

KAMART

บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)

Earning Preview

ปัจจัยที่ห้าที่ผู้หญิงต้องการ

■ เติบโตสูงกว่าตลาด

สมาคมเครื่องสำอางไทยประเมินปีนี้ตลาดเครื่องสำอางในประเทศเติบโตประมาณ 10 % หรือมีมูลค่ากว่า 4 หมื่นล้านบาท โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวที่มีมูลค่าตลาดราว 50 % มีการเติบโตต่อเนื่องจากกระแสความนิยมผลิตภัณฑ์ลัดร็วรอย (Anti aging) เรามองเป็นปัจจัยบวกต่อ KAMART ขณะเดียวกัน KAMART มีจุดเด่นคุณภาพและผลิตภัณฑ์หลากหลายโดยเฉพาะกลุ่มบำรุงผิวมีส่วนส่วนสินค้า 60-70% รวมทั้งทำโปรโมชั่นต่อเนื่อง ทำให้ปีนี้คาดว่าบริษัทจะมียอดขายเครื่องสำอางเติบโต 36% และให้นำหนักยอดขาย 3 ไตรมาสที่เหลือดีต่อเนื่อง

■ คาดกำไรสุทธิ 2Q56 ที่ 44 ล้านบาท

ใน 2Q56 เราคาดว่า KAMART จะมีกำไรสุทธิ 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 7% QoQ จากยอดขายเครื่องสำอางเติบโตต่อเนื่อง 5% QoQ หนุนรายได้รวมเพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 28% YoY เป็น 208 ล้านบาท ประกอบกับคาดว่าบริษัทจะรักษา Gross margin ได้ที่ 51% ใกล้เคียง 2Q55 และมีสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายลดลงจาก 1Q56 เป็น 24% นอกจากนี้การที่บริษัทมีสภาพคล่องที่ดี ทำให้คาดว่าจะจ่ายปันผล 2Q56 หุ้นละ 0.06 บาท (Div yield 1%) อิงอัตราการจ่ายปันผล 82% ของกำไร

■ KAMART-W เริ่มใช้สิทธิเดือน ก.ค.นี้

KAMART-W อายุ 1 ปี จำนวน 60 ล้านหน่วยเริ่มใช้สิทธิเดือน ก.ค.นี้ (วันสุดท้ายของเดือน) กำหนดอัตราใช้สิทธิ 1:1 ราคาใช้สิทธิ 2 บาท ประมาณการของเรารวมผลการใช้สิทธิเต็มจำนวน (Fully diluted) และประเมินบริษัทจะได้เงิน 120 ล้านบาททรงรับการขยายธุรกิจ เราคาดว่าสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นทำให้บริษัทมีฐานะการเงินดีและเป็น Net cash ในปีนี้ นอกจากนี้บริษัทมีแผนตัดธุรกิจที่ไม่ใช่ Core Business มองเป็นบวกต่อโครงสร้างสมดุลของธุรกิจหลักชัดเจนขึ้น แต่ระยะสั้นอาจมีผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายเพิ่มจากการตั้งสำรองหรือตัดค่าสินทรัพย์

■ เป็นหุ้น Laggard

เราชอบปัจจัยพื้นฐาน KAMART จากกลยุทธ์มัลติแบรนด์และแบ่งกลุ่มลูกค้าชัดเจนกับสินค้า คาดปีนี้กำไรสุทธิ 223 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% นอกจากนี้เรามีมุมมองบวกต่อการรักษาอัตรากำไรได้ดีกว่าคู่แข่ง เนื่องจากการขยายร้าน KAMART รูปแบบแฟรนไชส์ ทำให้บริษัทไม่ต้องใช้เงินลงทุนมากและไม่มีการค่าเสื่อมราคาสาขา เปรียบเทียบราคาหุ้น KAMART ช่วง 1 เดือนปรับลด 26% มากกว่ากลุ่มฯ และตลาด ราคาปัจจุบันซื้อขาย PE ปี 56 ที่ 21 เท่า มีส่วนลด 20% จาก PE เฉลี่ย 26 เท่าของ 6 บริษัทค้าปลีกใน SET 100 และมี Upside 61% แนะนำ "ซื้อ"

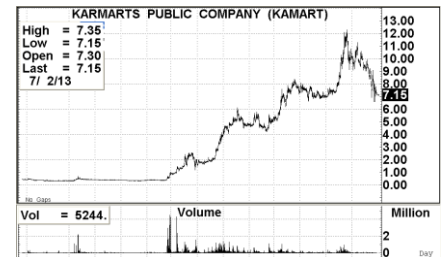
ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	417	680	913	1,087
กำไรขั้นต้น	239	343	460	552
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	149	222	313	377
อัตรากำไรเติบโต (%)	1,435	49	41	20
กำไรสุทธิ	112	198	223	272
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.19	0.33	0.34	0.41
อัตรากำไรเติบโต (%)	113	77	31	22
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.00	0.21	0.24	0.28
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	na	2.1	3.3	3.9
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	20.6	21.2	21.2	17.3
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	5.2	7.6	5.1	4.4

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม	11.50 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PEG 1 เท่า
ราคาปิด 2 ก.ค. 56	7.15 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 61%
ผลตอบแทนเงินปันผล	3.3%
CG Rating	N.A

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	6.80	แนวต้าน	7.50
--------	------	---------	------



ธุรกิจของบริษัท

นำเข้าและจำหน่ายสินค้าอุปโภค เครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์เสริมความงามหลากหลายแบรนด์ ภายใต้การนำเข้าและจัดจำหน่ายในนาม "KARMARTS" ทั้งยังมีการผลิตและจำหน่ายรถยนต์ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติ รวมทั้งการนำเข้า จัดจำหน่าย อุปกรณ์ด้านการสื่อสาร และให้เช่าและให้บริการคลังสินค้า

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	360.00
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	0.60
นโยบายปันผล (%)	50% ของกำไร
Free Float (%)	48.92
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	1.01
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	12.30 / 5.10

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	พาณิชย์
น้ำหนักการลงทุน	เท่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	33.05
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	6.66

นักวิเคราะห์ มินตรา รัตยาภาส
 Mintrar@kks.co.th
 02 680 2941

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	2Q56F	2Q55	YoY	1Q56	QoQ	1H56F	1H55	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	208	162	28%	196	6%	404	323	25%
ต้นทุนขายและบริการ	101	80	26%	94	7%	195	156	24%
กำไรขั้นต้น	107	82	30%	102	5%	209	167	25%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	50	31	60%	52	-3%	102	65	56%
กำไรจากการดำเนินงาน	58	47	24%	55	6%	113	105	8%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	6	5	22%	6	5%	12	9	24%
EBITDA	64	52	24%	61	6%	125	114	9%
ดอกเบี้ยจ่าย	3	4	-21%	3	0%	6	7	-12%
รายได้อื่นๆ	1	4	-68%	1	107%	2	5	-61%
กำไรก่อนหักภาษี	55	43	29%	52	7%	107	98	9%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	11	0	nm	10	nm	21	13	nm
กำไรหลังหักภาษี	44	43	3%	41	7%	85	84	1%
รายการพิเศษ	0	0	nm	0	nm	0	0	nm
กำไรสุทธิ	44	42	4%	41	7%	85	84	2%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.07	0.07	-6%	0.07	-3%	0.14	0.14	-3%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	51.5	50.7		52.1		51.8	51.6	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	28.0	28.9		27.9		28.0	32.4	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	30.9	31.9		30.9		30.9	35.4	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	21.2	26.1		21.0		21.1	25.9	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	417	680	913	1,087	ความสามารถทำกำไร (%)				
ต้นทุนขาย	178	337	453	534	อัตรากำไรขั้นต้น	57.3%	50.4%	50.4%	50.8%
กำไรขั้นต้น	239	343	460	552	อัตรากำไรจาก EBITDA	35.8%	32.6%	34.3%	34.7%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	108	159	181	211	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	31.8%	29.6%	31.9%	32.5%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	133	201	291	353	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	25.3%	35.9%	26.3%	27.7%
ค่าเสื่อมราคา	17	21	22	24	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	14.2%	28.2%	17.7%	19.0%
EBITDA	149	222	313	377					
ดอกเบี้ยจ่าย	17	14	13	12	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	11	8	12	12	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	36	59	47	47
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	116	187	279	341	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	206	147	169	169
ภาษีนิติบุคคล	0	0	56	68	ระยะเวลาชำระหนี้	156	30	234	234
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	116	187	223	273	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	85	176	-18	-18
รายการพิเศษ	-7	12	0	0					
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-3	1	1	1	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	112	198	223	272	อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.1	3.5	2.0	2.2
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	128	178	223	272	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.2	1.0	0.8	1.0
งบดุล (ล้านบาท)					ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.78	0.27	0.48	0.46
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	18	2	194	267	หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.25	0.20	0.09	0.08
สินทรัพย์หมุนเวียน	308	407	758	932	อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	7.95	14.38	23.30	29.41
สินทรัพย์คงที่	479	296	496	504	อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.8	0.5	0.3	0.2
สินทรัพย์รวม	787	703	1,254	1,436					
เงินกู้ระยะสั้น	31	51	27	32	อัตราการเติบโต (%)				
หนี้ถึงกำหนดชำระ	30	30	28	23	การเติบโตของรายได้	204%	63%	34%	19%
หนี้สินหมุนเวียน	289	116	377	425	การเติบโตของ EBITDA	1435%	49%	41%	20%
เงินกู้ระยะยาว	52	29	24	19	การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	nm	38%	25%	22%
หนี้สินรวม	345	152	407	451	การเติบโตของกำไรสุทธิ	113%	77%	12%	22%
ทุนชำระแล้ว	600	360	396	396	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	113%	77%	2%	22%
กำไรสะสม	-335	158	335	474					
ส่วนผู้ถือหุ้น	442	552	846	985	อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	0.19	0.33	0.34	0.41
					เงินปันผลต่อหุ้น	0.00	0.21	0.24	0.28
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	0.74	0.92	1.41	1.64
					มูลค่ากิจการต่อหุ้น	4.00	7.18	8.56	8.43
					อัตราเทียบ (x)				
					อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	20.55	21.20	21.21	17.33
					อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	5.19	7.61	5.07	4.35
					อัตราส่วน EV/EBITDA	16.07	19.43	16.39	13.40
					อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	na	2.1%	3.3%	3.9%
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)									
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F					
กำไรจากการดำเนินงาน	133	201	291	353					
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	17	21	22	24					
เปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	-49	-104	-98	-101					
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0					
เงินสดจากการดำเนินงาน	100	118	215	277					
งบลงทุน	-18	-26	-25	-30					
เงินสดอิสระ	82	92	190	247					
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-129	-107	2	-174					
กระแสเงินสดสุทธิ	18	2	194	267					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไปว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอิมรินทร์ทาวเวอร์ 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 (อโศก)
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 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
สอ อำเภอเมือง จังหวัดนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kks.co.th

สาขาสมาทรวง

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 อาคารเซ็นทรัลซิตีบางนา 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 ถนนนพพิพัทธ์อุทิศ 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

ข้อ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
ข้อ	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%
ขย	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
ข้อเท็จจริง	มูลค่าเหมาะสม เท่ากับ / ต่ำกว่า / สูงกว่า ราคาตลาด แต่นักวิเคราะห์ประเมินว่า หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ใหม่ทวีเคราะห์

รายละเอียด	มี	ไม่มี
1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
3) การรับคำตอบบนอื่น ๆ		✓

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

Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการค้ากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ”หนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการค้ากับดูแลกิจการ 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
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวีนิช	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษฐนพ วัธนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th
วิชชุตดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชากรกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุพธีธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน