

KAMART

บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)

การเติบโตจากตลาดต่างประเทศเป็นเป้าหมายธุรกิจใหม่

■ มีโอกาสขยายตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น

เราเห็นพัฒนาการของธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศของ KAMART อย่างต่อเนื่อง ล่าสุดผู้บริหารเปิดเผยโอกาสในการทำธุรกิจใหม่โดยการลงทุนกับพันธมิตรโดยจะจำหน่ายสินค้าผ่านร้านสาขา KAMART และ TV direct ปัจจุบันแผนธุรกิจนี้มีความคืบหน้ากว่า 90% หากสำเร็จจะเริ่มรับรู้ผลการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ตั้งแต่ 1Q57 นอกจากนี้ KAMART ยังขยายสินค้า Private Brand ของตลาดในประเทศเพิ่มโดยจะเปิดตัว 2 แปรนต์ใหม่ เพื่อเจาะกลุ่มลูกค้าวัยรุ่นถึงวัยทำงาน รวมทั้งปรับช่องทางขายผ่านร้านเซเว่นฯ จากเดิมวางสินค้าบนชั้นเป็นตู้สินค้า KAMART เริ่มเฟสแรก 30 สาขา

■ การปรับโครงสร้างบริษัทจะเสร็จครั้งแรกปี 2557

KAMART เริ่มปรับโครงสร้างบริษัทอีกครั้งตั้งแต่ปี 2555 ด้วยการตัดธุรกิจเดิมที่ไม่ใช่ Core Business เพื่อมุ่งเน้นธุรกิจหลักจำหน่ายเครื่องสำอางเพียงธุรกิจเดียว ผู้บริหารคาดว่าจะเห็นผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายตั้งต่อยกเลิกทรัพย์สินอีกราว 100 ล้านบาท โดยจะทยอยบันทึกถึงครั้งแรกปี 2557 ทำให้ระยะสั้นจะมีผลกระทบต่อฐานค่าใช้จ่ายสูงกว่าปกติ แต่ไม่กระทบกระแสเงินสดเนื่องจากเป็น Non-cash ขณะที่ระยะยาวเรามองเป็นบวกต่องบดุลที่จะสะท้อนธุรกิจหลักชัดเจนขึ้น เราได้รวมรายการดังกล่าวไว้ในประมาณการแล้ว

■ คาดกำไรสุทธิ 3Q56 ที่ 48 ล้านบาท

เราคาดว่าผลการดำเนินงานจากธุรกิจปกติ 3Q56 ของ KAMART จะมีกำไร 48 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 29% YoY จากธุรกิจหลักจำหน่ายเครื่องสำอางมียอดขายเพิ่มขึ้น 3% QoQ ขณะที่ธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Non-core) มีรายได้ทรงตัว ทำให้รายได้รวม 3Q56 เพิ่มขึ้น 3% QoQ เป็น 231 ล้านบาท นอกจากนี้ยอดขายสินค้า Private Brand ที่เติบโตดีและมีสัดส่วนยอดขายกว่า 60% ช่วยเพิ่ม Gross margin ดีขึ้นเป็น 48.3% และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 26.6% เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลงวด 3Q56 อัตรากำไร 6 สตางค์

■ ยังมีโอกาสเติบโต แนะนำ “ซื้อ”

ผู้บริหารยอมรับว่าเริ่มมีผลกระทบจากเศรษฐกิจและกำลังซื้อชะลอตัวต่อยอดขายเดือน ก.ย.-ต.ค. แต่เชื่อว่าเป็นผลกระทบระยะสั้น ประกอบกับบริษัทมีช่องทางจำหน่ายกระจายตัวและยังเห็นโอกาสขยายช่องทางผ่าน Modern Trade และตัวแทนจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ ทำให้บริษัทคงเป้าหมายการเติบโตรายได้ได้ 30-40% ต่อปี และ Gross margin 40-50% เราคงมีมุมมองบวกต่อโอกาสเติบโตของผลประกอบการซึ่งรวมความเสี่ยงด้านกำลังซื้อและการแข่งขันแล้ว คาดว่ากำไรสุทธิ 3 ปีข้างหน้าเติบโตต่อปี 17% (CAGR ปี 2556-2558) คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	417	680	913	1,087
กำไรขั้นต้น	239	343	448	526
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	159	213	269	327
อัตรากำไรเติบโต (%)	1,435	49	41	20
กำไรสุทธิ	112	198	187	231
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.19	0.33	0.28	0.35
อัตรากำไรเติบโต (%)	113	77	-14	24
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.00	0.21	0.24	0.25
อัตรากำไรผลตอบแทนเงินปันผล (%)	na	2.1	4.0	4.2
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	20.6	21.2	21.0	17.0
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	5.2	7.6	5.0	4.5

ที่มา : บริษัท / kktrade Research

Company Update & Earnings Preview

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	9.50 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	DCF
ราคาปิด 10 ต.ค. 56	5.95 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 37%
ผลตอบแทนเงินปันผล	4.0%
CG Rating	NA

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



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)	0.95
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	12.30 / 4.34

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	พาณิชย์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	30.87
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	6.80

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

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	3Q56F	3Q55	YoY	2Q56	QoQ	9M56F	9M55	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	231	166	39%	224	3%	651	489	33%
ต้นทุนขายและบริการ	119	85	40%	117	2%	330	242	37%
กำไรขั้นต้น	112	81	38%	107	4%	321	247	30%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	52	38	38%	51	2%	155	103	50%
กำไรจากการดำเนินงาน	61	44	38%	59	5%	171	151	13%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	6	5	13%	6	3%	18	15	18%
EBITDA	67	50	35%	64	5%	189	166	14%
ดอกเบี้ยจ่าย	3	4	-8%	3	0%	10	11	-10%
รายได้อื่นๆ	2	2	19%	2	-19%	5	7	-27%
กำไรก่อนหักภาษี	58	41	42%	55	5%	161	140	15%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	10	4	196%	9	14%	30	27	10%
กำไรหลังหักภาษีและรายการพิเศษ	48	37	29%	46	3%	131	112	17%
รายการพิเศษ	0	0	nm	-3	nm	-3	0	nm
กำไรสุทธิ	48	46	4%	36	32%	125	119	5%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.07	0.08	-6%	0.05	32%	0.20	0.20	-2%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	48.3	48.6		47.9		49.3	50.6	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	26.6	26.8		26.1		26.3	30.9	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	29.2	30.0		28.7		29.0	33.9	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	20.6	27.7		16.1		19.2	24.4	

ที่มา : บริษัท / kktrade ประมาณการ

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	465	560	อัตรากำไรขั้นต้น	57.3%	50.4%	49.0%	48.4%
กำไรขั้นต้น	239	343	448	526	อัตรากำไรจาก EBITDA	35.8%	32.6%	29.4%	30.1%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	108	159	213	237	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	31.8%	29.6%	27.0%	27.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	133	201	247	301	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	25.3%	35.9%	26.2%	29.1%
ค่าเสื่อมราคา	17	21	22	25	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	14.2%	28.2%	16.2%	17.0%
EBITDA	149	222	269	327	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
ดอกเบี้ยจ่าย	17	14	13	12	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	36	59	47	47
รายได้อื่น	11	8	12	12	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	206	147	169	169
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	116	187	234	289	ระยะเวลาชำระหนี้	156	30	234	234
ภาษีนิติบุคคล	0	0	47	58	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	85	176	-18	-18
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	116	187	187	232	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
รายการพิเศษ	-7	12	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.1	3.5	1.6	1.6
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-3	1	1	1	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.2	1.0	0.5	0.6
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	112	198	187	231	ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	128	178	187	231	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.78	0.27	0.62	0.71
					หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.25	0.20	0.11	0.10
					อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	7.95	14.38	19.73	25.12
					อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.8	0.5	0.3	0.2
					อัตราการเติบโต (%)				
					การเติบโตของรายได้	204%	63%	34%	19%
					การเติบโตของ EBITDA	1435%	49%	21%	22%
					การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	nm	38%	5%	24%
					การเติบโตของกำไรสุทธิ	113%	77%	-6%	24%
					การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	113%	77%	-14%	24%
					อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	0.19	0.33	0.28	0.35
					เงินปันผลต่อหุ้น	0.00	0.21	0.24	0.25
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	0.74	0.92	1.19	1.32
					มูลค่ากิจการต่อหุ้น	4.00	7.18	5.91	5.75
					อัตราเทียบ (x)				
					อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	20.55	21.20	21.02	16.99
					อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	5.19	7.61	5.00	4.49
					อัตราส่วน EV/EBITDA	15.10	20.26	13.21	10.56
					อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	na	2.1%	4.0%	4.2%
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)									
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F					
กำไรจากการดำเนินงาน	133	201	247	301					
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	17	21	22	25					
เปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	-49	-104	-86	-107					
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0					
เงินสดจากการดำเนินงาน	100	118	183	220					
งบลงทุน	-18	-26	-25	-30					
เงินสดอิสระ	82	92	158	190					
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-129	-107	-59	-96					
กระแสเงินสดสุทธิ	18	2	101	195					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / kktrade ประมาณการ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นไปตามการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือตีพิมพ์ แยกไข หรือเนาเอกสารเผยแพร่สาธารณะชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

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

สาขาอโศก

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

สาขารยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kks.co.th

สาขานนทบุรี

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

สาขาสมาทรสาคร

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 อาคารเซ็นทรัลซีทีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุดสีหาดใหญ่พลาซ่า
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

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 ธนาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน




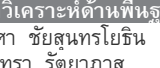
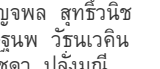
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ชั่ว / ชั่ว
เกินกว่า / ดี / ขาย โดยการให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ 1) ส่วน
ต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม 2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ 3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้งใน
ระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้
คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของ
บทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์
หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้
บริษัทจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูล
ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือ
บางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน
บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด
จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว
ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD
	90 – 100	ดีเลิศ	IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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 สุทธิวิชิต	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษรุตน์ วัชรนาถิน	dithanop_v@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorns@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปัทธกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th
พิมสุดา กุลศิริ	pimsudak@kks.co.th
กมล นุตกุล	kamoln@kks.co.th
ริวิภา โรจน์อัสวชัย	ravipar@kks.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นผลการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน