

SIRI

บริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน)

คาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรหลังผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q56

■ ผลประกอบการ 1Q56 ขาดทุน 84 ล้านบาท

SIRI ประกาศผลประกอบการ 1 Q56 พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 84 ล้านบาท ลดลงเทียบกับรายได้ไตรมาสและรายปี น้อยกว่าที่เราคาด ผลจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูงถึง 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 29 % YoY โดยเมื่อเทียบกับยอดขายคิดสัดส่วนที่ระดับ 33 % สาเหตุจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการจัดงานประจำปี รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นไปในทิศทางเดียวกับยอดขายที่สูงเป็นประวัติการณ์ ขณะที่รายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 5 พันล้านบาททรงตัวเทียบกับรายปี โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวเทียบรายไตรมาสที่ระดับ 32%

■ คาดเห็นกำไรสุทธิเริ่มฟื้นตัวใน 2Q56 และเติบโตใน 2H56

เราคาดว่าจะเห็นผลประกอบการที่อ่อนแอสุด ใน 1Q56 ซึ่งเป็นผลกระทบเชิงลบจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เกิดขึ้นตรงข้ามกับยอดขายที่สูง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะเห็นผลประกอบการที่ฟื้นตัวขึ้นใน 2Q56 ที่คาดเห็นรายได้ราว 6-7 พันล้านบาท และใน 3 Q56-4Q56 ที่จะเห็นรายได้ 2.4 หมื่นล้านบาท เป็นผลจากการโอนสินค้าคอนโดมีเนียมใหม่ราว 10 แห่ง มูลค่ากว่า 8 พันล้านบาท ขณะที่เราคาดว่าจะเห็นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง เนื่องจากการเปิดตัวโครงการใหม่ใน 2Q56-3Q56 จะเป็นการทยอยเปิดตัว คิดเป็น 55 % ของมูลค่ารวม 6 หมื่นล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับ 1Q56 ไตรมาสเดียวคิดเป็น 45% ซึ่งคาดว่าค่าใช้จ่ายที่สูงจะเห็นเพียง 1Q56

■ งานในมือปัจจุบัน 5.9 หมื่นล้านบาทรอรับรายได้ 3ปีข้างหน้า

จากยอดขายใน 1Q56 ที่ทำได้ 2.09 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 44 % ของเป้าหมายทั้งปีที่ 4.8 หมื่นล้านบาท ทำให้มีงานในมือปัจจุบันที่ 5.9 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ในปี 2556 ราว 2 หมื่นล้านบาท และในปี 2557 ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท และอีกราว 2 หมื่นล้านบาทรอรับรายได้ในปี 2558-2559 โดยเราคาดว่า การปรับตัวของสินค้าใหม่และการขยายตัวไปต่างจังหวัดอื่นๆ เช่น จังหวัด มหาสารคาม พิษณุโลก อุบลราชธานี และ กาญจนบุรี ช่วยสร้างยอดขายในอนาคต

■ คงคำแนะนำ ชื้อ

จากผลประกอบการที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อระดับราคาตลาดในระยะสั้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่า การฟื้นตัวที่คาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2 Q56 และการเติบโตใน 3 Q56-4Q56 จากผลการรับรู้รายได้ที่ดีของสินค้าคอนโดมีเนียมรวมถึงแนวราบที่เติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป จะทำให้ SIRI ยังมีความน่าสนใจในระยะ 3-6 เดือนข้างหน้า แนะนำ ทยอยสะสม โดยเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิเดิม 3.8 พันล้านบาท และราคาเหมาะสม 5.85 บาท (อ้างอิง APER 14 เท่า)

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	20,542	29,821	35,218	40,501
กำไรขั้นต้น	7,032	9,944	11,923	13,568
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,867	3,885	4,879	5,468
อัตรการเติบโต (%)	4%	36%	26%	12%
กำไรสุทธิ	2,000	3,019	3,878	4,341
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.27	0.38	0.42	0.40
อัตรการเติบโต (%)	-79%	43%	9%	-5%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.14	0.17	0.19	0.18
อัตรผลตอบแทนเงินปันผล (%)	9.3	7.6	4.7	4.5
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	5.81	10.44	9.55	10.02
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	0.81	2.13	2.03	1.91

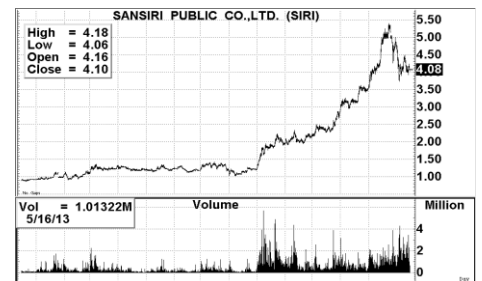
ที่มา : บริษัท / KKS Research

Earnings Result/Company update

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	5.85 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PE 14 เท่า
ราคาปิด 17 พ.ค. 56	4.08 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	43%
ผลตอบแทนเงินปันผล	4.7%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	3.90	แนวต้าน	4.20
--------	------	---------	------



ธุรกิจของบริษัท

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

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	9,737
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.07
นโยบายปันผล (%)	50%ของกำไร
Free Float (%)	49.32
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	1.88
ราคาสูงสุดต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	5.40/1.95

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	อสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	25.90
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	3.51

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

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	1Q56	1Q55	YoY	4Q55	QoQ	2556F	2554	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	5,111	5,109	0%	14,026	-64%	35,218	29,821	18%
ต้นทุนขายและบริการ	3,478	3,374	3%	9,448	-63%	23,295	19,877	17%
กำไรขั้นต้น	1,633	1,735	-6%	4,578	-64%	11,923	9,944	20%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	1,661	1,286	29%	2,240	-26%	7,044	6,060	16%
กำไรจากการดำเนินงาน	- 28	449	-106%	2,338	-101%	4,879	3,885	26%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	82	57	44%	88	-9%	373	324	15%
EBITDA	52	520	-90%	2,426	-98%	5,252	4,209	25%
ดอกเบี้ยจ่าย	133	95	39%	108	22%	359	328	10%
รายได้อื่นๆ	70	73	-4%	48	46%	271	266	2%
กำไรก่อนหักภาษี	- 91	427	-121%	2,277	-104%	4,792	3,823	25%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	13	105	-88%	511	-97%	985	874	13%
กำไรหลังหักภาษี	- 104	322	-132%	1,766	-106%	3,807	2,949	29%
รายการพิเศษ	-	-	N/M	-	N/M	-	-	N/M
กำไรสุทธิ	- 86	322	-127%	1,820	-105%	3,878	3,019	28%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	- 0.01	0.04	-125%	0.24	-105%	0.42	0.38	9%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	32.0%	34.0%		32.6%		33.9%	33.3%	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-1%	9%		17%		14%	13%	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	1%	10%		17%		15%	14%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-2%	6%		13%		11%	10%	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	20,542	29,821	35,218	40,501	ความสามารถทำกำไร (%)				
ต้นทุนขาย	13,509	19,877	23,295	26,933	อัตรากำไรขั้นต้น	34.2	33.3	33.9	33.5
กำไรขั้นต้น	7,032	9,944	11,923	13,568	อัตรากำไรจาก EBITDA	16.1	15.5	14.1	14.9
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	4,166	6,060	7,044	8,100	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	14.0	13.0	13.9	13.5
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,867	3,885	4,879	5,468	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	19.4	23.0	23.4	21.7
ค่าเสื่อมราคา	313	324	373	429	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.0	7.3	8.0	8.2
EBITDA	3,180	4,209	5,252	5,897	อัตราส่วนกำไรต่อเงินลงทุน	13.5	13.4	13.9	15.3
ดอกเบี้ยจ่าย	222	328	359	393	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	139	266	271	281	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	0.9	0.5	0.5	0.5
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	2,794	3,893	4,862	5,426	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	476	522	648	550
ภาษีนิติบุคคล	779	874	985	1,085	ระยะเวลาชำระหนี้	23	24	25	30
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	2,016	3,019	3,877	4,341	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	453	499	623	521
รายการพิเศษ	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.4	0.4	0.4	0.4	อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.6	2.2	2.3	2.4
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,000	3,019	3,878	4,341	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.20	0.19	0.20	0.23
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	2,016	3,019	3,878	4,341					
งบดุล (ล้านบาท)					ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น				
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	2,968	3,460	3,754	4,689	หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.18	2.11	1.78	1.54
สินทรัพย์หมุนเวียน	32,293	41,073	44,869	48,621	อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	12.89	11.85	13.59	13.91
สินทรัพย์คงที่	3,944	5,033	5,890	6,736	อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	3.96	4.05	3.37	3.29
สินทรัพย์รวม	36,238	46,106	50,759	55,357	อัตราการเติบโต (%)				
เงินกู้ระยะสั้น	1,843	4,212	4,296	5,671	การเติบโตของรายได้	18%	10%	45%	18%
หนี้ถึงกำหนดชำระ	6,448	6,376	6,504	6,634	การเติบโตของ EBITDA	24%	6%	32%	25%
หนี้สินหมุนเวียน	14,868	18,173	18,967	20,812	การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	96%	6%	50%	28%
เงินกู้ระยะยาว	4,302	6,448	6,899	7,071	การเติบโตของกำไรสุทธิ	5%	51%	28%	12%
หนี้สินรวม	24,860	31,270	32,516	33,534	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	-79%	43%	9%	4%
ทุนชำระแล้ว	7,547	8,434	9,902	10,705					
กำไรสะสม	2,797	4,638	6,577	9,355	อัตราต่อหุ้น (บาท)				
ส่วนผู้ถือหุ้น	11,378	14,836	18,243	21,824	กำไรต่อหุ้น	0.27	0.38	0.42	0.40
					เงินปันผลต่อหุ้น	0.14	0.17	0.19	0.18
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	1.51	1.88	1.97	2.09
					มูลค่ากิจการต่อหุ้น	3.52	3.97	6.00	3.49
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)									
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราเทียบ (x)				
กำไรจากการดำเนินงาน	2,000	3,019	3,878	4,341	อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	5.81	10.44	9.55	10.02
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	313	324	373	429	อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	0.81	2.13	2.03	1.91
เปลี่ยนแปลงเงินหมุนเวียน	17,425	22,900	25,902	28,745	อัตราส่วน EV/EBITDA	8.87	9.85	13.20	7.24
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	744	0	0	0	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	9.3	7.6	4.7	4.5
เงินสดจากการดำเนินงาน	-2,966.2	-2,733.4	1,123.2	2,456.5					
งบลงทุน	-428.1	-621.8	-715.7	-2,173.2					
เงินสดอิสระ	-3,394.3	-3,355.2	407.5	283.2					
หุ้นเพิ่มทุน	6,056.3	335.5	1,372.0	1,624.5					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	2,907.9	3,898.6	-116.8	1,559.6					
กระแสเงินสดสุทธิ	-467.96	545.10	290.66	1,842.85					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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

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

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 อาคารเซ็นทรัลซิตีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุดสีหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนพพิทักษ์อุทิศ 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 ถนนราษฎร์ธานี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841
Email : haadyai@kks.co.th

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด กำหนดค่าแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ชื่อ / ชื่อเรียกทั่วไป / ถือ / ขาย โดยการให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ 1) ส่วนต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม 2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ 3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯ ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอื่นที่หลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอื่นที่ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD
	90 – 100	ดีเลิศ	ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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 สุทธิวิชิต	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษรฐนพ วัชรเวทิน	dithanop_v@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ารงกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th
พิมพ์สุดา กุลศิริ	pimsudaK@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะผิดพลาดไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน