

SIRI

บริษัท แสตนลิว จำกัด (มหาชน)

แผนการตลาดเชิงรุกเห็นสร้างยอดขายเติบโตต่อเนื่อง

■ ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2556 เติบโต 14%

SIRI ยังคงแผนการตลาดเชิงรุกต่อเนื่อง หลังจากยอดขายใน ปี2555 ทำได้ตามเป้า 4.2 หมื่นล้านบาท และยังคงเดินหน้าเปิดโครงการตลาดต่างจังหวัด ซึ่ง Brand ของ SIRI ค่อนข้างได้รับการยอมรับของตลาดที่ดี รวมถึงการเข้าสู่ตลาดใหม่ที่เป็นตลาดเฉพาะมากขึ้น เช่นกลุ่มนักศึกษา หรือกลุ่มแรงงานระดับกลาง-ล่าง ในพื้นที่ทั้งในกรุงเทพฯ และ ต่างจังหวัด เพื่อเพิ่มยอดขายในกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างจากเดิม รวมถึงการรักษากลุ่มลูกค้าที่เป็น High-end ซึ่งในปี 2556 บริษัทมีเป้าหมายการเติบโต 14 % หรือมูลค่ารวม 4.8 หมื่นล้านบาท จาก โครงการใหม่ 6 หมื่นล้านบาท และสินค้ารายการขายราว 3 หมื่นล้านบาท สนับสนุนยอดขาย ซึ่งเรามองว่า SIRI ยังทำได้

■ เห็นเปิดตัวโครงการใหม่ใน 1Q56 คอนโดมีเนียมยังคงเป็นสินค้าหลัก

เราคาดว่าจะเห็นการเร่งยอดขายในช่วง 1 Q56 ซึ่งสะท้อนกับแผนการเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่ากว่า 2.9 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 48 % ของมูลค่าโครงการที่เปิดขาย โดยยังคงเน้นการเปิดตัวโครงการคอนโดมีเนียม ซึ่งตามแผนจะเปิดตัวทั้งปี 58 % ของมูลค่ารวม ทั้งนี้เรามองว่าการเร่งเปิดตัวโครงการใหม่ ในช่วงต้นปีจะทำให้ SIRI ยอดขายที่เกิดขึ้น จะสร้างงานในมือเพื่อเตรียมรับรู้รายได้ในปี 2557-2558 ซึ่งจะสะท้อนความต่อเนื่องของรายได้ในอนาคต

■ งานในมือระดับ 5.3 หมื่นล้านบาท

เรามองว่า งานในมือรอรับรู้รายได้ 5.3 หมื่นล้านบาท ถือว่าเป็นตัวเลขที่สูงสุดของอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นฐานต่อ SIRI ในการรับรู้รายได้ที่ต่อเนื่องจากใน 4 Q55 ซึ่งมีผลการรับรู้รายได้กว่า 12 แห่ง และมีผลต่อเนื่องไปยัง 1Q56 ซึ่งจะทำให้เป็นไตรมาสที่เห็นการเติบโตของผลประกอบการในระดับสูง จากกรอบเวลาการโอนภายในปี 2556 ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท และต่อเนื่องไปถึงปี 2558 โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามคือการโอนและก่อสร้างตามกำหนดเวลาละการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารซึ่งยังอยู่ระดับสูงตามแผนการเร่งการทำตลาด

■ ปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่ม คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร

เราปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิของ SIRI ในปี 2555 และ 2556 เพิ่ม 13 % และ 2% ตามลำดับ และคาดการณ์จ่ายปันผลของปี 2555 เพิ่มขึ้นเป็น 17 สตางค์ต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 4.5% (บริษัทจ่ายปันผลปีละ 1 ครั้ง) ปรับราคาเหมาะสมปี 2556 เพิ่มเป็น 4.60 บาท (อ้างอิง APER 12 เท่า) โดยมีส่วนต่างราคา 20% แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" คาดในระยะกลางมีประเด็นบวกจากผลประกอบการที่เติบโตเด่นชัดของ 2 ไตรมาสคือ 4 Q55-1Q56 พร้อมทั้งอัตราการจ่ายปันผลที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 3.8%

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	18,596	20,542	30,085	35,218
กำไรขั้นต้น	6,055	7,032	10,170	11,923
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,763	2,867	3,943	4,879
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26%	4%	38%	24%
กำไรสุทธิ	1,898	2,000	2,901	3,746
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.27	0.27	0.35	0.39
อัตรากำไรสุทธิ (%)	105%	-79%	30%	11%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	nm.	0.14	0.17	0.15
อัตรากำไรต่อเงินปันผล (%)	nm.	9.3	4.5	3.9
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	4.25	5.81	11.05	9.96
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	0.66	0.81	2.26	2.13

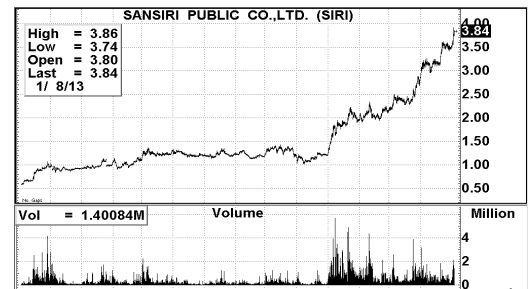
ที่มา : บริษัท / KKS Research

Company Update / Earning Change

คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร
มูลค่าเหมาะสม	4.60 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PE 12 เท่า
ราคาปิด 8 ม.ค. 55	3.84 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	20%
ผลตอบแทนเงินปันผล	4.5%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	3.80	แนวต้าน	4.00
--------	------	---------	------



ธุรกิจของบริษัท

ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แบ่งเป็น 1. ธุรกิจเพื่อขาย โดยพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบและแนวสูง 2. ธุรกิจเพื่อให้เช่าอาคารสำนักงาน และอาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นโครงการที่ขายสิทธิการเช่า และธุรกิจบริการอสังหาริมทรัพย์ โดยแบ่งเป็นธุรกิจบริหารงานขายโครงการ ธุรกิจนายหน้า และบริการด้านการบริหารและจัดการโครงการอสังหาริมทรัพย์

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	8,424.97
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.07
นโยบายปันผล (%)	50%ของกำไร
Free Float (%)	49.32
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	1.72
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	3.62/1.34

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

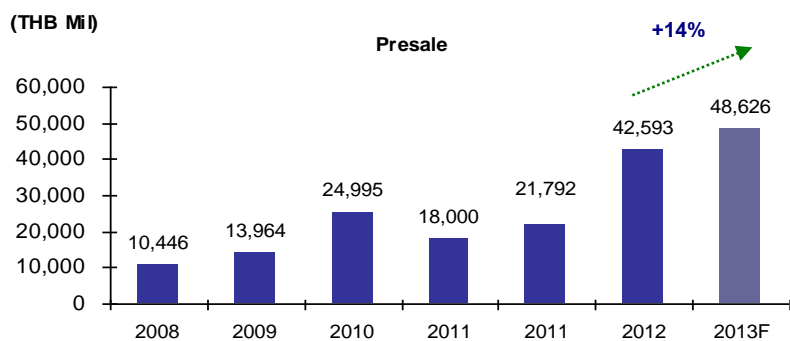
กลุ่มอุตสาหกรรม	อสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	26.33
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.92

นักวิเคราะห์ วิชชุดา ปลั่งมณี
 Wichuda_p@kks.co.th
 02 680 2936

ปรับประมาณการปี 2555 และปี 2556

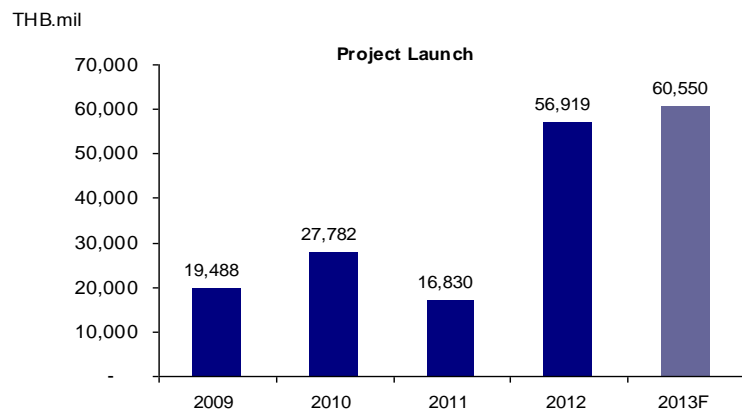
จากงานในมือที่รอรับรู้อยู่ได้ใน 4 Q55 ที่ SIRI ทำได้มากกว่าที่เราคาด ซึ่งเดิมเราคาด รับรู้รายได้จากการขายที่ราว 1 หมื่นล้านบาท SIRI คาดหมายรับรู้ได้ราว 1.3 หมื่นล้านบาท ทำให้ปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิในปี 2555 เพิ่ม 13 % เป็น 3 หมื่นล้านบาท และ 2.9 พันล้านบาท และการจ่ายปันผลเพิ่มจากเดิม 15 สตางค์ต่อหุ้นเป็น 17 สตางค์ต่อหุ้น และปรับปี 2556 เพิ่ม 2 % ทำให้มีรายได้ทั้งปี 3.5 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 3.7 พันล้านบาท และปรับราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 4.60 บาท โดยเราใช้ Multiple PE ที่ 12 เท่า สูงจากเดิมที่ 10 เท่า เนื่องจาก ผลประกอบการของ SIRI เติบโตจากยอดขายอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้สถานะบริษัทมีผลประกอบการและการเติบโตอยู่ในระดับใกล้เคียงกับผู้ประกอบการรายใหญ่ เช่น LH และ QH

