

TSC

บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)

Earnings Result

กำไรดีกว่าคาด ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง

- กำไร 1Q56 ดีกว่าคาด 31% พลิกจากปีก่อนขาดทุนและเติบโต 31% QoQ

TSC รายงานกำไรงวด 1Q56 (ต.ค.-ธ.ค.55) ดีกว่าที่เราคาดถึง 31% มีกำไร 87 ล้านบาท เนื่องจากควบคุมค่าใช้จ่ายในการและบริหารได้ดีกว่าคาด โดยยอดขายยังคงทรงตัวสูงใกล้เคียง 4Q55 (ก.ค.-ก.ย.55) เติบโต 203% YoY แม้ว่าจะมีวันหยุดยาวช่วงปีใหม่และ TSC อยู่ระหว่างโยกย้ายการผลิตเข้าโรงงานใหม่ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเล็กน้อยและควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นจึงทำให้กำไรเพิ่มขึ้น 31% QoQ และพลิกจาก 1Q55 (ต.ค.-ธ.ค.54) ที่อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมทำให้ TSC มีผลขาดทุน 17 ล้านบาท

- แนวโน้มกำไรปี 2556 เติบโตโดดเด่นกว่า 113% YoY

ผลประกอบการปี 2556 (ต.ค. 55-ก.ย. 56) มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์และ TSC ได้เปิดโรงงานใหม่เมื่อปลายปี 2555 ทำให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากเดิม 30 - 40% นอกจากนี้ ตามงวดบัญชีปี 2555 ของ TSC (ต.ค. 54-ก.ย. 55) ยังเป็นช่วงที่อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม ทำให้เราคาดกำไรงวดปี 2556 ของ TSC จะเติบโตก้าวกระโดดกว่า 113% YoY เป็น 293 ล้านบาท ทั้งนี้ อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมีความเสี่ยงจากความเปราะบางของการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจโลกเนื่องจากต้องพึ่งพิงการส่งออกมากขึ้นหลังแรงส่งจากนโยบายรถคันแรกเริ่มอ่อนแรงในช่วง 2H56

- ได้ประโยชน์จากแผนการลงทุนเพิ่มของ “ฮอนด้า” ซึ่งเป็นลูกค้าหลัก

TSC เป็น 1 ในหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ (AUTO) ที่จะได้รับประโยชน์มากจากแผนการลงทุนขยายกำลังการผลิตของ “ฮอนด้า” กว่า 2 หมื่นล้านบาท (เพิ่มกำลังการผลิตจาก 2.4 ล้านคัน เป็น 4.2 ล้านคัน) ที่ได้ประกาศออกมาก่อนหน้านี้ เนื่องจาก TSC มี “ฮอนด้า” เป็นลูกค้ารายใหญ่ มีสัดส่วนขายประมาณ 30% ของยอดขายรวม จึงมีโอกาสที่จะได้รับออร์เดอร์จาก “ฮอนด้า” มากขึ้น

- ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรดีกว่าคาด หลังอ่อนตัวลงตั้งแต่ขึ้น XD

เมื่อพิจารณาที่ระดับราคาหุ้น TSC พบว่านับตั้งแต่วันขึ้นเครื่องหมาย XD (5 ก.พ.) ราคาหุ้น TSC ปรับตัวลดลง 1.20 บาท มากกว่าเงินปันผลที่ประกาศจ่ายจำนวน 0.50 บาทต่อหุ้น และมีส่วนต่างราคาเมื่อเทียบกับมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินถึง 22% เราจึงมองว่าราคาหุ้น TSC ยังไม่สะท้อนผลกำไรที่ออกมาดีกว่าคาด และมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องในปี 2556 เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ประเมินมูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 15.30 บาท (เทียบเท่า P/E Ratio '56 ที่ 13 - 14 เท่า)

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	2,613	2,656	3,352	3,654
กำไรขั้นต้น	594	441	631	696
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	381	232	414	452
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	N/M	-39	79	9
กำไรสุทธิ	284	137	293	331
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.09	0.53	1.13	1.28
อัตรากำไรสุทธิ (%)	N/M	-52	113	13
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.80	0.50	0.73	0.83
อัตรามูลค่าต่อเงินปันผล (%)	6.4	4.0	5.9	6.6
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	11.4	23.6	11.1	9.8
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	2.1	2.1	2.0	1.8

หมายเหตุ: งวดบัญชีของ TSC เริ่มเดือนต้นที่เดือน ต.ค. และสิ้นสุดในเดือน ก.ย.

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	15.30 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF
ราคาปิด 12 ก.พ. 56	12.50 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 22%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.9%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นโรงงานผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือ สายควบคุมรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และชุดควบคุมกระจกหน้าต่างรถยนต์ โดยมีลูกค้าหลัก ได้แก่ ฮอนด้า (รถยนต์และจักรยานยนต์) โตโยต้า อิซูซุ มิตซูบิชิ และอโตอิลลยแอนซ์ (ฟอร์ดและมาสด้า) เป็นต้น

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	259.80
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	>25%ของกำไร
Free Float (%)	20.80
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	5.75
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	14.10 / 9.55

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ชิ้นส่วนยานยนต์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	19.2
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	1.8

นักวิเคราะห์: ดิษฐนพ วัฒนเวทิน
 Dithanop_v@kks.co.th
 02 680 2222

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	1Q56	1Q55	YoY	4Q55	QoQ	3M56	3M55	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	913	301	203%	916	0%	913	301	203%
ต้นทุนขายและบริการ	740	264	181%	746	-1%	740	264	181%
กำไรขั้นต้น	173	37	362%	170	2%	173	37	362%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	107	69	56%	111	-4%	107	69	56%
กำไรจากการดำเนินงาน	66	-31	N/M	59	13%	66	-31	N/M
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	23	20	15%	25	-6%	23	20	15%
EBITDA	115	3	3312%	94	23%	115	3	3312%
ดอกเบี้ยจ่าย	1	0	197%	0	316%	1	0	197%
รายได้อื่นๆ	26	14	80%	10	161%	26	14	80%
กำไรก่อนหักภาษี	91	-17	N/M	68	33%	91	-17	N/M
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	4	0	N/M	2	97%	4	0	N/M
กำไรหลังหักภาษี	87	-17	N/M	66	31%	87	-17	N/M
รายการพิเศษ	0	0	N/M	0	N/M	0	0	N/M
กำไรสุทธิ	87	-17	N/M	66	31%	87	-17	N/M
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.33	-0.06	N/M	0.25	31%	0.33	-0.06	N/M
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	19.0	12.5		18.6		19.0	12.5	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.2	-10.4		6.4		7.2	-10.4	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	12.6	1.1		10.2		12.6	1.1	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.5	-5.6		7.2		9.5	-5.6	

หมายเหตุ: งวดบัญชีของ TSC เริ่มเดือนต้นที่เดือน ต.ค. และสิ้นสุดในเดือน ก.ย. เช่น งวด 1Q56 หมายถึงช่วงเดือน ต.ค.-ธ.ค. 55 เป็นต้น

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ก.ย.	2554	2555	2556F	2557F	งวดบัญชี - ก.ย.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	2,613	2,656	3,352	3,654	ความสามารถทำกำไร				
ต้นทุนขาย	2,018	2,215	2,722	2,958	อัตรากำไรขั้นต้น	22.8%	16.6%	18.8%	19.0%
กำไรขั้นต้น	594	441	631	696	อัตรากำไรจาก EBITDA	14.6%	8.7%	12.4%	12.4%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	331	334	357	384	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	11.7%	5.5%	9.7%	9.9%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	305	147	324	362	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	18.3%	8.8%	18.2%	19.3%
ค่าเสื่อมราคา	76	85	90	90	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	13.3%	6.0%	12.2%	13.7%
EBITDA	381	232	414	452					
ดอกเบี้ยจ่าย	1	1	5	2	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	41	40	50	50	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	70	80	70	66
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	305	146	324	360	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	58	60	54	51
ภาษีนิติบุคคล	19	8	25	29	ระยะเวลาชำระหนี้	70	77	69	62
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	284	137	293	331	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	58	62	55	55
รายการพิเศษ	0	0	0	0					
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	284	137	293	331	อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.2	1.6	1.8	2.0
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	284	137	293	331	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.6	1.1	1.2	1.3
งบดุล (ล้านบาท)					ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
งวดบัญชี - ก.ย.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.4	0.6	0.4	0.4
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	334	141	136	119	หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.1	0.0	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,185	1,257	1,195	1,272	อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	282.3	107.2	61.0	204.3
สินทรัพย์คงที่	946	1,170	1,179	1,189	อัตราส่วนความสามารถชำระภาระ	0.0	0.5	0.2	0.0
สินทรัพย์รวม	2,131	2,427	2,374	2,461					
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0	อัตราการเติบโต (%)				
หนี้ถึงกำหนดชำระ	0	56	75	0	การเติบโตของรายได้	N/M	2%	26%	9%
หนี้สินหมุนเวียน	531	768	665	634	การเติบโตของ EBITDA	N/M	-39%	79%	9%
เงินกู้ระยะยาว	0	52	0	0	การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	N/M	-52%	113%	13%
หนี้สินรวม	579	868	712	683	การเติบโตของกำไรสุทธิ	N/M	-52%	113%	13%
ทุนชำระแล้ว	260	260	260	260	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	N/M	-52%	113%	13%
กำไรสะสม	827	834	937	1,053					
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,552	1,559	1,662	1,778	อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	1.09	0.53	1.13	1.28
					เงินปันผลต่อหุ้น	0.80	0.50	0.73	0.83
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	5.97	6.00	6.40	6.84
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					อัตราเทียบ (x)				
งวดบัญชี - ก.ย.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	11.4	23.6	11.1	9.8
กำไรจากการดำเนินงาน	284	137	293	331	อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	2.1	2.1	2.0	1.8
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	76	85	90	90	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.4%	4.0%	5.9%	6.6%
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	N/M	-164	40	108					
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0					
เงินสดจากการดำเนินงาน	N/A	128	331	374					
งบลงทุน	N/A	-296	-100	-100					
เงินสดอิสระ	N/A	-168	231	274					
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	N/A	-23	-238	-290					
กระแสเงินสดสุทธิ	N/A	-22	-5	-17					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

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

สาขาโอตอก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอตอก)
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

สาขาสุมทราสาร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลลมหารชัย อำเภอเมือง สุมทราสาร 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

สาขางานนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุดศิตหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนันทบุรีอุทิศ 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

คำอธิบาย และ หลักเกณฑ์

ซื้อ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
ถือ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%
ขาย	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
ซื้อเก็งกำไร	มูลค่าเหมาะสม เท่ากับ / ต่ำกว่า / สูงกว่า ราคาตลาด แต่นักวิเคราะห์ประเมินว่า หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

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

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ กัทธ์ จำกัด (มหาชน) (บล. กัทธ์) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. กัทธ์ เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. กัทธ์ อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีกรรมการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่นักลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ”อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 – 100	ดีเลิศ	IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีกรรมการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่นักลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน 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 สุทธิวนิช	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษฐพณ วัชรวนาคิน	diithanop_v@kks.co.th
วิษชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์เทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชากรกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน