

บมจ. แชนสิริ (SIRI)

BUY

เรามอง SIRI เป็น Value Stock

TP: Bt2.30

Closing price: Bt2.00
Upside/downside 15%

- ▶ 98 Wireless ยังเป็นโครงการเด่นสร้างรายได้-กำไรปีนี้
- ▶ เป้าหมายของ SIRI ยังคง Aggressive แต่ยอดโอนปีนี้แผ่ว
- ▶ มองในมุมมองผู้บริหาร สำหรับ SIRI-W2 และโครงการ JV เป็นบวกต่อ SIRI
- ▶ แนะนำซื้อ แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 2.60 เป็น 2.30 บาท

98 Wireless ยังเป็นโครงการเด่นสร้างรายได้-กำไรปีนี้

SIRI ยังคงมี Flagship ที่สำคัญคือโครงการ 98 Wireless ซึ่งมีการโอนไปแล้ว ตั้งแต่เปิดโครงการราว 2,500 ล้านบาท จากมูลค่าโครงการทั้งหมดที่ 8,300 ล้านบาท ซึ่งโครงการดังกล่าวเป็น Super Luxury Project มี Gross Profit Margin สูงถึง 40% ซึ่งเราคาดว่าในไตรมาสที่ 2/60 นี้จะมีการโอนอีกราว 2,500 ล้านบาท คาดว่ามูลค่าของโครงการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในปีนี้คาดว่ายอดโอนจะเพิ่มได้ไปถึง 80% และเหลือการโอนในปี 2561 อีกเพียง 2,000 ล้านบาท โดย Flagship อันต่อไปจะเป็นโครงการ The Line จตุจักร มูลค่าโครงการ 6,000 ล้านบาท (Joint Venture) เริ่มโอนประมาณไตรมาส 3/60

เป้าหมายของ SIRI ยังคง Aggressive แต่ยอดโอนปีนี้แผ่ว

SIRI ตั้งเป้าออกโครงการใหม่ในปี 19 โครงการ มูลค่ารวม 41,217 ล้านบาท ส่วนใหญ่เปิดตัวในไตรมาส 4/60 ตั้งเป้า Presales เท่ากับ 36,000 ล้านบาท โดยทำได้ราว 9,523 ล้านบาท YTD คิดเป็น 26% ของเป้าหมายทั้งปี โดยตั้งเป้า ยอดขาย Presales ของตลาดต่างประเทศไว้ 8,000 ล้านบาท ทำได้แล้ว 2,767 ล้านบาท YTD คิดเป็น 35% ของเป้าหมายทั้งปี Backlog ในปี 2560 เหลือเพียง 15,379 ล้านบาท รับรู้ไปแล้วในไตรมาส 1/60 เท่ากับ 5,703 ล้านบาท เหลือที่จะบันทึกเป็นรายได้ในปีนี้อีก 9,676 ล้านบาท โดยประมาณ 7,049 ล้านบาท เป็นคอนโดมิเนียม SIRI เตรียมเพิ่ม Backlog เข้ามาอีกในปี 12,621 ล้านบาท บริษัทลดเป้าหมายรายได้รวมปีนี้ลงจาก 34,000 ล้านบาทเป็น 33,000 ล้านบาท

มองในมุมมองผู้บริหาร สำหรับ SIRI-W2 และโครงการ JV

ผู้บริหารให้มุมมองเกี่ยวกับ SIRI-W2 ที่จะหมดอายุ พ.ย.60 จำนวน 3.4 ล้านหน่วย ราคาใช้สิทธิ์ 2.50 บาท ว่าคงไม่น่าจะคุ้มต่อการใช้สิทธิ์ เพราะราคาหุ้นยังอยู่ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ์ 25% ไม่มีนโยบายต้องการให้มีการใช้สิทธิ์ ผู้ถือหุ้นต้องการ Dividend Yield สูงมากกว่า ประกอบกับบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินดีขึ้นมาก D/E เหลือ 1.62 เท่า Net Gearing ที่ 1.11 เท่า ต้นทุนการเงินเฉลี่ยอยู่ที่ 3.96% ลดลงจากไตรมาส 4/59 ที่ 4.04% และลดลงมาต่อเนื่องจากปี 2554 ที่ 5.56% SIRI ยังเปิดเผยถึงศักยภาพในการทำธุรกิจ Joint Venture กับ BTS Group ว่าเป็นที่น่าพอใจมาก โดยเฉพาะคุณศิริ กาญจนพาสณ์ ผู้บริหารของ BTS Group เป็นผู้กว้างขวางใน Hong Kong และตลาดต่างประเทศอื่น ๆ ทำให้โครงการภายใต้ JV ได้รับการตอบรับดีจากตลาดต่างประเทศ

Sector	Property Development
Paid-up shares (shares mn)	14,286
Market capitalization (Bt mn)*	28,572
Free float (%)	74.51
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	129.82
12-mth trading range (Bt)	2.22 / 1.50
Par (Bt)	1.07

*Not including 3.4bn units of SIRI-W2 at 2.50 exercise price (1:1)

Major shareholders (%)

Thai NVDR	9.37
The Viriyah Insurance Pcl	6.43
UBS AG Singapore Branch	5.06

Financial highlights

Year to 31 Dec	2015	2016	2017E	2018E
Revenue (Bt mn)	36,955	33,811	32,784	36,932
Normalized profit (Bt mn)	2,667	3,289	3,356	3,983
Net profit (Bt mn)	3,506	3,380	3,208	3,983
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.23	0.23	0.28
EPS (Bt)	0.25	0.24	0.22	0.28
Norm. EPS growth (%)	8.6%	23.3%	2.0%	18.7%
EPS growth (%)	3.3%	-3.6%	-5.1%	24.2%
P/E (x)	10.7	8.7	8.5	7.2
P/BV (x)	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	9.1	9.1	7.6	8.0
DPS (Bt)	0.12	0.12	0.12	0.14
Dividend yield (%)	6.0%	6.0%	6.0%	7.0%
ROE (%)	10.3%	11.9%	11.6%	13.0%

Source: SETSMART, AWS

Thailand Research Department

Vajiralux Sanglerdsillapachai
License, No. 17385
Tel: 02 680 5077

แนะนำซื้อ แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 2.60 เป็น 2.30 บาท

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 และ 2561 ลง 9.3% และ 7.5% ตามลำดับ หลังจากที่เราปรับลดเป้าหมายรายได้ลง เนื่องจากการโอนล่าช้าตามภาวะเศรษฐกิจและบรรยากาศการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่ซบเซา ไม่ฟื้นตัวมากนักจากความเข้มแข็ง หลังเดือนตุลาคม 2559 อย่างไรก็ตาม เรายังเชื่อมั่นในเรื่องผลิตภัณฑ์ของ SIRI ที่ออกแบบและเลือกทำเลที่ตั้งโครงการได้ตรงใจ ผู้บริโภคที่เป็นคนรุ่นใหม่ที่ยังมีกำลังซื้อสูง จากการปรับลดกำไรสุทธิต่อหุ้นลงมาสะท้อนภาพเศรษฐกิจในประเทศจาก 0.26 บาท เป็น 0.23 บาท เมื่ออิงกับ Benchmark ค่า PER ที่ 10 เท่าที่เราใช้ประเมินหุ้นอสังหาริมทรัพย์ เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายลงจาก 2.60 บาท เป็น 2.30 บาท แต่ยังคงมองอนาคตของ SIRI ดี จากยอด Presales ที่เร่งตัวขึ้นมากในปี 2559-2560 เรายังเชื่อว่า SIRI จะมีกำไรที่ดีในช่วงปี 2561 และ 2562 เป็นต้นไป เราคาดว่าราคาหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำสะท้อนการเติบโตน้อยของ SIRI ไปแล้ว แต่คุณสมบัติเด่นของ SIRI คือ PER ต่ำเพียง 8.5 เท่า P/BV เพียง 1.0 เท่า และอัตราปันผล 6% ต่อปี ทำให้เรามองว่า SIRI เป็น Value Stock อีกทั้งอสังหาริมทรัพย์ที่บริษัทผลิตออกมาขายมีแรงดึงดูดใจจากผู้บริโภครุ่นใหม่ และชาวต่างชาติที่มีความต้องการซื้อและลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ SIRI เป็นหนึ่งในผู้นำด้าน Property Technology ของเมืองไทย เราจึงเชื่อว่าบริษัทยังมีนวัตกรรมใหม่ ๆ มานำเสนอและตอบโจทย์ความต้องการของผู้ซื้ออสังหาริมทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง เราจึงแนะนำซื้อต่อไป

ความเห็นต่อผลประกอบการไตรมาส 1/60

ผลประกอบการไตรมาส 1/60 กำไรสุทธิไม่โดดเด่น แต่กำไรปกติยังมีการเติบโต YoY

SIRI ประกาศกำไรสุทธิในไตรมาส 1/60 เท่ากับ 511 ล้านบาท ลดลง 8%YoY และลดลง 68%QoQ ขณะที่กำไรปกติเท่ากับ 647 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7%YoY แต่ลดลง 57%QoQ รายได้รวมไตรมาสนี้เท่ากับ 6,993 ล้านบาท ลดลง 8%YoY และ 39%QoQ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ เท่ากับ 30.4% และ 9.3% ตามลำดับ ใกล้เคียงเป้าหมายที่ตั้งไว้ 30% และ 10% ตามลำดับ สาเหตุสำคัญอีกประการคือมีการบันทึกการขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ในอังกฤษเป็นเงิน 148 ล้านบาท ขณะที่กำไรจากการขายที่ดิน 11 ล้านบาท

รายได้หลักในไตรมาส 2/60

รายได้หลักมาจากการขายโครงการทาวน์โฮมวิว โคลด์ พระราม 2 ซอย 50 และโครงการฮาบีทาวน์เนสต์ท่าข้าม-พระราม 2 รวม 93 ล้านบาท ในส่วนของรายได้จากโครงการคอนโดมิเนียมลดลง 30% จาก 5,024 ล้านบาทในไตรมาส 1/59 เหลือ 3,501 ล้านบาท ในไตรมาส 1/60 โครงการคอนโดหลักจาก 3 โครงการ ประกอบด้วยโครงการ 98 Wireless, Edge สุขุมวิท 23 และโครงการเดอะเบสท์ เซ็นทรัล พัทยา รวม 3 โครงการ ทั้งหมดคิดเป็น 41% ของรายได้อสังหาริมทรัพย์ฯ ในไตรมาสนี้

ผลประกอบการไตรมาส 2/60 และแนวโน้มปี 2560-2561

ไตรมาส 2/60 คาดมีการโอนห้องของ 98 Wireless เพิ่ม ซึ่งเป็นห้องชุดขนาดใหญ่ คาดว่ามีรายได้เข้ามาอย่างมีนัยยะสำคัญ แต่คาดว่ากำไรอาจจะทรงตัวเทียบกับไตรมาส 1/60 ในขณะที่คาดการณ์รายได้จากอสังหาริมทรัพย์โดยตรงของ SIRI ทั้งปีเท่ากับ 28,000 ล้านบาท โดย 45% หรือ 9,676 ล้านบาท จะมาจาก Backlog ที่มีกำหนดรับรู้เป็นรายได้ในปีนี้ ส่วนที่เหลืออีก 12,600 ล้านบาท คาดว่ามาจากโครงการแนวราบประมาณ 8,000 ล้านบาท โครงการคอนโดฯ อีกราว 3,000-4,000 ล้านบาท รวมถึง 98 Wireless และ D คอนโด 3 โครงการ รวมกับอสังหาริมทรัพย์ที่มีในสต็อก ส่วนปี 2561 เหลือ Backlog ไม่มาก แต่คาดว่าจะมี Backlog ใหม่เข้ามาเสริม และน่าจะมียอดขายจากแนวราบประมาณ 15,000-17,000 ล้านบาท (มากกว่าปี 2560 ถึงเท่าตัว)

Figure 1: 4Q16 Results Review

December 31 (Bt mn)	1Q16	4Q16	1Q17	% YoY	% QoQ
Total revenue	7,573	11,486	6,993	-7.7%	-39.1%
Cost of goods sold	(5,328)	(7,853)	(4,868)		
Gross profit	2,245	3,632	2,125	-5.3%	-41.5%
SG&A expense	(1,397)	(1,616)	(1,178)		
Operating profit	849	2,016	948	11.6%	-53.0%
Share of gain (loss) of associates	(24)	(31)	(85)		
Other income	111	76	120		
EBIT	935	2,061	982	5.0%	-52.4%
Financial costs	(169)	(117)	(175)		
Pretax profit	766	1,944	807	5.3%	-58.5%
Income tax expenses	(159)	(444)	(159)		
Profit before MI	607	1,500	648	6.8%	-56.8%
Minority interests	(0)	0	(1)		
Normalized profit	607	1,501	647	6.7%	-56.9%
Extra-ordinary items	(50)	98	(136)		
Net Profit	556	1,599	511	-8.1%	-68.0%
EBITDA	819	2,020	948		
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.11	0.05	6.7%	-56.9%
Net EPS (Bt)	0.04	0.11	0.04	-8.1%	-68.0%
	66	5	(179)		
Financial ratio (%)					
Gross profit margin	29.6%	31.6%	30.4%		
SG&A expense	18.4%	14.1%	16.8%		
Normalized profit margin	8.0%	13.1%	9.3%		
Net profit margin	7.3%	13.9%	7.3%		

Source: SET

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
Total revenue	28,093	36,955	33,811	32,784	36,932
Cost of goods sold	(18,905)	(26,114)	(23,493)	(22,439)	(25,550)
Gross profit	9,188	10,841	10,318	10,346	11,382
SG&A	(5,506)	(6,460)	(5,828)	(5,831)	(6,666)
Operating Profit	3,682	4,381	4,490	4,515	4,715
Share of gain (loss) of joint venture	(0)	(234)	(78)	111	600
Other income	357	490	436	546	469
EBIT	4,039	4,637	4,848	5,172	5,785
Financial cost	(646)	(728)	(615)	(792)	(805)
Pretax profit	3,393	3,909	4,233	4,380	4,980
Income tax expenses	(937)	(1,242)	(944)	(876)	(996)
Minority interests	0	0	0	(148)	(0)
Normalized profit	2,456	2,667	3,289	3,356	3,983
Extraordinaries items	937	838	91	(148)	0
Net profit	3,393	3,506	3,380	3,208	3,983
EBITDA	4,039	4,908	5,195	5,534	6,124
Normalized EPS (Bt)	0.18	0.19	0.23	0.23	0.28
Net EPS (Bt)	0.25	0.25	0.24	0.22	0.28
DPS (Bt)	0.12	0.12	0.12	0.12	0.14

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
Current Assets	65,281	59,135	57,289	53,394	60,934
Total assets	73,147	69,451	72,774	69,066	77,327
Current Liabilities	27,568	19,949	21,290	16,750	18,020
Non-current Liabilities	20,763	22,303	22,380	22,380	22,380
Total liabilities	48,331	42,253	44,678	39,476	45,746
Paid-up capital	14,582	15,285	15,285	15,285	15,285
Retained Earnings	7,666	9,262	10,188	11,681	13,673
Total equity	24,816	27,198	28,096	29,590	31,581
BVPS (Bt)	1.70	1.78	1.84	1.94	2.07

Cash Flow Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
Pretax Profit	2,313	4,748	4,324	5,172	5,785
Depreciation & Amortization	281	271	258	362	339
Operating Cash Flow	(9,589)	9,503	8,511	5,159	(1,463)
CAPEX	(829)	(230)	(79)	(79)	(79)
Investing Cash Flow	(815)	(1,255)	(2,599)	(337)	(639)
Dividend Payment	(1,425)	(1,713)	(2,286)	(1,714)	(1,992)
Financing Cash Flow	9,093	(8,683)	(4,826)	(4,253)	8,414
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	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17
Total revenue	7,573	8,133	6,619	11,486	6,993
Cost of goods sold	(5,328)	(5,669)	(4,643)	(7,853)	(4,868)
Gross profit	2,245	2,464	1,976	3,632	2,125
SG&A	(1,397)	(1,551)	(1,263)	(1,616)	(1,178)
Operating Profit	849	912	713	2,016	948
Share of gain (loss) of joint venture	(24)	(53)	31	(31)	(85)
Other income	113	105	142	76	120
EBIT	937	965	885	2,061	982
Financial cost	(169)	(171)	(158)	(117)	(175)
Pretax profit	768	794	727	1,944	807
Income tax expenses	(159)	(190)	(152)	(444)	(159)
Minority interests	(0)	0	0	0	(1)
Normalized profit	609	604	576	1,501	647
Extraordinaries items	(52)	18	28	98	(136)
Net profit	556	622	603	1,599	511
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.11	0.05
Net EPS (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.11	0.04

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
Sales growth (%)	(1.76)	31.5	(8.5)	(3.0)	12.7
Normalized profit growth (%)	28.4	8.6	23.3	2.0	18.7
Net profit growth (%)	75.8	3.3	(3.6)	(5.1)	24.2
EPS growth (%)	31.6	(1.4)	(3.6)	(5.1)	24.2
Gross margin (%)	32.7	29.3	30.5	31.6	30.8
Operating margin (%)	13.1	11.9	13.3	13.8	12.8
EBITDA margin (%)	14.4	13.3	15.4	16.9	16.6
Normalized profit margin (%)	8.7	7.2	9.7	10.2	10.8
Net profit margin (%)	12.1	9.5	10.0	9.8	10.8
Effective tax rate (%)	27.6	31.8	22.3	20.0	20.0
ROA (%)	5.1	4.9	4.8	4.5	5.4
ROE (%)	12.3	10.3	11.9	11.6	13.0
EV/EBITDA	12.1	9.1	9.1	7.6	8.0
Net debt to equity (x)	0.9	0.6	0.7	0.5	0.6
Normalized P/E (x)	11.1	10.7	8.7	8.5	7.2
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
Dividend Yield (%)	6.0	6.0	6.0	6.0	7.0

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 2559



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF	CPN
CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT	GPSC	GRAMMY
HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IML	KBANK	KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK
LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NIK	NYT	OTO	PHOL	PPS	PS
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QG	QTC	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC	SVI
TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TSC	TTCL	TU	UV
VGI	WACOAL	WAVE								



2S	AAV	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AKP	ALUCON	AMANAH	ANAN
AP	APCO	APCS	ARIP	ASIA	ASMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BANPU
BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA	BOL	BROOK	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH
CHG	CHO	CHOW	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS	CNT	COL	CPI
DCC	EA	ECF	EE	ERW	FORTH	FPI	GBX	GC	GCAP	GL
GLOBAL	GLOW	GUNKUL	HOTPOT	HYDRO	ICC	KHI	IFEC	INET	IRC	JSP
K	KSL	KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST
M	MACO	MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MOONG	MSC	MTI	MTLS
NCH	NOBLE	NSI	NTV	OCC	OGC	OSHI	ORI	PACE	PAP	PB
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANB	PMM	PPP	PR	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	RWI	S
S&J	SABINA	SALEE	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK
SMP	SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SR	SSF	SST	STA	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TF
TFI	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK
TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC
TRU	TRUE	TSE	TST	TST	TSTH	TTA	TTW	TVD	TVO	TWPC
UAC	UP	UPF	VIH	VNT	WINNER	YUASA	ZMICO			








AEC	AEONTS	AF	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE
AQUA	ARROW	AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD
BR	BROCK	BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COLOR	COM7
CPL	CSC	CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	DIMET	DNA	EARTH	EASON
ECL	EFORL	EPCO	EPG	ESSO	FE	FER	FOCUS	FSMART	FSS	FVC
GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL
ILINK	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JMART	JMT	JUBILE	JWD	KASET
KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL
NDR	NEP	NOK	NUSA	PATO	PCA	PDG	PF	PICO	PIMO	PL
PLAT	PLE	PMTA	PPM	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RICH	RML
RPC	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP	SEAOIL	SENA	SIRI	SKR
SLP	SMG	SMIT	SORKON	SPA	SPC	SPG	SPVI	SSC	STANLY	STPI
SUC	TACC	TCCC	TQMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN	TLUXE
TMD	TNP	TOPP	TPA	TPAC	TPCH	TPPL	TPOLY	TRITN	TRT	TTI
TVI	TWP	U	UBIS	UMI	UPOIC	UT	UWC	VIBHA	VPO	VTE
WICE	WIK	WIN	XO							

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัท

ประกาศเจตนาธรรม CAC													
ZS	APCO	BROOK	CSS	GFPT	JMART	LVT	NCL	PLANB	SAUCE	SR	TICON	TVD	WIJK
A	APCS	BRR	DELTA	GIFT	JMT	M	NDR	PLAT	SC	SRICHA	TIP	TVO	WIN
ABC	APURE	BSBM	DNA	GLOBAL	JTS	MAKRO	NINE	PRANDA	SCCC	STA	TKT	TVT	XO
ABICO	AQUA	BTNC	EA	GPSC	JUBILE	MALEE	NMG	PREB	SCN	STANLY	TLUXE	TWPC	ZMICO
ACAP	AS	CEN	ECF	GREEN	JUTHA	MBAX	NNCL	PRG	SEAOIL	SUPER	TMC	U	
AEC	ASIA	CGH	EE	GUNKUL	K	MC	NPP	PRINC	SE-ED	SUSCO	TMI	UBIS	
AF	ASIAN	CHARAN	EFORL	HMPRO	KASET	MCOT	NTV	PSTC	SENA	SYMC	TMILL	UKEM	
AGE	ASIMAR	CHO	EPCO	HOTPOT	KBS	MEGA	NUSA	PYLON	SGP	SYNEX	TMT	UNIQ	
AH	ASK	CHOTI	ESTAR	ICHI	KC	MFEC	OCC	QH	SITHAI	SYNTEC	TPA	UOBKH	
AI	BCH	CHOW	EVER	IEC	KCAR	MIDA	OGC	RML	SKR	TAE	TPP	UREKA	
AIE	BEAUTY	CI	FC	IFS	KSL	MILL	PACE	ROBINS	SMIT	TAKUNI	TRT	UWC	
AIRA	BFIT	CM	FER	ILINK	KTECH	MJD	PAF	ROCK	SMK	TASCO	TRU	VGI	
ALUCON	BH	COL	FNS	INET	KYE	MK	PCA	ROH	SORKON	TBSP	TRUE	VIBHA	
AMARIN	BIGC	CPALL	FPI	INOX	L&E	ML	PCSGH	ROJNA	SPACK	TEAM	TSE	VNG	
AMATA	BJCHI	CPF	FSMART	INSURE	LALIN	MPG	PDG	RP	SPALI	TFG	TSI	VNT	
ANAN	BKD	CPL	FVC	IRC	LPN	MTLS	PDI	RWI	SPCG	TFI	TSTE	WAVE	
AOT	BLAND	CSC	GC	J	LRH	NBC	PIMO	SAMCO	SPPT	THAI	TTW	WHA	
AP	BROCK	CSR	GEL	JAS	LTX	NCH	PK	SANKO	SPRC	TIC	TU	WICE	
ได้รับการรับรอง CAC													
AKP	BKI	CPN	ECL	HTC	KKP	MINT	PE	PTG	SAT	SPC	TGCI	TNITY	TVI
AMANAHA	BLA	CSL	EGCO	ICC	KTB	MONO	PG	PTT	SCB	SPI	THANI	TNL	WACOAL
ASP	BTS	DCC	ERW	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTTEP	SCC	SSF	THCOM	TOG	
AYUD	BWG	DEMCO	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PM	PTTGC	SCG	SSI	THRE	TOP	
BAFS	CENTEL	DIMET	FSS	IRPC	LHBANK	MTI	PPP	Q-CON	SINGER	SSSC	THREL	TPC	
BANPU	CFRESH	DRT	GBX	IVL	LHK	NKI	PPS	QLT	SIS	SVI	TIPCO	TPCORP	
BAY	CIMBT	DTAC	GCAP	KBANK	MBK	NSI	PR	RATCH	SMPC	TCAP	TISCO	TSC	
BBL	CNS	DTC	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PSL	S & J	SNC	TCMC	TMB	TSTH	
BCP	CPI	EASTW	HANA	KGI	MFC	PB	PT	SABINA	SNP	TF	TMD	TTCL	
N/A													
AAV	AU	CBG	CTW	GJS	KAMART	M-CHAI	PAP	RCL	SGF	SUC	TK	TTA	VIH
ACC	AUCT	CCET	CWT	GL	KCM	MCS	PATO	RICH	SHANG	SUTHA	TKN	TTI	VPO
ADAM	BA	CCN	DAII	GLAND	KDH	MDX	PERM	RICHY	SIAM	SVH	TKS	TTL	VTE
AEONTS	BAT-3K	CCP	DCON	GOLD	KIAT	METCO	PF	RJH	SIM	SVOA	TM	TTTTM	WG
AFC	BCPG	CGD	DCORP	GRAMMY	KKC	MODERN	PICO	RPC	SIMAT	SWC	TMW	TUCC	WINNER
AHC	BDMS	CHEWA	DRACO	GRAND	KOOL	MPIC	PJW	RS	SIRI	T	TNDT	TWP	WORK
AIT	BEC	CHG	DSGT	GSTEL	KTIS	NC	PL	S	SLP	TACC	TNH	TWZ	WORLD
AJ	BEM	CHUO	DTCI	GTB	KWC	NEP	PLE	S11	SMART	TAPAC	TNP	TYCN	WP
AJD	BGT	CIG	EARTH	GYT	KWG	NETBAY	PMTA	SAFARI	SMM	TC	TNPC	UAC	WR
AKR	BIG	CITY	EASON	HARN	LDC	NEW	POLAR	SALEE	SMT	TCB	TNR	UEC	YCI
ALLA	BIZ	CK	EIC	HFT	LEE	NEWS	POMPUI	SAM	SOLAR	TCC	TOPP	UMI	YNP
ALT	BJC	CKP	EKH	HPT	LH	NFC	POST	SAMART	SPA	TCCC	TPAC	UMS	YUASA
AMA	BLISS	CMO	EMC	HTECH	LIT	NOBLE	PPM	SAMTEL	SPG	TCJ	TPBI	UP	
AMATAV	BM	CMR	EPG	HYDRO	LOXLEY	NOK	PRAKIT	SAPPE	SPORT	TCOAT	TPCH	UPA	
AMC	BOL	CNT	ESSO	IHL	LPH	NPK	PRECHA	SAWAD	SPVI	TFD	TPIPL	UPF	
APX	BPP	COLOR	F&D	IRCP	LST	NWR	PRIN	SAWANG	SQ	TGPRO	TPOLY	UPOIC	
AQ	BR	COM7	FANCY	IT	MACO	NYT	PRO	SCI	SSC	TH	TR	UT	
ARIP	BRC	COMAN	FMT	ITD	MAJOR	OHTL	PSH	SCP	SST	THANA	TRC	UTP	
ARROW	BSM	CPH	FN	ITEL	MANRIN	OISHI	PTL	SEAFCO	STAR	THE	TRITN	UV	
ASEFA	BTC	CPR	FOCUS	JCT	MATCH	ORI	QTC	SELIC	STEC	THIP	TRUBB	UVAN	
ASN	BTW	CRANE	FORTH	JSP	MATI	OTO	RAM	SF	STHAI	THL	TSF	VARO	
ATP30	BUI	CSP	GENCO	JWD	MAX	PAE	RCI	SFP	STPI	TIW	TSR	VI	

Source : Thai Institute of Directors

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขา	ที่อยู่	โทรศัพท์	โทรสาร
สำนักงานใหญ่ (อาคาร เมอร์คิวีทาวเวอร์)	540 อาคารเมอร์คิวีทาวเวอร์ 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
0-2680-5000

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่คนละต่างๆ ในรายงานนี้อยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนละต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์