น 2 หมู่ที่ 7 ถนนศรีจันทร์ใหม่ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000	043-334-700	043-334-799
ชลบุรี	55/22 หมู่ที่ 1 ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000	038-053-858	038-784-090
ฉะเชิงเทรา	233-233/2 ชั้น 1 หมู่ที่ 2 ถนนสุขประยูร ตำบลหน้าเมือง อำเภอเมือง ฉะเชิงเทรา 24000	038-981-587	038-981-591

เอเชีย เวลท์ เส้นทางสู่ความมั่งคั่ง

Call Center
02-680-5000

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนะต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์