TSC | บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)

Earnings Preview

คาดกำไร 4Q55 ฟื้นตัวตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์

■ คาดกำไร 4Q55 (ก.ค.-ก.ย.) เพิ่มขึ้น 50% YoY แต่ลดลง 9% YoY

เราคาดว่า TSC จะมีกำไร 4Q55 (ก.ค. – ก.ย. 2555) อยู่ที่ราว 68 ล้านบาท ฟื้นตัวกว่า 50% QoQ เป็นไปตามการฟื้นตัวตามอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่มียอดผลิตรถยนต์เติบโตต่อเนื่องนับตั้งแต่ฟื้นตัวจากเหตุการณ์น้ำท่วม คาดยอดขาย 4Q55 เท่ากับ 839 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY และ 3% QoQ ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าอัตราการทำกำไรจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปเหมือนใน 3Q55 (เม.ย. – มิ.ย. 2555) ที่อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวเพียง 2% จาก 2Q55 (ม.ค. – มี.ค. 2555) โดยเราคาดอัตรากำไรขั้นต้น 4Q55 เท่ากับ 19% เพิ่มขึ้น 2% QoQ แต่ลดลง 2% YoY ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญทำให้คาดว่ากำไรจะยังต่ำกว่าปีก่อนราว 9% YoY ทั้งนี้ เรา คาดว่า ณ สิ้นงวด 2555 (ต.ค. 2554 – ก.ย. 2555) TSC จะจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.35 บาท/หุ้น (หมายเหตุ : TSC มีการเปลี่ยนแปลงรอบบัญชีจากเดิม ม.ค. – ธ.ค. เป็น ต.ค. – ก.ย. โดยมีผลตั้งแต่ ต.ค. 2555 เป็นต้นไป)

■ ยอดผลิตรถยนต์ยังมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึงกลางปี 2556 เป็นอย่างน้อย

เราคาดว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยจะยังมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องจนถึงกลางปี 2556 เป็นอย่างน้อย ด้วยแรงผลักดันจากนโยบายรถคันแรกซึ่งล่าสุด ณ เดือน พ.ย. 2555 มียอดผู้ลงทะเบียนขอใช้สิทธิรวมแล้วกว่า 5 แสนราย และปลายเดือน พ.ย. 2555 นี้จะมีงาน Motor Expo เข้ามากระตุ้นยอดขายรถยนต์ในประเทศอีกแรง เราคาดยอดผลิตรถยนต์ปี 2555 และปี 2556 เท่ากับ 2.31 ล้านคัน และ 2.52 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 58% YoY และ 9% YoY ตามลำดับ ทั้งนี้ ยอดผลิตรถยนต์ 9M55 อยู่ที่ 1.7 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 32% YoY

■ ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย

ผลประกอบการของ TSC มีแนวโน้มเติบโตตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย ณ ปัจจุบันบริษัทมีการใช้อัตรากำลังการผลิตที่ราว 80-90% และเตรียมที่จะทยอยเริ่มการผลิตที่โรงงานใหม่ภายในเดือน ธ.ค. 2555 เพื่อรองรับความต้องการชิ้นส่วนยานยนต์ที่เพิ่มสูงขึ้นตามการเติบโตของยอดผลิตรถยนต์ เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 15.30 บาท ทั้งนี้ เราคาดกำไรปี 2556 (ต.ค. 2555 – ก.ย. 2556) ของ TSC จะเพิ่มขึ้นกว่า 111% YoY เป็น 293 ล้านบาท จากที่ปี 2555 (ต.ค. 2554 – ก.ย. 2555) ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม

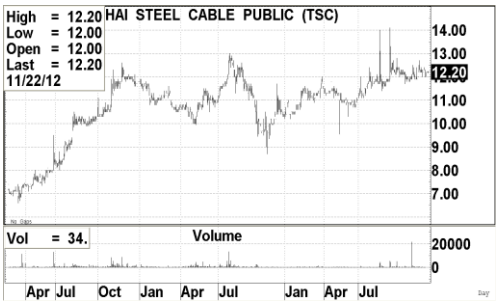
ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	2,618	2,613	2,579	3,352
กำไรขั้นต้น	557	594	428	631
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	383	381	241	414
อัตราการเติบโต (%)	66	N/M	-37	72
กำไรสุทธิ	291	284	139	293
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.12	1.09	0.54	1.13
อัตราการเติบโต (%)	97	N/M	-51	111
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.80	0.80	0.35	0.73
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.6	6.6	2.9	6.0
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	10.9	11.1	22.8	10.8
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	2.0	2.0	2.0	1.9

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	15.30 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF
ราคาปิด 22 พ.ย. 55	12.20 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 25%
ผลตอบแทนเงินปันผล	6.0%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	12.00	แนวต้าน	12.80



ธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นโรงงานผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก คือ สายควบคุมรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และชุดควบคุมรางกระจกหน้าต่างรถยนต์ โดยมีลูกค้าหลัก ได้แก่ ฮอนด้า (รถยนต์และจักรยานยนต์) โตโยต้า อิซูซุ มิตซูบิชิ และออโต้อัลลายแอนซ์ (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)	9.55 / 14.10

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ชิ้นส่วนยานยนต์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	21.9
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	1.6

นักวิเคราะห์ ดิษฐนพ วัธนเวคิน
Dithanop_v@kks.co.th
02 680 2222

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	4Q55	4Q54	YoY	3Q55	QoQ	2555	2554	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	839	699	20%	811	3%	2,579	2,613	-1%
ต้นทุนขายและบริการ	682	550	24%	672	1%	2,151	2,018	7%
กำไรขั้นต้น	157	149	6%	139	13%	428	594	-28%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	90	76	19%	87	4%	313	331	-5%
กำไรจากการดำเนินงาน	67	73	-8%	52	30%	115	263	-56%
ค่าเสื่อมฯค่าตัดจำหน่าย	23	15	49%	23	2%	88	76	15%
EBITDA	98	97	1%	76	29%	241	381	-37%
ดอกเบี้ยจ่าย	2	0	318%	0	368%	3	1	150%
รายได้อื่นๆ	8	9	-6%	2	310%	38	41	-7%
กำไรก่อนหักภาษี	73	81	-9%	53	38%	151	304	-50%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	6	7	-18%	3	68%	11	19	-41%
กำไรหลังหักภาษี	68	74	-9%	50	36%	139	284	-51%
รายการพิเศษ	0	0	N/M	0	N/M	0	0	N/M
กำไรสุทธิ	**68**	**74**	**-9%**	**50**	**36%**	**139**	**284**	**-51%**
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.26	0.29	-9%	0.19	36%	0.54	1.09	-51%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.8	21.3		17.1		16.6	22.8	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.0	10.4		6.4		4.5	10.1	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	11.7	13.8		9.4		9.3	14.6	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.1	10.6		6.2		5.4	10.9	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) งวดบัญชี – ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
รายได้	2,618	2,613	2,579	3,352
ต้นทุนขาย	2,061	2,018	2,151	2,722
กำไรขั้นต้น	557	594	428	631
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	297	331	313	357
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	307	305	153	324
ค่าเสื่อมราคา	76	76	88	90
EBITDA	383	381	241	414
ดอกเบี้ยจ่าย	0	1	3	5
รายได้อื่น	47	41	38	50
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	307	305	153	324
ภาษีนิติบุคคล	16	19	11	25
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	291	284	139	293
รายการพิเศษ	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	291	284	139	293
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	291	284	139	293

งบดุล (ล้านบาท) งวดบัญชี – ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	403	334	255	144
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,162	1,185	1,098	1,234
สินทรัพย์คงที่	935	946	1,185	1,195
สินทรัพย์รวม	2,098	2,131	2,284	2,429
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
หนี้ถึงกำหนดชำระ	0	0	75	75
หนี้สินหมุนเวียน	492	531	564	679
เงินกู้ระยะยาว	0	0	75	0
หนี้สินรวม	507	579	684	726
ทุนชำระแล้ว	260	260	260	260
กำไรสะสม	866	827	876	978
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,591	1,552	1,600	1,703

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) งวดบัญชี – ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
กำไรจากการดำเนินงาน	291	284	139	293
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	76	76	88	90
เปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	113	N/M	-119	20
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดจากการดำเนินงาน	**315**	**N/A**	**190**	**254**
งบลงทุน	-54	N/A	-175	-100
เงินสดอิสระ	**260**	**N/A**	**15**	**154**
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-210	N/A	58	-266
กระแสเงินสดสุทธิ	**3**	**N/A**	**92**	**-111**

อัตราส่วนทางการเงิน งวดบัญชี – ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ความสามารถทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	21.3%	22.8%	16.6%	18.8%
อัตรากำไรจาก EBITDA	14.6%	14.6%	9.3%	12.4%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	11.7%	11.7%	5.9%	9.7%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	18.8%	18.3%	8.8%	17.8%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	14.5%	13.3%	6.3%	12.4%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	56	70	71	62
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	46	58	54	49
ระยะเวลาชำระหนี้	64	70	65	59
ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	39	58	59	52
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.4	2.2	1.9	1.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.8	1.6	1.4	1.2
ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.3	0.4	0.4	0.4
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.0	0.1	0.0
อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	1535.2	282.3	56.8	61.0
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระ	0.0	0.0	0.6	0.2
อัตราการเติบโต (%)				
การเติบโตของรายได้	49%	N/M	-1%	30%
การเติบโตของ EBITDA	66%	N/M	-37%	72%
การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	97%	N/M	-51%	111%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	97%	N/M	-51%	111%
การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	97%	N/M	-51%	111%
อัตราต่อหุ้น (บาท)				
กำไรต่อหุ้น	1.12	1.09	0.54	1.13
เงินปันผลต่อหุ้น	0.80	0.80	0.35	0.73
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	6.12	5.97	6.16	6.55
อัตราเทียบ (x)				
อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	10.9	11.1	22.8	10.8
อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	2.0	2.0	2.0	1.9
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.6%	6.6%	2.9%	6.0%

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

สาขาอโศก
209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kks.co.th

สาขาเชียงใหม่
33 อาคารเกียรตินาคิน แยกข่วงสิงห์ 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

สาขาระยอง
125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kks.co.th

สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)
ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระ
สอ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@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 : 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 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455
Email : pitsanulok@kks.co.th

สาขาบางนา
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 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 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 ถนนราษฎร์ยินดี
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 แต่นักวิเคราะห์ฯประเมินว่าหลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์

รายละเอียด	มี	ไม่มี
1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ		✓

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ฯอย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย
▲▲▲▲▲	90 – 100	ดีเลิศ
▲▲▲▲	80 – 89	ดีมาก
▲▲▲	70 – 79	ดี
▲▲	60 – 69	ดีพอใช้
▲	50 – 59	ผ่าน
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิ์วนิช	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษฐนพ วัธนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th
วิชชุดา ปลังมณี	wichuda_p@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิมป์ธำรงกุล	apisit_l@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

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

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน