

MCOT

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

Company Update

ตั้งเป้ารายได้สื่อทีวีเติบโต 15-16% YoY และรายได้รวมเติบโต 10% YoY

■ ตั้งเป้ารายได้รวม 6.5 พันล้านบาท เติบโต 10% YoY

ผู้บริหาร MCOT ตั้งเป้าผลประกอบการปี 2556 จะมีรายได้รวมอยู่ที่ 6.5 พันล้านบาท เติบโต 10% YoY ประกอบด้วย ธุรกิจสื่อทีวีเติบโต 15 - 16% YoY เป็น 4.4 พันล้านบาท ธุรกิจสื่อใหม่เติบโต 18% YoY เป็น 400 ล้านบาท ธุรกิจวิทยุ และธุรกิจร่วมดำเนินงานทรงตัวธุรกิจจะ 900 ล้านบาท โดยตั้งแต่ต้นปี MCOT ได้ปรับขึ้นค่าโฆษณาแล้ว 5 - 40% ใน 30 รายการ และพยายามบุกตลาดงานบริการประชาสัมพันธ์โครงการรัฐมากขึ้นจากความได้เปรียบที่เป็นหน่วยงานรัฐเช่นเดียวกัน (ปีที่แล้ว MCOT มีรายได้จากงานโครงการรัฐประมาณ 500 ล้านบาท ปี 2556 ตั้งเป้าไว้ที่ 800 ล้านบาท) และกลยุทธ์สุดท้าย คือ การเพิ่มสัดส่วนรายการผลิตเองมากขึ้นเป็น 51% จากปีที่แล้วอยู่ที่ราว 48%

■ เตรียมพร้อมยื่นขอใบอนุญาตบริการโครงข่ายในเดือน มี.ค. - เม.ย. นี้

ล่าสุด MCOT ได้เซ็น MOU กับองค์กรโทรศัพท์ (TOT) เพื่อร่วมให้บริการโครงข่ายดิจิทัลทีวีที่คาดว่าจะ กสทช. จะเปิดให้ผู้ประกอบการยื่นขอใบอนุญาตในเดือน มี.ค. - เม.ย. 2556 นอกจากนี้ ยังอยู่ระหว่างเจรจากับ TPBS และกรมประชาสัมพันธ์เพื่อร่วมเป็นพันธมิตรกันอีกด้วย ทั้งนี้ เบื้องต้นผู้บริหาร MCOT ได้ตั้งงบลงทุนโครงข่ายดิจิทัลทีวีที่ประมาณ 3 พันล้านบาท

■ มีความเสี่ยงจากแนวโน้มการแข่งขันสูงขึ้นในปี 2556

เราประเมินว่า MCOT มีความเสี่ยงจากแนวโน้มการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจสื่อทีวีซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท (คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60-70% ของรายได้รวม) จากการเติบโตของสื่อทีวีดาวเทียมและการเปลี่ยนแปลงภูมิทัศน์สื่อทีวีที่กำลังจะเกิดขึ้นหลังเกิดดิจิทัลทีวี ในขณะที่ความสามารถในการแข่งขันของ MCOT ยังอยู่ในระดับปานกลาง มีส่วนแบ่งตลาดเพียง 19% และส่วนแบ่งผู้ชมเพียง 8% เท่านั้น เราจึงประมาณการการเติบโตของรายได้ปี 2556 ของ MCOT อย่าง Conservative ที่เพียง 5% YoY

■ ระยะสั้นมีแรงเก็งกำไรโอกาสจากการยื่นขอใบอนุญาตบริการโครงข่าย

ณ ระดับราคาหุ้น MCOT ในปัจจุบัน คิดเป็น P/E Ratio ปี 56 ประมาณ 17 - 18 เท่า ต่ำกว่าหุ้นในกลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ (MEDIA) ตัวอื่นๆ ที่เรศึกษาอยู่ที่ประมาณ 20 - 60 เท่า ขณะที่ MCOT มีโอกาสจากการยื่นขอใบอนุญาตโครงข่ายจึงทำให้ในระยะสั้นมีแรงเก็งกำไรจากประเด็นดังกล่าวเข้ามา แต่อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวยังไม่มีความแน่นอนและยังไม่สามารถประเมินมูลค่าเพิ่มได้อย่างชัดเจนเราจึงยังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ ขณะที่เราประเมินว่า MCOT มีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่มีแนวโน้มสูงขึ้น เราจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" และให้ติดตามประเด็นโอกาสจากการเป็นผู้ให้บริการโครงข่ายดิจิทัลทีวีต่อไป โดยยังคงประเมินมูลค่าเหมาะสมเท่ากับ 45 บาท (เทียบเท่า P/E Ratio '56 ที่ 16 เท่า)

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
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	1	11	5	7
กำไรสุทธิ	1,356	1,759	1,903	2,071
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.97	2.56	2.77	3.01
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	-5	1,231	8	9
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	2.30	2.22	2.41
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.1	4.7	4.5	4.9
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	24.7	19.0	17.6	16.2
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	4.4	4.2	4.0	3.8

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ถือ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	45.00 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/E Ratio
ราคาปิด 28 ก.พ. 56	48.75 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	- 8%
ผลตอบแทนเงินปันผล	4.5%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักกิจการสื่อสารมวลชนประกอบด้วย กิจการวิทยุโทรทัศน์ (สถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์) กิจการวิทยุกระจายเสียง (เครือข่ายสถานีวิทยุ อสมท) หน่วยงานที่ให้บริการด้านข่าว (สำนักข่าวไทย) สื่ออิเล็กทรอนิกส์และสื่อใหม่ 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

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	5,142	5,729	6,018	6,412
ต้นทุนขาย	2,181	2,422	2,529	2,642
กำไรขั้นต้น	2,962	3,307	3,489	3,771
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	1,074	1,186	1,241	1,328
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,057	2,330	2,462	2,678
ค่าเสื่อมราคา	495	498	500	500
EBITDA	2,552	2,827	2,962	3,178
ดอกเบี้ยจ่าย	10	10	10	10
รายได้อื่น	169	209	215	236
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	2,047	2,319	2,452	2,668
ภาษีนิติบุคคล	671	551	539	587
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	1,376	1,768	1,913	2,081
รายการพิเศษ	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-20	-10	-10	-10
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,356	1,759	1,903	2,071
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	1,356	1,759	1,903	2,071

งบดุล (ล้านบาท)				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	4,575	4,610	5,102	5,012
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,148	6,238	6,850	7,281
สินทรัพย์คงที่	4,503	5,010	4,455	4,455
สินทรัพย์รวม	10,652	11,248	11,306	11,736
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
หนี้ถึงกำหนดชำระ	7	6	0	0
หนี้สินหมุนเวียน	1,578	1,958	1,839	1,841
เงินกู้ระยะยาว	6	5	0	0
หนี้สินรวม	2,994	3,209	2,895	2,912
ทุนชำระแล้ว	3,435	3,436	3,436	3,436
กำไรสะสม	3,053	3,438	3,818	4,232
ส่วนผู้ถือหุ้น	7,658	8,039	8,410	8,825

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
กำไรจากการดำเนินงาน	1,356	1,759	1,903	2,071
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	495	498	500	500
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	449	-291	731	429
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดจากการดำเนินงาน	2,395	1,994	1,989	2,517
งบลงทุน	-322	-278	-500	-500
เงินสดอิสระ	2,073	1,716	1,489	2,017
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-1,458	-1,393	-1,532	-1,657
กระแสเงินสดสุทธิ	-396	-340	2,026	360

อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
ความสามารถทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	57.6%	57.7%	58.0%	58.8%
อัตรากำไรจาก EBITDA	49.6%	49.3%	49.2%	49.6%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	40.0%	40.7%	40.9%	41.8%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.8%	22.6%	23.3%	24.2%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	12.9%	16.1%	16.9%	18.0%
อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	63	46	56	63
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	2	0	4	2
ระยะเวลาชำระหนี้	18	17	21	14
ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	46	30	39	51
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.9	3.2	3.7	4.0
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.9	3.2	3.7	3.9
ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.4	0.4	0.3	0.3
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	208.2	229.7	246.2	267.8
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.0	0.0	0.0	0.0
อัตรากำไรเติบโต (%)				
การเติบโตของรายได้	-2%	11%	5%	7%
การเติบโตของ EBITDA	1%	11%	5%	7%
การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	-5%	30%	8%	9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-5%	30%	8%	9%
การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	-5%	30%	8%	9%
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	12.17	12.77
อัตราเทียบ (x)				
อัตราส่วนกำไรต่อราคาหุ้น	24.7	19.0	17.6	16.2
อัตราส่วนมูลค่าบัญชีต่อราคาหุ้น	4.4	4.2	4.0	3.8
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	4.1%	4.7%	4.5%	4.9%

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

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

สาขาโอต

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

สาขาระยอง

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

สาขาสมาทรศาสตร์

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 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 อาคารจุฬิตหาดใหญ่พลาซ่า
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 นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้อมูล 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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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
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