



CPALL

(CP ALL Public Company Limited.)

Sector : Commerce

มินตรา รัตยาภาส e-mail: research@kks.co.th



Source: Aspen

Business Description

ประกอบธุรกิจ หลัก ธุรกิจค้าปลีกประเภท ร้านค้าสะดวก "7-Eleven" รวมถึงธุรกิจ อื่นที่เกี่ยวข้อง อย่งไรก็ตาม บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างการลงทุน โดยจำหน่ายทรัพย์สินและเงิน ลงทุนในประเทศจีน

Stock Information (ข้อมูล ณ 7 /08 / 2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	8,986.29
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	8,983.10
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	34.92
P/BV (X)	12.57
Book Value (บาท)	2.68
Market Cap. (ล้านบาท)	303,179.67
Free Float (%)	51.8
SAA Consensus (บาท)	36.50

Sector Information

P/E (X)	29.13
P/BV (X)	5.97

www.kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'56 (Bt)	43.00
Closed Price (Bt)	33.75
Upside Gain	27%
Dividend Yield 55F	3.7%
CGR 2011	

กำไรสุทธิ 2Q/55 ต่ำกว่าคาด 4% จากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าใช้จ่ายการตลาดสูงเป็นประวัติการณ์แต่คาดว่าค่าใช้จ่ายผันแปรดังกล่าวจะชะลอลงในช่วงที่เหลือของปีตามสภาพอากาศและกิจการทางการตลาด นอกจากนี้ เราประเมินว่า Same store sales growth ในครึ่งหลังของปี 55 มีโอกาสกลับไปเติบโตที่อัตราเฉลี่ย 10 – 12% จากโปรโมชั่นแสดมปี และสินค้าใหม่ร่วมกับ Supplier ทำให้กำไรสุทธิครึ่งปีหลังจะสูงขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิครึ่งปีแรกมีสัดส่วน 53% ของประมาณการ เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 55-56 เพิ่มจากเดิม 9 – 10% มองว่าราคาหุ้น CPALL ปรับลงกว่า 3% วานนี้ สะท้อนปัจจัยลบกำไรสุทธิ 2Q/55 ต่ำกว่าตลาดคาดแล้ว และมี PE ปี 56 ที่ 24 เท่า ถูกกว่า PE ปี 55 ที่ 30 เท่า และค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 26 เท่า แนะนำ "ซื้อ"

กำไรสุทธิ 2Q/55 ต่ำกว่าคาด 4%

ผลประกอบการ 2Q/55 มีกำไรสุทธิ 2,600 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 0.29 บาท เพิ่มขึ้น 20% Y-O-Y แต่ลดลง 6% Q-O-Q หากไม่รวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 29 ล้านบาท ผลประกอบการปกติมีกำไร 2,629 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24% Y-O-Y แต่ลดลง 4% Q-O-Q ต่ำกว่าคาด 4% (คาดกำไรสุทธิ 2,735 ล้านบาท) เนื่องจากค่าใช้จ่ายสูงกว่าที่ประเมิน โดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภคและค่าใช้จ่ายการตลาดสูงเป็นประวัติการณ์ ส่วนการปรับขึ้นค่าแรงมีผลต่อค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มราว 300 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายเพิ่มขึ้น Y-O-Y และ Q-O-Q เป็น 23.4 % ทั้งนี้เรามองว่าค่าใช้จ่าย 2 รายการดังกล่าวผันแปรตามฤดูกาล ซึ่งอาจชะลอลงในไตรมาสที่เหลือของปีตามสภาพอากาศ และกิจการทางการตลาด

ใน 2Q55 ร้านเซเว่นฯ มี SSS growth 10.5% และ Gross margin ดีขึ้นเป็น 26.1%

น 2Q/55 CPALL มีรายได้จากการขายและบริการ 45,615 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 % Y-O-Y และ 6% Q-O-Q ในจำนวนนี้เป็นยอดขายร้านเซเว่นฯ 44,725 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17 % Y-O-Y และ 6% Q-O-Q โดยยอดขายสาขาเดิมเติบโต 10.5% (Same store sales growth) ปริมาณลูกค้าใช้บริการต่อสาขาต่อวัน 1,295 คน เพิ่มขึ้น 4% Y-O-Y และ 3% Q-O-Q ขณะที่มียอดซื้อต่อใบเสร็จเฉลี่ย 56 บาท เพิ่มขึ้น 6% Y-O-Y และ 2% Q-O-Q สำหรับสาขาร้านเซเว่นฯ ณ สิ้น 2Q/55 มีจำนวน 6,660 สาขา เพิ่มขึ้นจากปี 54 จำนวน 384 สาขา เป็นการขยายสาขาใหม่ใน 2Q/55 จำนวน 181 สาขา นอกจากนี้สินค้าที่ขายดีส่วนใหญ่เป็นกลุ่มอาหารพร้อมทานและเครื่องดื่ม ทำให้สัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มอาหารเพิ่มขึ้นเป็น 73.6% จาก 72.8% ใน 1Q/55 และมี Gross margin ดีขึ้น Y-O-Y และ Q-O-Q เป็น 26.1%



ปรับเพิ่มประมาณการปี 55-56 สะท้อนมุมมองต่อ SSS growth ดีต่อเนื่องครึ่งปีหลัง

ครึ่งปีแรก 55 กำไรสุทธิมีสัดส่วน 53% ของประมาณการ เราปรับเพิ่มประมาณการปี 55 และ 56 จากเดิม 9% และ 10% สะท้อนมุมมองต่อ SSS growth ครึ่งปีหลัง 55 มีโอกาสกลับไปเติบโตใกล้เคียงกับครึ่งหลังปี 51 ที่อัตรา 10-12% จากการออกไปโรมันที่หลากหลาย รวมทั้งไปโรมัน “แสดมปี” ซึ่งใช้ส่งเสริมการขายระหว่าง 26 ก.ค. - 25 พ.ย. รวมทั้งการออกสินค้าใหม่ร่วมกับ Supplier หลังกลับมาผลิตตามปกติ นอกจากนี้เราคาดว่าค่าใช้จ่ายการตลาดน่าจะชะลอลงในไตรมาสสุดท้ายของปีหลังจบไปโรมันแสดมปี ทำให้ฐานกำไรสุทธิครึ่งปีหลัง 55 ดีกว่าครึ่งปีแรก โดยปีนี้คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 10,949 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.22 บาท เพิ่มขึ้น 37% Y-O-Y ส่วนปี 56 คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 12,432 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.38 บาท เพิ่มขึ้น 14% Y-O-Y รวมทั้งปรับเพิ่มประมาณการเงินปันปี 55 และ 56 คาดว่าปีนี้จ่ายในอัตราหุ้นละ 1.25 บาท (จากเดิม 1.10 บาท

ราคาปัจจุบันซื้อขาย PE ปี 56 ที่ 24 เท่า และมี Upside 27% แนะนำ “ซื้อ”

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ CPALL ใหม่หลังปรับเพิ่มประมาณการปี 55 และ 56 โดยมีมูลค่าเหมาะสมปี 55 เท่ากับ 38 บาท (จากเดิม 36.50 บาท) และมีมูลค่าเหมาะสมปี 56 เท่ากับ 43 บาท (DCF WACC @ 9%) มองว่าการปรับลงของราคานี้ CPALL เวลานี้ สะท้อนปัจจัยลบกำไรสุทธิ 2Q/55 ต่ำกว่าตลาดค่าไปแล้ว และมี Upside จากมูลค่าเหมาะสมทั้งปี 55 และ 56 นอกจากนี้ราคาปัจจุบันยังสะท้อนการซื้อขาย PE ปี 56 ที่ 24 เท่า ถูกกว่า PE ปี 55 ที่ 30 เท่า และ PE เฉลี่ยกลุ่มที่ 26 เท่า มองเป็นโอกาสลงทุน

Quarterly Comparison								
Bt.mn	2Q55	1Q55	Q-O-Q	2Q54	Y-O-Y	1H55	1H54	Y-O-Y
Sales & service	45,615	43,014	6%	38,983	17%	88,630	76,153	16%
Cost of Sales & service	33,725	31,966	6%	29,317	15%	65,691	57,276	15%
Gross profit	11,890	11,048	8%	9,666	23%	22,939	18,877	22%
SG&A	10,652	9,167	16%	8,423	26%	19,819	16,423	21%
EBITDA	4,129	4,310	-4%	3,706	11%	8,439	7,345	15%
Other income	1,935	1,492	30%	1,590	22%	3,427	3,201	7%
EBIT	3,354	3,534	-5%	2,942	14%	6,888	5,840	18%
Interest income	181	160	13%	109	66%	341	184	86%
Forex gain (loss)	-29	8	nm	58	nm	-21	103	-120%
Income tax	720	782	-8%	828	-13%	1,502	1,684	-11%
Normalised Profit (loss)	2,629	2,751	-4%	2,112	24%	5,380	4,151	30%
Non-recurring items	0	0	nm	0	nm	0	0	nm
Net Profit	2,600	2,758	-6%	2,170	20%	5,359	4,254	26%
EPS	0.29	0.62	-53%	0.48	-40%	0.60	0.95	-37%
Key Financial ratio								
Gross profit margin	26.1%	25.7%		24.8%		25.9%	24.8%	
SG&A/Sales	23.4%	21.3%		21.6%		22.4%	21.6%	
EBITDA margin	9.1%	10.0%		9.5%		9.5%	9.6%	
Operating profit margin	7.4%	8.2%		7.5%		7.8%	7.7%	
Net profit margin	5.7%	6.4%		5.6%		6.0%	5.6%	

Forecast revision	New		Old		Change	
	2555F	2556F	2555F	2556F	2555F	2556F
Sales & Service revenue	182,774	210,961	179,837	205,352	2%	3%
Cost of Sales & Service	135,051	155,787	133,879	152,502	1%	2%
Gross profit	47,723	55,175	45,958	52,850	4%	4%
SG&A	40,393	47,044	39,744	45,896	2%	3%
EBITDA	17,802	19,549	16,685	18,373	7%	6%
Depre. & amort'n	3,580	4,007	3,580	4,007	0%	0%
EBIT	14,222	15,542	13,106	14,365	9%	8%
Interest income	418	430	418	430	0%	0%
Income tax	3,271	3,108	3,014	2,873	9%	8%
Normalised Profit (loss)	10,949	12,432	10,089	11,257	9%	10%
Non-recurring items - net	0	0	0	0	nm	nm
Net Profit	10,949	12,432	10,089	11,257	9%	10%
EPS	1.22	1.38	1.12	1.25	9%	10%
DPS	1.25	1.30	1.10	1.20	14%	8%
Key Financial ratio						
Gross profit margin	26.1%	26.2%	25.6%	25.7%		
SG&A/Sales	22.1%	22.3%	22.1%	22.3%		
Operating margin	7.8%	7.4%	7.3%	7.0%		
EBTIDA margin	9.7%	9.3%	9.3%	8.9%		
Net Profit margin	6.0%	5.9%	5.6%	5.5%		

KKS Research Department



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss					Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Sales	134,954	155,360	182,774	210,961	Profitability Ratio (%)				
Costs of Sales	98,837	116,863	135,051	155,787	Gross Margin	26.8%	24.8%	26.1%	26.2%
Gross profit	36,117	38,497	47,723	55,175	EBITDA Margin	9.0%	8.9%	9.7%	9.3%
SG&A	32,983	34,032	40,393	47,044	EBIT Margin	6.9%	6.9%	7.8%	7.4%
EBIT	9,264	10,778	14,222	15,542	ROE	37.1%	36.9%	42.0%	40.9%
Depre. & amort'n	2,900	3,123	3,580	4,007	ROA	13.9%	14.5%	19.3%	19.3%
EBITDA	12,164	13,901	17,802	19,549	ROCE	45.1%	43.4%	52.6%	49.5%
Interest expense	0	0	0	0	Cash Cycle (Days)				
Other income	5,790	5,863	6,474	6,982	Collection Days	3	2	4	4
Pre-tax profit (loss)	9,264	10,778	14,221	15,542	Inventory Days	17	20	20	20
Corporate Tax	2,487	2,981	3,271	3,108	Payment Days	79	75	72	71
After-tax profit	6,776	7,797	10,950	12,434	Net Cash Cycle Days	-58	-53	-48	-48
Extraordinary Items	0	0	0	0	Liquidity Ratio (x)				
Minority interest	6	6	2	2	Current Ratio	1.1	1.2	1.0	1.1
Net profit	6,663	8,008	10,949	12,432	Quick Ratio	0.6	0.5	0.5	0.7
Norm. net profit	6,770	7,791	10,949	12,432	Leverage Ratios (x)				
Balance Sheet					Liability/ Equity	1.7	1.6	1.2	1.1
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	Int.-bearing Debt/Equity	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Cash & ST Investments	20,151	24,095	14,382	20,621	Interest Coverage	NA	NA	NA	NA
Current Assets	30,713	36,404	28,992	37,005	Debt Service Coverage	NA	NA	NA	NA
Fixed Assets	17,191	18,937	27,620	27,252	Percentage Growth (%)				
Total Assets	47,904	55,341	56,612	64,258	Sales Growth	20%	15%	18%	15%
S/T loan	0	2	10	10	EBITDA Growth	26%	14%	28%	10%
Current Portion of Debt	0	0	0	0	Normalized Profit Growth	35%	15%	41%	14%
Current Liabilities	27,369	30,479	29,550	32,856	Net Profit Growth	33%	20%	37%	14%
LT Debt	2,577	3,163	1,000	1,000	EPS Growth	33%	20%	-32%	14%
Total Liabilities	29,946	33,642	30,550	33,856	Per/Share Data (Bt)				
Paid-up Capital	4,493	4,493	8,986	8,986	EPS	1.49	1.79	1.22	1.38
Retained Earnings	11,710	15,225	15,282	19,832	DPS	1.40	2.25	1.25	1.30
Total Equity	17,958	21,699	26,062	30,402	BV	3.95	4.78	2.88	3.38
Cash Flow Statement					EV	40.75	48.59	31.76	31.07
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	Multiplier (x)				
Net Profit	9,264	10,778	14,222	15,542	PE	29.7	29.0	27.7	24.4
Depre./Amortization	2,900	3,123	3,580	4,007	P/BV	11.2	10.8	11.7	10.0
Change in work's cap	176	-1,311	-800	3,084	EV/EBITDA	15.1	15.7	16.0	14.3
Other non-cash items	0	0	0	0	Dividend yield (%)	3.2%	4.3%	3.7%	3.9%
Operating Cash Flow	12,340	12,590	17,002	22,633					
CAPEX	-4,093	-3,921	-5,000	-4,500					
Free cash flows	8,247	8,669	12,002	18,133					
New shares issued	0	0	0	0					
Net financing cash flows	-5,402	-4,491	-11,233	-11,682					
Net cash flows	15,716	14,202	13,348	19,500					





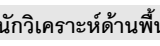
ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

สำนักงานใหญ่ 500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233 Email: customerservices@kks.co.th	สาขาระยอง 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000 โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490 Email: rayong@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
สาขาอโคก 209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโคก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995 Email: asoke@kks.co.th	สาขานนทบุรี (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	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
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	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: smutsakom@kks.co.th	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
สาขาขอนแก่น 9/2 ถนนประชาสโมสร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721 Email: khonkaen@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	สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch) 20/1 ถนนราษฎร์ยี่สิบ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110 โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841 Email: haadyai@kks.co.th

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) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้ เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิคคร่าวๆ นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer (Fundamental Report)
 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือ นำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

Corporate Governance			
ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการตรวจสอบของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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 ลิ้มปรีชาสกุล	Apisit_l@kks.co.th
วิชชุตา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th	ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintra@kks.co.th	ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
เบญจพล สุทธิวนิช	benjapho_l@kks.co.th	สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th	อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
ดิษรณพ วัฒนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th	ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch@kks.co.th
		RESEARCH CALL CENTER	
		02 680 2111	