

SIRI

(SANSIRI PCL.)
Sector : Property

วิษุตา ปลั่งมณี research@kks.co.th



Source: Reuters

Business Description

แสนสิริ มีบริษัทในกลุ่มซึ่งรวมแสนสิริด้วยทั้งสิ้น 16 บริษัท โดยมีแสนสิริเป็นบริษัทใหญ่ ประกอบด้วยบริษัทย่อยที่แสนสิริถือหุ้นโดยตรงจำนวน 11 บริษัท และบริษัทย่อยที่แสนสิริถือหุ้นผ่านบริษัทย่อย ทำธุรกิจกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 2 กลุ่มธุรกิจบริหารและจัดการโครงการอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการลงทุนอื่น

Stock Information ข้อมูล ณ วันที่ 18 ต.ค.54

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	11,641.6
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	7,546.9
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.07
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	4.29
P/BV (X)	0.81
Book Value (บาท)	1.40
Market Cap. (ล้านบาท)	7,970
Free Float (%)	45.60
SAA Consensus (บาท)	1.73
Sector Information	
P/E (X)	14.51
P/BV (X)	1.49

www.kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	1.65
Closed Price (Bt)	1.13
Upside Gain	46%
Dividend Yield 54F	9.8%
CGR 2010	▲▲▲▲

เราคาดว่า SIRI จะมีกำไรสุทธิใน Q3/54 ราว 372 ล้านบาท เติบโต 16%QoQ และ 29% YoY จากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องไปถึง Q4/54 ที่มีสินค้าคอนโดมิเนียมเตรียมโอน โดย SIRI มีความเด่นจากงานในมือรองรับรายได้ถึง 3.5 หมื่นล้านบาท พร้อมอัตราผลตอบแทนจากการจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลสำหรับงวดปี 2554 อัตราหุ้นละ 11 สตางค์ คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลสูงถึง 9.8% โดยมีปัจจัยที่ต้องติดตามคือวัสดุก่อสร้างที่ขาดแคลน เราแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาที่เหมาะสมปี 55 ที่ 1.65 บาท มีส่วนต่างราคาสูงถึงระดับ 46%

ใน Q3/54 SIRI ยังทำกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับรายไตรมาส และรายปี

เราคาดว่า SIRI จะมีรายได้จากการขายและให้เช่าและบริการใน Q3/54 เพิ่มขึ้นเป็น 4,774 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12%QoQ และเพิ่มขึ้น 25%YoY โดยมาจากโครงการแนวราบเป็นหลัก อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวใกล้เคียงกับ Q2/54 ที่ 32.5% ปรับลดลงเมื่อเทียบกับรายปี โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เมื่อเทียบกับยอดขายทรงตัวที่ 21% เป็นผลให้กำไรสุทธิ 372 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% QoQ และ 29% YoY สำหรับรายได้ในงวด 9M54 เราคาดว่า SIRI จะมียอดขายรวม 12,661 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ขึ้นเฉลี่ยเป็น 32.8% เทียบกับปีก่อน 31.4% อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิที่ 908 ล้านบาท ลดลง 37% YoY สาเหตุจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 2,710 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 97% YoY จากมาตรการภาครัฐที่หมดอายุลง และมีค่าใช้จ่ายจากการเปิดตัวโครงการใหม่

คาดผลประกอบการ Q3/54

Quarterly Comparison	Q2/54	Q3/54F	QoQ	Q3/53	YoY	9M54F	9M53	YoY
Bt.mn								
Sale	4,272	4,774	12%	3,424	25%	12,661	10,697	18%
Cost of sales	2,895	3,222	11%	2,266	28%	8,511	7,340	16%
Gross Profit	1,378	1,552	13%	1,158	19%	4,150	3,358	24%
SG&A	898	979	9%	773	16%	2,710	1,374	97%
EBIT	479	573	19%	385	24%	1,440	1,984	-27%
Depreciation&Amortization	128	129	1%	66	94%	257	101	153%
EBITDA	608	702	16%	451	35%	1,697	2,085	-19%
Finance costs	48	50	5%	72	-33%	141	116	22%
Tax	164	199	21%	122	34%	516	391	32%
Net profit(loss)	320	372	16%	248	29%	908	1,440	-37%
EPS(บาทต่อหุ้น)	0.18	0.21	17%	0.17	6%	0.52	0.84	-38%
Gross Profit Margin %	32.2%	32.5%		33.8%		32.8%	31.4%	
EBIT Margin %	11%	12%		11%		11%	19%	
EBITDA Margin %	14%	15%		13%		13%	19%	
Net profit Margin %	7.5%	7.8%		7.2%		7.2%	13.5%	
SG&A/Sale	21%	21%		23%		21%	13%	



Backlog ทำได้ดีขึ้นสอดคล้องกับยอดขายระดับ 3.5 หมื่นล้านบาท

Backlog ของ SIRI ยังคงศักยภาพสูงขึ้นไปอีกปัจจุบันอยู่ระดับ 3.5 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ต่อเนื่องจากปี 2554-2556 ซึ่ง 70% เป็นสินค้าคอนโดมิเนียม ซึ่งบริษัทคาดว่าจะรับรู้ครึ่งปีหลัง 2H/54 ที่ 12,453 ล้านบาท และ ปี 2555 มีรอรับรู้รายได้ 1.1 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ของประมาณการเราทั้งปี 56% ต่อเนื่องปี 2556 จำนวน 1 หมื่นล้านบาท สอดคล้องกับ ยอดขาย (Presale) ใน Q3/54 ที่ 6.7 พันล้านบาท เติบโต 4% เมื่อเทียบยอดขายจากต้นปี - ปัจจุบันของปี 2554 ทำได้ 1.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งเราคาดว่าทั้งปีบริษัทจะทำยอดขายที่ราว 2.2 หมื่นล้านบาท อาจต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัททั้งปี 2.6 หมื่นล้านบาท เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทอาจจะลดการเปิดตัวโครงการใหม่ออกไปบางโครงการด้วยประเด็นน้ำท่วม โดยบริษัทมีโครงการที่ประสบปัญหาระหว่างการขาย 2 โครงการ คือ Habitia Ratchaphruek ซึ่งมียอดขายแล้ว 82% และ โครงการ V-Village Phase I ขายแล้วกว่า 67% ที่อาจจะรับยอดขายจากมูลค่าพร้อมขายไม่มากเพียง 431 ล้านบาท

Backlog (THB Mil)	2011F	2012F	2013F	2014F	Total
SDH	4,394	1,899	23	-	6,315
TH	2,775	1,026	4	-	3,805
CONDO	5,284	8,254	10,485	156.3	24,180
Total	12,453	11,179	10,511	156.3	34,300

ที่มา SIRI

ยังคงรักษาระดับการเร่งของยอดขายได้ดี

สินค้ารอการขายอยู่ระดับไม่สูงนัก หลักๆ เป็นแนวราบที่สัดส่วน 68% และ 32% เป็นสินค้าคอนโดมิเนียมจากจำนวนสินค้าพร้อมขายที่ 1.6 หมื่นล้านบาท การเปิดตัวโครงการใหม่ที่เป็น สินค้าระดับล่าง The Base และ D condo และบ้านเดี่ยว เช่น Habitia ได้รับการตอบรับที่ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งการขยายฐานลูกค้าไปต่างจังหวัดซึ่งสามารถปิดยอดขายได้ 100% ในระยะเวลาไม่นานเช่น โครงการใหม่ D condo ที่ภูเก็ต บ้านแสนคราม ขายได้ 82% D condo จรัสสินทวงษ์ 85% ทั้งนี้ในปี 2555 ยังคงวางแผนขยายตลาดเพิ่มทั้งแนวราบและคอนโดมิเนียม เช่นที่ ภูเก็ต อีก 3 โครงการ

Project Type	Project Value (MB)	Total Units Available for sale	Total Units	Total
SDH	4,394	4,165	7,957	5.7
TH	2,775	3,040	3,527	3.9
CONDO	5,284	9,653	5,241	3.4
Total	12,453	16,858	16,725	4.4

ที่มา SIRI

Dividend Yield ระดับสูงลดแรงเสียดทานกรณี ราคาตลาดได้รับแรงกดดันจากภาวะตลาด

เราเห็นว่าอัตราการจัดปันผลของผลประกอบการในปี 2554 มีความน่าสนใจ หลังระดับราคาตลาดปรับลดลงตามทิศทางของตลาดรวม สร้างผลตอบแทน 9.8% (คาดจ่ายปันผล 11 สตางค์/หุ้น ภายใต้สมมติฐาน Dividend Payout 50%) พร้อมความเด่น จากการเติบโตของผลประกอบการ Q4/54 ที่มีงานในมือรองรับที่เกิดจากการเริ่มรับรู้รายได้โครงการคอนโดมิเนียม Quattro by Sansiri ที่ประมาณ 1,758 ล้านบาท นอกจากนั้นยังมี โครงการ D condo และ โครงการ Blocs 77 โดยเราคาดว่าไตรมาสสุดท้ายในปี 2554 ทำได้ 1,564 ล้านบาท และ ปี 2555 ที่ 1,934 ล้านบาท ราคาที่เหมาะสมปี 2555 อยู่ที่ 1.65 บาท อ้างอิง APER ที่ 6 เท่า มีส่วนต่างราคา Upside Gain 46% แนะนำ "ซื้อ" โดยมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ การขาดแคลนวัสดุก่อสร้างและการเร่งการสร้างให้ทันตามกำหนดในการโอน



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2009	2010	2011F	2012F
Sales	15,824	18,596	19,061	20,014
Costs of Sales	11,158	12,541	12,733	13,459
Gross profit	4,666	6,055	6,328	6,554
SG&A	2,474	3,291	3,907	3,853
EBIT	2,192	2,763	2,421	2,702
Depre. & amort'n	221	230	230	230
EBITDA	2,422	2,993	2,651	2,932
Interest expense	124	245	200	210
Other income	148	159	163	169
Pre-tax profit (loss)	1,923	2,600	2,234	2,511
Corporate Tax	951	702	670	577
After-tax profit	972	1,898	1,564	1,933
Extraordinary Items	0	0	0	0
Minority interest	-2.1	0.4	0.4	0.4
Net profit	970	1,898	1,564	1,934
Norm. net profit	970	1,898	1,564	1,934

Balance Sheet				
FY Ended December	2009	2010	2011F	2012F
Cash & ST Investments	3,483	3,472	5,094	6,777
Current Assets	22,059	27,694	29,932	32,077
Fixed Assets	3,723	3,496	3,528	3,563
Total Assets	25,783	31,190	33,460	35,640
S/T loan	133	215	269	336
Current Portion of Debt	5,093	4,992	5,541	5,818
Current Liabilities	12,325	10,747	11,631	12,161
LT Debt	3,451	5,496	5,880	6,292
Total Liabilities	17,532	21,743	23,011	23,953
Paid-up Capital	6,307	6,380	6,380	6,380
Retained Earnings	1,672	2,682	3,683	4,920
Total Equity	8,251	9,448	10,449	11,686

Cash Flow Statement				
FY Ended December	2009	2010	2011F	2012F
Net Profit	970	1,898	1,564	1,934
Depre./Amortization	221	230	230	230
Change in work 's cap	9,735	16,947	18,302	19,916
Other non-cash items	0	1,250	1,275	1,301
Operating Cash Flow	2,069.8	-2,607.0	-562.7	2,088.8
CAPEX	349.0	399.0	-586.6	-683.5
Free cash flows	1,679.7	9,192.5	4,231.8	4,278.5
New shares issued	0.0	17.0	5,557.0	0.0
Net financing cash flows	-258.0	-2,932.0	-5,540.7	-1,759.1
Net cash flows	3,439	3,331	4,888	6,503

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS

ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำ จากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำ ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือคัดลอกไปเผยแพร่ หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Financial Ratio				
FY Ended December	2009	2010	2011F	2012F
Profitability Ratio (%)				
Gross Margin	29.5	32.6	33.2	32.8
EBITDA Margin	15.3	16.1	13.9	14.6
EBIT Margin	13.9	14.9	12.7	13.5
ROE	11.3	21.5	15.7	17.5
ROA	3.9	6.7	4.8	5.6
ROCE	16.3	13.5	11.1	11.5
Cash Cycle (Days)				
Collection Days	26.1	0.9	1.4	1.8
Inventory Days	0.8	0.7	0.8	0.9
Payment Days	27	24	24	25
Net Cash Cycle Days	0.2	-22	-22	-22
Liquidity Ratio (x)				
Current Ratio	1.8	2.6	2.6	2.6
Quick Ratio	0.29	0.11	0.53	0.86

Leverage Ratios (x)				
Liability / Equity	2.12	2.30	2.20	2.05
Int.-bearing Debt /Equity	0.00	0.00	0.00	0.00
Interest Coverage	17.72	11.27	12.10	12.87
Debt Service Coverage	0.00	0.00	0.00	0.00

Percentage Growth (%)				
Sales Growth	5%	18%	3%	5%
EBITDA Growth	2%	24%	-11%	11%
Normalized Profit Growth	25%	96%	-18%	24%
Net Profit Growth	6%	96%	-18%	24%
EPS Growth	6%	94%	-83%	24%

Per/Share Data (Bt)				
EPS	0.66	1.27	0.22	0.27
DPS	0.52	stock	0.11	0.14
BV	5.60	6.34	1.48	1.66
EV	13.81	17.81	3.88	3.91

Multiplier (x)				
PE	4.25	5.81	5.09	4.12
P/BV	0.66	0.81	0.76	0.68
EV/EBITDA	8.40	8.87	10.32	9.39
Dividend yield (%)	7.0	9.3	9.8	12.1

<p>สำนักงานใหญ่ 500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233 Email: customerservices@kks.co.th</p>	<p>สาขาระยอง 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000 โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490 Email : rayong@kks.co.th</p>	<p>สาขาพิษณุโลก 169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455 Email : pitsanulok@kks.co.th</p>
<p>สาขาอโศก 209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995 Email : asoke@kks.co.th</p>	<p>สาขานนทบุรี (สาขางวงวานเดิม) ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง นนทบุรี 11000 โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634 Email : ngamwongwan@kks.co.th</p>	<p>สาขาบางนา 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0-2745-6458-66, โทรสาร 0-2745-6467 Email: bangna@kks.co.th</p>
<p>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</p>	<p>สาขาสมาทรสาคร 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</p>	<p>สาขาหาดใหญ่ 200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ หาดใหญ่ สงขลา 90110 โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515 Email : haadyai@kks.co.th</p>
<p>สาขาขอนแก่น 9/2 ถนนประชาสโมสร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721 Email : khonkaen@kks.co.th</p>	<p>สาขาชลบุรี 7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมืองชลบุรี 20130 โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794 Email : chonburi@kks.co.th</p>	<p>สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch) 20/1 ถนนราษฎร์อินดี ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110 โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841 Email : hadyai@kks.co.th</p>

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 หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์





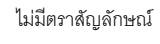
รายละเอียด	มี	ไม่มี
1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ		✓

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิคหรือนักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายละเอียดเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 – 100	ดีเลิศ	
	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
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวณิช	benjaphol_s@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีธารกุล	Apisit_l@kks.co.th
นาสิศ 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