

TOG

บริษัท ไทยออปติคอลล กอร์ป จำกัด (มหาชน)

Earnings Preview

คาดกำไรฟื้นตัวโดดเด่นจากเงินสินไหมประกันในส่วนที่เหลือ

■ คาด 4Q55 พลิกเป็นกำไรจาก 3Q55 และ 4Q54 ขาดทุน

เรคาดผลประกอบการ 4Q55 ของ TOG จะพลิกเป็นกำไรกว่า 76 ล้านบาท จากขาดทุน 9 ล้านบาท ใน 3Q55 เนื่องจากปัญหากระบวนการผลิต (ส่วนผลสมวัสดุดิบเปลี่ยนทำให้แม่พิมพ์แตก) และจากขาดทุน 102 ล้านบาท ใน 4Q54 เนื่องจากโรงงานถูกน้ำท่วม สาเหตุหลักที่ทำให้ผลงานพลิกฟื้นอย่างโดดเด่นเนื่องจากการเจรจาเงินสินไหมประกันส่วนที่เหลือราว 60 - 90 ล้านบาท จะได้ข้อสรุปภายในปี 2555 ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) คาดว่าจะพลิกเป็นกำไรได้ 16 ล้านบาท หลังจกปัญหากระบวนการผลิตเริ่มคลี่คลายแต่อาจยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่

■ ปัญหาการผลิตคลี่คลาย คาดกำไรปกติปี 2556 ฟื้นตัวแข็งแกร่ง

ด้วยข้อจำกัดของกำลังการผลิตแม่พิมพ์ที่ไม่เพียงพอต่อการการผลิตเพื่อชดเชยส่วนที่เสียหายทำให้การฟื้นตัวของงบดำเนินงานปกติงวด 4Q55 ยังทำได้ไม่เต็มที่ แต่อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปี 2556 ผลประกอบการปกติจะฟื้นตัวอย่างเต็มที่ คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับปกติ 20 - 25% จากอยู่ที่ราว 11 - 17% ในช่วง 2H55 ที่มีปัญหา คาดยอดขายเติบโต 7% YoY และคาดกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ) จะเติบโตถึง 74% YoY จาก 79 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 138 ล้านบาท ในปี 2556 ขณะที่หารวมรายการพิเศษกำไรสุทธิจะลดลงเนื่องจากคาดว่า TOG จะได้รับเงินสินไหมประกันน้ำท่วมปี 2555 ราว 100 ล้านบาท

■ มีร้านแว่นตารายใหญ่ของโลกเป็นลูกค้าหลักและเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่

TOG เป็นผู้ผลิตเลนส์แว่นตารายใหญ่ในประเทศไทยมีจุดแข็งจากการมีร้าน Chain Store แว่นตารายใหญ่ของโลก (Specsavers) เป็นลูกค้าหลัก (40% ของยอดขาย) และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ (25% ของทุนจดทะเบียน) ทำให้มีคำสั่งซื้อที่ค่อนข้างแน่นอนและมีโอกาสเติบโตไปพร้อมกับการขยายสาขาของ Specsavers อย่างไรก็ดี ปี 2556 ธุรกิจเลนส์แว่นตามีความเสี่ยงจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเนื่องจากมากกว่า 90% ของยอดผลิตเป็นการผลิตเพื่อการส่งออก

■ ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนแนวโน้มการพลิกฟื้นอย่างโดดเด่นใน 4Q55

ราคาหุ้น TOG อ่อนตัวลงจากประมาณ 4 บาท มาตั้งแต่ช่วงประกาศผลประกอบการ 3Q55 ที่นำผิดหวังเนื่องจากมีปัญหในกระบวนการผลิต และปัจจุบันเคลื่อนไหวอยู่ที่ราว 3.50 - 3.60 บาท ซึ่งเรามองว่ายังไม่สะท้อนต่อแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างโดดเด่นของกำไรในงวด 4Q55 และจากระดับราคาที่ทำให้มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 6.5% ในปี 2556 เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินมูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 4.20 บาท (เทียบเท่า P/E Ratio '56 ที่ 14 เท่า)

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	1,445	1,133	1,425	1,530
กำไรขั้นต้น	366	226	267	349
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	302	154	253	321
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16	-49	64	27
กำไรสุทธิ	139	-66	179	138
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.30	-0.14	0.38	0.29
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6	N/M	N/M	-23
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.25	0.05	0.21	0.23
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.0	1.4	5.8	6.5
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	12.1	-25.6	9.4	12.3
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.0	1.1	1.1	1.1

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	4.20 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF
ราคาปิด 31 ม.ค. 56	3.58 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 17%
ผลตอบแทนเงินปันผล	6.5%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเลนส์สายตา มีส่วนแบ่งตลาดประมาณ 2% ของตลาดเลนส์โลก รายได้หลักมาจากการส่งออก 95% โดยตลาดหลักของบริษัท ได้แก่ ยุโรปและสหรัฐอเมริกา คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60-70% และ 10-15% ของรายได้รวมของบริษัทตามลำดับ

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	472.28
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	>40%ของกำไร
Free Float (%)	20.93
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	3.24
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	2.84 / 3.94

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
น้ำหนักการลงทุน	N/A
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	22.8
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.0

นักวิเคราะห์: ดิษฐนพ วัฒนเวทิน
 Dithanop_v@kks.co.th
 02 680 2931

ตาราง 1 : แสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	4Q55F	4Q54	YoY	3Q55	QoQ	2555F	2554F	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	330	197	67%	316	4%	1,425	1,133	26%
ต้นทุนขายและบริการ	274	168	63%	281	-2%	1,159	907	28%
กำไรขั้นต้น	55	29	91%	35	57%	267	226	18%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	47	67	-29%	47	0%	189	223	-15%
กำไรจากการดำเนินงาน	8	-38	N/M	-12	N/M	78	3	2892%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	34	34	0%	36	-5%	140	124	13%
EBITDA	42	0	N/M	28	49%	243	154	57%
ดอกเบี้ยจ่าย	3	2	89%	2	85%	10	5	82%
รายได้อื่นๆ	10	3	190%	4	128%	35	27	28%
กำไรก่อนหักภาษี	15	-36	N/M	-10	N/M	103	25	318%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-2	-7	N/M	-1	N/M	24	17	35%
กำไรหลังหักภาษี	16	-29	N/M	-9	N/M	79	7	1011%
รายการพิเศษ	60	-73	N/M	0	N/M	100	-73	N/M
กำไรสุทธิ	76	-102	N/M	-9	N/M	179	-66	N/M
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.16	-0.22	N/M	-0.02	N/M	0.38	-0.14	N/M
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.8	14.7		11.2		18.7	20.0	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.5	-19.2		-3.8		5.4	0.2	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	12.8	-0.2		9.0		17.0	13.6	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	23.2	-51.8		-2.8		12.6	-5.8	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
รายได้	1,445	1,133	1,425	1,530	ความสามารถทำกำไร				
ต้นทุนขาย	1,079	907	1,159	1,181	อัตรากำไรขั้นต้น	25.4%	20.0%	18.7%	22.8%
กำไรขั้นต้น	366	226	267	349	อัตรากำไรจาก EBITDA	20.9%	13.6%	17.7%	21.0%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	184	223	189	202	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	13.8%	2.6%	7.9%	11.9%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	200	30	113	181	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	8.5%	-4.2%	11.8%	8.8%
ค่าเสื่อมราคา	102	124	140	140	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.2%	-3.4%	9.4%	6.9%
EBITDA	302	154	253	321					
ดอกเบี้ยจ่าย	2	5	10	9	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	18	27	25	25	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	60	61	44	48
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	198	25	103	172	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	230	259	214	243
ภาษีนิติบุคคล	59	17	24	34	ระยะเวลาชำระหนี้	36	50	46	52
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	139	7	79	138	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	254	270	213	238
รายการพิเศษ	0	-73	100	0					
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	139	-66	179	138	อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.9	2.6	2.8	3.4
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	139	7	79	138	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.3	0.7	0.8	1.0
งบดุล (ล้านบาท)					ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.2	0.2	0.3	0.3
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	89	59	90	108	หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.1	0.1	0.1
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,045	842	1,078	1,166	อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	117.0	5.7	11.7	20.2
สินทรัพย์คงที่	956	997	913	823	อัตราส่วนความสามารถชำระภาวะ	0.2	1.2	0.8	0.5
สินทรัพย์รวม	2,001	1,839	1,992	1,989					
เงินกู้ระยะสั้น	5	136	150	100	อัตราการเติบโต (%)				
หนี้ถึงกำหนดชำระ	5	41	55	55	การเติบโตของรายได้	11%	-22%	26%	7%
หนี้สินหมุนเวียน	268	319	379	341	การเติบโตของ EBITDA	16%	-49%	64%	27%
เงินกู้ระยะยาว	55	2	0	0	การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	7%	-95%	1011%	74%
หนี้สินรวม	348	365	434	401	การเติบโตของกำไรสุทธิ	7%	N/M	N/M	74%
ทุนชำระแล้ว	470	471	472	474	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	6%	N/M	N/M	-23%
กำไรสะสม	539	357	438	465					
ส่วนผู้ถือหุ้น	1,653	1,475	1,558	1,588	อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	0.30	-0.14	0.38	0.29
					เงินปันผลต่อหุ้น	0.25	0.05	0.21	0.23
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	3.52	3.13	3.30	3.35
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					อัตราเทียบ (x)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	12.1	-25.6	9.4	12.3
กำไรจากการดำเนินงาน	139	-66	179	138	อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	1.0	1.1	1.1	1.1
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	102	124	140	140	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.0%	1.4%	5.8%	6.5%
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	-103	-254	176	126					
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0					
เงินสดจากการดำเนินงาน	310	182	132	224					
งบลงทุน	-251	-228	-50	-50					
เงินสดอิสระ	59	-46	82	174					
หุ้นเพิ่มทุน	2	3	2	3					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-60	19	-71	-157					
กระแสเงินสดสุทธิ	-31	-29	31	17					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือตีตแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สำหรับสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@kks.co.th

สาขาโอศก

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

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาถิน 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

สาขานงหวรี (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

สาขาสุมทราศ

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

สาขางานา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุฬิตศหาดใหญ่พลาซ่า
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 ถนนราษฎร์ยี่นดี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841
Email : haadyai@kks.co.th

คำแนะนำการลงทบทวีเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

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 : คำแนะนำการลงทบทวีเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทบทวีเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทบทวีเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทบทวีเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้อสอดคล้องกับลักษณะการลงทบทวีของ ท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาถิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัท ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ กัทธ์ จำกัด (มหาชน) (บล. กัทธ์) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิของพันธบัตร บล. กัทธ์ อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่ <input type="checkbox"/> รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาถิน จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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
ดิษฐานพ วัชรเวคิน	dithanap_v@kks.co.th
วิษชุตา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathom.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 ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน