

MCOT

บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)

ตั้งสำรองกดดันกำไร ขณะที่ความนิยมของช่อง 9 เริ่มฟื้นตัว

■ คาดกำไร 3Q56 หดตัวจากการตั้งสำรองแพคดี

MCOT จะตั้งสำรองค่าใช้จ่ายจากการแพคดีราว 55 ล้านบาทหลังจากที่ศาลปกครองกลางตัดสินให้ MCOT ต้องชำระเงินคืนแก่ บริษัท ไร้มัน จำกัด (MCOT อยู่ระหว่างยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด) ขณะที่ MCOT ไม่มีรายได้พิเศษการปรับปรุงบัญชีส่วนแบ่งรายได้จาก True Vision เหมือนที่เกิดขึ้นใน 2Q56 ราว 40 ล้านบาท ทำให้เรคาดกำไรงวด 3Q56 จะหดตัว 21% YoY และ 15% QoQ มาอยู่ที่ 377 ล้านบาท ทำให้กำไรงวด 9M56 คิดเป็นเพียง 68% ของประมาณการเดิม เราจึงปรับลดประมาณการกำไรลง 6% มาอยู่ที่ 1,651 ล้านบาท และปรับลดประมาณมูลค่าเหมาะสมเป็น 36.30 บาท (ใช้วิธี P/E Multiple ที่ 15 เท่า)

■ ความนิยมการรับชมทีวีช่อง 9 เริ่มปรับตัวดีขึ้น

การปรับผังรายการช่วงกลางปี 2556 ด้วยการเพิ่มคอนเทนต์สำเร็จรูปทำให้สถานการณ์ความนิยมในการรับชมสถานีโทรทัศน์ช่อง 9 เริ่มปรับตัวดีขึ้น ส่วนแบ่งผู้ชมเพิ่มขึ้นจาก 6.8% ในเดือน มิ.ย. มาอยู่ที่ 8.2% ในเดือน ก.ย. ทำให้เรคาดผลประกอบการงวด 4Q56 ของ MCOT จะฟื้นตัวดีขึ้นและมีกำไรกลับมาสูงกว่า 400 ล้านบาทต่อไตรมาสได้อีกครั้ง โดยรายการใหม่ๆ ที่ได้รับความนิยม ได้แก่ Killer Karaoke Thailand ร้อยมือสร้างเมือง และ ไอ้โหดพีริเมียร์ลีก เป็นต้น

■ มีโอกาสจากการเป็นผู้ให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล

แม้ว่าการเกิด “ทีวีดิจิทัล” ในปีหน้าจะเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อสถานีโทรทัศน์ช่อง 9 ที่มีความสามารถในการแข่งขันระดับปานกลาง แต่อย่างไรก็ตาม MCOT มีโอกาสหารายได้เพิ่มจากการที่ได้เป็น 1 ใน 4 ผู้ให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัลที่ได้รับใบอนุญาตจาก กสทช. นอกจากนี้ ยังมีโอกาสจากการเป็นผู้ให้บริการบริหารสถานีโทรทัศน์ให้กับทีวีดิจิทัลประเภทสาธารณะ 12 ช่อง ที่กำลังจะเกิดขึ้นเป็นลำดับถัดไปหลังจากการประมูลทีวีดิจิทัลประเภทธุรกิจอีกด้วย ขณะที่ MCOT ได้เข้าซื้อของประมูลทีวีดิจิทัลจำนวน 3 ช่อง (วาไรตี้ HD วาไรตี้ SD และเด็ก) โดยเราประเมินว่า MCOT น่าจะหวังชนะการประมูลช่องวาไรตี้ HD มากที่สุดเพื่อนำช่อง 9 ปัจจุบันไปออกอากาศบนโครงข่ายทีวีดิจิทัล

■ ราคาหุ้นอ่อนตัวลงสะท้อนแนวโน้มการหดตัวของกำไรใน 3Q56 แล้ว

เรามองว่าระดับราคาหุ้น MCOT ในปัจจุบันได้ปรับตัวลดลงสะท้อนแนวโน้มการอ่อนตัวของกำไรในงวด 3Q56 แล้ว ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ P/E เพียง 13 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 1 ปีของบริษัทที่อยู่ที่ราว 17 เท่า และต่ำกว่า P/E กลุ่ม MEDIA ที่อยู่ที่ราว 25 เท่า และต่ำกว่ามูลค่าเหมาะสมกรณีที่เราประเมินโดยรวมความเสี่ยงจากการอ่อนตัวของกำไรใน 3Q56 แล้ว เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นหลังบริษัทประสบความสำเร็จในการปรับผังรายการช่วงกลางปี 2556 ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลปี 2556 – 2557 อาจต่ำกว่าคาดโดยขึ้นอยู่กับราคาประมูลทีวีดิจิทัลที่ MCOT จะเข้าร่วมประมูลปลายปีนี้

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	5,142	5,729	5,724	5,957
กำไรขั้นต้น	2,962	3,307	3,186	3,252
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	2,552	2,827	2,629	2,685
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1	11	-7	2
กำไรสุทธิ	1,356	1,759	1,651	1,695
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.97	2.56	2.40	2.47
อัตรากำไรเติบโต (%)	-5	30	-6	3
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	2.30	1.92	1.97
อัตรามูลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.1	7.0	5.8	6.0
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	16.7	12.9	13.7	13.4
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	3.0	2.8	2.7	2.6

ที่มา : บริษัท / kktrade

Earnings Preview & Valuation Changed

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (ลดลง)	36.30 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	PE 15 เท่า
ราคาปิด 14 ต.ค. 56	33.00 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 10.0%
ผลตอบแทนเงินปันผล	5.8%
CG Rating	▲▲▲▲▲

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)



ธุรกิจของบริษัท

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

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	3,435.50
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	5.00
นโยบายปันผล (%)	> 40%ของกำไร
Free Float (%)	22.71
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	11.47
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	56.75 / 28.50

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	สื่อและสิ่งพิมพ์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	24.7
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	5.3

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

ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	3Q56F	3Q55	YoY	2Q56	QoQ	9M56F	9M55	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	1,432	1,515	-6%	1,466	-2%	4,181	4,230	-1%
ต้นทุนขายและบริการ	641	649	-1%	652	-2%	1,873	1,831	2%
กำไรขั้นต้น	791	866	-9%	814	-3%	2,308	2,398	-4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	310	292	6%	311	0%	956	855	12%
กำไรจากการดำเนินงาน	481	574	-16%	503	-4%	1,352	1,544	-12%
ค่าเสื่อมฯ ค่าตัดจำหน่าย	125	125	0%	125	0%	371	374	-1%
EBITDA	666	737	-10%	690	-4%	1,950	2,057	-5%
ดอกเบี้ยจ่าย	3	3	17%	3	-7%	9	8	25%
รายได้อื่นๆ	60	39	55%	62	-3%	227	139	63%
กำไรก่อนหักภาษี	538	610	-12%	562	-4%	1,569	1,676	-6%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	106	129	-17%	116	-8%	317	392	-19%
กำไรหลังหักภาษี	432	480	-10%	445	-3%	1,251	1,278	-2%
รายการพิเศษ	-55	0	N/M	0	N/M	-55	0	N/M
กำไรสุทธิ	377	480	-21%	445	-15%	1,196	1,278	-6%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.55	0.70	-21%	0.65	-15%	1.74	1.86	-6%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	55.2	57.2		55.5		55.2	56.7	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	33.6	37.9		34.3		32.3	36.5	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	46.5	48.7		47.1		46.6	48.6	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	26.3	31.7		30.3		28.6	30.2	

โครงสร้างรายได้

หน่วย (ล้านบาท)	3Q56F	3Q55	YoY	2Q56	QoQ	9M56F	9M55	YoY
รายได้ค่าโฆษณาจากสื่อโทรทัศน์	966	1,058	-9%	946	2%	2,769	2,853	-3%
รายได้ค่าโฆษณาจากสื่อวิทยุ	240	245	-2%	246	-2%	683	676	1%
รายได้จากสัญญาาร่วมดำเนินการ	226	212	6%	274	-18%	729	701	4%

ที่มา : บริษัท / kktrade

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	5,142	5,729	5,724	5,957	ความสามารถทำกำไร				
ต้นทุนขาย	2,181	2,422	2,537	2,705	อัตรากำไรขั้นต้น	57.6%	57.7%	55.7%	54.6%
กำไรขั้นต้น	2,962	3,307	3,186	3,252	อัตรากำไรจาก EBITDA	49.6%	49.3%	45.9%	45.1%
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	1,074	1,186	1,293	1,357	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	40.0%	40.7%	37.2%	36.7%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	2,057	2,330	2,129	2,185	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.8%	22.6%	20.3%	20.0%
ค่าเสื่อมราคา	495	498	500	500	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	12.9%	16.1%	14.7%	14.8%
EBITDA	2,552	2,827	2,629	2,685					
ดอกเบี้ยจ่าย	10	10	12	12	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
รายได้อื่น	169	209	235	290	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	63	46	57	64
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	2,047	2,319	2,117	2,173	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	2	4	4	2
ภาษีนิติบุคคล	671	551	466	478	ระยะเวลาชำระหนี้	18	17	21	13
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	1,376	1,768	1,651	1,695	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	46	33	40	52
รายการพิเศษ	0	0	0	0					
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-20	-10	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,356	1,759	1,651	1,695	อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.9	3.2	3.7	3.9
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	1,356	1,759	1,651	1,695	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	3.9	3.2	3.7	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	5,105	4,968	หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.0	0.0	0.0
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,148	6,238	6,800	7,156	อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	208.2	229.7	177.4	182.1
สินทรัพย์คงที่	4,503	5,010	4,455	4,455	อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.0	0.0	0.0	0.0
สินทรัพย์รวม	10,652	11,248	11,255	11,611					
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0	อัตรากำไรเติบโต (%)				
หนี้ถึงกำหนดชำระ	7	6	0	0	การเติบโตของรายได้	-2%	11%	0%	4%
หนี้สินหมุนเวียน	1,578	1,958	1,839	1,841	การเติบโตของ EBITDA	1%	11%	-7%	2%
เงินกู้ระยะยาว	6	5	0	0	การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	-5%	30%	-6%	3%
หนี้สินรวม	2,994	3,209	2,895	2,912	การเติบโตของกำไรสุทธิ	-5%	30%	-6%	3%
ทุนชำระแล้ว	3,435	3,436	3,436	3,436	การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	-5%	30%	-6%	3%
กำไรสะสม	3,053	3,438	3,768	4,107					
ส่วนผู้ถือหุ้น	7,658	8,039	8,360	8,699	อัตรากำไรต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	1.97	2.56	2.40	2.47
					เงินปันผลต่อหุ้น	2.00	2.30	1.92	1.97
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	11.05	11.61	12.09	12.59
งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)									
งวดบัญชี - ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F					
กำไรจากการดำเนินงาน	1,356	1,759	1,651	1,695	อัตรากำไรต่อหุ้น (บาท)				
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	495	498	500	500	กำไรต่อหุ้น	1.97	2.56	2.40	2.47
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	449	-291	681	353	เงินปันผลต่อหุ้น	2.00	2.30	1.92	1.97
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	0	มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	11.05	11.61	12.09	12.59
เงินสดจากการดำเนินงาน	2,395	1,994	1,790	2,169					
งบลงทุน	-322	-278	-500	-500	อัตรากำไรเทียบ (x)				
เงินสดอิสระ	2,073	1,716	1,290	1,669	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	16.7	12.9	13.7	13.4
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	0	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	3.0	2.8	2.7	2.6
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-1,458	-1,393	-1,331	-1,356	อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.1%	7.0%	5.8%	6.0%
กระแสเงินสดสุทธิ	-396	-340	2,028	313					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / kktrade

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นไปตามการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด 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

สาขาอโศก

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

สาขานนทบุรี

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
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 อาคารเซ็นทรัลซีทีบางนา 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




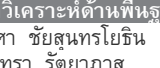
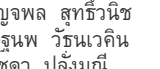
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ชั่ว / ชั่ว
เกินกว่า / ดี / ขาย โดยการให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ 1) ส่วน
ต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม 2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ 3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้งใน
ระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น

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

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์
หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมีอายุยืนและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อเท็จจริงความเป็นเช่นนั้น
บริษัทจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้อัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูล
ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือ
บางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน
บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด
จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีนี้ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว
ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD
	90 – 100	ดีเลิศ	IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจะเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	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 สุทธิวิชิต	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษรุตน์ วัชรนาถิน	dithanop_v@kks.co.th
วิษชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorns@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปี่อารังกุล	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th
พิมสุดา กุลศิริ	pimsudak@kks.co.th
กมล นุตกุล	kamoln@kks.co.th
ริวิภา โรจน์อัสวชัย	ravipar@kks.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นผลการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน