

PS

บริษัท พุกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

มีโอกาสปรับเป้ารายได้เพิ่มหลังแนวโน้มยอดขายทำได้ต่อเนื่อง

■ ยอดขายนับจากต้นปี-ปัจจุบันทำได้ 1.7 หมื่นล้านบาท

ยอดขายช่วง 2 เดือนของ 2Q56 (เม.ย.- พ.ค.) ของ PS ทำได้ 6.3 พันล้านบาท ทำให้มียอดขายสะสมนับจากต้นปีรวม 1.7 หมื่นล้านบาท หลังจาก 1Q56 สร้างยอดขายทำลายสถิติสูงกว่าอดีตที่ระดับ 1.2 หมื่นล้านบาท จากโครงการคอนโดมิเนียม 2 แห่งที่ขายดี โดยรวมคิดเป็น 49 % ของเป้าหมายยอดขายทั้งปีที่ 3.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้เราคาดว่าแรงกระตุ้นยอดซื้อจะมาจากแผนการเปิดตัวโครงการใหม่ที่จะเห็นราว 45 โครงการใน 2H56 หลังจากใน 1Q56 เปิดตัว 19 โครงการ และใน 2Q56 ราว 10-15 โครงการ จากเป้าหมาย 78 โครงการ

■ งานใหม่อยู่ในระดับสูง 4.8 หมื่นล้านบาท

จากยอดขายที่สะสมเพิ่มขึ้น ทำให้ PS มีงานใหม่ปัจจุบันที่ระดับ 4.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะรอรับรู้รายได้ไป 3 ปี 2556-2558 โดยในปี 2556 จะเห็นการโอนสินค้าคอนโดมิเนียมราว 1 หมื่นล้านบาท เช่นโครงการ The Seed Mingle โครงการ Urbano Absolute และ โครงการ Fuse Mobius โดยคาดการณ์การรับรู้รายได้ราว 2.7 หมื่นล้านบาทคิดเป็น 77% ของประมาณการเราทั้งปีที่ 3.5 หมื่นล้านบาท ขณะเดียวกันผู้บริหารคาดว่ามีโอกาสปรับรายได้เพิ่มอีกราว 20% เป็น 4.1 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากยอดขายที่เติบโตดีกว่าคาด

■ คาดเห็นรับรู้รายได้คิดเป็น 65-70% ใน 2H56

เราคาดว่าจะเห็นการรับรู้รายได้ใน 2H56 ในสัดส่วนที่มากกว่าใน 1 H56 เป็นผลมาจากการดำเนินงานที่มีแผนการโอนสินค้าคอนโดมิเนียมใน 2 H56 จำนวน 7 แห่ง ซึ่งบริษัทมีสินค้ารอการขายอยู่ที่ระดับ 6 หมื่นล้านบาท สินค้าหลักยังคงมาจากแนวราบ รวมถึงการเปิดโครงการสินค้าใหม่ในช่วงครึ่งปีหลังสอดคล้องกับการพัฒนารูปแบบการก่อสร้างของ PS จากการใช้ระบบ REM สร้างบ้านแบบสายพาน และ Pre-cast ซึ่งทำให้การก่อสร้างใช้เวลาในระยะที่สั้นลง โดยมี Business Cycle Time บ้านเดี่ยวและทาวน์เฮาส์ระยะเวลา 146 วัน ทำให้เห็นการโอนหลังการขายในช่วง 3-6 เดือนได้

■ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 33.20 บาท

จากระดับราคาปัจจุบันที่อ่อนตัวในทิศทางเดียวของตลาด เราแนะนำ ทயอยสะสม เรามองความน่าสนใจของ PS ยังคงมาจากยอดขายเติบโตต่อเนื่องซึ่งมีโอกาที่ทาง PS จะมีการปรับเป้าประมาณการ รวมถึงการมีงานใหม่รอรับรู้รายได้ในปี 2556 ที่คิดเป็น 77 % ของประมาณการรายได้ รวมถึงการพัฒนารูปแบบการก่อสร้างที่ช่วงลดระยะเวลา โดยเรายังคงประมาณการรายได้ 3.5 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิ 5.1 พันล้านบาท ราคาเหมาะสม 33.20 บาท (อ้างอิง PER 15 เท่า) มีส่วนต่างราคา 26.5% พร้อมคาดผลตอบแทนเงินปันผล 2.7% ทำให้มีผลตอบแทนรวม 29%

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	23,263	27,023	35,500	40,825
กำไรขั้นต้น	8,538	9,133	11,715	13,881
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	3,884	5,208	6,603	7,757
อัตราการเติบโต (%)	-14%	34%	27%	17%
กำไรสุทธิ	2,835	3,898	5,107	5,513
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.28	1.76	2.22	2.40
อัตราการเติบโต (%)	-19%	38%	31%	8%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.40	0.50	0.71	0.80
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4	3.0	2.7	3.1
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	13.86	14.90	11.82	10.95
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.54	2.89	2.56	2.22

ที่มา : บริษัท / KKS Research

Company Update

คำแนะนำ

ซื้อ

มูลค่าเหมาะสม (เดิม)	33.20 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PE 15 เท่า
ราคาปิด 3 มิ.ย. 56	26.25 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+26.5%
ผลตอบแทนเงินปันผล	2.7%

CG Rating



มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	24.00	แนวต้าน	27.00
--------	-------	---------	-------



ธุรกิจของบริษัท

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทบ้านทาวน์เฮาส์ บ้านเดี่ยว และอาคารชุด โดยเน้นพื้นที่ในกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล รวมถึงเขตศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพฯ

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	2,213.2
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	>30%ของกำไร
Free Float (%)	26.06
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	9.44
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	35.50/12.70

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	อสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	20.63
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	3.03

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

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	23,263	27,023	35,500	40,825
ต้นทุนขาย	14,724	17,890	23,785	26,945
กำไรขั้นต้น	8,538	9,133	11,715	13,881
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	4,654	3,925	5,112	6,124
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	3,884	5,208	6,603	7,757
ค่าเสื่อมราคา	339	368	386	406
EBITDA	4,224	5,576	6,989	8,162
ดอกเบี้ยจ่าย	137	305	320	352
รายได้อื่น	159	117	120	121
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	3,906	5,021	6,403	7,521
ภาษีนิติบุคคล	1,071	1,123	1,297	2,008
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	2,835	3,898	5,107	5,513
รายการพิเศษ	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,835	3,898	5,107	5,513
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	2,835	3,898	5,107	5,513

งบดุล (ล้านบาท)				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	2,031	1,566	3,797	4,934
สินทรัพย์หมุนเวียน	38,916	40,989	47,243	52,817
สินทรัพย์คงที่	3,066	2,832	3,350	3,966
สินทรัพย์รวม	41,982	43,821	50,593	56,783
เงินกู้ระยะสั้น	5,988	1,529	1,911	2,389
หนี้ถึงกำหนดชำระ	1,838	3,230	4,037	5,046
หนี้สินหมุนเวียน	13,826	15,281	17,500	20,142
เงินกู้ระยะยาว	7,500	8,000	9,000	9,000
หนี้สินรวม	24,986	23,739	26,982	29,644
ทุนชำระแล้ว	2,209	2,213	2,300	2,300
กำไรสะสม	13,234	16,248	19,516	23,045
ส่วนผู้ถือหุ้น	16,996	20,082	23,611	27,139

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
กำไรจากการดำเนินงาน	2,835	3,898	5,107	5,513
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	339	368	386	406
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	21,687	25,090	25,708	29,743
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดจากการดำเนินงาน	-4,151	4,197	890	186
งบลงทุน	-1,156	-416	-2,084	-1,624
เงินสดอิสระ	-2,994	4,613	2,974	1,810
หุ้นเพิ่มทุน	3	4	87	0
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	5,256	-4,550	2,214	1,957
กระแสเงินสดสุทธิ	-602	-122	1,020	519

อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
ความสามารถทำกำไร (%)				
อัตรากำไรขั้นต้น	36.7	33.8	33.0	34.0
อัตรากำไรจาก EBITDA	18.2	20.6	19.7	20.0
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	16.7	19.3	18.6	19.0
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.6	21.0	23.4	21.7
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.5	9.1	10.8	10.3
อัตราส่วนกำไรต่อเงินลงทุน	13.8	18.2	20.0	21.2
อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	1.0	1.5	2.5	3.5
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	515	794	755	609
ระยะเวลาชำระหนี้	52	55	35	35
ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	464	740	722	577
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.2	2.8	2.7	2.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.2	0.1	0.1	0.2

ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.5	1.2	1.1	1.1
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.6	0.4	0.4	0.3
อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	28.3	17.1	20.6	22.0
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	4.0	1.8	1.6	1.4
อัตราการเติบโต (%)				
การเติบโตของรายได้	0%	16%	31%	15%
การเติบโตของ EBITDA	-11%	32%	25%	17%
การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	-19%	38%	31%	8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-19%	38%	31%	8%
การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	-19%	38%	31%	8%

อัตราต่อหุ้น (บาท)				
กำไรต่อหุ้น	1.28	1.76	2.22	2.40
เงินปันผลต่อหุ้น	0.40	0.50	0.71	0.80
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	7.69	9.07	10.27	11.80
มูลค่ากิจการต่อหุ้น	21.99	31.12	39.08	40.74
อัตราเทียบ (x)				
อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	13.9	14.9	11.8	11.0
อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	1.54	2.9	2.6	2.2
อัตราส่วน EV/EBITDA	11.5	12.4	12.9	11.5
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4	3.0	2.7	3.1

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

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

สาขาโอต

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอต)
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 ถนนจันทุมุม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kks.co.th

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

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุดติดหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนันทน์วิสุทธิ 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

บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ชื่อ / ชื่อเรียก / 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 บริษัทฯ จึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บททศน์ และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลซึ่งปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (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” นั้น ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 – 100	ดีเลิศ	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” นั้น ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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 สุทธิวิเศษ	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษรุตน์ วัชรนาถิน	dithanop_v@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ารุ่งกุล	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 โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน