



QH

(Quality Houses PCL.)
Sector : Property

วิชาชุดา ปลั่งมณี research@kks.co.th



Source: Reuters

Business Description

บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัทร่วมดำเนินงานธุรกิจเกี่ยวกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายและให้เช่า รวมทั้งร่วมลงทุนในบริษัทอื่น ซึ่งสามารถจำแนกได้ดังนี้ คือ

1. ธุรกิจขายบ้านพร้อมที่ดิน
2. ธุรกิจขายหน่วยในอาคารชุดพักอาศัย
3. ธุรกิจอาคารที่พักอาศัยให้เช่า (ธุรกิจเซอร์วิส อพาร์ทเมนท์)
4. ธุรกิจอาคารสำนักงานให้เช่า
5. ธุรกิจรับจ้างบริหารอาคารสำนักงานและอาคารที่พักอาศัยให้เช่า
6. การลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่น

Stock Information (ข้อมูล ณ 2/3/ 2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	8,883.56
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	8,477.35
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่เกินร้อยละ 50% ของกำไรสุทธิ
PE (X)	12.67
P/BV (X)	1.17
Book Value (บาท)	1.54
Market Cap. (ล้านบาท)	15,344
Free Float (%)	62.86
SAA Consensus (บาท)	2.10

Sector Information

P/E (X)	16.41
P/BV (X)	1.71

www.kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร
Fair Value'54 (Bt)	2.10
Closed Price (Bt)	1.81
Up Side Gain	16%
Dividend Yield 54F	5%
CGR 2010	▲▲▲▲

เราปรับคำแนะนำของ QH เป็น "ซื้อเก็งกำไร" โดยปรับมูลค่าเหมาะสมใหม่เป็น 2.10 บาท โดยรวมกำไรจากการขายกองทุนอสังหาริมทรัพย์ซึ่งจะช่วยเสริมสภาพคล่องทางการเงินเพื่อการลงทุนโครงการใหม่ และปรับเป้ารายได้เพิ่มจากการฟื้นตัวหลังน้ำท่วม รวมถึงการเปิดโครงการทาวน์เฮาส์ระดับล่างภายใต้แบรนด์ GUSTO อย่างไรก็ตาม เรายังคงติดตามยอดขายของ QH อย่างต่อเนื่องเนื่องจากความเสี่ยงเรื่องการแข่งขันและความคุ้มค่าใช้จ่าย โดยคาดว่าจะเห็นผลประกอบการที่ดีขึ้นใน 2H/55 มากกว่า

คาดว่าจะเห็นกำไรจากการขายกองทุนอสังหาริมทรัพย์ในช่วง กลางปี

เราคาดว่าจะเห็นการบันทึกกำไรจากการขายสินทรัพย์ เข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์ของ QH ราว 4-5 แห่ง เช่น 1) Centre Point Petchburi 2) Centre Point Sukhumvit 3) Centre Point Silom 4) Centre Point Langsuan 5) Centre Point Saladang ที่อยู่ระหว่างการเจรจา ซึ่งคาดว่าจะสรุปได้ในช่วง Q2-Q3/55 โดยมีมูลค่าทางบัญชีประมาณ 3.3 - 3.8 พันล้านบาท โดยเราคาดว่าจะเห็นกำไรเบื้องต้นจากรายการดังกล่าวราว 600 - 800 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นประมาณ 0.05 - 0.08 บาท ซึ่งเราได้ใช้สมมติฐานอนุรักษนิยม ในการปรับประมาณการ

QH ปรับฐานลูกค้าระดับล่างเพิ่ม เปิดตัวสินค้าใหม่ GUSTO

เรามองว่าการเพิ่มสินค้าใหม่ระดับกลาง-ล่างมากขึ้นจะช่วยเร่งยอดขายได้บางส่วน โดยมีแผนเปิดตัวโครงการใหม่ภายใต้ชื่อ GUSTO โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าประเภททาวน์เฮาส์ที่มีอัตราเร่งของยอดขายที่น่าสนใจตามความต้องการของตลาดที่มีระดับราคา 1.5-2.5 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าตลาดดังกล่าวจะสร้างรายได้ให้กับ QH เพียง 10 - 20% ใน 1-2 ปีข้างหน้าซึ่งการปรับสินค้าให้ตอบรับกลุ่มลูกค้าดังกล่าวอาจยังใช้เวลาที่ต่อเนื่องเช่นเดียวกับ แบรินด์ The Trust ทั้งนี้การรับรู้รายได้หลักยังคงมาจากสินค้าระดับกลาง ซึ่งเป็นสินค้าในมือหลักของ QH ที่มีราคาขายเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 2.5-5 ล้านบาท จะเห็นได้จากโครงการที่เปิดตัวในปี 2555 มูลค่าโครงการรวม 2 หมื่นล้านบาท ราคาเฉลี่ยต่อหน่วย 3.7 ล้านบาท และสินค้าในมือพร้อมขาย 2.9 หมื่นล้านบาท ยังมีราคาเฉลี่ยราว 7.1 ล้านบาท (ตามตารางข้างล่าง)



New Projects in 2012	Project Value (MB)	Type	Total Unit	Price/Unit	Start Recognition
Low-Rise Projects					
Casa Grand Petchakasem -Sai1	746	SDH	75	9.95	Q1/12
Casa City Bangkhuntian - Pharam 2	357	TH	169	2.11	Q1/12
Casa Legend Sriracha	550	SDH	87	6.32	Q2/12
Total Projects to be Launched in Q 1	1,653		331	4.99	
Total Projects to be Launched in Q 2					
Laddarom Elegance Outer Ring Road -Sathor	2,850	SDH	207	13.77	Q2/12
Gusto Tanam -nonnt	752	TH	330	2.28	Q2/12
Gusto Pinklao	465	TH	235	1.98	Q4/12
Gusto Sathorn -Rachapruk	451	TH	204	2.21	Q4/12
Casa Ville Sriracha	390	SDH	138	2.83	Q2/12
Total Projects to be Launched in Q 2	4,908		907	5.41	
Total Projects to be launched in Q 3					
Casa Grand Outer Ring Road -Onnut	1,800	SDH	226	7.96	Q3/12
Casa Ville Rachapruk Pharam 5	600	SDH	132	4.55	Q3/12
Trust City Kaset -Nawamintr	430	TH	86	5.00	Q4/12
Trust Ville Watcharapol -Hathairat 2	1,050	SDH	350	3.00	Q4/12
Gusto Ramkhamhang (DH)	540	SDH	120	4.50	Q3/12
Gusto Ramkhamhang (TH)	458	TH	295	1.55	Q3/12
Total Projects to be launched in Q 3	4,878		1,209	4.03	
Total Projects to be launched in Q 4					
Casa Legend Kaset -Nawamintr	1,394	SDH	133	10.48	Q4/12
Gusto Sukhumvit 103	384	TH	80	4.80	Q4/12
Total Projects to be launched in Q 4	1,778		213	8.35	
Total	13,217		2,660	4.97	
High-rise Projects					
Casa Condo Rachada -Thapra 2	1,230	CONDO	627	1.96	2014
The Trust Residence North Pattaya	700	CONDO	685	1.02	2013
Total Projects To be Launched In Q 2	1,930		1,312	1.47	
Total Projects To be Launched In Q 3					
Casa Condo Chareonnakorn	1,670	CONDO	720	2.32	2015
Q-House Sukhumvit 79	1,760	CONDO	484	3.64	2014
Q-House Condo Asoke Petchburi	1,600	CONDO	301	5.32	2014
Total Projects To be Launched In Q 3	5,030		1,505	3.34	
Total	6,960		2,817	2.47	
Grand Total Low -rise & High-rise Projects	20,177		5,477	3.68	

บริษัทประกาศจ่ายปันผล เป็นหุ้นและเงินสด

QH ประกาศจ่ายปันผลเป็นหุ้นปันผลในสัดส่วน 12 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล 0.08333 บาทต่อหุ้น และจ่ายปันผลเป็นเงินสด 0.00926 บาท โดยรวมคิดเป็นการจ่ายปันผลอัตราหุ้นละ 0.09259 บาท ซึ่งจะให้ผลตอบแทน Dividend Yield รวม 5.0% ซึ่งจากการจ่ายปันผลเป็นหุ้นในครั้งนี้ทำให้เกิด Dilution effect 7.7%

ปรับราคาที่เหมาะสมปี 2555 เพิ่ม เป็น 2.10 บาท ปรับคำแนะนำ เป็น ซื้อถึงกำไร

เราปรับประมาณราคาที่เหมาะสมของ QH หลังจากคาดว่ารายได้มีโอกาสทำได้ดีกว่าที่เราคาด โดยเราประเมินรายได้ในปี 2555 เพิ่มขึ้น 11% เป็น 1.1 หมื่นล้านบาท และมีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นเป็น 1.8 พันล้านบาท (รวมกรณีการขายกองทุนอสังหาฯ) จะทำให้มีราคาที่เหมาะสมปี 2555 อ้างอิง APER 11 เท่า อยู่ที่ 2.10 บาท ซึ่งมี upside gain 14% คาดความน่าสนใจของ QH เกิดจากประเด็นบวกจากการขายกองทุนอสังหาฯ ซึ่งจะทำให้ QH มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น คาดหวังเงินทุนหมุนเวียนที่ปรับเพิ่ม รวมถึงการเริ่มฟื้นตัวของยอดขายต่อเดือนที่คาดว่าจะทำได้ราว 950-1 พันล้านบาทต่อเดือน หลังเกิดเหตุการณ์น้ำท่วมและ QH ถือเป็นผู้ประกอบการ 1 ใน 2 รายที่รับผลกระทบมากที่สุด ในขณะที่มีประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือการเร่งยอดขายให้เติบโตภายใต้การแข่งขันที่ค่อนข้างสูง และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายรวมถึงต้นทุน ซึ่ง QH มีแผนรองรับและป้องกันน้ำท่วมในปี 2555 (ค่าใช้จ่ายประมาณการ 130 ล้านบาท)

Adjust	2555F		
	Old	New	%chg
Revenue	10538	11,663	11%
SG&A	2002	2,012	0%
NetProfit	1,059	1,828	73%
EBITDA	1256	1,546	23%
EPS	0.12	0.19	61%
GPM%	27.5%	27.8%	
SG&A%	19%	17%	
DPS	0.06	0.09	
Target Price	1.40	2.10	



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Sales	13,241	9,849	11,663	12,246
Costs of Sales	9,359	6,981	8,426	8,817
Gross profit	3,882	2,868	3,236	3,429
SG&A	1,943	2,346	2,012	1,837
EBIT	1,939	522	1,225	1,592
Depre. & amort'n	292	279	321	370
EBITDA	2,231	802	1,546	1,961
Interest expense	259	309	320	526
Other income	391	184	200	339
Pre-tax profit (loss)	2,614	1,035	2,375	1,899
Corporate Tax	611	182	546	437
After-tax profit	2,003	853	1,828	1,462
Extraordinary Items	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0
Net profit	2,003	853	1,828	1,462
Norm. net profit	1,612	669	1,228	1,124

Balance Sheet				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Cash & ST Investments	1,114	1,113	2,160	969
Current Assets	12,205	18,176	20,102	20,701
Fixed Assets	18,345	19,790	20,257	21,837
Total Assets	30,550	37,966	40,359	42,537
S/T loan	753	3,683	3,867	4,061
Current Portion of Debt	2,600	5,994	5,695	6,549
Current Liabilities	4,944	11,269	10,651	11,759
LT Debt	11,400	12,000	13,000	13,000
Total Liabilities	17,176	24,799	25,180	26,288
Paid-up Capital	8,477	8,477	9,318	9,453
Retained Earnings	4,095	3,814	4,984	5,920
Total Equity	13,374	13,167	15,179	16,249

Cash Flow Statement				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Net Profit	2,003	853	1,828	1,462
Depre./Amortization	292	279	321	370
Change in work's cap	7,261	6,907	9,451	8,942
Other non-cash items	5,005	6,687	7,523	8,464
Operating Cash Flow	(830)	2,765	1,236	2,437
CAPEX	670	1,205	782	901
Free cash flows	(6,957)	(9,656)	(8,675)	679
New shares issued	0	0	841	135
Net financing cash flows	737	6,718	(4,696)	(1,275)
Net cash flows	1,114	1,113	2,160	969

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS

ประมาณการ

รายชื่อ

จากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือคัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ผู้จัดทำ

Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Profitability Ratio (%)				
Gross Margin	29.3	29.1	27.8	28.0
EBITDA Margin	17%	8%	13%	16%
EBIT Margin	15%	5%	11%	13%
ROE	15.5	6.4	12.9	9.3
ROA	6.8	6.9	5.7	5.0
ROCE	7.6	2.0	4.1	5.2
Cash Cycle (Days)				
Collection Days	5.7	6.6	9.3	7.2
Inventory Days	373	280	244	382
Payment Days	46	116	164	164
Net Cash Cycle Days	333	171	90	225
Liquidity Ratio (x)				
Current Ratio	2.47	1.61	1.89	1.76
Quick Ratio	0.23	0.10	0.21	0.09

Leverage Ratios (x)				
Liability/ Equity	1.28	1.88	1.66	1.62
Int.-bearing Debt/Equity	1.10	1.65	1.49	1.45
Interest Coverage	7.49	1.69	3.83	3.03
Debt Service Coverage	6.61	27.04	14.59	12.04

Percentage Growth (%)				
Sales Growth	17%	-26%	18%	5%
EBITDA Growth	-1%	-64%	93%	27%
Normalized Profit Growth	10%	-58%	84%	-9%
Net Profit Growth	29%	-57%	114%	-20%
EPS Growth	-8%	223%	4%	-8%

Per/Share Data (Bt)				
EPS	0.24	0.76	0.79	0.73
DPS	0.11	0.09	0.09	0.07
BV	1.58	1.41	1.61	1.69
EV	3.77	4.60	4.28	4.49

Multiplier (x)				
PE	8.00	22.80	2.28	2.49
P/BV	1.20	1.10	1.13	1.07
EV/EBITDA	14.32	48.69	25.80	21.63
Dividend yield (%)	6.1%	5.0%	4.8%	3.8%




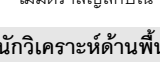
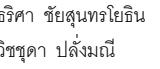
<p>สำนักงานใหญ่ 500 อาคารเอ็มวีรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233 Email: customerservices@kks.co.th</p> <p>สาขาอโศก 209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995 Email : asoke@kks.co.th</p> <p>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>สาขาขอนแก่น 9/2 ถนนประชาสโมสร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721 Email : khonkaen@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>สาขางนนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม) 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>สาขาสมุทรสาคร 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>สาขาชลบุรี 7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130 โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794 Email : chonburi@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>สาขางานนา 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีทีบีงานานา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0-2745-6458-66, โทรสาร 0-2745-6467 Email: bangna@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>สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch) 20/1 ถนนราษฎร์ยัตติ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110 โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841 Email : haadyai@kks.co.th</p>
---	---	--

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน		การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์		
คำอธิบาย และ หลักเกณฑ์		รายละเอียด	มี	ไม่มี
ซื้อ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป	1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
ถือ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%	2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
ขาย	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป	3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ		✓
ซื้อเก็งกำไร	มูลค่าเหมาะสม เท่ากับ / ต่ำกว่า / สูงกว่า ราคาตลาด แต่นักวิเคราะห์ประเมินว่า หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น			

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

Disclaimer (Fundamental Report)

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

Corporate Governance			
ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่อยู่สาธารณะที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 – 100	ดีเลิศ	
	80 – 89	ดีมาก	
	70 – 79	ดี	
	60 – 69	ดีพอใช้	
	50 – 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน		นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค	
ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th	อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีธารกุล	Apisit_I@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th	ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintra@kks.co.th		
เบญจพล สุทธิวนิช	benjaphol_s@kks.co.th		
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th		
ดิษฐานพ วัฒนเวดิน	dithanop_v@kks.co.th		
		ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
		สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
		อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
		ปรียานุช ฉายานูเคราะห์	preeyanuch@kks.co.th
		RESEARCH CALL CENTER	02 680 2111