



TSC

(Thai Steel Cable PCL.)

Sector : AUTO

ดิษฐานพ วุฒินเวคิน e-mail: research@kks.co.th



Business Description

ประกอบธุรกิจผลิตสายควบคุมรถยนต์ (Market Share 76%) และรถจักรยานยนต์ (Market Share 99%) และผลิตชุดควบคุมวงกระจกหน้าต่างรถยนต์ (Market Share 20%)

Stock Information (ข้อมูล ณ 07/02/ 2011)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	268.50
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	259.80
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิ
PE (X)	9.68
P/BV (X)	1.88
Book Value (บาท)	5.85
Market Cap. (ล้านบาท)	2,857.80
Free Float (%)	21.64
SAA Consensus (บาท)	14.24

Sector Information

P/E (X)	17.31
P/BV (X)	1.33

www.kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'54 (Bt)	14.62
Closed Price (Bt)	11.00
Up side Gain	33%
Dividend Yield 54F	7%
CGR 2009	N/A

TSC ผู้ผลิตสายเคเบิลสำหรับรถยนต์และจักรยานยนต์รายใหญ่ในประเทศไทย มีส่วนแบ่งตลาดกว่า 76% และ 99% ตามลำดับ ฐานะทางการเงินมั่นคงไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืม บริหารงานโดยกลุ่ม “จุฬางกูร” ตระกูลใหญ่ในธุรกิจยานยนต์ไทย ผลประกอบการในช่วง 2-3 ปี ต่อจากนี้มีแนวโน้มเติบโตตามอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่ได้รับปัจจัยบวกจากการเติบโตของเศรษฐกิจในภูมิภาค “อาเซียน” และการประสบความสำเร็จของ “อีโค คาร์” คาดให้ผลตอบแทนจากการลงทุนรวม 40% (Capital Gain 33% + Dividend Yield 7%) ในปี 54 เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

Thai Steel Cable ผู้ผลิตสายเคเบิลยานยนต์อันดับ 1 ในประเทศไทย

บมจ. Thai Steel Cable หรือ TSC เป็นผู้ผลิตสายเคเบิลสำหรับรถยนต์และจักรยานยนต์อันดับ 1 ในประเทศไทย มีส่วนแบ่งตลาดกว่า 76% และ 99% ตามลำดับ และมีส่วนแบ่งตลาดชุดควบคุมวงกระจกหน้าต่างรถยนต์ 20% มีลูกค้าหลัก คือ กลุ่ม Honda (รถและจักรยานยนต์), Toyota และ Isuzu

กลุ่ม “จุฬางกูร” ผู้เชี่ยวชาญธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ไทยเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่

เปิดดำเนินงานมาตั้งแต่ปี 2521 จนถึงปัจจุบันรวมระยะเวลากว่า 33 ปี โดยผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์ในประเทศไทย คือ กลุ่มตระกูล “จุฬางกูร” และ “พัฒนเมฆลิ่ง” ด้วยกำลังการผลิตเริ่มแรกที่เพียง 250,000 เส้นต่อปีมาเป็น 51 ล้านเส้นต่อปีในปี 2553

ฐานะทางการเงินมั่นคง คาดให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล 7-8% ต่อปี

ฐานะทางการเงินมั่นคง ไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืม D/E ratio เพียง 0.3 เท่า คาดปี 53 มีกำไร 296 ล้านบาท เติบโต 101% yoy และคาดปี 54 มีกำไร 319 ล้านบาท เติบโต 8% yoy คาดจากผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังปี 53 จะจ่ายเงินปันผล 0.40 บาท/หุ้น และปี 54 คาดจ่าย 0.80 บาท/หุ้น

อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยปี 54 มีแนวโน้มโตต่อเนื่อง คาดยอดขายเพิ่มขึ้น 9% เป็น 1.8 ล้านคัน

อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องอย่างน้อย 2-3 ปีต่อจากนี้ ส.อ.ท. ตั้งเป้าหมายยอดขายยานยนต์ไทยปี 54 ที่ 1.8 ล้านคันเพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน ด้วยปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจโลกและการประสบความสำเร็จของ Product Champion ตัวที่ 2 ของไทย คือ “Eco car”

ราคาหุ้นไม่แพง ซื้อขายที่เพียง P/E 10X ต่ำกว่า P/E SET ที่ 15X

ราคาหุ้น TSC ในปัจจุบันถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับโอกาสการเติบโตในอนาคตอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย ซื้อขายกันที่เพียง P/E 9.7X ต่ำกว่า P/E SET ที่ 14.7X และต่ำกว่า P/E กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ที่ 17.3X เราคาดในปี 54 จะให้ผลตอบแทนจากการลงทุนรวม 40% (Capital Gain 33% + Dividend Yield 7%) เราจึงแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเหมาะสมปี 54 ที่ 14.62 บาท



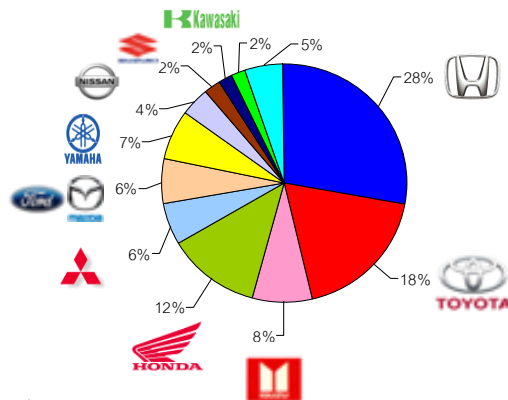
ลักษณะธุรกิจ

TSC ประกอบธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์เพื่อส่งให้กับผู้ผลิตรถยนต์โดยตรง (Tier 1) ชิ้นส่วนที่บริษัทผลิต ได้แก่ สายควบคุมสำหรับรถยนต์และจักรยานยนต์ (Control Cable) และชุดควบคุมวางกระจกหน้าต่างรถยนต์ (Window Regulator) การดำเนินงานการผลิตสินค้าอยู่ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิและรับความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค (License and Technical Assistance Agreement) ระหว่างบริษัทกับไฮเล็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (HI-LEX Corporation) ผู้ผลิตสายควบคุมสำหรับรถยนต์ชั้นนำของประเทศญี่ปุ่นและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท (ถือหุ้นบริษัท 27%) โดยวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้า ได้แก่ เหล็ก ยาง พลาสติก และมอเตอร์ เป็นต้น และในปี 53 บริษัทมีอัตราการใช้จ่ายในการผลิตราว 60-70%

กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

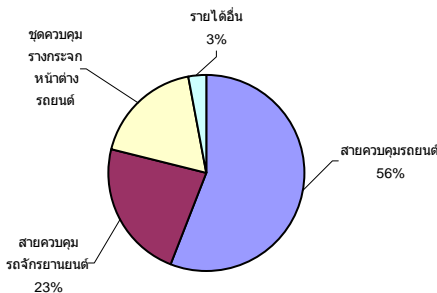
กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท คือ ผู้ผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ ได้แก่ บริษัทผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำต่าง ๆ อันได้แก่ บริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ เอเซีย แปซิฟิก เอนจินเนียร์ริง แอนด์ แมนูแฟคเจอร์ริง จำกัด บริษัท อีซูซุมอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท มิทซูบิชิ มอเตอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด เป็นต้น โดยบริษัทมีรายได้จากลูกค้ารายใหญ่คือบริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด คิดเป็นร้อยละ 28 ของยอดขายรวม

โครงสร้างลูกค้าปี 2552 (ยอดขาย 1,751 ล้านบาท)



ที่มา: แบบฟอร์ม 56-1

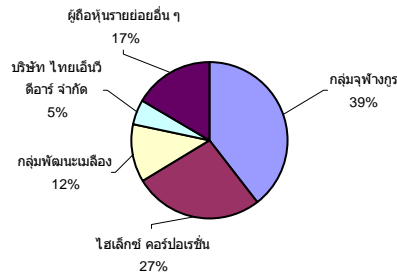
โครงสร้างรายได้ปี 2552 (ยอดขาย 1,751 ล้านบาท)



ที่มา: แบบฟอร์ม 56-1



โครงสร้างผู้ถือหุ้น



ที่มา: แบบฟอร์ม 56-1

แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2553 และ 2554

เราคาดว่าปี 53 ผลประกอบการของ TSC จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยเนื่องจาก TSC ครองส่วนแบ่งตลาดกว่า 76% และ 99% ในผลิตภัณฑ์สายควบคุมสำหรับรถยนต์และรถจักรยานยนต์ ปี 53 ประเทศไทยมียอดผลิตรถยนต์ระดับ 1.65 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 65% yoy เราคาด TSC จะมียอดขายเท่ากับ 2,636 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51% yoy และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 296 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 101% yoy (งวด 9M53 TSC มียอดขายเท่ากับ 1,957 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64% yoy และกำไร 227 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 185% yoy) ขณะที่ปี 54 อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ส.อ.ท. คาดยอดผลิตรถยนต์ไตรมาส 1/54 ที่ 4.6 แสนคัน เติบโต 28% yoy และตั้งเป้ายอดผลิตรถยนต์ในปี 54 ที่ 1.8 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน เราคาด TSC จะมียอดขายเท่ากับ 2,900 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% yoy และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 319 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% yoy

โอกาสเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ไทย

แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในภูมิภาคอาเซียนซึ่งคาดว่าจะเติบโตเร็วที่สุดจะมีความต้องการยานยนต์สูงในอนาคตเป็นปัจจัยบวกต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ไทยเนื่องจากไทยมีความได้เปรียบจากภูมิภาคเหมาะแก่การเป็นศูนย์กลางกระจายสินค้าในภูมิภาค ทำให้ผู้ผลิตรถยนต์ยังมองประเทศไทยเป็นแหล่งผลิตรถยนต์ที่สำคัญและมีโอกาสขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยยังมีโอกาสเติบโตจาก Product Champion ตัวที่ 2 คือ "Eco car" ที่ Nissan เปิดตัวเป็นค่ายแรกเมื่อปี 53 ที่ผ่านมาซึ่งยังมีค่ายรถยนต์อีก 4 ค่ายที่เข้าร่วมโครงการ ได้แก่ Honda, Toyota, Mitsubishi และ Suzuki จะทยอยเปิดตัวในปี 54-55

ความเสี่ยง

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของบริษัทมีความเสี่ยงจากแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบซึ่งเป็นสินค้า Commodity เช่น เหล็ก ยาง และพลาสติก เป็นต้น ซึ่งราคามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจโลก ขณะเดียวกัน อุตสาหกรรมยานยนต์ไทยมากกว่า 50% เป็นการผลิตเพื่อการส่งออกดังนั้นจึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งจะทำให้ลูกค้าเข้ามาขอต่อราคาสินค้ากับบริษัทมากขึ้นหากค่าเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้นผลจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์



ประเมินราคาเหมาะสมปี 54 เท่ากับ 14.62 บาท

Valuation by DCF	2011F	2012F	2013F	2014F	2015F
CFO (Mil THB)	371	415	425	395	404
CAPEX (Mil THB)	(200)	(100)	(100)	(100)	(100)
Change in Debt (Mil THB)	0	0	0	0	0
FCF (Mil THB)	171	315	325	295	304
Excess Cash (Mil THB)	271				
WACC	12%				
- Ke	12%				
- Kd	n.a.				
- D/(D+Eq)	0%				
- Eq/(D+Eq)	100%				
- Terminal value growth	5%				
Fair Price 2011	14.62 THB				

Quarterly Comparison (TSC)								
	4Q10F	4Q09	3Q10	yoy	qoq	2010F	2009	yoy
Sales	679	555	672	22%	1%	2,636	1,751	51%
COGS	539	426	537	27%	0%	2,097	1,427	47%
Gross profit	140	128	135	9%	3%	539	324	66%
SG&A	77	77	67	0%	15%	272	211	29%
Operating Profit	63	52	69	22%	-8%	268	114	135%
Other Income	10	14	11	-30%	-9%	43	41	5%
EBIT	73	66	80	11%	-8%	311	155	101%
Interest expenses	0	0	0	n.m.	n.m.	0	0	n.m.
EBT	73	66	80	11%	-9%	311	155	101%
Income taxes	4	(2)	4	n.m.	-4%	14	7	100%
Net Income	69	68	76	2%	-9%	296	148	101%
EPS	0.27	0.26	0.29	2%	-9%	1.14	0.57	101%
% Margin								
Gross profit	20.6%	23.1%	20.1%			20.5%	18.5%	
Net Income	10.2%	12.3%	11.3%			11.2%	8.4%	

KKS Research Department



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss					Financial Ratio				
FY Ended December	2008	2009	2010F	2011F	FY Ended December	2008	2009	2010F	2011F
Sales	2,311	1,751	2,636	2,900	Profitability Ratio (%)				
Costs of Sales	1,885	1,427	2,097	2,318	Gross Margin	18.4	18.5	20.5	20.1
Gross profit	425	324	539	582	EBITDA Margin	11.9	13.2	14.7	14.5
SG&A	255	211	272	295	EBIT Margin	8.9	8.8	11.8	11.6
Other income	34	41	43	50	ROE	13.2	9.9	19.2	19.4
EBIT	205	155	311	337	ROA	10.2	7.8	14.7	14.6
Depre. & amort'n	71	76	77	85					
EBITDA	275	231	388	422	Cash Cycle (Days)				
Interest expense	0	0	0	0	Collection Days	64	80	56	59
Pre-tax profit (loss)	205	155	311	336	Inventory Days	40	57	46	48
Corporate Tax	13	7	14	17	Payment Days	65	80	65	67
After-tax profit	192	148	296	319	Net Cash Cycle Days	39	57	38	39
Extraordinary Items	0	0	0	0					
Minority interest	0	0	0	0	Liquidity Ratio (x)				
Net profit	192	148	296	319	Current Ratio	2.4	2.3	2.3	2.2
Norm. net profit	192	148	296	319	Quick Ratio	1.8	1.8	1.7	1.6
					Leverage Ratios (x)				
					Liability/ Equity	0.3	0.3	0.3	0.3
					Int.-bearing Debt/Equity	0.0	0.0	0.0	0.0
					Interest Coverage	2,274.1	1,032.9	1,636.5	1,682.5
					Debt Service Coverage	0.0	0.0	0.0	0.0
					Percentage Growth (%)				
					Sales Growth	5.0	-24.2	19.8	10.0
					EBITDA Growth	-1.3	-16.2	68.0	8.6
					Normalized Profit Growth	-3.9	-23.1	100.8	7.8
					Net Profit Growth	-3.9	-23.1	100.8	7.8
					EPS Growth	-3.9	-23.1	100.8	7.8
					Per/Share Data (Bt)				
					EPS	0.74	0.57	1.14	1.23
					DPS	0.50	0.50	0.70	0.80
					BV	5.71	5.78	6.12	6.55
					Multiplier (x)				
					PE	14.9	19.4	9.6	8.9
					P/BV	1.9	1.9	1.8	1.7
					Dividend yield (%)	4.5	4.5	6.3	7.3

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
สาขาอโศก 209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเดย์เหนือ 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 อาคารเซ็นทรัลซีทีบางนา 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	สาขาสุมทราคร 1400 / 98-101 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สุมทราคร 74000 โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5 โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255 Email : smutsakorn@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

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

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์

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

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

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 - 100	ดีเลิศ	
	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
วิชชุตตา ปลั่งมณี	wichuda_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

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชาสกุล	Apisit_I@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch@kks.co.th

RESEARCH CALL CENTER 02 680 2111