

## MCOT

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

### ปรับเพิ่มมูลค่าเหมาะสม หลังตลาดเริ่มมีความเชื่อมั่นมากขึ้น

#### ■ ช่วง 4 วันที่ผ่านมา หุ่นขึ้นถึง 21%

ในช่วง 4 วันที่ผ่านมา (28 พ.ย. – 4 ธ.ค.) ราคาหุ้น MCOT ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 21% จากระดับ 35 บาท มาอยู่ที่ 42.50 บาท ในปัจจุบัน ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่นเฉลี่ยราว 96 ล้านบาทต่อวัน สูงกว่ามูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี อยู่ที่เพียง 22 ล้านบาท เราได้สอบถามข้อมูลจากทางนักลงทุนสัมพันธ์ พบว่าการดำเนินงานยังคงเป็นไปตามแผนธุรกิจที่เคยเปิดเผยก่อนหน้านี้ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อปัจจัยพื้นฐาน เราจึงมองว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้น MCOT ในครั้งนี้จะเกิดจากการที่นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มธุรกิจของ MCOT มากขึ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นปี 2556 (P/E Ratio) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 15 เท่า จากก่อนหน้านี้อยู่ที่เพียง 13 เท่า ในขณะที่ P/E Ratio 2556 ของกลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์อยู่ที่ราว 15 – 20 เท่า

#### ■ มองเป็นสัญญาณว่าตลาดมีความเชื่อมั่นต่อ MCOT มากขึ้น

เรามองว่าสาเหตุที่ทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อแนวโน้มธุรกิจของ MCOT เพิ่มขึ้นเนื่องจากผลการประกอบการ 3Q55 ที่เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง กำไรเพิ่มขึ้น 33% YoY และ 8% QoQ แผนธุรกิจในอนาคตมีภาพที่ชัดเจนมากขึ้นหลังจากได้ตัวกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ (กก.ผอ.) ท่านใหม่อย่างเป็นทางการตั้งแต่เดือน ต.ค. 2555 เช่น นโยบายในการดึงเวลากลับมาผลิตรายการเองมากขึ้น และมีเป้าหมายเป็นผู้นำในการเปลี่ยนผ่านระบบการออกอากาศจากระบบอนาล็อกเป็นระบบดิจิทัล เป็นต้น ทำให้เราปรับเพิ่มมูลค่าเหมาะสมขึ้น 23% เป็น 45.00 บาท (จากเดิม 36.50 บาท) เทียบเท่า P/E Ratio 2556 ที่ 16 เท่า ใกล้เคียงกับ P/E Ratio 2556 ของกลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ที่อยู่ราว 15 – 20 เท่า

#### ■ แต่ MCOT ยังมีความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตามต่อไป

อย่างไรก็ตาม MCOT ยังมีปัจจัยเสี่ยงทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่ต้องติดตามต่อไป 3 ประเด็นหลัก คือ (1) รายได้จากการร่วมการงานกับ True Vision มีแนวโน้มลดลงหลังมีการแข่งขันสูงขึ้น (2) สัญญาร่วมการงานกับ True Vision (ไม่รวม Cable) จะสิ้นสุดลงในปี 2558 และ (3) การแข่งขันในธุรกิจสื่อทีวีมีแนวโน้มสูงขึ้นในขณะที่ MCOT ยังมีความสามารถในการแข่งขันต่ำ

#### ■ ปรับลดหน้าหนักคำแนะนำเป็น “ถือ”

แม้ว่าเราจะปรับเพิ่มมูลค่าเหมาะสมของ MCOT เพิ่มขึ้น 23% เป็น 45 บาท เพื่อสะท้อนต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อหุ้น MCOT เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการปรับเพิ่มขึ้นของราคาหุ้น MCOT กว่า 21% ในช่วง 4 วันที่ผ่านมาได้สะท้อนต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นบ้างแล้ว เราจึงปรับลดหน้าหนักคำแนะนำเป็น “ถือ” (จากเดิม “ซื้อ”)

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	5,263	5,142	5,696	6,006
กำไรขั้นต้น	3,129	2,967	3,279	3,507
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,548	2,586	2,804	2,970
อัตรากำไรเติบโต (%)	10	1	10	6
กำไรสุทธิ	1,423	1,356	1,722	1,898
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.07	1.97	2.51	2.76
อัตรากำไรเติบโต (%)	2	-5	27	10
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	1.90	2.00	2.00	2.21
อัตรามูลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.5	4.7	4.7	5.2
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	20.5	21.5	17.0	15.4
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	3.8	3.8	3.7	3.5

ที่มา : บริษัท / KKS Research

## Valuation Changed / Rating Changed

คำแนะนำ	ถือ
มูลค่าเหมาะสม (เพิ่มขึ้น)	45.00 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/E Ratio
ราคาปิด 4 ธ.ค. 55	42.50 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 6%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.2%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



### ธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักกิจการสื่อสารมวลชนประกอบด้วย กิจการวิทยุโทรทัศน์ (สถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์) กิจการวิทยุกระจายเสียง (เครือข่ายสถานีวิทยุ อสมท) หน่วยงานที่ให้บริการด้านข่าว (สำนักข่าวไทย) สื่ออิเล็กทรอนิกส์ และสื่อใหม่ รวมทั้งกิจการที่เข้าร่วมดำเนินการกับคู่สัญญาเอกชนตามสัญญาร่วมดำเนินการ (สถานีโทรทัศน์ช่อง 3 และ True Vision)

### ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	3,435.50
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	5.00
นโยบายปันผล (%)	>40%ของกำไร
Free Float (%)	22.72
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	10.91
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	26.00 / 41.50

### ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	สื่อและสิ่งพิมพ์
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	26.4
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	5.8

นักวิเคราะห์ ดิษฐานพ วัฒนเวทิน  
 Dithanop\_v@kks.co.th  
 02 680 2222

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	งวดบัญชี – ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
รายได้	5,263	5,142	5,696	6,006	ความสามารถทำกำไร				
ต้นทุนขาย	2,134	2,175	2,417	2,500	อัตรากำไรขั้นต้น	61.1%	57.7%	57.6%	58.4%
กำไรขั้นต้น	3,129	2,967	3,279	3,507	อัตรากำไรจาก EBITDA	45.5%	49.6%	49.2%	49.4%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	1,163	1,080	1,185	1,268	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	37.3%	40.0%	40.5%	41.1%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,058	2,057	2,304	2,470	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	18.9%	17.8%	22.2%	23.4%
ค่าเสื่อมราคา	490	529	500	500	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	14.2%	12.9%	16.0%	17.2%
EBITDA	2,548	2,586	2,804	2,970					
ดอกเบี้ยจ่าย	9	10	10	10	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	92	169	210	231	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	59	63	54	63
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	2,050	2,047	2,294	2,460	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	3	2	2	2
ภาษีนิติบุคคล	604	671	562	541	ระยะเวลาชำระหนี้	16	18	18	22
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	1,446	1,376	1,732	1,918	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	47	46	38	44
รายการพิเศษ	0	0	0	0					
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-23	-20	-10	-20	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,423	1,356	1,722	1,898	อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.3	3.9	3.4	3.7
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	1,423	1,356	1,722	1,898	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.3	3.9	3.4	3.6
งบดุล (ล้านบาท)					ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น				
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	3,871	4,575	4,642	4,982	หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.0	0.0	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียน	5,882	6,148	6,333	6,728	อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	13785.8	208.2	230.4	247.0
สินทรัพย์คงที่	4,507	4,503	4,533	4,533	อัตราส่วนความสามารถชำระภาระ	0.0	0.0	0.0	0.0
สินทรัพย์รวม	10,389	10,652	10,865	11,261					
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0	อัตรากำไรเติบโต (%)				
หนี้ถึงกำหนดชำระ	3	7	0	0	การเติบโตของรายได้	16%	-2%	11%	5%
หนี้สินหมุนเวียน	1,760	1,578	1,839	1,841	การเติบโตของ EBITDA	10%	1%	10%	6%
เงินกู้ระยะยาว	5	6	0	0	การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	8%	-5%	27%	10%
หนี้สินรวม	2,725	2,994	2,876	2,891	การเติบโตของกำไรสุทธิ	2%	-5%	27%	10%
ทุนชำระแล้ว	3,436	3,435	3,436	3,436	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	2%	-5%	27%	10%
กำไรสะสม	3,066	3,053	3,397	3,777					
ส่วนผู้ถือหุ้น	7,664	7,658	7,990	8,369	อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	2.07	1.97	2.51	2.76
					เงินปันผลต่อหุ้น	1.90	2.00	2.00	2.21
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	11.07	11.05	11.56	12.11
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					อัตราเทียบ (x)				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F	อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น				
กำไรจากการดำเนินงาน	1,423	1,356	1,722	1,898	อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	20.5	21.5	17.0	15.4
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	490	529	500	500	อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	3.8	3.8	3.7	3.5
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	36	449	-77	393	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.5%	4.7%	4.7%	5.2%
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0					
เงินสดจากการดำเนินงาน	1,777	2,395	1,923	2,358					
งบลงทุน	-280	-322	-500	-500					
เงินสดอิสระ	1,498	2,073	1,423	1,858					
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-1,273	-1,458	-1,391	-1,519					
กระแสเงินสดสุทธิ	-615	-396	1,310	339					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือตีพิมพ์เผยแพร่สาธารณะจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาโอโค**

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

**สาขาเชียงใหม่**

33 อาคารเกียรติตินาคิน 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

**สาขาระยอง**

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  
สอบ อำเภอเมือง จังหวัดนงหวรี 11000  
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634  
Email : ngamwongwan@kks.co.th

**สาขาสมาทรสาร**

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาร 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 ถนนบรมไตรโลกนารถ  
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 อาคารจุฬิตศทาใหญ่พลาชา  
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 ถนนราษฎร์ยินดี  
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 นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทบทวีเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทบทวีของ ท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Disclaimer**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรติตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ เกียรติตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

**Corporate Governance**

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"หนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เกียรติตินาคิน จำกัดได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 – 100	ดีเลิศ	
	80 – 89	ดีมาก	
	70 – 79	ดี	
	60 – 69	ดีพอใช้	
	50 – 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

**นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน**

ชรีศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวิเศษ	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษฐานพ วัธนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th
วิชชุตดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

**นักวิเคราะห์เทคนิค**

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชากรกุล	apisit_l@kks.co.th
--------------------------	--------------------

**ส่วนสนับสนุนข้อมูล**

สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน