

TISCO

บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

สินเชื่อบโตต่อเนื่อง ทำสถิติ 30% YTD

■ สินเชื่อเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 2.8% MoM

TISCO มีสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนอีก 6.5 พันล้านบาท หรือ 2.8% MoM และทำให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 แล้วถึง 30% สูงกว่าประมาณการของเราที่คาดว่า TISCO จะมีสินเชื่อเพิ่มขึ้น 29% เราเชื่อว่ายอดยังคงเป็นสินเชื่อหลักที่ทำให้สินเชื่อของ TISCO เติบโตต่อเนื่อง

■ เงินฝากเพิ่มขึ้นทำให้มีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้น

ในเดือน พ.ย. TISCO มีเงินฝากเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 2 หมื่นล้านบาท หรือ 11% MoM และเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 แล้วถึง 452 % YTD ซึ่งเงินฝากที่เพิ่มขึ้นนี้ส่วนหนึ่งเพื่อรองรับสินเชื่อ อีกส่วนหนึ่งเพื่อทดแทน B/E ที่ลดลงอย่างรวดเร็ว โดยในเดือนนี้ TISCO มีเงินกู้ยืม (B/E เป็นส่วนหนึ่งของเงินกู้ยืม) ลดลงจากเดือนก่อนอีก 25 % MoM ซึ่งเป็นการลดลงจากสิ้นปี 2554 แล้วถึง 81% YTD และถึงแม้ว่าเงินกู้ยืมของ TISCO จะลดลง แต่เงินฝากที่เพิ่มขึ้นนั้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ ทำให้ TISCO มีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้น โดยสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก เงินกู้ยืม และรายการระหว่างธนาคารนั้นลดลงเหลือ 101% จากเดือนก่อนอยู่ที่ 103%

■ ผลประกอบการ 4Q55 น่าจะเติบโตต่อ

จากสินเชื่อในเดือน พ.ย. ที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง และในเดือน ธ.ค. สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตต่อ โดยสินเชื่อเข้าซื้อรถยนต์ซึ่งเป็นสินเชื่อหลักของ TISCO จะได้แรงหนุนจากการจัดงาน Motor Expo ซึ่งมียอดการจองรถสูงถึง 85,904 คัน สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นนี้เองทำให้เราคาดว่าผลประกอบการของ TISCO ใน 4Q55 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจาก 3Q55 ที่มีกำไรสุทธิ 953 ล้านบาทซึ่งถ้าเป็นอย่างนี้จริงจะทำให้ TISCO มีผลประกอบการสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 3 ไตรมาสติดต่อกัน

■ คงประมาณการและมูลค่าเหมาะสม 54 บาท

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ TISCO ไว้เหมือนเดิมที่ 3,766 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 5.17 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจากปี 2554 15% YoY เรายังคงประมาณการเงินปันผลปี 2555 ไว้ที่ 2.65 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 5.6 % แต่เราอาจจะมีการปรับประมาณการขึ้นจากสินเชื่อที่สูงกว่าที่เราคาดแล้ว และเรายังมองว่า TISCO ยังน่าจะเติบโตต่อเนื่องได้ในช่วงที่เหลือของปี และต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้า จากการได้ประโยชน์จากโครงการรถคันแรกของรัฐบาล และมีเงินปันผลสูง เรายังคงมูลค่าเหมาะสมของ TISCO ไว้ที่ 54 บาท ยังมี Upside gain อยู่ 14% คงแนะนำ "ซื้อ"

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	6,752	6,916	6,747	7,651
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	3,892	4,165	5,968	6,130
กำไรก่อนหักสำรอง	6,104	6,147	7,021	7,986
อัตราการเติบโต (%)	39	1	14	14
กำไรสุทธิ	2,888	3,267	3,766	4,608
กำไรต่อหุ้น (บาท)	3.97	4.49	5.17	6.33
อัตราการเติบโต (%)	45	13	15	22
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.25	2.35	2.65	3.10
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.42	5.80	5.58	6.53
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	10.46	9.02	9.18	7.50
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	2.04	1.82	1.88	1.64

ที่มา : บริษัท / KKS Research

Company Update

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	54.00 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/BV 1.9 เท่า
ราคาปิด 12 ธ.ค. 55	47.50 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 14%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.6%
CG Rating	

กรอบราคาทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

เป็น Holding company ของกลุ่มธุรกิจทางการเงินทีสโก้ โดยมีธนาคารทีสโก้เป็นหลัก ปัจจุบันให้บริการทางการเงินอันประกอบด้วย บริการสินเชื่อลูกค้ารายย่อยและสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม บริการสินเชื่อพาณิชย์ชนก บริการเงินฝากรายย่อย บริการลูกค้าธนภักดิ์ บริการตัวแทนขายประกันผ่านธนาคาร

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	5,411.80
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00
นโยบายปันผล (%)	กำไรจากผลการดำเนินงาน
Free Float (%)	99.87
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	22.27
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	49.25/34.25

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ธุรกิจการเงิน
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	14.14
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	1.99

นักวิเคราะห์: อติสรณ์ มุ่งพาลชล
 Adisorn_m@kks.co.th
 02 680 2937

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
รายได้ดอกเบี้ย	9,351	12,376	14,772	16,942	ความสามารถทำกำไร (%)				
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	-2,600	-5,460	-8,025	-9,291	ต้นทุนต่อรายได้	42.7%	44.5%	44.8%	42.1%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	6,752	6,916	6,747	7,651	สินเชื่อต่อเงินฝาก	340.2%	536.3%	210.3%	212.2%
รายได้ค่าธรรมเนียมและ	2,695	3,067	4,079	4,283	ผลตอบแทนจากสินเชื่อ	5.8%	5.9%	5.7%	5.7%
ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและ	-164	-213	-228	-246	ต้นทุนทางการเงิน	1.9%	3.1%	3.7%	3.7%
รายได้ค่าธรรมเนียมและ	2,531	2,854	3,851	4,037	ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	3.9%	2.7%	2.0%	2.0%
รายได้จากอัตราแลกเปลี่ยน	11	43	322	225	ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ	4.2%	3.3%	2.6%	2.6%
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	297	34	60	51	ค่าธรรมเนียมต่อรายได้รวม	23.8%	25.8%	30.3%	29.3%
รายได้เงินปันผลรับ	0	83	125	131	รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยต่อรายได้	36.6%	37.6%	46.9%	44.5%
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	1,054	1,151	1,610	1,686	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	21.1%	21.0%	21.7%	23.2%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	10,644	11,081	12,716	13,781	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.9%	1.7%	1.6%	1.7%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	2,760	2,722	2,995	3,294					
ค่าตอบแทนกรรมการ	9	13	13	15	อัตรากำไรสุทธิ (%)				
ค่าใช้จ่ายอาคารสถานที่	703	685	870	1,001	การเติบโตของสินเชื่อ	44.4%	23.4%	29.0%	12.0%
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	1,068	1,514	1,817	1,485	การเติบโตของเงินฝาก	-14.6%	-21.8%	229.0%	11.0%
รวมค่าใช้จ่ายจากการ	4,540	4,935	5,694	5,795	การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ย	19.3%	32.3%	19.4%	14.7%
กำไรก่อนสำรองและภาษี	6,104	6,147	7,021	7,986	การเติบโตของรายได้	76.0%	13.8%	33.0%	5.0%
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ	-1,945	-1,291	-2,100	-2,200	การเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่	11.0%	7.0%	43.3%	2.7%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,159	4,856	4,921	5,786	การเติบโตของกำไรก่อนสำรอง	38.9%	0.7%	14.2%	13.7%
ภาษีเงินได้	-1,256	-1,563	-1,132	-1,157	การเติบโตของกำไรสุทธิ	45.3%	13.1%	15.3%	22.4%
กำไรสุทธิ	2,888	3,267	3,766	4,608	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	45.0%	13.1%	15.3%	22.4%
งบดุล (ล้านบาท)					อัตราต่อหุ้น (บาท)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	กำไรต่อหุ้น	3.97	4.49	5.17	6.33
เงินสด	903	903	853	952	เงินปันผลต่อหุ้น	2.25	2.35	2.65	3.10
รายการระหว่างธนาคาร	12,545	30,722	15,361	16,129	มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	20.30	22.25	25.21	29.04
เงินลงทุน	6,481	3,706	3,892	4,086					
เงินให้สินเชื่อ	164,979	203,430	262,425	293,916	คุณภาพสินทรัพย์ (%)				
ดอกเบี้ยค้างรับ	134	266	343	384	NPL ต่อสินเชื่อรวม	1.6%	1.3%	1.0%	0.9%
เงินให้สินเชื่อรวม	165,113	203,696	262,768	294,300	NPL ต่อสินทรัพย์รวม	1.5%	1.2%	1.0%	0.9%
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-19,409	-22,845	-24,764	-26,803	สำรองต่อสินเชื่อ	1.2%	0.6%	0.8%	0.7%
เงินให้สินเชื่อสุทธิ	145,704	180,851	238,004	267,497	สำรองต่อ NPL	156.8%	169.6%	196.0%	224.3%
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	21	258	232	209					
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	1,390	1,451	1,494	1,539	อัตรากำไรสุทธิ (x)				
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	4,362	2,817	2,958	3,105	อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	10.46	9.02	9.18	7.50
เงินรับฝาก	48,536	37,979	124,951	138,695	อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคา	2.04	1.82	1.88	1.64
รายการระหว่างธนาคาร	10,843	14,479	15,927	17,519	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล	5.4%	5.8%	5.6%	6.5%
ตราสารหนี้และเงินกู้ยืม	90,774	145,397	95,962	107,477					
หนี้สินอื่น	6,398	6,565	7,514	8,601					
ทุนชำระแล้ว	7,279	7,279	7,279	7,279					
กำไรสะสม	6,448	7,932	9,987	12,666					
ส่วนผู้ถือหุ้น	14,857	16,289	18,441	21,225					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทุมุม (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
ตำบลมหาราช 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 อาคารเซ็นทรัลซีทีบีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุดติดหาดใหญ่พลาซ่า
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 ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการทำกับดักกิจการ
	90 - 100	ดีเลิศ	เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" หนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวีนิช	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษรณพ วัชรเวคิน	dithanop_v@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
เจตาทาร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชากรกุล	apisit_l@kks.co.th
--------------------------	--------------------

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

สมจิต วิรุพหธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน