

TSC

บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)

Earnings Preview

คาดการณ์กำไรแข็งแกร่งต่อเนื่อง และดีกว่าปีก่อนที่มีผลขาดทุน

- คาดกำไร 1Q56 ลดลงเล็กน้อย 4% QoQ แต่ดีกว่าปีก่อนที่มีผลขาดทุน 17 ล้านบาท

เราคาดว่าไตรมาส 1Q56 ของ TSC (ต.ค.-ธ.ค. 55) จะอยู่ที่ 64 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 4% QoQ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานและค่าใช้จ่ายการติดตั้งไลน์การผลิตในโรงงานใหม่กวดตัน แต่อย่างไรก็ตาม ดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุน 17 ล้านบาท เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมโดยเฉพาะฮอนด้าซึ่งเป็นลูกค้าหลัก ทั้งนี้ เราคาดว่ายอดขายงวด 1Q56 ของ TSC จะเติบโตต่ำกว่าภาวะอุตสาหกรรมเนื่องจาก TSC อยู่ระหว่างโยกย้ายไลน์การผลิตเพื่อมาติดตั้งที่โรงงานใหม่ทำให้ใช้กำลังการผลิตได้ไม่เต็มที่ คาดยอดขายเพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 220% YoY ขณะที่ยอดผลิตรถยนต์เติบโต 13% QoQ และ 324% YoY

- เริ่มการผลิตในโรงงานใหม่ผลกวดตันกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 30 - 40%

ผลประกอบการของ TSC มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยหลังจากเปิดโรงงานใหม่เมื่อปลายปี 2555 ทำให้มีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากเดิม 30 - 40% ซึ่งล่าสุดนักลงทุนสัมพันธ์เปิดเผยว่า TSC ใช้พื้นที่ในโรงงานใหม่ไปแล้วกว่า 50% ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการงวด 2Q56 (ม.ค.-มี.ค. 56) ของ TSC จะเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ ปี 2556 อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมีความเสี่ยงจากความเปราะบางของการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจโลกเนื่องจากในงวด 2H56 อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยต้องพึ่งพิงการส่งออกมากขึ้นหลังแรงส่งจากนโยบายรถคันแรกเริ่มอ่อนแรง

- แนวโน้มผลประกอบการปี 2556 เติบโตโดดเด่น คาดกำไรเพิ่มขึ้น 113% YoY

เราคาดว่าไตรมาส 2556 ของ TSC (ต.ค. 55 - ก.ย. 56) จะเติบโตก้าวกระโดดกว่า 113% YoY เป็น 293 ล้านบาท เนื่องจากตามงวดบัญชีปี 2555 ของ TSC (ต.ค. 54 - ก.ย. 55) ยังเป็นช่วงที่อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ในประเทศ กอปรกับ TSC มีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 30 - 40% เมื่อปี 2555 ซึ่งจะสามารถเดินเครื่องและเริ่มรับรู้รายได้อย่างเต็มปีในงวดบัญชีปี 2556 คาดยอดขายเติบโต 26% YoY เป็น 3,352 ล้านบาท

- ราคาหุ้นมีแนวโน้มฟื้นตัวตามกลุ่ม AUTO คงคำแนะนำ "ซื้อ"

TSC เป็นอีก 1 บริษัทในกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ (AUTO) ที่จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของอุตสาหกรรมยานยนต์ในปี 2556 (โดยเฉพาะในงวด 1H56) ราคาหุ้นมีแนวโน้มฟื้นตัวตามกลุ่ม AUTO แนะนำ "ซื้อ" ประเมินมูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 15.30 บาท ทั้งนี้ เราคาดว่างวด 1H56 อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยจะยังมีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง

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
อัตราการเติบโต (%)	N/M	-39	79	9
กำไรสุทธิ	284	137	293	331
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.09	0.53	1.13	1.28
อัตราการเติบโต (%)	N/M	-52	113	13
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.80	0.50	0.73	0.83
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.0	3.7	5.5	6.2
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	12.2	25.3	11.9	10.5
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	2.2	2.2	2.1	2.0

ที่มา : บริษัท / KKS Research

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

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	15.30 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF
ราคาปิด 28 ม.ค. 56	13.40 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 14%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.5%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นโรงงานผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือ สายควบคุมรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และชุดควบคุมวงจรถูกหน้าต่างรถยนต์ โดยมีลูกค้าหลักได้แก่ ฮอนด้า (รถยนต์และจักรยานยนต์) โตโยต้า อิซูซุ มิตซูบิชิ และอโต้อัลลายแอนซ์ (ฟอร์ดและมาสด้า) เป็นต้น

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	259.80
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	>25%ของกำไร
Free Float (%)	20.80
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	6.00
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	9.55 / 14.10

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ชิ้นส่วนยานยนต์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	23.7
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	1.8

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

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	1Q56F	1Q55	YoY	4Q55	QoQ	3M56F	3M55	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	962	301	220%	916	5%	962	301	220%
ต้นทุนขายและบริการ	780	264	196%	746	5%	780	264	196%
กำไรขั้นต้น	182	37	385%	170	7%	182	37	385%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	124	69	80%	111	11%	124	69	80%
กำไรจากการดำเนินงาน	58	-31	N/M	59	-1%	58	-31	N/M
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	25	20	23%	25	0%	25	20	23%
EBITDA	83	3	2355%	94	-11%	83	3	2355%
ดอกเบี้ยจ่าย	1	0	267%	0	413%	1	0	267%
รายได้อื่นๆ	15	14	5%	10	52%	15	14	5%
กำไรก่อนหักภาษี	72	-17	N/M	68	5%	72	-17	N/M
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	6	0	N/M	2	164%	6	0	N/M
กำไรหลังหักภาษี	66	-17	N/M	66	0%	66	-17	N/M
รายการพิเศษ	0	0	N/M	0	N/M	0	0	N/M
กำไรสุทธิ	66	-17	N/M	66	0%	66	-17	N/M
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.25	-0.06	N/M	0.25	0%	0.25	-0.06	N/M
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.9	12.5		18.6		18.9	12.5	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.0	-10.4		6.4		6.0	-10.4	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	8.6	1.1		10.2		8.6	1.1	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.9	-5.6		7.2		6.9	-5.6	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

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

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
งวดบัญชี - ก.ย.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	2,613	2,656	3,352	3,654
ต้นทุนขาย	2,018	2,215	2,722	2,958
กำไรขั้นต้น	594	441	631	696
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	331	334	357	384
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	305	147	324	362
ค่าเสื่อมราคา	76	85	90	90
EBITDA	381	232	414	452
ดอกเบี้ยจ่าย	1	1	5	2
รายได้อื่น	41	40	50	50
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	305	146	324	360
ภาษีนิติบุคคล	19	8	25	29
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	284	137	293	331
รายการพิเศษ	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	284	137	293	331
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	284	137	293	331

งบดุล (ล้านบาท)				
งวดบัญชี - ก.ย.	2554	2555	2556F	2557F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	334	141	136	119
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,185	1,257	1,195	1,272
สินทรัพย์คงที่	946	1,170	1,179	1,189
สินทรัพย์รวม	2,131	2,427	2,374	2,461
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
หนี้ถึงกำหนดชำระ	0	56	75	0
หนี้สินหมุนเวียน	531	768	665	634
เงินกู้ระยะยาว	0	52	0	0
หนี้สินรวม	579	868	712	683
ทุนชำระแล้ว	260	260	260	260
กำไรสะสม	827	834	937	1,053
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,552	1,559	1,662	1,778

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
งวดบัญชี - ก.ย.	2554	2555	2556F	2557F
กำไรจากการดำเนินงาน	284	137	293	331
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	76	85	90	90
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

อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ก.ย.	2554	2555	2556F	2557F
ความสามารถทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	22.8%	16.6%	18.8%	19.0%
อัตรากำไรจาก EBITDA	14.6%	8.7%	12.4%	12.4%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	11.7%	5.5%	9.7%	9.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	18.3%	8.8%	18.2%	19.3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	13.3%	6.0%	12.2%	13.7%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	70	80	70	66
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	58	60	54	51
ระยะเวลาชำระหนี้	70	77	69	62
ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	58	62	55	55
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	2.2	1.6	1.8	2.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.6	1.1	1.2	1.3
ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.4	0.6	0.4	0.4
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.1	0.0	0.0
อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	282.3	108.0	61.0	204.3
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระ	0.0	0.5	0.2	0.0
อัตรการเติบโต (%)				
การเติบโตของรายได้	N/M	2%	26%	9%
การเติบโตของ EBITDA	N/M	-39%	79%	9%
การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	N/M	-52%	113%	13%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	N/M	-52%	113%	13%
การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	N/M	-52%	113%	13%
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
อัตราเทียบ (x)				
อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	12.2	25.3	11.9	10.5
อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	2.2	2.2	2.1	2.0
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.0%	3.7%	5.5%	6.2%

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

สาขาโอโก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (โอโก)
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
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

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 บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

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 ที่มีกรรมการอิสระและเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่นักลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน 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 ที่มีกรรมการอิสระและเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่นักลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน 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 สุทธิวันช	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษฐพณ วัชรเวคิน	diathanop_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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน