

MCOT

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

Earnings Preview

คาดการณ์ 4Q55 อ่อนตัว แต่มีโอกาสทางธุรกิจเพิ่มจากการเกิดดิจิทัลทีวี

■ คาดกำไร 4Q55 ลดลง 10% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 225% YoY

เรคาดกำไร 4Q55 ของ MCOT จะอยู่ที่ 430 ล้านบาท ลดลง 10% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 225% YoY โดยคาดว่าจะมีรายได้รวมอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท ลดลง 5% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 32% YoY เป็นไปตามฤดูกาลของสื่อโฆษณาลำดับรอง (2nd Ties) ที่ยอดชิงโฆษณาลดลงในช่วงปลายปี แต่ในขณะที่เทียบกับ 4Q54 ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมจะเติบโตสูง ทั้งนี้ Nielsen รายงานงวด 4Q55 ยอดชิงโฆษณาสื่อทีวีช่อง Modern9 ลดลง 6% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 37% YoY โดยเรคาด MCOT จะจ่ายเงินปันผลงวด 2H55 จำนวน 0.99 บาท/หุ้น

■ ภายใต้การแข่งขันที่รุนแรงในปี 2556 คาดกำไรเติบโต 11% YoY

ปี 2556 ช่อง Modern9 มีการปรับผังรายการและปรับขึ้นค่าโฆษณาสูงกว่า 30 รายการ คิดเป็นสัดส่วนการออกอากาศประมาณ 40% ของเวลาออกอากาศทั้งหมด โดยปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 5% จนถึง 43% แต่อย่างไรก็ตาม ภายใต้การแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในปี 2556 จากการเติบโตของสื่อทีวีดาวเทียมและการเกิดดิจิทัลทีวี ในขณะที่ส่วนแบ่งคนดูของช่อง Modern9 อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ทำให้เรคาดรายได้รวมจะเติบโตเพียง 6% YoY และกำไรเติบโต 11% YoY

■ มีโอกาสได้รับเลือกเป็นผู้ให้บริการโครงข่ายดิจิทัลทีวี

แต่อย่างไรก็ตาม ปี 2556 หุ้น MCOT มีความน่าสนใจจากโอกาสที่เกิดขึ้นจากการเกิดดิจิทัลทีวี โดย MCOT มีโอกาสได้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายกระจายเสียงหรือโทรทัศน์ จากความพร้อมของสถานีโครงข่ายทั่วประเทศที่มีอยู่ในปัจจุบัน และมีโอกาสที่จะได้รับความร่วมมือกับรัฐวิสาหกิจรายอื่นๆ ที่มีโครงข่ายอยู่แล้วเช่นเดียวกัน เช่น กรมประชาสัมพันธ์ กองทัพบก หรือ TPBS เป็นต้น นอกจากนี้ ยังมีโอกาสเป็นผู้ให้บริการทำช่องทีวีใหม่ (ดิจิทัลทีวี) ให้กับหน่วยงานภาครัฐอีกด้วย

■ แนะนำ "ถือ" มีโอกาสทางธุรกิจเพิ่มจากการเกิดดิจิทัลทีวี

ราคาหุ้น MCOT ในปัจจุบันใกล้เคียงกับมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินที่ 45 บาท อย่างไรก็ตาม หุ้น MCOT ยังมีความน่าสนใจจากผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4 - 5% ต่อปี และมีโอกาสทางธุรกิจเพิ่มขึ้นจากการเกิดดิจิทัลทีวีที่เราจะไม่ได้อธิบายไว้ในประมาณการ เราจึงคงคำแนะนำ "ถือ" ทั้งนี้ ภายใน 1Q56 กสทช. น่าจะออกใบอนุญาตให้บริการโครงข่าย และช่องบริการสาธารณะจำนวน 12 ช่อง และใน 3Q56 น่าจะเปิดประมูลช่องบริการทางธุรกิจจำนวน 24 ช่อง และใน 4Q56 น่าจะมรการออกใบอนุญาตช่องบริการชุมชนอีก 12 ช่อง โดย MCOT มีความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจสื่อโทรทัศน์ที่มีแนวโน้มที่จะมีความรุนแรงมากขึ้นในอนาคต

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555F	ปี 2556F
รายได้รวม	5,263	5,142	5,672	6,018
กำไรขั้นต้น	3,129	2,967	3,206	3,489
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,516	2,552	2,741	2,962
อัตรการเติบโต (%)	10	1	7	8
กำไรสุทธิ	1,423	1,356	1,708	1,903
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.07	1.97	2.49	2.77
อัตรการเติบโต (%)	2	-5	26	11
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	1.90	2.00	1.99	2.22
อัตรผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.2	4.4	4.4	4.9
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	22.0	23.0	18.3	16.4
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	4.1	4.1	3.9	3.8

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ถือ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	45.00 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/E Ratio
ราคาปิด 21 ม.ค. 56	45.50 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	- 1%
ผลตอบแทนเงินปันผล	4.9%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักกิจการสื่อสารมวลชนประกอบด้วย กิจการวิทยุโทรทัศน์ (สถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์) กิจการวิทยุกระจายเสียง (เครือข่ายสถานีวิทยุ อสมท) หน่วยงานที่ให้บริการด้านข่าว (สำนักข่าวไทย) สื่ออิเล็กทรอนิกส์ และสื่อใหม่ รวมทั้งกิจการที่ได้รับดำเนินการกับคู่สัญญาเอกชนตามสัญญาร่วมดำเนินการ(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)	27.00 / 48.50

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	สื่อและสิ่งพิมพ์
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	29.8
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	6.6

นักวิเคราะห์ ดิษฐานพ วัฒนวิน

Dithanop_v@kks.co.th

02 680 2222

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	4Q55F	4Q54	YoY	3Q55	QoQ	2555F	2554	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	1,442	1,096	32%	1,515	-5%	5,672	5,142	10%
ต้นทุนขายและบริการ	635	582	9%	649	-2%	2,466	2,175	13%
กำไรขั้นต้น	808	514	57%	866	-7%	3,206	2,967	8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	305	278	10%	292	5%	1,160	1,080	7%
กำไรจากการดำเนินงาน	502	237	112%	574	-13%	2,046	1,888	8%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	127	126	0%	125	2%	500	495	1%
EBITDA	629	405	55%	737	-15%	2,685	2,552	5%
ดอกเบี้ยจ่าย	2	2	-3%	3	-6%	10	10	1%
รายได้อื่นๆ	56	42	32%	39	44%	195	169	15%
กำไรก่อนหักภาษี	556	276	101%	610	-9%	2,231	2,047	9%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	121	141	-14%	129	-6%	513	671	-23%
กำไรหลังหักภาษี	430	132	225%	480	-10%	1,708	1,356	26%
รายการพิเศษ	0	0	N/M	0	N/M	0	0	N/M
กำไรสุทธิ	430	132	225%	480	-10%	1,708	1,356	26%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.63	0.19	225%	0.70	-10%	2.49	1.97	26%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	56.0	46.9		57.2		56.5	57.7	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	34.8	21.6		37.9		36.1	36.7	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	43.6	37.0		48.7		47.3	49.6	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	29.8	12.1		31.7		30.1	26.4	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
รายได้	5,263	5,142	5,672	6,018
ต้นทุนขาย	2,134	2,175	2,466	2,529
กำไรขั้นต้น	3,129	2,967	3,206	3,489
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	1,163	1,080	1,160	1,241
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,058	2,057	2,241	2,462
ค่าเสื่อมราคา	457	495	500	500
EBITDA	2,516	2,552	2,741	2,962
ดอกเบี้ยจ่าย	9	10	10	10
รายได้อื่น	92	169	195	215
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	2,050	2,047	2,231	2,452
ภาษีนิติบุคคล	604	671	513	539
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	1,446	1,376	1,718	1,913
รายการพิเศษ	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-23	-20	-10	-10
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,423	1,356	1,708	1,903
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	1,423	1,356	1,708	1,903

งบดุล (ล้านบาท)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	3,871	4,575	4,644	4,978
สินทรัพย์หมุนเวียน	5,882	6,148	6,330	6,726
สินทรัพย์คงที่	4,507	4,503	4,533	4,533
สินทรัพย์รวม	10,389	10,652	10,863	11,259
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
หนี้ถึงกำหนดชำระ	3	7	0	0
หนี้สินหมุนเวียน	1,760	1,578	1,839	1,841
เงินกู้ระยะยาว	5	6	0	0
หนี้สินรวม	2,725	2,994	2,876	2,891
ทุนชำระแล้ว	3,436	3,435	3,436	3,436
กำไรสะสม	3,066	3,053	3,394	3,775
ส่วนผู้ถือหุ้น	7,664	7,658	7,987	8,367

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
กำไรจากการดำเนินงาน	1,423	1,356	1,708	1,903
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	457	495	500	500
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	36	449	-80	394
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดจากการดำเนินงาน	1,777	2,395	1,913	2,356
งบลงทุน	-280	-322	-500	-500
เงินสดอิสระ	1,498	2,073	1,413	1,856
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-1,273	-1,458	-1,379	-1,522
กระแสเงินสดสุทธิ	-615	-396	1,311	334

อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2553	2554	2555F	2556F
ความสามารถทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	61.1%	57.7%	56.5%	58.0%
อัตรากำไรจาก EBITDA	45.5%	49.6%	48.3%	49.2%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	37.3%	40.0%	39.5%	40.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	18.9%	17.8%	22.0%	23.4%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	14.2%	12.9%	15.9%	17.2%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	59	63	54	63
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	3	2	2	2
ระยะเวลาชำระหนี้	16	18	17	21
ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	47	46	39	44
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.3	3.9	3.4	3.7
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.3	3.9	3.4	3.6

ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.4	0.4	0.4	0.3
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	13785.8	208.2	224.1	246.2
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระ	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราการเติบโต (%)				
การเติบโตของรายได้	16%	-2%	10%	6%
การเติบโตของ EBITDA	10%	1%	7%	8%
การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	8%	-5%	26%	11%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	2%	-5%	26%	11%
การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	2%	-5%	26%	11%

อัตราต่อหุ้น (บาท)				
กำไรต่อหุ้น	2.07	1.97	2.49	2.77
เงินปันผลต่อหุ้น	1.90	2.00	1.99	2.22
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	11.07	11.05	11.55	12.10
อัตราเทียบ (x)				
อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	22.0	23.0	18.3	16.4
อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	4.1	4.1	3.9	3.8
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.2%	4.4%	4.4%	4.9%

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณะชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

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

สาขาโอตค

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

สาขานนท์บุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)

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

สาขาสุมทราสาร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สุมทราสาร 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 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 อาคารจุลิตหาดใหญ่พลาซ่า
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 ถนนราษฎร์ยี่นดี
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 209-837-40 โทรสาร (074) 209-841
Email : haadyai@kks.co.th

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน

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 : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯ ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง ภายใต้อาณัติของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการทำกับดักกิจการ
	90 – 100	ดีเลิศ	ผลการสำรวจของ IOD เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” ซึ่งผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	80 – 89	ดีมาก	
	70 – 79	ดี	
	60 – 69	ดีพอใช้	
	50 – 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ชริศา 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
วิษชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorn.son@kks.co.th

นักวิเคราะห์เทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปัทมกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th

ส่วนสนับสนุนข้อมูล

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

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน