

MCOT

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

Earnings Preview

คาดกำไรฟื้นตัวตามฤดูกาล แต่ฝั่งรายการใหม่ยังคงไม่ดึงดูดใจผู้ชม

■ คาดกำไรฟื้นตัว 19% QoQ แต่ยังคงต่ำกว่าปีก่อน

Nielsen รายงานงบโฆษณาผ่านช่อง Modern9 ในช่วง 2Q56 อยู่ที่ 3,185 ล้านบาท (+12% QoQ, -3% YoY) เราคาดว่ายอดขายโฆษณาทันที QoQ เป็นเพียงการฟื้นตัวตามฤดูกาล ขณะที่การหดตัว YoY แสดงให้เห็นว่าการปรับฝั่งรายการช่อง Modern 9 เมื่อตอนต้นปี 2556 ยังไม่ประสบความสำเร็จ อย่างไรก็ตาม MCOT ยังมีตัวช่วยจากงานโครงการรัฐที่ผู้บริหารเปิดเผยว่าเติบโตสูงจากปีก่อนเกือบเท่าตัว เราจึงคาดว่ารายได้ 2Q56 จะทรงตัวได้จากปีก่อนที่ 445 ล้านบาท และเติบโต 19% QoQ ตามฤดูกาล เราคาดว่า MCOT จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 0.90 บาทต่อหุ้น

■ ฝั่งรายการใหม่ยังไม่ดึงดูดใจผู้ชมทำให้การเติบโตต่ำกว่าอุตสาหกรรม

Nielsen รายงานตัวเลขส่วนแบ่งผู้ชมงวด 2Q56 ของช่อง Modern9 ลดลง 1% YoY มาอยู่ที่ 7% ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ (เมื่อเทียบกับช่อง 7 และ ช่อง 3 ที่มีส่วนแบ่งคนดูราว 48% และ 34% ตามลำดับ) และมียอดขายโฆษณาดำเนินการต่ำกว่าอุตสาหกรรม (Modern9 -3% YoY สื่อโทรทัศน์รวม +3% YoY สื่อโฆษณารวม +1% YoY)

■ ปรับลดประมาณการกำไรและมูลค่าเหมาะสมลง สะท้อนความเสี่ยงครึ่งปีหลัง

ภาวะเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง 2556 มีแนวโน้มเติบโตอย่างชะลอตัวลง เป็นความเสี่ยงต่อสถานีโทรทัศน์ที่มีส่วนแบ่งผู้ชมต่ำอย่างช่อง Modern9 จะถูกเลือกลดงบโฆษณาเป็นลำดับแรกๆ รวมทั้งการใช้งบภาครัฐอาจไม่เป็นไปตามคาด เราจึงปรับลดประมาณการรายได้จากสื่อโทรทัศน์และวิทยุของ MCOT ลง 3% ทำให้ประมาณการรายได้รวมลดลง 2% เป็น 5,878 ล้านบาท ยังเติบโต 3% YoY และประมาณการกำไรสุทธิลดลง 7% เป็น 1,764 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อนหน้า และปรับลดมูลค่าเหมาะสมลง 9% เป็น 40.90 บาท (เทียบเท่า P/E ปี 56 ที่ 16 เท่า)

■ ฝั่งรายการยังไม่แข็งแรง ขณะที่การแข่งขันมีแนวโน้มสูงขึ้น

แม้ว่าระยะสั้น MCOT จะมีปัจจัยบวกจากผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว QoQ การได้ Content คุณภาพ (ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกอังกฤษ) และการได้ใบอนุญาตให้บริการโครงข่ายที่วิจิตรพิสดาร แต่อย่างไรก็ตาม ธุรกิจสื่อโทรทัศน์ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัทยังคงมีความสามารถในการแข่งขันต่ำ ฝั่งรายการยังไม่แข็งแรง MCOT จึงมีความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจสื่อโทรทัศน์ที่มีแนวโน้มสูงขึ้น นอกจากนี้ ในเบื้องต้นเราประเมินว่าการถ่ายทอดสดฟุตบอลพรีเมียร์ลีก (17 แมชต์/ฤดูกาล) อาจไม่ทำให้กำไรของ MCOT เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมากนัก และการให้บริการโครงข่ายที่วิจิตรพิสดารจะสร้างมูลค่าเพิ่มให้หุ้น MCOT เพิ่มขึ้นเพียงราว 5 - 7% (เรายังไม่รวมในประมาณการ) เราจึงคงคำแนะนำเพียง "ถือ"

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	5,142	5,729	5,878	6,122
กำไรขั้นต้น	2,962	3,307	3,398	3,556
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,552	2,827	2,785	2,861
อัตราการเติบโต (%)	1	11	-2	3
กำไรสุทธิ	1,356	1,759	1,764	1,824
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.97	2.56	2.57	2.65
อัตราการเติบโต (%)	-5	30	0	3
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	2.30	2.05	2.12
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.0	5.8	5.1	5.3
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	20.3	15.6	15.6	15.1
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	3.6	3.4	3.3	3.2

ที่มา : บริษัท / KKS Research

คำแนะนำ	ถือ
มูลค่าเหมาะสม (ลดลง)	40.90 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/E Multiple
ราคาปิด 6 ส.ค. 56	40.00 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 2%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.1%
CG Rating	

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

บริษัทดำเนินธุรกิจหลักกิจการสื่อสารมวลชนประกอบด้วย กิจการวิทยุโทรทัศน์ (สถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์) กิจการวิทยุกระจายเสียง (เครือข่ายสถานีวิทยุ อสมท) หน่วยงานที่ให้บริการด้านข่าว (สำนักข่าวไทย) สื่ออิเล็กทรอนิกส์และสื่อใหม่ รวมทั้งกิจการที่ได้ร่วมดำเนินการกับคู่สัญญาเอกชนตามสัญญาร่วมดำเนินการ (สถานีโทรทัศน์ช่อง 3 และ True Vision)

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	3,435.50
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	5.00
นโยบายปันผล (%)	> 40%ของกำไร
Free Float (%)	22.71
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	12.12
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	56.75 / 28.25

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	สื่อและสิ่งพิมพ์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	25.9
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	5.8

นักวิเคราะห์ ดิษฐนพ วัฒนเวทิน
 Dithanop_v@kks.co.th
 02 680 2222

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	2Q56F	2Q55	YoY	1Q56	QoQ	1H56H	1H55	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	1,430	1,450	-1%	1,283	11%	2,713	2,715	0%
ต้นทุนขายและบริการ	581	593	-2%	581	0%	1,161	1,182	-2%
กำไรขั้นต้น	849	857	-1%	702	21%	1,551	1,532	1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	330	299	10%	334	-1%	664	563	18%
กำไรจากการดำเนินงาน	519	558	-7%	368	41%	887	970	-9%
ค่าเสื่อมฯ ค่าตัดจำหน่าย	125	125	0%	121	4%	246	249	-1%
EBITDA	699	736	-5%	594	18%	1,293	1,319	-2%
ดอกเบี้ยจ่าย	3	3	20%	3	-7%	6	5	24%
รายได้อื่นๆ	55	54	2%	105	-48%	160	101	59%
กำไรก่อนหักภาษี	571	609	-6%	470	22%	1,041	1,065	-2%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	126	163	-23%	95	33%	220	263	-16%
กำไรหลังหักภาษี	445	443	0%	375	19%	820	798	3%
รายการพิเศษ	0	0	N/M	0	N/M	0	0	N/M
กำไรสุทธิ	445	443	0%	375	19%	820	798	3%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.65	0.65	0%	0.55	19%	1.19	1.16	3%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	59.4	59.1		54.7		57.2	56.5	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	36.3	38.4		28.7		32.7	35.7	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	48.9	50.8		46.3		47.7	48.6	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	31.2	30.6		29.2		30.2	29.4	

โครงสร้างรายได้

หน่วย (ล้านบาท)	2Q56F	2Q55	YoY	1Q56	QoQ	1H56H	1H55	YoY
รายได้ค่าโฆษณาจากสื่อโทรทัศน์	959	976	-2%	857	12%	1,816	1,795	1%
รายได้ค่าโฆษณาจากสื่อวิทยุ	240	234	2%	197	22%	438	431	2%
รายได้จากสัญญาร่วมดำเนินการ	231	240	-4%	229	1%	460	489	-6%

ที่มา : บริษัท / KKS Research

ประเมินการให้บริการโครงสร้างมูลค่าเพิ่มให้ MCOT รว 5 – 7%

ภายใต้สมมติฐานการได้ใบอนุญาตให้บริการโครงข่าย 1 Mux สามารถให้บริการโครงข่ายแก่ช่อง SD จำนวน 6 ช่อง และช่อง HD จำนวน 2 ช่อง คิดอัตรค่าบริการโครงข่ายช่อง SD ที่ 2.5 ล้านบาท/เดือน/ช่อง และช่อง HD ที่ 5 ล้านบาท/เดือน/ช่อง และใช้เงินลงทุนทางด้านอุปกรณ์ประมาณ 1,500 ล้านบาท เราประเมินว่าธุรกิจให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลจะสร้างกำไรให้ MCOT ปีละประมาณ 100 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5 – 7% ของกำไรจากธุรกิจหลักเดิมของ MCOT ที่มีกำไรปีละประมาณ 1,700 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าเพิ่มต่อมูลค่าเหมาะสมหุ้น MCOT ประมาณ 2 – 3 บาท (เทียบเท่า P/E ratio ที่ 16 เท่า) อย่างไรก็ตาม เราจะไม่รวมธุรกิจดังกล่าวในประมาณการเนื่องจากเงื่อนไขเวลาการเริ่มให้บริการยังไม่แน่นอน และยังขาดข้อมูลตัวเลขที่ชัดเจนที่จะใช้ในการทำประมาณการ เช่น อัตรค่าบริการโครงข่าย และมูลค่าเงินลงทุน เป็นต้น

ครม. มีมติเห็นชอบให้ MCOT เข้าประมูล “ทีวีดิจิทัล”

ในการประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) วานนี้ (6 ส.ค.) ได้มีมติเห็นชอบให้ทาง MCOT เข้าร่วมประมูลทีวีดิจิทัล โดย MCOT ได้เตรียมเงินสดในการร่วมประมูลครั้งนี้กว่า 5,000 ล้านบาท และมีการสำรองวงเงินกู้ไว้ 11,000 ล้านบาท ซึ่งก่อนหน้านี้ ผู้บริหารบริษัทคาดว่า MCOT จะเข้าประมูลทีวีดิจิทัล 2 ช่อง ซึ่งเป็นช่องข่าว (เงินประมูลขั้นต่ำอยู่ที่ 220 ล้านบาท) และช่องทั่วไป (เงินประมูลขั้นต่ำอยู่ที่ 380 ล้านบาท) และอยู่ระหว่างการศึกษาวางแผนว่าจะเข้าร่วมประมูลช่อง HD ด้วยหรือไม่ โดยเงินขั้นต่ำ (เงินประมูลขั้นต่ำอยู่ที่ 1,510 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า MCOT จะเข้าประมูลเพียง 2 ช่อง คือ ช่องข่าว และช่องทั่วไประบบ SD เนื่องจากมีข้อกำหนดในการประมูลว่าผู้เข้าร่วมประมูลช่อง HD จะไม่สามารถเข้าประมูลช่องข่าวได้ และเรามองว่า MCOT มีความสามารถในการผลิต Content ประเภทข่าวและสาระบันเทิง และคาดว่าเงินสดที่เตรียมไว้ใช้ในการประมูล 5,000 ล้านบาท น่าจะเพียงพอ

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	5,142	5,729	5,878	6,122	ความสามารถทำกำไร				
ต้นทุนขาย	2,181	2,422	2,480	2,566	อัตรากำไรขั้นต้น	57.6%	57.7%	57.8%	58.1%
กำไรขั้นต้น	2,962	3,307	3,398	3,556	อัตรากำไรจาก EBITDA	49.6%	49.3%	47.4%	46.7%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	1,074	1,186	1,364	1,405	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	40.0%	40.7%	38.9%	38.6%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,057	2,330	2,285	2,361	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.8%	22.6%	21.6%	21.4%
ค่าเสื่อมราคา	495	498	500	500	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	12.9%	16.1%	15.7%	15.9%
EBITDA	2,552	2,827	2,785	2,861					
ดอกเบี้ยจ่าย	10	10	10	10	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	169	209	250	210	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	63	46	56	64
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	2,047	2,319	2,275	2,351	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	2	4	4	2
ภาษีนิติบุคคล	671	551	500	517	ระยะเวลาชำระหนี้	18	17	21	14
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	1,376	1,768	1,774	1,834	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	46	33	39	52
รายการพิเศษ	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-20	-10	-10	-10	อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.9	3.2	3.7	3.9
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,356	1,759	1,764	1,824	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.9	3.2	3.7	3.9
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	1,356	1,759	1,764	1,824					
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	5,100	4,987	หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.0	0.0	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,148	6,238	6,823	7,204	อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	208.2	229.7	228.5	236.1
สินทรัพย์คงที่	4,503	5,010	4,455	4,455	อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.0	0.0	0.0	0.0
สินทรัพย์รวม	10,652	11,248	11,278	11,659					
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0	อัตราการเติบโต (%)				
หนี้ถึงกำหนดชำระ	7	6	0	0	การเติบโตของรายได้	-2%	11%	3%	4%
หนี้สินหมุนเวียน	1,578	1,958	1,839	1,841	การเติบโตของ EBITDA	1%	11%	-2%	3%
เงินกู้ระยะยาว	6	5	0	0	การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	-5%	30%	0%	3%
หนี้สินรวม	2,994	3,209	2,895	2,912	การเติบโตของกำไรสุทธิ	-5%	30%	0%	3%
ทุนชำระแล้ว	3,435	3,436	3,436	3,436	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	-5%	30%	0%	3%
กำไรสะสม	3,053	3,438	3,790	4,155					
ส่วนผู้ถือหุ้น	7,658	8,039	8,383	8,748	อัตราต่อหุ้น (บาท)				
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					กำไรต่อหุ้น	1.97	2.56	2.57	2.65
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	เงินปันผลต่อหุ้น	2.00	2.30	2.05	2.12
กำไรจากการดำเนินงาน	1,356	1,759	1,764	1,824	มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	11.05	11.61	12.13	12.66
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	495	498	500	500	อัตราเทียบ (x)				
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	449	-291	704	379	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	20.3	15.6	15.6	15.1
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	3.6	3.4	3.3	3.2
เงินสดจากการดำเนินงาน	2,395	1,994	1,875	2,297	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.0%	5.8%	5.1%	5.3%
งบลงทุน	-322	-278	-500	-500					
เงินสดอิสระ	2,073	1,716	1,375	1,797					
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0					
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-1,458	-1,393	-1,422	-1,459					
กระแสเงินสดสุทธิ	-396	-340	2,023	338					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สำหรับสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

500 อาคารเอ็มวีทริทาวเวอร์ 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 (โอต) /
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

สาขาสมาทรสาคร

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลลมห้วย 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 อาคารเซ็นทรัลซีทีบีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า
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

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 อาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน






บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ **ซื้อ /**
ซื้อเก็งกำไร / ถือ / ขาย โดยการให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ 1)
ส่วนต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม 2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ 3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้ง
ในระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯ ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้
คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของ
บทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม
ก็ความว่า เป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของ
ผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่
ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน
บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน
จำกัด (มหาชน) มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตร บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิ
ดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

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

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวิเศษ	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษรุตน์ วิธนะเวทิน	dithanod_v@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorns@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มป้ารงกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุพธีธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงค์	angsumalin_k@kks.co.th
พิมสุตา กุลศิริ	pimsudak@kks.co.th
กมล นตกุล	kamoln@kks.co.th
ริวิภา โรจน์อัศวชัย	ravipar@kks.co.th

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลไปปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน