LH Securities

มุกดา ห่มม่วง
Fundamental Analyst
✉ Mookda.Ho@lhsec.co.th
✆ 02 352 5152

พรพิชญ์ เต็งไตรสรณ์
Assistant Fundamental Analyst

THAILAND | COMPANY FOCUS

KCE Electronic Plc.

บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**67**	UPSIDE	**13%**	TICKER	**KCE**
CLOSE	**59.5**	VALUATION	GGM	TOTAL SHARES	**573 m**	SECTOR	**ETRON**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	573
Par Value (Bt)	1
Market Capitalization (Btm)	34,085
Estimated Free Float (%)	57%
Foreign Limit (%)	49%
1 Year Avg Daily Turnover (Btm)	87
Turnover Ratio (%)	57%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.03/1.01
ROIC/WACC (%) 2014A	19.3% / 5.7%
ROE/COE (%) 2014A	40.4% / 8.6%
Constituent	SET
Auditor	KPMG PHOOMCHAI AUDIT LIMITED
CG Rating (2014)	VERY GOOD

MAJOR SHAREHOLDERS as of 7 Oct 15

นายบัญชา องค์โชติ	10.17%
นายพิชาน องค์โชติ	6.33%
นายอรรถสิทธิ์ องค์โชติ	6.07%
น.ส.ชุตินาถ องค์โชติ	5.79%
นางวรลักษณ์ องค์โชติ	5.41%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.42%
นายบัญชะ เสนาดีสัย	3.91%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2013A	2014A	2015F	2016F
Total Revenue (Btm)	9,473	11,654	13,238	14,972
Net Profit (Btm)	1,182	2,123	2,276	2,558
EPS (Bt)	2.53	3.89	4.00	4.49
EPS Growth (%)	80.7%	53.8%	2.8%	12.4%
DPS (Bt)	0.75	1.10	1.20	1.35
P/E (x)	9.3	8.8	14.9	13.2
D/P (%)	3.2%	3.2%	2.0%	2.3%
BV (Bt)	8.55	11.29	12.62	15.59
P/B (x)	2.7	3.0	4.7	3.8
ROE (%)	32.9%	40.4%	31.7%	28.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ PCB ซึ่งเป็นแผ่น Epoxy Glass ที่มีสื่อนำไฟฟ้า เช่น ตะกั่ว ทองแดงเคลือบอยู่ และผลิตแผ่น PCB หลายชั้น ซึ่งเป็นชิ้นส่วนพื้นฐานสำคัญในการประกอบเครื่องคอมพิวเตอร์ เครื่องมือสื่อสารโทรคมนาคม อุตสาหกรรมยานยนต์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เกือบทุกชนิด

DIVIDEND POLICY

เมื่อบริษัทฯ มีผลประกอบการเป็นกำไรเท่านั้น ประกอบกับต้องพิจารณาแผนการลงทุนในอนาคตหรือความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ด้วย

คาดผลประกอบการ 3Q15 อาจทำ New high

- ***คาดการณ์ผลประกอบการ 3Q15 มีโอกาสทำ New high จากยอดขายที่เติบโต และต้นทุนการผลิตที่ลดลง***
- ***การย้ายโรงงานช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้สูงขึ้น***
- ***แนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่เติบโต และได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท ด้วยราคาเป้าหมาย 67 บาท***

ประเด็นการลงทุน

- ***คาดผลประกอบการ 3Q15 เติบโตสูงสุด:*** เราคาดว่ากำไร 3Q15 KCE จะอยู่ที่ 582 ล้านบาท (+19% YoY +18% QoQ) เป็นผลมาจาก 1) คาดการณ์รายได้เติบโตอยู่ที่ 3,291 ล้านบาท (+10%YoY +8%QoQ) จากปัจจัยฤดูกาลและคำสั่งซื้อของลูกค้าเพิ่มขึ้นตามการเติบโตตามอุตสาหกรรมรถยนต์ 2) ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยลดลงจากการดำเนินการผลิตสินค้าที่โรงงานใหม่ที่มีเทคโนโลยีสูงกว่าและมีประสิทธิภาพสูงกว่า จึงประมาณการกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 32% เพิ่มจาก 2Q15 ที่ 31% 3) คาดการณ์ค่าใช้จ่ายปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายทางด้านดอกเบี้ย
- ***การขยายกำลังการผลิตจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขัน:*** KCE ดำเนินการขยายกำลังการผลิตไปโรงงานใหม่ซึ่งปัจจุบัน Phrase 2 มี Utilization rate ราว 70% และภายใน 4Q16 จะเปิด Phrase 3 พร้อมกับปิดโรงงานเดิมเพิ่มอีกบางส่วน ทำให้มีกำลังการผลิตรวมราว 30 ล้านตารางฟุต/ปี เดิม 27 ล้านตารางฟุต/ปี จากการขยายกำลังการผลิตและการปิดโรงงานดังกล่าวจะสร้างประโยชน์ให้บริษัท 2 ทาง คือ 1) ต้นทุนต่อหน่วยลดลง จากการประหยัดต่อขนาด และประสิทธิภาพของเครื่องจักรที่สูงขึ้น ส่งผลให้ KCE มีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าคู่แข่ง ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขันในตลาดโลกได้มากขึ้น 2) สามารถประหยัดต้นทุนจากการปิดโรงงานได้ราว 35 ล้านบาทต่อไตรมาส
- ***Upside ในอนาคต:*** อุตสาหกรรมรถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดย KCE ได้ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์สัญชาติญี่ปุ่นเพิ่มมากขึ้น ผบห.คาดว่ารายได้ FY16 จากลูกค้ากลุ่มนี้จะโตราว 30% ประกอบกับปลายปี 16 KCE จะสามารถใช้กำลังการผลิตจากโรงงานใหม่ได้เต็มที่ ที่ 30 ล้านตารางฟุต/ปี สร้างความได้เปรียบในด้านการแข่งขันให้สูงขึ้นจากต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง ผบห. คาดการณ์ว่ารายได้จะโตมากกว่า 10% แน่นอน โดยมาจากฐานลูกค้าเดิมประมาณ 60% และฐานลูกค้าใหม่ 40% ซึ่งปัจจุบันได้เริ่มผลิตสินค้าสำหรับลูกค้ารายใหม่บ้างแล้ว

คำแนะนำ

- ***การประเมินมูลค่า:*** เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับ KCE อยู่ที่ 67 บาท มี upside 13% อิงตาม GGM โดยมีสมมติฐานว่า ROE=29%, COE=9%, LTG=3% ซึ่งได้ค่า P/B ที่เหมาะสมอยู่ที่ 4.3x ของ FY16F BV ที่ 15.59 บาท และคิดเทียบเท่ากับ FY16F P/E =12.9x
- ***แนะนำ "ซื้อ"*** เรามองว่าผลประกอบการของ KCE ยังเติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับปัจจัยบวกจากการควบคุมต้นทุนได้ต่ำกว่าคู่แข่ง และการอ่อนค่าของเงินบาททำให้เรามีความมั่นใจในความสามารถในการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัท

ปัจจัยเสี่ยง

- ***เศรษฐกิจจีนชะลอตัว:*** แม้ว่าผู้ผลิต PCB จีน จะไม่ใช่คู่แข่งโดยตรงกับ KCE แต่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวของจีนผู้ผลิต PCB ของจีนมีโอกาสสูงที่ต้องรุกตลาดมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมมีความรุนแรงยิ่งขึ้น
- ***ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน:*** เนื่องจากรายได้และต้นทุนขายของบริษัทเป็นเงินตราต่างประเทศ แม้ว่าความเสี่ยงบางส่วนจะลดได้ด้วยระบบธรรมชาติได้ แต่บางส่วนบริษัทยังคงเผชิญกับความเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทโดยตรง

Quartery Result					Consolidated
Quartery (THB million)	3Q14A	2Q15A	3Q15F	QoQ	YoY
Sales and service revenue	2,999	3,047	3,291	8%	10%
Total revenue	3,155	3,055	3,291	8%	4%
Cost of sales and service	(2,047)	(2,110)	(2,225)	5%	9%
Gross profit	1,108	945	1,066	13%	-4%
SG&A	(441)	(383)	(419)	9%	-5%
Interst expense	(29)	(35)	(47)	34%	60%
EBT	645	534	600	13%	-7%
Tax	(30)	(40)	(18)	-55%	-41%
Normal profit	488	494	582	18%	19%
Gross profit margin	35%	31%	32%		
SG&A / Sales & services	68%	69%	68%		
Net profit margin	15%	16%	18%		

Income Statement					Consolidated
Year End (THB million)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F
Sales and service revenue	6,478	9,294	11,284	13,138	14,872
Total revenue	7,206	9,473	11,654	13,238	14,972
Cost of sales and service	(5,232)	(6,843)	(7,718)	(8,671)	(9,815)
Gross profit	1,973	2,630	3,937	4,567	5,156
SG&A	(1,075)	(1,275)	(1,683)	(2,129)	(2,413)
Interst expense	(159)	(171)	(119)	(121)	(126)
EBT	736	1,198	2,169	2,337	2,642
Tax	(90)	(16)	(46)	(61)	(84)
Net Income	647	1,182	2,123	2,276	2,558
EPS	1.40	2.53	3.89	4.00	4.49
DPS	0.55	0.75	1.10	1.20	1.35

Statement of Financial Position					Consolidated
Year End (THB million)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F
Cash and Cash equivalent	397	402	463	910	1,367
Account receivable	1,999	3,216	3,632	3,965	4,473
Inventory	1,240	1,345	1,470	1,577	1,680
Total current asset	4,695	5,468	5,622	6,520	7,525
PPE	5,237	5,343	8,843	9,285	9,750
Total noncurrent asset	5,577	5,816	9,537	10,037	10,539
Total asset	**10,272**	**11,284**	**15,160**	**16,558**	**18,063**
Short-Term debt	2,812	3,220	2,652	3,153	3,420
Account Payables	1,566	2,173	2,669	3,107	3,326
Total current liabilities	5,784	6,275	5,765	7,393	7,879
Long-term debt	1,317	779	2,802	2,802	2,802
Total Liabilities	**7,190**	**7,174**	**8,772**	**8,576**	**8,297**
Paid up Capital	473	480	566	573	573
Premium	1,111	1,120	1,686	1,686	1,686
Retain earning	1,643	2,537	4,149	5,742	7,533
Total Equity	3,082	4,110	6,388	7,982	9,766
Total liabilities and Equity	**10,272**	**11,284**	**15,160**	**16,558**	**18,063**

Cash Flow statement					Consolidated
Year End (THB million)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F
EBT	736	1,198	2,169	2,337	2,642
Depreciation and amortization	488	529	575	799	839
Cashflow from operation	**1,648**	**2,131**	**2,971**	**3,038**	**3,435**
Capex	(981)	(1,617)	(3,778)	(1,400)	(1,400)
Cashflow from investment	**(1,152)**	**(1,616)**	**(3,928)**	**(1,400)**	**(1,400)**
Dividend paid	(142)	(278)	(509)	(683)	(767)
Cashflow from financing	**(634)**	**(509)**	**1,018**	**(1,191)**	**(1,578)**
Net cash inflow (outflow)	**(138)**	**5**	**61**	**446**	**457**

Key Ratio					Consolidated
Year End	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F
Net profit grow th (%)	456.0%	82.7%	79.7%	7.2%	12.4%
Net margin (%)	9.0%	12.5%	18.2%	17.2%	17.1%
SG&A / services revenue (%)	14.9%	13.5%	14.4%	16.1%	16.1%
Gross profit margin (%)	27.4%	27.8%	33.8%	34.5%	34.4%
EBITDA Margin (%)	19.2%	19.9%	24.3%	24.5%	23.9%
Current ratio (x)	0.81	0.87	0.98	0.88	0.95
Debt/Equity (x)	2.33	1.75	1.37	1.07	0.85
BV (Bt)	6.52	8.55	11.29	12.62	15.59
ROA (%)	6.3%	11.0%	16.1%	14.4%	14.8%
ROE (%)	21.0%	32.9%	40.4%	31.7%	28.8%

Source: Setsmart, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMER

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LH Bank") ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LH Bank ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี

RATINGS DEFINITION

ในรายงานฉบับนี้มีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

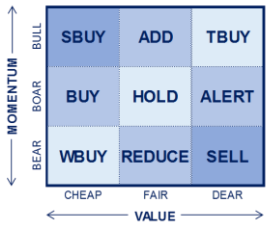
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ขั้นตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY= ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) TBUY=TRADING BUY=ราคาหุ้นเริ่มแพงกว่าเป้าหมาย แล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจมีอัตราผลตอบแทนเป็นลบได้ถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่าอาจทำให้ผลตอบแทนเป็นลบมากกว่า –10%

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตามระบบ TRADEMAP ที่เราคิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือความเหมาะสมของราคาหุ้น (SOUNDNESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง ประเมินจาก อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น โดยอิงการคาดการณ์กำไรในอนาคตระดับกลางของนักวิเคราะห์ (MEDIAN ANALYST CONSENSUS FORECAST) และปรับค่าความเสี่ยงด้วยความอ่อนไหวของหลักทรัพย์เทียบกับตลาด (BETA) และส่วนชดเชยความเสี่ยงที่ควรจะเป็นของการลงทุนในตลาดหุ้น (EQUITY RISK PREMIUM)

ส่วน MOMENTUM คือความแข็งแรงของราคาหุ้น (ROBUSTNESS) พิจารณาจากแนวโน้ม 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) แบ่งออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง

เมื่อคำแนะนำด้าน VALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้คำแนะนำด้าน ACTION แบ่งเป็น 3x3=9 ระดับตาม MATRIX ดังนี้



ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากแต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและยังมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาเริ่มอยู่ในระดับแพงแล้ว แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง,ย SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★)

เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★ เป็นต้น

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย ซึ่งเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ IOD ได้ใช้สัญลักษณ์และความหมายของ CG RATING ดังนี้

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

การสำรวจของ IOD นี้เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ที่เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ เป็นการนำเสนอมุมมองของบุคคลภายนอก ไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าว