



COMPANY REPORT SET / AUTOMOTIVE INOUE RUBBER (THAILAND) PLC. (IRC)

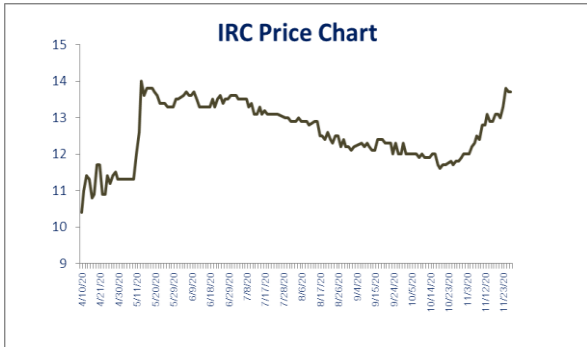
1 ธันวาคม 2563
ราคาปิด 13.40 บาท
“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 16.20 บาท

EARNING FORECAST					
Year to Dec	2561A	2562A	2563A	2564E	2565E
Net profit (mB)	359	167	219	222	249
EPS (Bt)	1.79	0.83	1.10	1.11	1.25
Earning Growth(%)	-15	-54	32	2	12
P/E (x)	7.6	16.3	12.4	12.2	10.9
BV (Bt)	18.0	17.9	17.7	18.5	18.8
PBV (x)	0.76	0.76	0.77	0.74	0.72
DPS (Bt)	0.85	0.90	0.42	0.66	0.87
Yield (%)	6.2	6.6	3.1	4.9	6.4

Source: Financial Statement and Globlex securities

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,408.31
Market Cap.	Bt 2,680m
Total Shares	200m common share Par Bt 1.0
Major Shareholders as of Feb 7, 2020	
บริษัท อินเวรวิชั่น จำกัด	34.30%
บริษัท โสภากอนอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	25.33%
นายแพทย์ วิชรัตน์ ชาวล้อมพร	3.70%
% Free Float	27.55%

Source: SET Smart and Company Snapshot



Analyst

Nuttawut Wongyaowarak
02 672 5805
nuttawut@globlex.co.th

Anti-Corruption score : ประกาศเจตนาธรรม

CORPORATE GOVERNANCE Rating:

ผู้ผลิตชิ้นส่วนยางสำหรับยานยนต์และจักรยานยนต์รายใหญ่

- IRC ผู้ผลิตชิ้นส่วนยางสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์และจักรยานยนต์รายใหญ่
- ลาดอุตสาหกรรมยานยนต์ชะลอตัวจากผลกระทบ COVID-19
- กำไรปี 63 เติบโต 32% YoY จากการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและราคาวัตถุดิบปรับตัวลง
- ลาดกำไรปี 64 เติบโต 2% YoY เนื่องจากยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19
- ลาดกำไรปี 65 เพิ่มขึ้น 12% YoY ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- เริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสม 16.20 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- IRC ผู้ผลิตชิ้นส่วนยางสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์และจักรยานยนต์รายใหญ่ : บริษัทดำเนินธุรกิจดังนี้ 1) ธุรกิจผลิตกันชนชิ้นส่วนยางเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมอื่นซึ่งมีกลุ่มลูกค้า ได้แก่ มิตซูบิชิ โตโยต้า อิซูซุ ฮอนด้า เป็นต้น และ 2) ธุรกิจผลิตกันชนยางที่ใช้ในรถจักรยานยนต์ซึ่งบริษัทครองส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 โดยมีกลุ่มลูกค้า ได้แก่ ฮอนด้า ยามาฮา คาวาซากิ และซูซูกิ โดยมีสัดส่วนรายได้ปี 63 (ต.ค. 62 – ก.ย. 63) ที่ 52% และ 48% ตามลำดับ (56% : 44% ในปีบัญชี 2562) โดยรายได้ของบริษัทปี 2561-2563 อยู่ที่ 5.60 พันลบ. 5.46 พันลบ. และ 4.41 พันลบ. ตามลำดับ รายได้ลดลงในปี 2562 และ 2563 เนื่องจากยอดขายการผลิตรถยนต์ปี 62 ลดลง 7% YoY ต่ำ 2.01 ล้านคันจากแรงกดดันของเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ขณะที่ยอดขายการผลิตรถยนต์ปี 63 คาดว่าจะหดตัว 30% YoY ต่ำ 1.4 ล้านคัน เนื่องจากมีการปิดโรงงานการผลิตระหว่างวันที่ 26 มี.ค. 63- 30 เม.ย. 63 จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 359 ลบ. 167 ลบ. และ 219 ลบ.ตามลำดับ เนื่องจากต้นทุนการผลิตปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันในปี 2562 แต่ปรับตัวลงในปี 2563 จากผลกระทบของ COVID-19
- ลาดอุตสาหกรรมยานยนต์ชะลอตัวจากผลกระทบ COVID-19 : ในปี 62 ประเทศไทยเป็นผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่อันดับ 11 ของโลก และใหญ่เป็นอันดับ 5 ของเอเชีย รองจาก จีน ญี่ปุ่น อินเดีย และเกาหลีใต้ ซึ่งปี 60- 9 เดือนแรก 63 ประเทศไทยมียอดขายการผลิตอยู่ที่ 1.99 2.17 2.01 และ 0.96 ล้านคันตามลำดับ โดย 9 เดือนแรกปี 63 ยอดการผลิตลดลง 39% YoY จากปี 62 จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้มีการปิดประเทศระหว่างวันที่ 26 มี.ค. 63- 30 เม.ย. 63 โดยล่าสุดสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยปรับลดเป้าการผลิตรถยนต์ในปี 63 ลงสู่ 1.4 ล้านคัน ลดลง 30% จากปี 62 จากผลกระทบของ COVID-19 ด้านการผลิตรถจักรยานยนต์ของไทยปี 60- 9 เดือนแรก 63 ประเทศไทยมียอดขายการผลิตรถจักรยานยนต์อยู่ที่ 2.54 2.58 ล้านคัน 2.53 ล้านคัน และ 1.39 ล้านคันตามลำดับ โดย 9 เดือนแรกปี 63 ยอดการผลิตลดลง 25% YoY จากปี 62 จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้มีการปิดประเทศ ทำให้ประชาชนชะลอการซื้อสินค้าคงทนและเก็บสะสมสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของ COVID-19
- กำไรปี 63 เติบโต 32% YoY จากการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและราคาวัตถุดิบปรับตัวลง : บริษัทมีรายได้ปี 63 (ต.ค. 62 – ก.ย. 63) ที่ 4,433 ลบ. -19% YoY เนื่องจากได้รับผลกระทบจากโรงงานการผลิตหยุดการผลิตระหว่างวันที่ 26 มี.ค. 63-30 เม.ย. 63 อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ทับซ้อนกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอไอเอ (MAI) มีผลต่อสาระและเนื้อหาของข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่เผยแพร่จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีให้ข้อมูลหรือบริการอื่นที่อาจมีความเกี่ยวข้องและต้องปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความยั่งยืนเป็นการดำเนินการในส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมิน โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

(MB)	4Q63	3Q63	%QoQ	4Q62	%YoY
Sales	1,122.51	739.20	51.9%	1,333.64	-15.8%
COGS	947.15	679.59	39.4%	1,183.94	-20.0%
Gross Profit	175.36	59.62	194.2%	149.70	17.1%
SG&A	72.40	81.33	-11.0%	91.06	-20.5%
Net Profits	81.56	-21.72	-475.5%	45.53	79.1%
EPS(Bt)	0.00	-0.11	-100.0%	0.23	-100.0%

(MB)	2563	2562	%YoY
Sales	4,433.89	5,481.27	-19.1%
COGS	3,799.05	4,865.66	-21.9%
Gross Profit	634.84	615.61	3.1%
SG&A	349.70	400.53	-12.7%
Net Profits	219.06	166.54	31.5%
EPS(Bt)	1.10	0.83	31.5%

Source: Financial Statement

ปัจจัยเสี่ยง

- i) อุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัวจาก Covid-19 ในปี 2564
- ii) ราคาน้ำมันดิบและราคาขายพาราปรับตัวขึ้น

10.4% 12.9% เนื่องจากการปรับลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นและการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต นอกจากนี้ราคาวัตถุดิบปรับตัวลงตามราคาน้ำมันและราคาขายพารา ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวลง 11 ลบ. 101 ลบ. จากการปรับลดค่าใช้จ่าย ส่งผลให้บริษัทรายงานกำไรปี 63 ที่ 219 ลบ.เติบโต 32%YoY

- **คาดการณ์กำไรปี 64 เติบโต 2%YoY** เนื่องจากยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19 : ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้รวมปี 64 ราว 4.82 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%YoY จากปี 63 เนื่องจากไตรมาส 1/64 (ต.ค.63-ธ.ค.63) ยังได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ขณะที่สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยคาดการณ์การผลิตรถยนต์ปี 64 จะกลับมาเพิ่มขึ้น 7%YoY 1.57 ล้านคัน (ยังคงต่ำกว่ายอดผลิตในปี 61 และ 62 ที่ 1.99 และ 2.17 ล้านคัน แต่สูงกว่าคาดการณ์ปี 63 ที่ 1.40 ล้านคัน) และเราคาดว่าการผลิตรถจักรยานยนต์จะเพิ่มขึ้น 7% 2.01 ล้านคัน (ยอดผลิตปี 61 62 และ 63 ที่ 2.54 2.58 และ 2.01 ล้านคัน) ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยสู่ระดับ 12.3-12.7% เนื่องจากราคาน้ำมันและราคาขายพาราจะปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจซึ่งชดเชยกับผลบวกจากประสิทธิภาพการผลิตที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาดังกล่าวปี 64 ราว 222 ลบ. เพิ่มขึ้น 2%YoY
- **คาดการณ์กำไรปี 65 เพิ่มขึ้น 12%YoY ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** : ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้รวมปี 65 ราว 5.61 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%YoY จากปี 64 โดยได้แรงหนุนจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 จะชะลอลงหลังค้นพบวัคซีนในเดือน พ.ย.63 และคาดว่าสหรัฐจะเริ่มฉีดวัคซีนให้ประชาชนภายใน 1Q64-2Q64 (ที่มา Bloomberg) และคาดว่าไทยจะเริ่มฉีดวัคซีนให้ประชาชนภายใน 2Q64-3Q64 (ที่มา สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ) ส่งผลให้เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวใกล้เคียงปี 62 ก่อนมีการแพร่ระบาดฯ ด้านสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยคาดการณ์การผลิตรถยนต์ปี 65 จะฟื้นตัวต่อเนื่องสู่ 1.63 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 4%YoY และคาดการณ์การผลิตรถจักรยานยนต์ปี 65 จะเพิ่มขึ้น 7% 2.10 ล้านคัน ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงสู่ระดับ 12.0% เนื่องจากราคาน้ำมันและราคาขายพาราจะปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยเราประเมินกำไรปี 65 ราว 249 ลบ. เพิ่มขึ้น 12%YoY
- **เริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเหมาะสม 16.20 บาท** : เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี Price to Earnings Ratio (P/E Ratio) โดยอิงค่าเฉลี่ย P/E Ratio ย้อนหลัง 1 ปีที่ 14.6 เท่า และคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 64 ที่ 1.11 บาทต่อหุ้น ได้ราคาเหมาะสมอยู่ที่ 16.20 บาทต่อหุ้น และคาดหวัง Yield ที่ 4.9%

หลักทรัพย์	1Y-P/E Ratio(X)
IRC	14.6
กลุ่มยานยนต์	13.8
ที่มา Aspen และบล.โกลเบล็ก	

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และหรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์กับบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานนี้ การเปิดเผยข้อมูลของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่เผยแพร่จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและ ไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควร ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญ ในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มีไดโนอันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินหรือชี้แจงความสับสนในการพิจารณาที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่กล่าวถึง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มีไดโนอัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

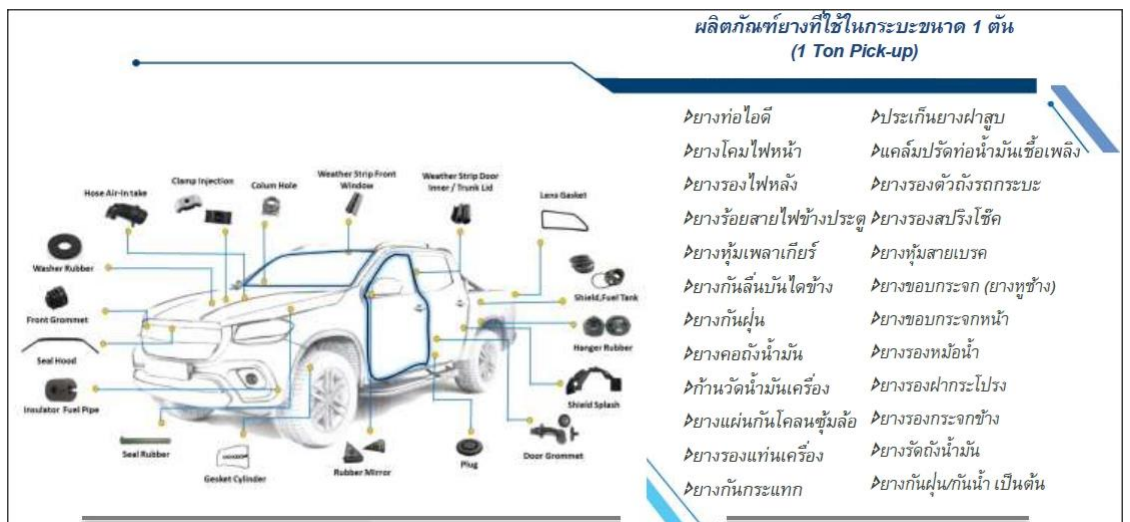
IRC ผู้ผลิตชิ้นส่วนยางสำหรับรถยนต์และรถจักรยานยนต์

บริษัท อีโนเว็ทริบเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“IRC”) ดำเนินธุรกิจหลัก 2 ด้านคือ 1) ผลิตยางอีลาสโตเมอร์ เพื่อใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ (รถกระบะ รถยนต์นั่ง รถจักรยานยนต์) และอุตสาหกรรมอื่น (เช่นยางในเครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องทำความเย็น เครื่องจักรกลการเกษตร อุตสาหกรรมก่อสร้าง และระบบประปา) ซึ่งมีกลุ่มลูกค้า ได้แก่ มิตซูบิชิ โตโยต้า อิซูซุ ฮอนด้า เป็นต้น และ 2) ธุรกิจด้านการผลิตยางนอก-ยางในรถจักรยานยนต์ โดยมีสัดส่วนรายได้ปี 63 (ค.ศ. 62 – ก.ย. 63) ที่ 52% และ 48% ตามลำดับ (56% : 44% ในปีบัญชี 2562) ซึ่งบริษัทมีโรงงานผลิตตั้งอยู่ที่รังสิต จังหวัดปทุมธานี และอำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา โดยมีกำลังการผลิตชิ้นส่วนยางอุตสาหกรรม และยางนอก-ยางในรถจักรยานยนต์ 244 ล้านชิ้นต่อปี และ 20 ล้านเส้นต่อปีตามลำดับ

ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยางอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมอื่น

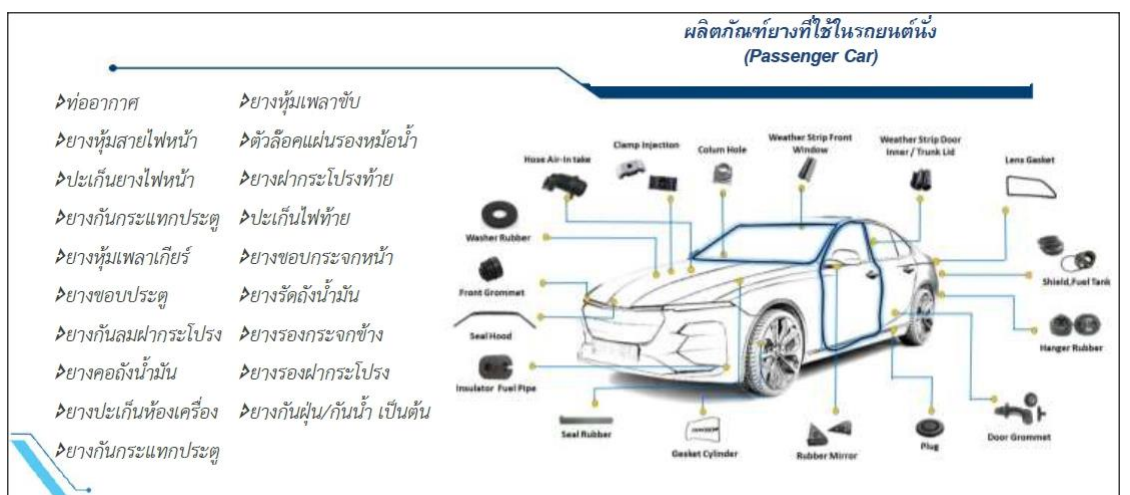
1. ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยางเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ในกระบะขนาด 1 ตัน ผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ในรถยนต์นั่ง และผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ในรถจักรยานยนต์ โดยกลุ่มลูกค้าคือ โรงงานประกอบรถยนต์ ได้แก่ มิตซูบิชิ โตโยต้า อิซูซุ ฮอนด้า นิสสัน มาสด้า ซูซูกิ ฟอร์ด เชฟโรแลต เจเนอรัล มอเตอร์ (ประเทศไทย) และ เจเนอรัล มอเตอร์ (บราซิล) ตลอดจนโรงงานประกอบรถจักรยานยนต์ ฮอนด้า ซูซูกิ กาวาซากิ ยามาฮา และคูคาอิ

ภาพผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ในรถกระบะขนาด 1 ตัน



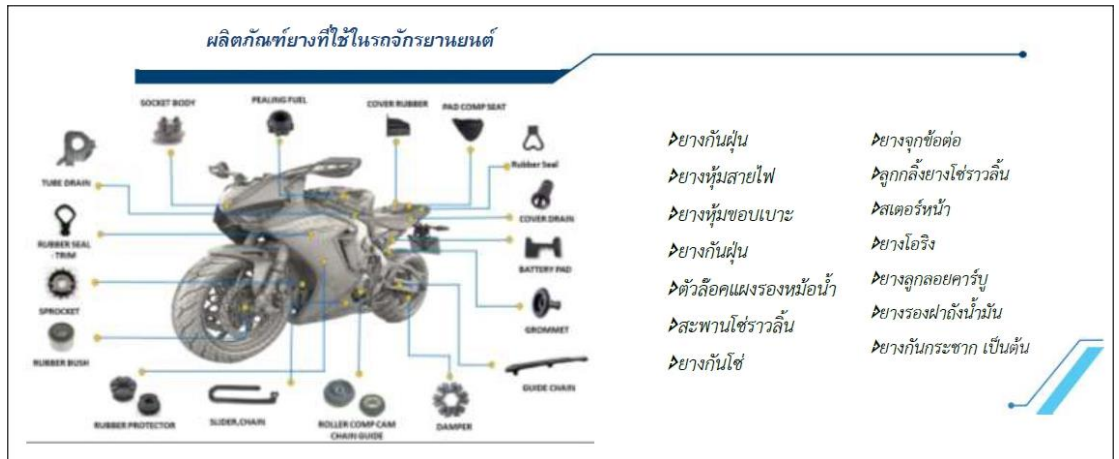
ที่มา 56-1

ภาพผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ในรถยนต์นั่ง



ที่มา 56-1

ภาพผลิตภัณฑ์ยางที่ใช้ในรถจักรยานยนต์



ที่มา 56-1

- ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยางในอุตสาหกรรมอื่นๆ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยางในเครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องทำความเย็น ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยางในเครื่องจักรกลการเกษตร ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยางในอุตสาหกรรมก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยางระบบประปา ผลิตภัณฑ์ยางคอมปาวด์ และผลิตภัณฑ์ Vi-pafe โดยกลุ่มลูกค้าคือ กลุ่มเครื่องทำความเย็น ได้แก่ มิตซูบิชิ อิเล็กทริก ไคกัน อินดัสตรี และ โตชิบาแคเรียร์ กลุ่มเครื่องจักรกลการเกษตร ได้แก่ คูโบต้า และ โคเบคโค

ภาพผลิตภัณฑ์ยางในอุตสาหกรรมอื่นๆ



ที่มา 56-1

ผลิตภัณฑ์ยางนอก-ยางในรถจักรยานยนต์

IRC เป็นผู้ผลิตยางนอกและยางในรถจักรยานยนต์ในประเทศไทยมากกว่า 50 ปี โดยเป็นยางดีครรถจักรยานยนต์จากโรงงานประกอบ (OEM) ชี้นำ อาทิ ฮอนด้า ยามาฮ่า กาวาซากิ และซูซูกิ และครองส่วนแบ่งทางการตลาดอันดับ 1 ในตลาดโรงงานประกอบจักรยานยนต์ได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทสามารถผลิตยางสนองต่อลักษณะการใช้งานต่างๆ ได้มากกว่า 600 รุ่น อาทิ ยางสำหรับใช้บนถนนทั่วไป ยางแบบกึ่งถนนกึ่งวิบาก ยางสปีดเตอร์ ยางสำหรับการบรรทุกหนัก ยางสำหรับวิ่งบนหิมะ ยางประหยัดน้ำมัน และยางสำหรับรถไฟฟ้าย เป็นต้น โดยกลุ่มลูกค้าหลักในประเทศคือ โรงงานประกอบรถจักรยานยนต์ (OEM) และตลาดทดแทน (Replacement) และกลุ่มลูกค้าในต่างประเทศคือ โรงงานประกอบจักรยานยนต์ภายใต้กิจกรรมการตลาดสำหรับการขายทั่วโลกของไออาร์ซี

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัทและเป็นการคิดค้น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และเครือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทที่ปรากฏในรายงานนี้ การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้หรือความคิดเห็นที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเปิดเผยที่จัดทำโดยสถาบันที่เชื่อถือได้โดยสถาบันที่เชื่อถือได้ เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทตามที่เปิดเผยและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็กซ์ จำกัด มีไต่สวน หรือร้องเรียน หรือร้องเรียนจากผู้ลงทุนหรือผลการประเมินดังกล่าวต่อไป ที่มา : www.cgthailand.org

ภาพผลิตภัณฑ์ยางนอกรถจักรยานยนต์



ที่มา 56-1

โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทผลิตภัณฑ์ระหว่างปี 2560-2562

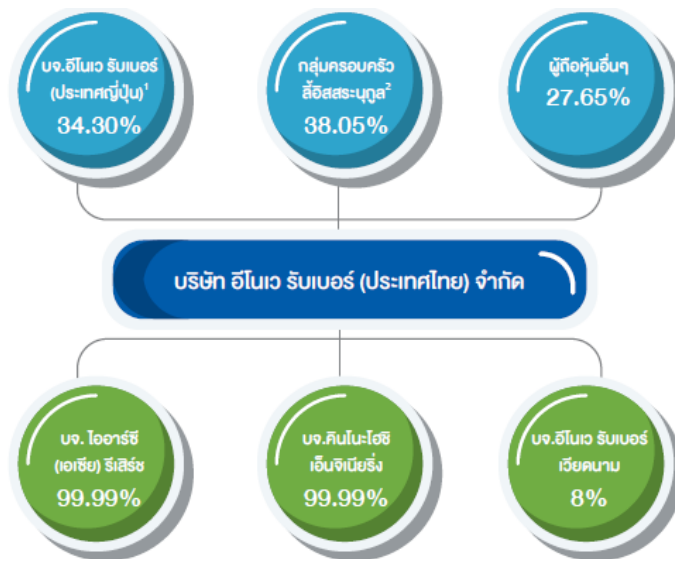
สายธุรกิจ / ผลิตภัณฑ์	ปีบัญชี 2560	%	ปีบัญชี 2561	%	ปีบัญชี 2562	%
ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยางอุตสาหกรรม						
ในประเทศ	2,241.66	42.85	2,645.37	47.58	2,631.85	48.49
ส่งออก	398.33	7.61	391.71	7.05	402.04	7.41
รวม	2,639.99	50.46	3,037.08	54.63	3,033.89	55.90
ยางนอก-ยางในรถจักรยานยนต์						
ในประเทศ	1,598.55	30.55	1,435.20	25.82	1,367.49	25.20
ส่งออก	993.32	18.99	1,087.07	19.55	1,025.71	18.90
รวม	2,591.87	49.54	2,522.27	45.37	2,393.20	44.10
รวมทั้งสิ้น (ล้านบาท)	5,231.86	100.00	5,559.35	100.00	5,427.10	100.00

ที่มา รายงานประจำปี 2562

ด้าน โครงสร้างผู้ถือหุ้น

กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท คือ กลุ่มครอบครัวลี้อิสระนุกูล (เจ้าของกลุ่มบริษัทสิทธิผลซึ่งดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับอะไหล่รถยนต์และรถจักรยานยนต์มากกว่า 100 ปี และบริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายโคมไฟสำหรับรถยนต์) และบริษัท อีโนเว รับเบอร์ ประเทศญี่ปุ่น (ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตยางจักรและจักรยานยนต์มากกว่า 94 ปีโดยมีโรงงานและตัวแทนจำหน่ายในประเทศญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย เวียดนาม ศรีลังกา สิงคโปร์ มาเลเซีย เกาหลีใต้ ไต้หวัน จีน สหรัฐฯ แคนาดา และเม็กซิโก) ได้ร่วมกันก่อตั้งบริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) (IRC) ในปี 2512 โดยบริษัท อีโนเว รับเบอร์ ประเทศญี่ปุ่น เป็นผู้ให้ความสนับสนุนด้านเทคโนโลยีการผลิตและการจัดจำหน่ายให้แก่บริษัท IRC อีกทั้งยังมีทีมบริหารจากประเทศญี่ปุ่นเข้าร่วมบริหารกับทีมบริหารในประเทศไทยเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

โครงสร้างผู้ถือหุ้น



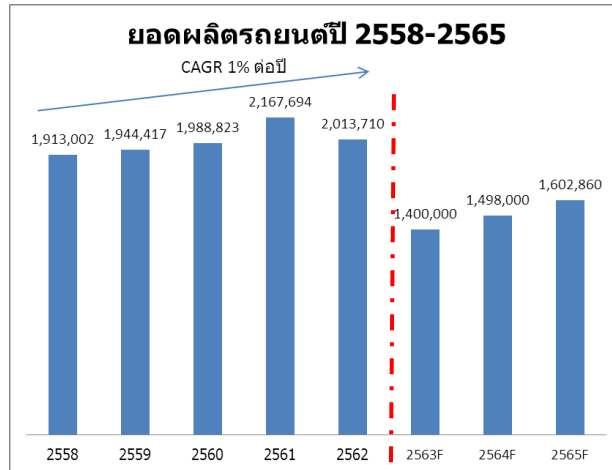
ที่มา รายงานประจำปี 2562

ภาวะอุตสาหกรรม : การผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ชะลอตัวในปี 63 จากผลกระทบของ COVID-19

ในปี 2562 ประเทศไทยเป็นผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่อันดับ 11 ของโลก และใหญ่เป็นอันดับ 5 ของเอเชีย รองจาก จีน ญี่ปุ่น อินเดีย และเกาหลีใต้ ซึ่งปี 60- 9 เดือนแรก 63 ประเทศไทยมียอดการผลิตรถยนต์อยู่ที่ 1.99 2.17 2.01 และ 0.96 ล้านคัน ตามลำดับ โดย 9 เดือนแรกปี 63 ยอดการผลิตลดลง 39%YoY จากปี 62 จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้มีการปิดประเทศในระหว่างวันที่ 26 มี.ค. 63- 30 เม.ย. 63 ส่งผลให้ประชาชนชะลอการซื้อสินค้าคงทนและเก็บสะสมสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตามสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยคาดว่าภาคธุรกิจต่างๆ จะทยอยกลับมาดำเนินกิจการได้อีกครั้งในช่วงไตรมาส 4/63 แม้ว่าประเทศไทยจะมีมาตรการสาธารณสุขที่เข้มแข็งส่งผลให้สามารถควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตามทางสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยยังกังวลการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบ 2 ในประเทศคู่ค้า อาทิ ยุโรป และประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จึงปรับลดเป้าการผลิตรถยนต์ในปี 63 ลงสู่ 1.4 ล้านคัน ลดลง 30% จากปี 62

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และเครือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยข้อมูลของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทำไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่เผยแพร่จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควร ใช้วิจารณญาณ ในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็กซ์ จำกัด มีไดโนอันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวหรือไม่ การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้มีความสัมพันธ์กับการมีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่กล่าวถึง เป็นเพียงการนำข้อมูลผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็กซ์ จำกัด มีไดโนอัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวหรือไม่ ที่มา : www.cgthailand.org

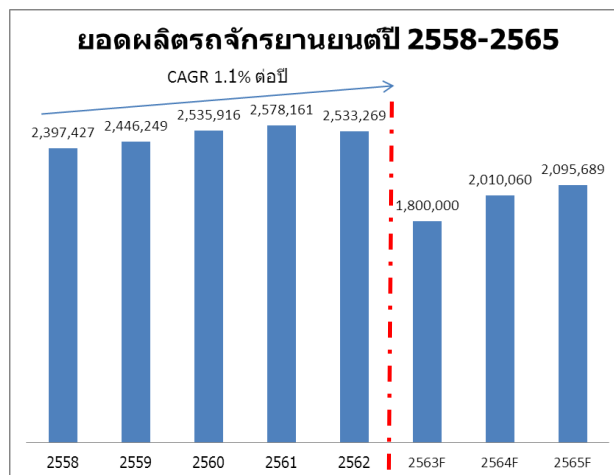
กราฟแสดงยอดผลิตรถยนต์ปี 2558-2565



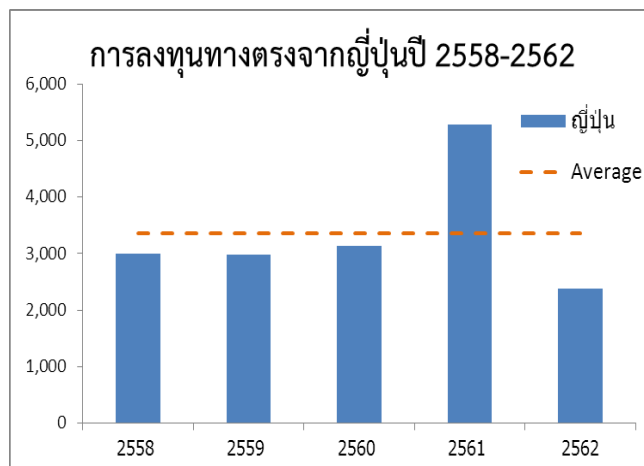
ที่มา สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยและธนาคารกรุงศรีอยุธยา

การผลิตจากรถยนต์ของไทยปี 2560- 9 เดือนแรก 2563 ประเทศไทยมียอดการผลิตจากรถยนต์อยู่ที่ 2.54 2.58 2.53 และ 1.39 ล้านคันตามลำดับ โดย 9 เดือนแรกปี 2563 ยอดการผลิตลดลง 25%YoY จากปี 2562 จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้มีการปิดประเทศในวันที่ 26 มี.ค. 63- 30 เม.ย. 63 และประชาชนชะลอการซื้อสินค้าคงทนและเก็บสะสมสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเพื่อรับมือกับการแพร่ระบาดของ COVID-19

กราฟแสดงยอดผลิตรถจักรยานยนต์ปี 2558-2565



ที่มา สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยและบล. โกลเบล็ก



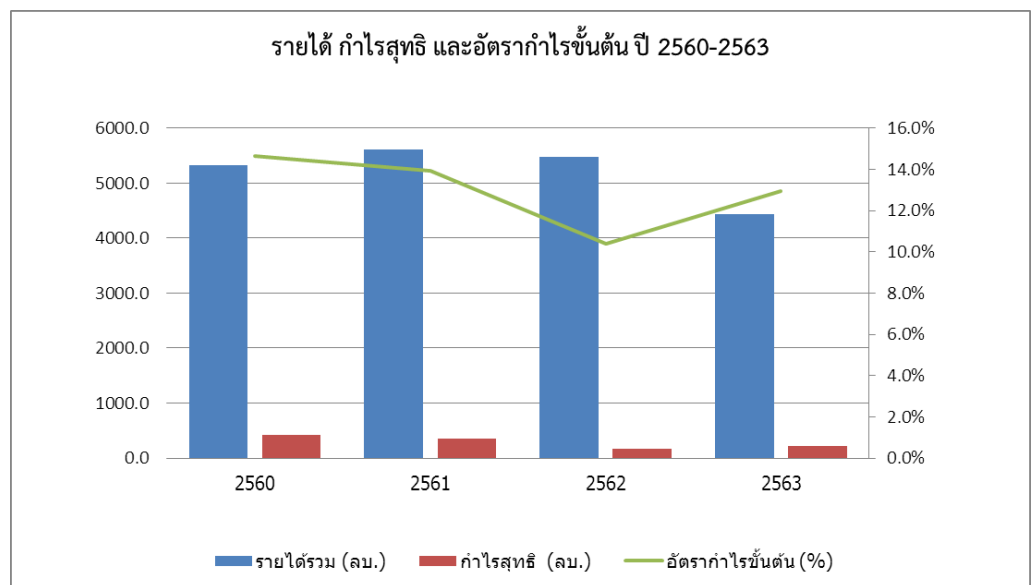
ที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองว่าภาคการผลิตรถยนต์และรถจักรยานยนต์ในประเทศไทยถึงจุดอิ่มตัวเนื่องจากอัตราการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ตั้งแต่ปี 2558-2562 อยู่ที่ระดับ 1.0% ต่อปีและ 1.1% ต่อปีตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับการลงทุนทางตรงจากประเทศญี่ปุ่นที่ทรงตัวในระดับ 2.4-5.3 พันล้านดอลลาร์ และในปี 62 อยู่ที่ระดับ 2.4 พันล้านดอลลาร์ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 3.4 พันล้านดอลลาร์ ทั้งนี้เราใช้การลงทุนทางตรงจากประเทศญี่ปุ่นเป็นตัวแทนการลงทุนและขยายการลงทุนของภาครถยนต์ในประเทศไทยเนื่องจากผู้นำรถยนต์ในประเทศไทยเป็นแบรนด์จากญี่ปุ่น

คาดการณ์ปี 64 พื้นตัวแต่ยังได้รับผลกระทบ COVID-19 และปี 65 คาดฟื้นตัวต่อเนื่องตามเศรษฐกิจ

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้และกำไรปี 64 (ค.ค. 63-ก.ย. 64) ราว 4.82 พันลบ. และ 222 ลบ. เติบโต 9%YoY และ 2%YoY โดยรายได้ยังคงต่ำกว่ารายได้ในอดีตปี 61-63 ที่ 5.60 พันลบ. 5.47 พันลบ. และ 4.41 พันลบ.ตามลำดับ เนื่องจากยังได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 โดยการผลิตรถยนต์ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 63 อยู่ที่ 963,066 คัน ลดลง 39%YoY จากปี 62 ทั้งนี้สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยคาดว่าปี 63 จะผลิตรถยนต์เหลือ 1.4 ล้านคันลดลง 30%YoY จากปี 62 และธนาคารกรุงศรีอยุธยาคาดว่ายอดผลิตรถจักรยานยนต์ปี 63 จะลดลงเหลือ 1.8 ล้านคัน ลดลง 29%YoY ขณะที่เราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงจาก 12.9% ในปี 63 สู่ 12.5% ในปี 64 เนื่องจากคาดว่าต้นทุนวัตถุดิบจะปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันหลังมีการค้นพบวัคซีน COVID-19 เราคาดว่าราคาน้ำมันปี 64 จะทรงตัวในกรอบ 40-50 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลปรับตัวขึ้นจากกรอบ 30-40 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปี 63 ขณะที่คาดว่าราคายางพาราปี 64 จะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลกมาอยู่ที่ราว 60-75 บาทต่อกก. เพิ่มขึ้นจากปี 63 ที่ 38-52 บาทต่อกก. ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดว่าจะปรับตัวขึ้น 27 ลบ. สู่ 376 ลบ. ตามรายได้ที่ปรับตัวขึ้น

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้รวมปี 65 (ค.ค. 64-ก.ย. 65) ราว 5.61 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 16%YoY จากปี 64 เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 จะลดลงหลังค้นพบวัคซีนในเดือน พ.ย.63 และคาดว่าสหรัฐฯจะเริ่มฉีดวัคซีนให้ประชาชนภายใน 1Q64-2Q64 (ที่มา Bloomberg) และคาดว่าไทยจะเริ่มฉีดวัคซีนให้ประชาชนภายใน 2Q64-3Q64 (ที่มา สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ) ทั้งนี้สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยคาดว่าผลิตรถยนต์ปี 65 จะกลับมาเพิ่มขึ้น 4%YoY สู่ 1.63 ล้านคัน ขณะที่ฝ่ายวิจัยบล.โกลเบล็กคาดว่าผลิตรถจักรยานยนต์จะเพิ่มขึ้น 7% สู่ 2.10 ล้านคันตามการฟื้นตัวของภาคการผลิตและเศรษฐกิจ คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลงสู่ 12.0% เนื่องจากคาดว่าราคาน้ำมันและราคายางพาราจะปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 สิ้นสุดลง ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปี 65 ราว 249 ลบ. เพิ่มขึ้น 12%YoY

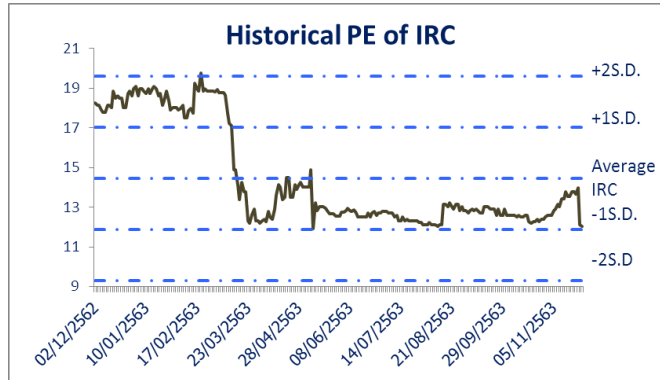


ที่มา งบการเงิน

ประเมินมูลค่า

ฝ่ายวิจัยมองว่า IRC เป็นหุ้นปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 44 – 63 จ่ายปันผลทุกปี และมีอัตราเงินปันผลตอบแทนโดยเฉลี่ยตลอด 20 ปีราว 3.8% ต่อปี และมีความแข็งแกร่งในธุรกิจของراجักรยานยนต์ซึ่งครองส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 เราประเมินมูลค่า IRC ด้วยวิธี Price to Earning Ratio (P/E Ratio) โดยอิง P/E ratio ที่ 14.6 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี ของบริษัท และคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 64 ที่ 1.11 บาทต่อหุ้นได้ราคาเหมาะสม 16.20 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาปิดล่าสุดจึงเริ่มต้นที่คำแนะนำ ซื้อ และคาดหวัง Yield เฉลี่ยที่ 4.9%

ค่า P/E Ratio ย้อยหลัง 1 ปี



ที่มา บล. โกลบลิค และ Aspen

อัตราส่วนสำคัญทางการเงินของธุรกิจผลิตยารจกักรยานยนต์และชิ้นส่วนยางในยานยนต์ ณ ก.ย. 63

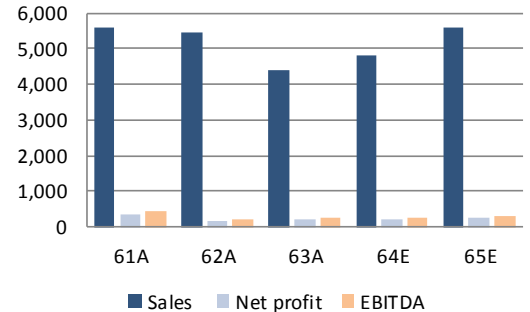
หลักทรัพย์	ลักษณะธุรกิจ	Asset (mB)	ROE (%)	1Y-PBV	1Y-PE	4Y-Yield (%)
CPR	ชิ้นส่วนยางในอุตสาหกรรมยานยนต์	593	3.5	1.0	9.9	10.78
HFT	ยางจักรยาน และจักรยานยนต์	3,693	12.3	0.7	7.0	4.54
IRC	ชิ้นส่วนยางฯ และยางจักรยานยนต์	4,589	6.1	0.7	14.6	3.76
NDR	ยางจักรยานยนต์	1,078	1.7	0.5	15.2	1.74
ที่มา SET						

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	61A	62A	63A	64E	65E
Cash	823	599	1,722	1,256	1,490
Receivables	999	1,012	125	882	1,029
Inventory	641	568	459	497	583
other current assets	16	447	195	280	16
Current assets	2,479	2,626	2,501	2,915	3,117
Non-current assets	2,579	2,222	2,087	2,026	2,104
Total assets	5,058	4,849	4,589	4,940	5,221
Current liabilities	1,254	1,007	712	949	1,112
Long-term liabilities	208	261	327	298	341
Total liabilities	1,462	1,268	1,040	1,247	1,453
Paid-up, prem share & others	498	498	498	498	498
Retained earnings	3,109	3,096	3,118	3,208	3,283
Other components of equity	-10	-13	-67	-13	-13
Equity	3,596	3,581	3,549	3,693	3,768
P&L (Btm)	61A	62A	63A	64E	65E
Sales	5,597	5,463	4,413	4,819	5,609
Cost of sales	4,789	4,866	3,799	4,169	4,890
Gross profits	808	597	614	651	719
Selling & admin exp.	376	401	350	376	411
EBIT	432	197	264	275	308
Interest exp.	0	0	0	0	0
EBT	432	197	264	275	308
Taxes	74	30	45	52	59
Net profit	359	167	219	222	249
EBITDA	432	197	264	275	308
Fully Diluted EPS (Bt)	1.79	0.83	1.10	1.11	1.25
Cashflow projection (Btm)	61A	62A	63A	64E	65E
EBIT(1-t)	359	167	219	222	249
Dep. & Amortization	295	313	343	333	346
Change in net working capital	94	-56	538	134	-73
Capital expenditure	-420	-422	-77	-408	-424
Firm free cashflow	328	1	1,023	282	99
Cashflow projection (Btm)	61A	62A	63A	64E	65E
Gross profit margin	14.4%	10.9%	13.9%	13.5%	12.8%
Net profit margin	6.4%	3.0%	5.0%	4.6%	4.4%
Current ratio (x)	2.0	2.6	3.5	3.1	2.8
Times interest earned (x)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Debt to Equity (x)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4
ROA	9%	4%	6%	5%	5%
ROE	10%	5%	6%	6%	7%
Trends (%)	62A	63A	64E	65E	
Sales growth	-2%	-19%	9%	16%	
Expense growth	7%	-13%	8%	9%	
EBIT growth	-54%	34%	4%	12%	
Net Profit	-54%	32%	2%	12%	
EBITDA	-54%	34%	4%	12%	
EPS	-54%	32%	2%	12%	
Quarterly performance (Btm)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
Sales	1,334	1,245	1,327	739	1,123
Cost of sales	1,184	1,074	1,098	680	947
Gross profit	150	171	229	60	175
Selling & admin exp.	91	95	101	81	72
Taxes	-9	-12	-23	6	-16
Net profit	46	60	99	-22	82

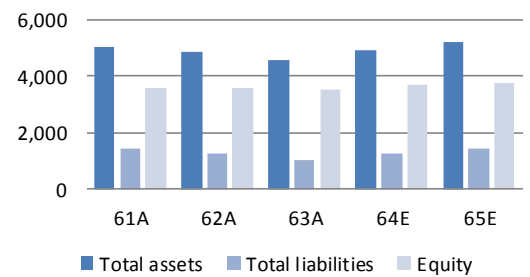
Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Business Highlight

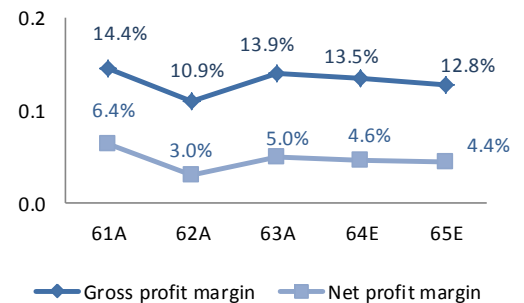
Yearly Performance



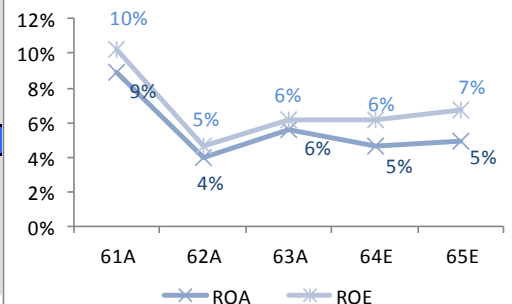
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัท และมีความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นไปใช้ในทางอื่นใด ซึ่งรวมถึงการลงทุนเชิงการค้า การตัดสินใจในการพิจารณาหลักทรัพย์หรือการลงทุน นอกเหนือ บริษัท และหรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์กับบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องธรรมาภิบาล (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นผลต่อผลสำรวจและประเมินข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว ซึ่งบริษัทและหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการสำรวจดังกล่าวอาจได้รับผลกระทบจากผลสำรวจดังกล่าวได้ การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้มีความหมายต่อการพิจารณาของบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กลอบล็ก จำกัด มีนโยบายหรือวิธีการประเมินความเสี่ยงตามมาตรฐานและข้อกำหนดของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และมีการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการประเมินดังกล่าวเป็นต้นฉบับ ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กลอบล็ก จำกัด มีนโยบาย หรือวิธีการประเมินความเสี่ยงตามมาตรฐานของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย : www.cgthailand.org