

Stock Rating

BUY

Price THB 2.84
 Target Price THB 3.50
 Sector Industrials (mai)

Financial Summary

Unit:MB	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net Profit	29	31	77	97	125
EPS	7.84	0.04	0.10	0.10	0.13
DPS	-	0.12	0.18	0.04	0.05
Div Yields(%)	0.0%	4.2%	6.3%	1.4%	1.8%
P/E	0.4	68.5	27.4	29.2	22.7
BVS	156.83	0.83	0.63	0.90	0.98
P/BV	0.0	3.4	4.5	3.2	2.9

ที่มา KingsfordResearch

Company Profile

ผลิตและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศรถยนต์ทดแทนให้แก่ลูกค้าในประเทศและต่างประเทศโดยการส่งออกผลิตภัณฑ์ครอบคลุมถึงทวีปเอเชีย อเมริกาเหนือ ยุโรป อเมริกาใต้ และออสเตรเลีย

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,000.00
Par Value (บาท)	0.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,840.00
Free Float (%)	25.92

Major Shareholder's (%) (18/03/2021)

1. นาย สมชาย เลิศขจรกิตติ	25.49
2. นาย สมศักดิ์ เลิศขจรกิตติ	12.12
3. นาง อัญชลี เลิศขจรกิตติ	8.04
4.นาง มาลีวัลย์ เลิศขจรกิตติ	6.00

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Nopporn Chaykaew
 Fundamental Analyst Registration No.043964
 E-mail: nopporn.ch@kfsec.co.th

President Automobile Industries

เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่เจาะตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้า

เราออกบทวิเคราะห์ PACO ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเหมาะสมที่ 3.50 บาท อิง P/E Multiple ที่ 28 เท่า (ระดับ PEG 1 เท่า จากอัตราการเติบโตเฉลี่ย CAGR ปี 64-65 ที่ 28%) โดย PACO เป็นผู้นำด้านผลิตและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่เครื่องปรับอากาศรถยนต์ในตลาด REM มีจุดเด่นด้านผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพสูงและมีจำนวนรุ่นที่หลากหลายครอบคลุมรถยนต์ยี่ห้อต่างๆ ทั่วโลก อีกทั้งมีเทคโนโลยีการผลิตทันสมัยและความสามารถด้าน R&D ต่อยอดการเติบโตเข้าสู่ตลาด Aftermarket รถยนต์ EV ที่ยังเปิดกว้าง คาดผลประกอบการปี 64-65 มีกำไรสุทธิ 97 ล้านบาท และ 125 ล้านบาท อัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) 28% ตามการเติบโตของตลาด REM และการขยายฐานตัวแทนจำหน่ายจาก PACO AutoHub ขณะที่ผลิตภัณฑ์ใหม่ แบตเตอรี่ลิเธียมจะรับรู้รายได้มากขึ้นในปี 65

- อะไหล่แบตเตอรี่ลิเธียมจุดเด่นมาพร้อมทั้งคุณภาพและราคา**
 PACO เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ทดแทนรายแรกของไทย ที่เริ่มเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่เจาะตลาด Aftermarket ชิ้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้าด้วยการผลิตแบตเตอรี่ลิเธียม ซึ่งเป็นหนึ่งในชิ้นส่วนสำคัญสำหรับรถยนต์ไฟฟ้าแบบ BEV และ PHEV ขณะนี้ได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์ BEV Tesla Model X และ Tesla 3 รถยนต์ PHEV BMW Series 3 และ Series 5 สินค้าของ PACO มีจุดเด่นที่คุณภาพเทียบเคียงกับอะไหล่แท้ แต่มีราคาขายต่ำกว่าประมาณ 200-300% และมีการรับประกันสินค้านาน 1 ปี โดยสินค้าดังกล่าวจะมี GP Margin ไม่ต่ำกว่า 50% ตั้งเป้าทำตลาดส่งออกเป็นหลัก ปัจจุบันส่งสินค้าไปยังประเทศบังกลาเทศและศรีลังกาบ้างแล้ว ส่วนคำสั่งซื้อจากรัฐจะเริ่มส่งมอบใน 4Q64 สำหรับปี 64 ยอดขายยังไม่มีนัยสำคัญ แต่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วน 5% ของรายได้รวมในปี 65 และเพิ่มขึ้นในปีถัดไปตามตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่กำลังขยายตัวอย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง
- การจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่เครื่องปรับอากาศรถยนต์ยังขยายตัวดี**
 สำหรับการจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่เครื่องปรับอากาศรถยนต์ในตลาด REM ได้แก่ คอยล์ร้อน (Condenser) และ คอยล์เย็น (Evaporator) ซึ่งเป็นสินค้าหลักของบริษัท ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีทั้งในประเทศและต่างประเทศโดยปัจจัยหนุนในประเทศมาจากแผนการขยายเครือข่ายร้านอะไหล่แอร์รถยนต์ครบวงจร ภายใต้แบรนด์ PACO Auto Hub จากปัจจุบัน 200 สาขา ให้ได้ 300 สาขาภายในปี 64 และขยายเป็น 500 สาขาในปี 65 รวมถึงมีแผนนำผลิตภัณฑ์ใหม่ออกจำหน่ายให้หลากหลายมากขึ้น ได้แก่ ชิ้นส่วนช่วงล่างรถยนต์ ยาง ลูกหมอกใน 3Q64 และไดร์ชาร์จ ไดร์สตาร์ทใน 4Q64 ขณะที่ตลาดส่งออกได้รับผลดีจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าและตลาดรถยนต์ทั่วโลกฟื้นตัวโดยยอดส่งออกคิดเป็นสัดส่วนรายได้ในปี 63 ที่ 55% ภูมิภาคตะวันออกกลางและเอเชียเป็นกลุ่มลูกค้าหลัก
- คาดการณ์กำไรสุทธิปี 64-65 เพิ่มขึ้น 27% YoY และ 29% YoY**
 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 64-65 อยู่ที่ 97 ล้านบาท +27% YoY และ 125 ล้านบาท +29% YoY ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) ตลาด REM ยังสามารถเติบโตได้ดีแม้อยู่ในสภาวะ COVID-19 2) การขยายฐานตัวแทนจำหน่ายจากโครงการ PACO AutoHub 3) การขยายฐานลูกค้าในประเทศมาเลเซีย โดยประมาณการรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในปี 64 ที่ 799.3 ล้านบาท +20% YoY และปี 65 ที่ 999.7 ล้านบาท +25% YoY มาจากโครงการ PACO AutoHub ซึ่งเป็นการสร้างฐานตัวแทนจำหน่าย และคำสั่งซื้อใหม่จากกลุ่มลูกค้า OES นอกจากนี้ยังมี Bidding Project ใหม่จากส่วน OES และ OEM ที่คาดว่าจะได้รับเพิ่มเติมใน 2H64 ประกอบกับต้นทุนแรงงานที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังติดตั้งเครื่องจักรอัตโนมัติทดแทน ส่งผลให้คาด GP Margin ในปี 64-65 อยู่ที่ 24.50-26.25%
- ประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 3.50 บาท**
 ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 3.50 บาท อิง P/E Multiple ที่ 28 เท่า (ระดับ PEG 1 เท่า จากอัตราการเติบโตเฉลี่ย CAGR ปี 64-65 ที่ 28%) ซื้อขายในระดับ Premium เหนือกว่าผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ไทยอื่นๆ เนื่องจากส่วนใหญ่พึ่งพิงรายได้จากลูกค้า OEM ซึ่งมี NPM ต่ำกว่า ขณะที่การรุกตลาดชิ้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้าช่วยเพิ่มโอกาสเติบโตอีกมาก

Financial Highlights - PACO

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales and service income	645	678	667	799	1,000
Cost of sales and service	(544)	(572)	(504)	(603)	(737)
Gross profit	101	106	163	196	262
Selling and administrative expenses	(73)	(71)	(69)	(72)	(105)
Other income/expenses	19	16	15	13	13
Share of profit (loss) invt. in associates	-	-	-	-	-
Gain (loss) from FX	-	(3)	(0)	-	-
Gain (loss) from extra items	-	-	(2)	-	-
EBIT	47	49	107	136	170
Finance costs	(13)	(13)	(13)	(15)	(13)
EBT	34	36	95	121	156
Income tax	(5)	(5)	(18)	(24)	(31)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Net profit	29	31	77	97	125
Norm profit	29	33	79	97	125
EPS	7.84	0.04	0.10	0.10	0.13
Sales and service growth (%)	-17.8%	5.2%	-1.7%	19.8%	25.1%
Net profit growth (%)	-31.8%	5.7%	149.9%	26.8%	28.8%
Gross profit margin (%)	15.6%	15.7%	24.5%	24.5%	26.3%
Net profit margin (%)	4.5%	4.5%	11.5%	12.2%	12.5%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales and service income	192	162	170	143	182
Cost of sales and service	(148)	(122)	(125)	(108)	(134)
Gross profit	44	40	45	34	48
Selling and administrative expenses	(17)	(15)	(18)	(19)	(19)
Other income/expenses	4	3	3	5	3
Share of profit (loss) invt. in associates	-	-	-	-	-
Gain (loss) from FX	7	(4)	3	(6)	7
Gain (loss) from extra items	-	-	(2)	(0)	-
EBIT	38	24	31	14	39
Finance costs	(3)	(3)	(4)	(3)	(3)
EBT	35	21	27	11	36
Income tax	(7)	(4)	(6)	(2)	(7)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Net profit	29	18	21	9	29
Norm profit	21	22	21	15	22
EPS	0.04	0.02	0.03	0.01	0.03
Sales and service growth (%)	24.0%	-15.7%	5.2%	-16.1%	27.4%
Net profit growth (%)	610.5%	-38.5%	20.9%	-57.0%	213.6%
Gross profit margin (%)	22.8%	24.9%	26.3%	24.0%	26.5%
Net profit margin (%)	14.9%	10.9%	12.5%	6.4%	15.8%

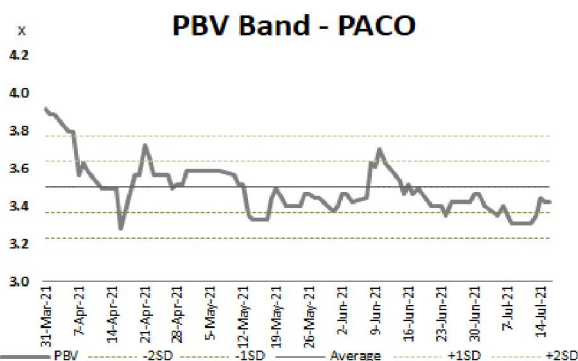
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Current ratio (Times)	1.26	1.78	1.57	2.62	2.80
Debt to equity	0.80	0.55	1.19	0.62	0.58
Net debt to equity	0.55	0.39	0.77	(0.02)	(0.02)
Net debt to EBITDA	3.40	2.48	2.22	(0.07)	(0.09)
EBITDA interest coverage	7.50	7.53	12.57	13.18	17.31
ROAA (%)	2.9%	3.1%	7.7%	7.8%	8.3%
ROAE (%)	5.1%	5.1%	14.1%	14.2%	13.3%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash flows from operating activities					
Net profit	29	31	77	97	125
Adjustment non cash items	13	18	(1)	-	-
Depreciation and amortisation	48	48	55	61	63
+/- Working capital	(80)	18	28	(0)	(85)
Net cash from operating activities	(3)	109	169	157	103
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- Invt. in associates	(0)	(0)	(2)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(57)	(27)	(6)	(115)	(50)
+/- Intangible assets	(4)	-	-	(1)	(1)
+/- Other Investments	0	(1)	0	(2)	-
Net cash from (used in) investing activities	(61)	(28)	(8)	(118)	(51)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	57	(78)	151	-	-
+/- Capital	-	-	-	355	-
+/- Other items	-	-	-	-	-
+/- Dividends paid	-	-	(225)	(20)	(45)
Net cash used in financing activities	57	(78)	(74)	335	(45)
+/- Net cash	(7)	3	87	374	7

Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and cash equivalents	11	14	101	476	482
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	140	114	103	103	129
Inventories	396	359	341	341	416
Property, plant and equipment	449	447	452	510	498
Intangible assets	8	7	6	6	5
Total Assets	1,044	957	1,025	1,458	1,554
ST loans from financial institutions	170	144	169	169	169
Trade accounts payable	108	66	73	72	88
Current portions of LT loans	155	54	88	88	88
Current portion of financial lease	3	3	11	11	11
LT loans from financial institutions	-	52	155	155	155
Debentures	-	-	-	-	-
Financial lease	5	3	38	38	38
Other non-current liabilities	12	7	7	7	7
Total liabilities	463	340	557	557	573
Issued and paid-up shares capital	370	370	370	500	500
Premium (discount) on share capital	-	-	-	225	225
Retained earnings	210	247	99	176	256
Total shareholders' equity	580	617	469	901	981
Total liabilities and shareholders' equity	1,044	957	1,025	1,458	1,554

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2018	2019	2020	2021E	2022E
Gross profit margin (%)	15.6%	15.7%	24.5%	24.5%	26.3%
SG&A/Sales (%)	11.4%	10.4%	10.3%	9.0%	10.5%

ที่มา KingsfordResearch, Company Data



ที่มา KingsfordResearch, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ควรกระทำ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท เพอร์ซิเด็นท์ ออโตโมบิล อินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน) (PACO) ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย ชิ้นส่วนอะไหล่เครื่องปรับอากาศรถยนต์ในตลาดชิ้นส่วนทดแทนให้แก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ครอบคลุมตลาดในทวีปเอเชีย อเมริกาเหนือ ยุโรป อเมริกาใต้ และออสเตรเลีย โดยมีฐานการผลิตอยู่ในประเทศไทย และมีโรงงานผลิตจำนวน 3 แห่งและคลังสินค้าอีก 1 แห่ง ตั้งอยู่ในจังหวัดสมุทรสาครและศูนย์กระจายสินค้าอีก 1 แห่งในจังหวัดกรุงเทพฯ (เขตบางบอน) ปัจจุบันมีจำนวนรุ่นสินค้ามากกว่า 2,600 รุ่น ครอบคลุมรถยนต์ยี่ห้อต่างๆ ทั่วโลก ทั้งรถยนต์นั่ง รถยนต์ประเภทรถกระบะ รถยนต์หิ้ว และรถยนต์ซูเปอร์คาร์ รวมไปถึงรถยนต์เชิงพาณิชย์ เช่น รถบัสโดยสาร รถแท็กซี่ ภายใต้ตราสินค้า "PACO"

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท

ผลิตภัณฑ์ของ PACO แบ่งเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ 1) คอยล์ร้อน(Condenser)2) คอยล์เย็น (Evaporator) และ 3) ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ได้แก่ สายน้ำยาแอร์ / ท่อน้ำยาแอร์ (A/C Hose)รีซีฟเวอร์ดรายเออร์ (Receiver Drier)อินเตอร์คูลเลอร์ (Intercooler)สารทำความเย็น R134aคูลเลอร์ (Oil Cooler) วาล์วลดความดัน (Expansion Valve) สวิตช์เปิด-ปิดและควบคุม (Switch and Speed Control) สารดูดความชื้น (Desiccant Bags) เป็นต้นโดยผลิตภัณฑ์คอยล์ร้อน(Condenser)และคอยล์เย็น(Evaporator)เป็นผลิตภัณฑ์ที่ PACO ผลิตเองและเป็นผลิตภัณฑ์หลัก คิดเป็นสัดส่วนรายได้ในปี 2563 ที่ 65% และ 23% ตามลำดับ

กลุ่มลูกค้าและช่องทางจำหน่ายของบริษัท

กลุ่มลูกค้าของPACOแบ่งเป็น 3 กลุ่มได้แก่1) กลุ่มผู้ค้าชิ้นส่วนอะไหล่รถยนต์ซึ่งซื้อผลิตภัณฑ์เพื่อนำไปจำหน่ายหรือให้บริการให้กับผู้บริโภคในตลาดอะไหล่รถยนต์ทดแทน (Replacement Equipment Manufacturer :REM)2) กลุ่มผู้จัดหาวัตถุดิบเพื่อนำไปรองรับการซ่อมหรือเปลี่ยนอะไหล่รถยนต์ตามศูนย์บริการรถยนต์ (Original Equipment Spare Part :OES) 3) ผู้กลุ่มผู้ประกอบการรถยนต์ซึ่งซื้อผลิตภัณฑ์เพื่อนำไปประกอบรถยนต์ (Original Equipment Manufacturer: OEM)คิดเป็นสัดส่วนรายได้ในปี 2563 ที่ 92%, 7% และ 1% ตามลำดับ

ช่องทางการจัดจำหน่าย แบ่งเป็น 2 ช่องทาง ได้แก่ 1) ช่องทางการจัดจำหน่ายต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วนรายได้ในปี 2563 ที่ 53% โดยภูมิภาคตะวันออกกลางมีสัดส่วนสูงสุด 30% รองลงมาภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มีสัดส่วน 17% 2) ช่องทางการจัดจำหน่ายในประเทศคิดเป็นสัดส่วนรายได้ในปี 2563 ที่ 47%

กลยุทธ์ในการแข่งขัน

PACO มุ่งเน้นการพัฒนาและปรับปรุงผลิตภัณฑ์ให้อยู่ระดับมาตรฐานสากลเป็นที่ยอมรับของตลาดทั่วโลกมีการตรวจสอบและควบคุมคุณภาพในทุกขั้นตอนการผลิตโดยได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9001: 2015 อีกทั้งผลิตภัณฑ์ของ PACO มีความหลากหลายจากสินค้าทั้งหมดมากกว่า 2,600 รุ่น พร้อมด้วยทีมงานวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีความรู้และประสบการณ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้นนอกจากนี้ยังมีกลยุทธ์ทางการตลาดเชิงรุกด้วยการริเริ่มโครงการ PACO AutoHub ในช่วงต้นปี 2563ซึ่งเป็นการสร้างฐานตัวแทนจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่เครื่องปรับอากาศรถยนต์ทดแทน เสริมสร้างแบรนด์ PACO ผ่านสื่อโฆษณาต่าง ๆ ทั้งรูปแบบออนไลน์และออฟไลน์ให้เป็นที่ยอมรับมากขึ้นปัจจุบันมีสาขาทั้งหมด 200 สาขา และตั้งเป้าหมายในการขยายสาขาให้ได้ 300 สาขาภายในปี 2564จากนั้น500 สาขาภายในปี 2565และอีก 3 ปีข้างหน้า 1,000 สาขา

ภาวะอุตสาหกรรม

ผลิตภัณฑ์หลักของ PACO อยู่ในตลาดREM มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นผู้ใช้รถยนต์ที่มีอายุมากกว่า5 ปีขึ้นไป ซึ่งการเติบโตจะมีความสัมพันธ์กับจำนวนรถยนต์จดทะเบียนสะสมภายในประเทศไทยและตะวันออกกลางซึ่งเป็นฐานกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก โดยคาดการณ์จำนวนรถยนต์จดทะเบียนสะสมภายในประเทศไทยปี 2562-2565Fมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ 3.31% ต่อปี ขณะที่จำนวนรถยนต์จดทะเบียนสะสมในกลุ่มประเทศตะวันออกกลางปี 2561-2567Fมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย5.12% ต่อปี

นอกจากนี้ปัจจุบัน ผู้ใช้รถยนต์ทั่วโลกมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงไปใช้รถยนต์พลังงานไฟฟ้า (EV) มากขึ้น การผลิตรถยนต์ยังคงอาศัยคอยล์ร้อนและคอยล์เย็นในระบบปรับอากาศรถยนต์อยู่ เป็นโอกาสของPACO ในการเสนอสินค้าใหม่ ๆ ซึ่งบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายคอยล์เย็นสำหรับแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าในตลาด REM ได้แล้ว โดยอ้างอิงข้อมูลจากสมาคมยานยนต์ไฟฟ้าไทยจำนวนรถยนต์HEV/PHEVจดทะเบียนสะสมภายในประเทศไทยปี2563 อยู่ที่ 186,272 คันมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย22.1% ต่อปีในปี 2560-2563 และจำนวนรถยนต์BEV จดทะเบียนสะสมภายในประเทศไทยปี2563 อยู่ที่ 5,685 คัน มีอัตราการเติบโตเฉลี่ย59.8%ในปี 2560-2563 ขณะที่ทั่วโลกมีจำนวนรถยนต์ไฟฟ้าสะสมในปี 2563 ราว 10 ล้านคันและ IEA คาดการณ์ว่าในปี 2573 จะมีจำนวนรถยนต์ไฟฟ้าสะสมเพิ่มขึ้นเป็น 145 ล้านคัน

ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564-2565 และการประเมินมูลค่า

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564-65ของบริษัทจะเติบโตด้วยอัตราเฉลี่ยต่อปี (CAGR) 27.8% โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1)ตลาด REMยังสามารถเติบโตได้ดีแม้อยู่ในสภาวะ COVID-19 โดยแนวโน้มจำนวนรถยนต์จดทะเบียนสะสมของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในประเทศไทยและต่างประเทศขยายตัวเฉลี่ย (CAGR) ประมาณ 3-5% ต่อปี 2) การขยายฐานตัวแทนจำหน่ายจากโครงการ PACO AutoHub3) การจัดตั้งศูนย์กระจายสินค้าในประเทศมาเลเซีย และ 4)รักษาความสามารถในการทำกำไรได้โดดเด่นกว่าอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์

สรุปสมมติฐานประมาณการ

1) ประมาณการรายได้รวมในปี 2564-2565 ที่ 799.31 ล้านบาท และ 999.72 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 22.4%YoY โดยการเติบโตในประเทศจะมาจากรายได้ในตลาด REM และ OESเป็นหลักทั้งจากการขยายสาขา PACO AutoHub เพิ่มมากขึ้นและคำสั่งซื้อใหม่ลูกค้าศูนย์บริการที่ได้รับมาในช่วงปี 2563 ขณะที่รายได้ต่างประเทศจะเติบโตตามการขยายตัวของตลาด REM ในภูมิภาคตะวันออกกลางและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นอกจากนี้ยังมี Bidding Project จากส่วน OES และ OEM ที่คาดว่าจะได้รับใน 2H64 และรับรู้เต็มปีในปี 2565

2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2564-2565อยู่ที่ระดับ24.50-26.25% สูงกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์เนื่องจากมีการลดการใช้แรงงานคนอย่างมีนัยสำคัญ โดยการติดตั้งเครื่องจักรอัตโนมัติแทน รวมถึงทำให้ประหยัดการใช้วัตถุดิบลง นอกจากนี้ยังได้รับประโยชน์จากโครงการติดตั้งSolar Rooftop ทำให้ประหยัดค่าไฟ รวมถึงการเริ่มขายผลิตภัณฑ์ใหม่กลุ่ม EV ในปี 2565 ซึ่งมี margin สูง และไม่ต้องการลงทุนเพิ่ม

3) คาดสัดส่วน SG&A/Sale อยู่ที่ระดับ9-10.5%ทรงตัวเนื่องจากส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ขณะที่ Effective Tax คาดว่าจะอยู่ที่ราว 20%

ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2564-2565 อยู่ที่97.17ล้านบาท และ 125.19 ล้านบาท ในปีเติบโต +26.81%YoY และ +28.84%YoY ตามลำดับมีอัตรากำไรสุทธิที่ 11.97% / 12.37% ตามลำดับ คิดเป็น ROE เฉลี่ย 13.75%

นอกจากนี้ฐานะทางการเงินยังมีความแข็งแกร่ง ณ สิ้น 1Q64D/E Ratio อยู่ที่0.45 เท่า สภาพคล่องและกระแสเงินสดเพียงพอต่อการลงทุนในอนาคต รวมถึงสามารถจ่ายเงินปันผลได้ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรสุทธิจากงบเฉพาะกิจการหลังจากหักภาษีและการจัดสรรสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนด

ประเมินมูลค่าเหมาะสม

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2565 ที่ 3.50 บาทของ P/E Multiple ที่ 28 เท่า (ระดับ PEG 1 เท่า จากอัตราการเติบโตเฉลี่ย CAGR ปี 64-65 ที่ 28%) มองว่า PACO ควรจะซื้อขายในระดับ Premium เหนือกว่าบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ไทยเนื่องจากส่วนใหญ่พึ่งพิงรายได้จากกลุ่มลูกค้า OEM เป็นหลักและสูงกว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ PACO ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai ซึ่งอยู่ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากการรถตลาด Aftermarket ชิ้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้าที่มีโอกาสในการเติบโตอีกมาก

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีเหตุจำเป็นให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนแก่ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019 (CG Score)


AAV	BCP	COMAN	GBX	ILINK	LHFG	NKI	PPS	RATCH	SEAOIL	SYNTEC	TNDT	U
ADVANC	BCPG	CPALL	GC	INTUCH	LIT	NSI	PR9	RS	SE-ED	TASCO	TOA	UAC
AIRA	BOL	CPF	GCAP	IRPC	LPN	NVD	PREB	S	SELIC	TCAP	TOP	UV
AKP	BRR	CPI	GEL	IVL	MAKRO	NYT	PRG	S & J	SENA	THAI	TRC	VGI
AKR	BTS	CPN	GFPT	JKN	MALEE	OISHI	PRM	SABINA	SIS	THANA	TRU	VIH
AMA	BTW	CSS	GGC	JSP	MBK	OTO	PSH	SAMART	SITHAI	THANI	TRUE	WACOAL
AMATA	BWG	DELTA	GPSC	K	MBKET	PAP	PSL	SAMTEL	SNC	THCOM	TSC	WAVE
AMATAV	CFRESH	DEMCO	GRAMMY	KBANK	MC	PCSGH	PTG	SAT	SORKON	THIP	TSR	WHA
ANAN	CHEWA	DRT	GUNKUL	KCE	MCOT	PDJ	PTT	SC	SPALI	THREL	TSTH	WHAUP
AOT	CHO	DTAC	HANA	KKP	MFEC	PG	PTTEP	SCB	SPI	TIP	TTA	WICE
AP	CK	DTC	HARN	KSL	MINT	PHOL	PTTGC	SCC	SPRC	TISCO	TTCL	WINNER
ARROW	CKP	EA	HMPRO	KTB	MONO	PJW	PYLON	SCCC	SSSC	TK	TTW	
BAFS	CM	EASTW	ICC	KTC	MTC	PLANB	Q-CON	SCN	STA	TKT	TU	
BANPU	CNT	ECF	ICHI	KTIS	NCH	PLANET	QH	SDC	STEC	TMB	TVD	
BAY	COL	EGCO	III	LH	NCL	PORT	QTC	SEAFCO	SVI	TMILL	TVO	



2S	ASK	BROOK	EASON	GULF	KBS	METCO	PATO	SALEE	SNP	T	TMD	UBIS
ABM	ASN	CBG	ECL	HPT	KCAR	MFC	PB	SAMCO	SONIC	TACC	TMI	UEC
ADB	ASP	CEN	EE	HTC	KGI	MK	PDG	SANKO	SPA	TAE	TMT	UMI
AF	ATP30	CENEL	EPG	HYDRO	KIAT	MODERN	PDI	SAPPE	SPC	TAKUNI	TNITY	UOBKH
AGE	AUCT	CGH	ERW	ICN	KOOL	MOONG	PL	SAWAD	SPCG	TBSP	TNL	UP
AH	AYUD	CHG	ESTAR	IFS	KWC	MPG	PLAT	SCG	SPVI	TCC	TNP	UPF
AHC	B	CHOTI	ETE	INET	KWM	MSC	PM	SCI	SR	TCMC	TOG	UPOIC
AIT	BA	CHOW	FLOYD	INSURE	L&E	MTI	PPP	SCP	SRICHA	TEAM	TPA	UT
ALLA	BBL	CI	FN	IRC	LALIN	NEP	PRECHA	SE	SSC	TEAMG	TPAC	UWC
ALT	BDMS	CIMBT	FNS	IRCP	LANNA	NETBAY	PRIN	SFP	SSF	TFG	TPBI	VNT
AMANAH	BEC	COLOR	FORTH	IT	LDC	NEX	PRINC	SIAM	SST	TFMAMA	TPCORP	WIJK
AMARIN	BEM	COM7	FPI	ITD*	LHK	NINE	PSTC	SINGER	STANLY	THG	TPOLY	XO
APCO	BFIT	COTTO	FPT	ITEL	LOXLEY	NOBLE	PT	SIRI	STPI	THRE	TRITN	YUASA
APCS	BGC	CRD	FSMART	J	LRH	NOK	QLT	SKE	SUC	TIPCO	TRT	ZEN
AQUA	BGRIM	CSC	FSS	JAS	LST	NTV	RCL	SKR	SUN	TITLE	TSE	ZMICO
ARIP	BIZ	CSP	FVC	JCK	M	NWR	RICHY	SKY	SUSCO	TIW	TSTE	
ASAP	BJC	DCC	GENCO	JCKH	MACO	OCC	RML	SMIT	SUTHA	TKN	TVI	
ASIA	BJCHI	DCON	GJS	JMART	MAJOR	OGC	RWI	SMK	SWC	TKS	TVT	
ASIAN	BLA	DDD	GL	JMT	MBAX	ORI	S11	SMPC	SYMC	TM	TWP	
ASIMAR	BPP	DOD	GLOBAL	JWD	MEGA	OSP	SAAM	SMT	SYNEX	TMC	TWPC	



A	AU	BSBM	CMO	EP	HTECH	KYE	MM	PICO	ROJNA	SQ	TPCH	WORK
ABICO	B52	BSM	CMR	ESSO	HUMAN	LEE	MVP	PIMO	RPC	SSP	TIPIP	WP
ACAP	BCH	BTNC	CPL	FE	IHL	LPH	NC	PK	RPH	STI	TPLAS	WPH
AEC	BEAUTY	CCET	CPT	FTE	INGRS	MATCH	NDR	PLE	SF	SUPER	TQM	ZIGA
AEONTS	BGT	CCP	CSR	GIFT	INOX	MATI	NER	PMTA	SGF	SVOA	TTI	
AJ	BH	CGD	CTW	GLAND	JTS	M-CHAI	NNCL	POST	SGP	TCCC	TYCN	
ALUCON	BIG	CHARAN	CWT	GLOCON	JUBILE	MCS	NPK	PPM	SKN	THE	UTP	
AMC	BLAND	CHAYO	D	GPI	KASET	MDX	NUSA	PROUD	SLP	THMUI	VCOM	
APURE	BM	CITY	DIMET	GREEN	KCM	META	OCEAN	PTL	SMART	TIGER	VIBHA	
AS	BR	CMAN	EKH	GTB	KKC	MGT	PAF	RCI	SOLAR	TNH	VPO	
ASEFA	BROCK	CMC	EMC	GYT	KWG	MJD	PF	RJH	SPG	TOPP	WIN	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมินหนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากความรู้ความเข้าใจในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Anti-Corruption Progress Indicator 2019
บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	AMATA	BKD	CI	EP	FSMART	JKN	KWG	NOBLE	SAAM	SINGER	SUPER	TRITN	ZIGA
ABICO	AMATAV	BM	COTTO	ERW	GPI	JMART	LDC	NOK	SAPPE	SKR	SYNEX	TTA	
AF	ANAN	BROCK	DDD	ESTAR	ILINK	JMT	MAJOR	PK	SCI	SPALI	THAI	UPF	
ALT	APURE	BUI	EA	ETE	IRC	JSP	META	PLE	SE	SSP	TKS	UV	
AMARIN	B52	CHO	EFORL	EVER	J	JTS	NCL	ROJNA	SHANG	STANLY	TOPP	WIN	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BCP	CIG	EGCO	HTC	KTC	MOONG	PCSGH	PSL	SCC	SPRC	THIP	TRU	WHA
ADVANC	BCPG	CIMBT	FE	ICC	KWC	MPG	PDG	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TRUE	WHAUP
AI	BGC	CM	FNS	ICHI	L&E	MSC	PDI	PT	SCG	SSF	THREL	TSC	WICE
AIE	BGRIM	CMC	FPI	IFS	LANNA	MTC	PDJ	PTG	SCN	SSSC	TIP	TSTH	WIK
AIRA	BJCHI	COL	FPT	INET	LHFG	MTI	PE	PTT	SEAQIL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAHA	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENTEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RWI	SNC	TCMC	TNR	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DRT	GSTEEL	KCE	MCOT	OGC	PREB	S&J	SNP	TFG	TOG	UWC	
BANPU	CGH	DTAC	GUNKUL	KGI	MFC	ORI	PRG	SABINA	SORKON	TFI	TOP	VGI	
BAY	CHEWA	DTC	HANA	KKP	MFEC	PAP	PRINC	SAT	SPACK	TFMAMA	TPA	VIH	
BBL	CHOTI	EASTW	HARN	KSL	MINT	PATO	PRM	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด