

MCOT

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

Earnings Result

กำไรยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง รอยื่นขอใบอนุญาตให้บริการโครงข่าย

■ กำไร 4Q55 ทรงตัวสูงใกล้เคียง 3Q55 แต่เติบโตกว่า 264% YoY

MCOT รายงานกำไรงวด 4Q55 อยู่ที่ 481 ล้านบาท ตีกว่าคาดราว 12% ทรงตัวใกล้เคียงกับงวด 3Q55 ที่มีกำไร 480 ล้านบาท แม้วายอดขายโฆษณาทีวีช่อง Modern9 จะชะลอลดลง 5% QoQ ตามผลกระทบทางฤดูกาล แต่ MCOT ควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น ต้นทุนขายลดลง 9% QoQ ขณะที่หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่อุตสาหกรรมสื่อโฆษณาได้รับผลกระทบทางอ้อมจากเหตุการณ์น้ำท่วม กำไรงวด 4Q55 จะเติบโตกว่า 264% YoY เนื่องจากยอดขายโฆษณาทีวีช่อง Modern9 ที่ฟื้นตัวอย่างโดดเด่นกว่า 51% YoY รวมทั้งปี 2555 MCOT มีกำไร 1,759 ล้านบาท เติบโต 30% YoY ทั้งนี้ MCOT ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H55 จำนวน 1.30 บาท/หุ้น (XD 14 มี.ค. จ่าย 8 พ.ค. 2556)

■ แนวโน้มการแข่งขันธุรกิจสื่อทีวีรุนแรงขึ้น MCOT ต้องเร่งปรับตัว

ภาวะการแข่งขันในธุรกิจสื่อทีวีมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น หลังจากสื่อฟรีทีวีดาวเทียมเริ่มได้รับการยอมรับจากผู้ซื้อโฆษณามากขึ้น และมีอัตราค่าโฆษณาต่ำกว่าสื่อฟรีทีวีภาคพื้นดินหลายเท่าตัว นอกจากนี้ กสทช. ยังพยายามที่จะผลักดันให้เกิดดิจิทัลทีวีภาคพื้นดินอีก 48 ช่องในปี 2556 ขณะที่ MCOT มีความสามารถในการแข่งขันค่อนข้างต่ำ ปี 2555 มีส่วนแบ่งคนดูเพียง 8% ต่ำกว่ามากเมื่อเทียบกับคู่แข่งอันดับ 1 (ช่อง 7) และ 2 (ช่อง 3) ที่มีส่วนแบ่งคนดูรายละกว่า 30 - 40% ดังนั้น MCOT จึงต้องเร่งปรับตัวเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน ทั้งนี้ เราคาดปี 2556 MCOT จะมีรายได้รวมเติบโตราว 5% YoY และกำไรเติบโต 8% YoY

■ MCOT พร้อมยื่นขอใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายดิจิทัลทีวี

ขณะที่หุ้น MCOT มีความน่าสนใจจากโอกาสได้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายดิจิทัลทีวีจากความพร้อมของสถานีโครงข่ายทั่วประเทศ และโอกาสในการร่วมมือกับรัฐวิสาหกิจรายอื่นๆ ที่มีโครงข่ายอยู่แล้วเช่นเดียวกัน เช่น กรมประชาสัมพันธ์ กองทัพบก หรือ TPBS เป็นต้น ซึ่งตามกำหนดการเบื้องต้น กสทช. จะเปิดให้ยื่นขอใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายดิจิทัลทีวีในเดือน มี.ค. - เม.ย. 2556

■ ระยะสั้นมีความน่าสนใจจากโอกาสได้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายดิจิทัลทีวี

แม้ว่าปี 2556 MCOT จะมีความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจสื่อทีวีมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ในขณะที่มีความสามารถในการแข่งขันต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และราคาหุ้นสูงกว่ามูลค่าเหมาะสมแล้วราว 6% แต่อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นหุ้น MCOT มีความน่าสนใจจากโอกาสได้รับใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายดิจิทัลทีวีซึ่งจะเป็นแหล่งรายได้ใหม่ของบริษัท (เรายังไม่รวมในประมาณการ) ซึ่งจะมีความชัดเจนในเดือน มี.ค. - เม.ย. 2556 นี้ เราจึงยังคงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อติดตามประเด็นดังกล่าวต่อไป

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	5,142	5,729	6,018	6,412
กำไรขั้นต้น	2,962	3,307	3,489	3,771
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,552	2,827	2,962	3,178
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1	11	5	7
กำไรสุทธิ	1,356	1,759	1,903	2,071
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.97	2.56	2.77	3.01
อัตรากำไรเติบโต (%)	-5	1,231	8	9
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	2.30	2.22	2.41
อัตรากำไรผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.2	4.8	4.6	5.0
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	24.3	18.8	17.3	15.9
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	4.3	4.1	4.0	3.8

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ค่าแนะนำ	ถือ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	45.00 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/E Ratio
ราคาปิด 26 ก.พ. 56	48.00 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	- 6%
ผลตอบแทนเงินปันผล	4.6%
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)	11.22
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	51.25 / 27.00

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	สื่อและสิ่งพิมพ์
น้ำหนักการลงทุน	เท่ากับตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	31.3
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	6.8

นักวิเคราะห์ ดิษฐานพ วัฒนเวทิน

Dithanop_v@kks.co.th

02 680 2222

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	4Q55	4Q54	YoY	3Q55	QoQ	2555	2554	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	1,499	1,096	37%	1,515	-1%	5,729	5,142	11%
ต้นทุนขายและบริการ	591	587	1%	649	-9%	2,422	2,181	11%
กำไรขั้นต้น	908	509	79%	866	5%	3,307	2,962	12%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	331	272	22%	292	14%	1,186	1,074	10%
กำไรจากการดำเนินงาน	577	237	144%	574	1%	2,121	1,888	12%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	124	126	-2%	125	0%	498	495	0%
EBITDA	770	405	90%	737	4%	2,827	2,552	11%
ดอกเบี้ยจ่าย	3	2	2%	3	-1%	10	10	3%
รายได้อื่นๆ	69	42	64%	39	79%	209	169	23%
กำไรก่อนหักภาษี	644	276	133%	610	6%	2,319	2,047	13%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	159	141	13%	129	23%	551	671	-18%
กำไรหลังหักภาษี	481	132	264%	480	0%	1,759	1,356	30%
รายการพิเศษ	0	0	N/M	0	N/M	0	0	N/M
กำไรสุทธิ	481	132	264%	480	0%	1,759	1,356	30%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.70	0.19	264%	0.70	0%	2.56	1.97	30%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	60.6	46.4		57.2		57.7	57.6	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	38.5	21.6		37.9		37.0	36.7	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	51.4	37.0		48.7		49.3	49.6	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	32.1	12.1		31.7		30.7	26.4	

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	5,142	5,729	6,018	6,412	ความสามารถทำกำไร				
ต้นทุนขาย	2,181	2,422	2,529	2,642	อัตรากำไรขั้นต้น	57.6%	57.7%	58.0%	58.8%
กำไรขั้นต้น	2,962	3,307	3,489	3,771	อัตรากำไรจาก EBITDA	49.6%	49.3%	49.2%	49.6%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	1,074	1,186	1,241	1,328	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	40.0%	40.7%	40.9%	41.8%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,057	2,330	2,462	2,678	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.8%	22.6%	23.4%	24.3%
ค่าเสื่อมราคา	495	498	500	500	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	12.9%	16.1%	17.2%	18.1%
EBITDA	2,552	2,827	2,962	3,178					
ดอกเบี้ยจ่าย	10	10	10	10	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	169	209	215	236	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	63	46	63	63
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	2,047	2,319	2,452	2,668	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	2	0	2	2
ภาษีนิติบุคคล	671	551	539	587	ระยะเวลาชำระหนี้	18	17	21	14
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	1,376	1,768	1,913	2,081	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	46	30	44	51
รายการพิเศษ	0	0	0	0					
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-20	-10	-10	-10	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,356	1,759	1,903	2,071	อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.9	3.2	3.7	3.9
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	1,356	1,759	1,903	2,071	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.9	3.2	3.6	3.9
งบดุล (ล้านบาท)					ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.4	0.4	0.3	0.3
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	4,575	4,610	4,978	4,887	หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.0	0.0	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,148	6,238	6,726	7,157	อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	208.2	229.7	246.2	267.8
สินทรัพย์คงที่	4,503	5,010	4,533	4,533	อัตราส่วนความสามารถชำระภาระ	0.0	0.0	0.0	0.0
สินทรัพย์รวม	10,652	11,248	11,259	11,689					
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0	อัตราการเติบโต (%)				
หนี้ถึงกำหนดชำระ	7	6	0	0	การเติบโตของรายได้	-2%	11%	5%	7%
หนี้สินหมุนเวียน	1,578	1,958	1,841	1,843	การเติบโตของ EBITDA	1%	11%	5%	7%
เงินกู้ระยะยาว	6	5	0	0	การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	-5%	30%	8%	9%
หนี้สินรวม	2,994	3,209	2,891	2,908	การเติบโตของกำไรสุทธิ	-5%	30%	8%	9%
ทุนชำระแล้ว	3,435	3,436	3,436	3,436	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	-5%	1231%	8%	9%
กำไรสะสม	3,053	3,438	3,775	4,189					
ส่วนผู้ถือหุ้น	7,658	8,039	8,367	8,782	อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	1.97	2.56	2.77	3.01
					เงินปันผลต่อหุ้น	2.00	2.30	2.22	2.41
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	11.05	11.61	12.10	12.71
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					อัตราเทียบ (x)				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	24.3	18.8	17.3	15.9
กำไรจากการดำเนินงาน	1,356	1,759	1,903	2,071	อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	4.3	4.1	4.0	3.8
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	495	498	500	500	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.2%	4.8%	4.6%	5.0%
เปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	449	-291	605	429					
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0					
เงินสดจากการดำเนินงาน	2,395	1,994	2,356	2,517					
งบลงทุน	-322	-278	-500	-500					
เงินสดอิสระ	2,073	1,716	1,856	2,017					
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-1,458	-1,393	-1,522	-1,657					
กระแสเงินสดสุทธิ	-396	-340	334	360					

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 (โอตค)
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
	90 – 100	ดีเลิศ	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" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	80 – 89	ดีมาก	
	70 – 79	ดี	
	60 – 69	ดีพอใช้	
	50 – 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ชริตา 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 ลิ้มปัทรงกุล	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