เป้ายอดขาย (Presale) ปี 2556



ที่มา: SIRI

มูลค่าโครงการเตรียมเปิดตัวใหม่



ที่มา: SIRI

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
รายได้	18,596	20,542	30,085	35,218	ความสามารถทำกำไร (%)				
ต้นทุนขาย	12,541	13,509	19,915	23,295	อัตรากำไรขั้นต้น	32.6	34.2	33.8	33.9
กำไรขั้นต้น	6,055	7,032	10,170	11,923	อัตรากำไรจาก EBITDA	16.1	16.1	15.7	14.5
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	3,291	4,166	6,228	7,044	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	14.9	14.0	13.1	13.9
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,763	2,867	3,943	4,879	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	19.4	19.4	22.7	23.6
ค่าเสื่อมราคา	230	357	410	471	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.7	6.0	7.4	8.5
EBITDA	2,993	3,223	4,353	5,351	อัตราส่วนกำไรต่อเงินลงทุน	14.3	13.5	13.4	15.5
ดอกเบี้ยจ่าย	245	222	289	317	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	159	139	146	149	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	35.8	0.9	0.6	0.7
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	2,600	2,794	3,800	4,712	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	0.8	0.7	0.8	0.9
ภาษีนิติบุคคล	702	779	899	966	ระยะเวลาชำระหนี้	23	24	19	18
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	1,898	2,016	2,901	3,746	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	13.3	-22	-17	-16
รายการพิเศษ	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.4	0.4	0.4	0.4	อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.2	2.6	2.2	2.2
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,898	2,000	2,901	3,746	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.33	0.20	0.21	0.23
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	1,898	2,016	2,901	3,746	ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
					อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.30	2.18	1.96	1.65
					หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.60	2.38	2.23	1.85
					อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	11.27	12.89	13.64	15.41
					อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	3.58	3.91	3.17	2.67
					อัตราการเติบโต (%)				
					การเติบโตของรายได้	5%	18%	10%	46%
					การเติบโตของ EBITDA	2%	24%	8%	35%
					การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	25%	96%	6%	44%
					การเติบโตของกำไรสุทธิ	96%	5%	45%	29%
					การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	105%	-79%	30%	11%
					อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	1.27	0.27	0.35	0.39
					เงินปันผลต่อหุ้น	nm.	0.14	0.17	0.19
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	6.34	1.51	1.70	1.81
					มูลค่ากิจการต่อหุ้น	12.15	3.52	3.75	3.58
					อัตราเทียบ (x)				
					อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	4.25	5.81	11.05	9.96
					อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	0.66	0.81	2.26	2.13
					อัตราส่วน EV/EBITDA	7.48	8.87	9.72	8.00
					อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	nm.	9.3	4.5	5.0

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

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

สาขาโอศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@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

สาขาขอนแก่น

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

สาขารยอง

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

สาขานนท์บุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)

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

สาขาสุมทราสาร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาราช อำเภอเมือง สุมทราสาร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@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

สาขาพิษณุโลก

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

สาขางานา

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

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

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)

20/1 ถนนราษฎร์ยี่นดี
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 แต่นักวิเคราะห์ประเมินว่า หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ใหม่ทวีเคราะห์

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

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ กัทธ จำกัด (มหาชน) (บล. กัทธ) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. กัทธ เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. กัทธ อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	
	90 – 100	ดีเลิศ	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" หนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	80 – 89	ดีมาก	
	70 – 79	ดี	
	60 – 69	ดีพอใช้	
	50 – 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวันช	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษรณพ วัชรนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th
วิษชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรี๊าะกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุพธีธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน