

กังวลมากขึ้นกับแนวโน้มผลประกอบการ

คาดการณ์รายได้ 2Q57 หดตัวหนักต่อเนื่อง

เม็ดเงินโฆษณาเดือน มิ.ย. ของช่อง 9 หดตัวกว่า 16% YoY มากกว่าอุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์ที่หดตัวเพียง 7% YoY เราคาดว่า การลาออกของกรรมการผู้อำนวยการทำให้เงินซีโฆษณาไม่มั่นใจกับนโยบายผังรายการ ทำให้รายได้ค่าโฆษณาของช่อง 9 ใน 2Q57 น่าจะหดตัว 15% YoY นอกจากนี้ การทยอยย้ายฐานสมาชิกทิวทัศน์ส์ทำให้รายได้จากธุรกิจร่วมดำเนินงานลดลง 18% YoY รวมกับผลขาดทุน 59 ล้านบาทจากธุรกิจทีวีดิจิทัล (2 ช่องทีวีดิจิทัล และ 1 โครงการ) เราจึงคาดว่าผลประกอบการ 2Q57 ของ MCOT จะชะลอลงตัวมากถึง 45% YoY เหลือกำไรสุทธิเพียง 243 ล้านบาท

ทิวทัศน์ส์ย้ายฐานลูกค้าเร็วกว่าคาด

ทิวทัศน์ส์ได้ทยอยโอนย้ายสมาชิกเพย์ทีวีระบบดาวเทียมที่ทำสัญญาร่วมงานกับ MCOT ไปอยู่บนใบอนุญาตใหม่กับ กสทช. เกือบทั้งหมดแล้ว เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนแบ่งรายได้ต่ำกว่าสัญญาเดิมเราจึงมองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ทิวทัศน์ส์จะไม่ต่อสัญญากับ MCOT ที่จะสิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. ทำให้รายได้และกำไรจากธุรกิจร่วมดำเนินงานจะหดตัวแรงและเร็วกว่าที่เราคาดไว้เดิม เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ส่วนนี้ลงจากเดิมโดยคาดว่าจะหดตัวอีก 24% YoY ในปี 2558

ทีวีดิจิทัลเป็น “ลบ” มากกว่า “บวก”

แม้ว่าการเกิดทีวีดิจิทัลจะทำให้ MCOT จะมีช่องทางหารายได้เพิ่มขึ้น จากการให้บริการทีวีดิจิทัล 2 ช่อง ให้บริการโครงการ และ ร่วมมือพันธมิตรขายกล่องทีวีดิจิทัล แต่การแข่งขันที่รุนแรง อีกทั้ง MCOT มีความสามารถในการแข่งขันต่ำ เราจึงคาดว่า MCOT คงไม่ได้ประโยชน์มากนักจากช่องทางหารายได้ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่เดียวกันการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในธุรกิจสื่อโทรทัศน์ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักเดิมจะเป็นลบต่อ MCOT มากกว่า เราคาดปี 2557-58 MCOT จะมีกำไรสุทธิลดลง 44% YoY และ 11% YoY ตามลำดับ

ปรับลดมูลค่าเหมาะสมเหลือ 20.4 บาท

เราปรับลดมูลค่าเหมาะสมหุ้น MCOT ลง 18% เหลือ 20.4 บาท (DCF, WACC 11.3% Terminal Growth 3%) จากความกังวลมากขึ้นต่อผลประกอบการในอนาคต จึงเปลี่ยนวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นเป็นการคิดลดกระแสเงินสดจาก P/E Multiple ทำ เพื่อให้สะท้อนความเสี่ยงจากแนวโน้มความอ่อนแอของผลประกอบการมากขึ้น คงคำแนะนำ “ขาย” คาดว่ากำไรจะหดตัวหนักต่อเนื่องใน 3 ไตรมาสที่เหลือของปี 2557 จากความอ่อนแอของช่อง 9 ที่อยู่ในช่วงเปลี่ยนผู้บริหารนำองค์กรและมีความเสี่ยงสูงจากการแข่งขันในธุรกิจสื่อโทรทัศน์ที่จะมีความรุนแรงมากขึ้นในปีหน้าจากทีวีดิจิทัลที่คาดว่าจะเข้าถึงครัวเรือนทั่วประเทศมากขึ้น

ผลประกอบการ (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้รวม (ลบ.)	5,729	5,715	5,034	5,097
กำไรขั้นต้น (ลบ.)	3,307	2,989	2,072	2,034
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม (ลบ.)	2,827	2,421	1,817	1,862
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11	-14	-36	3
กำไรสุทธิ (ลบ.)	1,759	1,527	853	764
กำไรต่อหุ้น (บาท)	2.56	2.22	1.24	1.11
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30	-13	-44	-10
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.30	2.11	0.99	0.89
อัตรากำไรต่อเงินปันผล (%)	8.6	7.9	3.7	3.3
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	10.4	12.0	21.5	24.1
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	2.3	2.3	2.3	2.2

ที่มา : Company, kktrade

ดิษรณพ วัฒนเวทิน 662 680 2931
นักวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด
Dithanop@kktrade.co.th

PO & Earnings Change

Opinion & Financial Data

Sell

Target Price : Bt 20.40

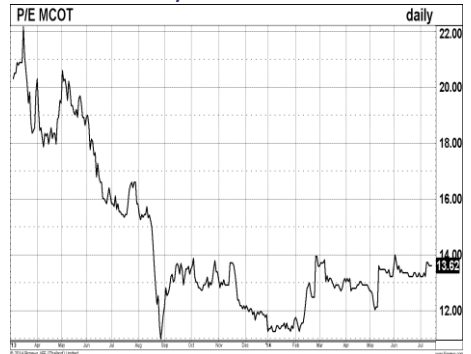
Market Price : Bt 26.75

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ลบ.)	3,435.50
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	5.00
นโยบายปันผล (%)	> 40%ของกำไร
Free Float (%)	22.72
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	11.78

Stock Data

กรอบราคา 52 สัปดาห์	25.50 - 44.00 บ.
กลุ่มอุตสาหกรรม	สื่อและสิ่งพิมพ์
น้ำหนักการลงทุน	น้อยกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	28.5
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	5.0

Chart 1 : MCOT P/E band



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ล้านบาท)	2555	2556	2557F	2558F
รายได้	5,729	5,715	5,034	5,097
กำไรขั้นต้น	3,307	2,989	2,072	2,034
EBITDA	2,827	2,421	1,817	1,862
ดอกเบี้ยจ่าย	10	13	12	10
กำไรจากธุรกิจปกติ	1,759	1,584	853	764
รายการพิเศษ	0	-57	0	0
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1,759	1,527	853	764

อัตราส่วนทางการเงิน	2555	2556	2557F	2558F
อัตรากำไรขั้นต้น	57.7%	52.3%	41.2%	39.9%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	22.6%	19.2%	10.7%	9.4%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	16.1%	13.6%	7.6%	6.8%
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	10.4	12.0	21.5	24.1
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	2.3	2.3	2.3	2.2
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	8.6%	7.9%	3.7%	3.3%
หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.0	0.0	0.0	0.0

งบแสดงฐานะการเงิน (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น	4,610	4,337	2,566	1,777
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,238	6,232	3,996	3,215
สินทรัพย์คงที่	5,010	4,936	7,164	8,117
สินทรัพย์รวม	11,248	11,168	11,160	11,332
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
หนี้ถึงกำหนดชำระ	6	6	5	5
หนี้สินหมุนเวียน	1,958	1,770	1,770	1,772
เงินกู้ระยะยาว	5	4	5	5
หนี้สินรวม	3,209	3,208	3,040	3,060
ทุนชำระแล้ว	3,436	3,436	3,436	3,436
กำไรสะสม	3,438	3,357	3,527	3,680
ส่วนผู้ถือหุ้น	8,039	7,960	8,120	8,273

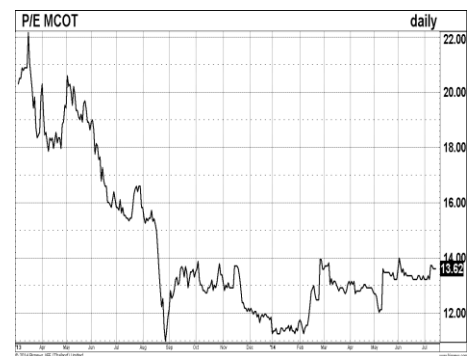
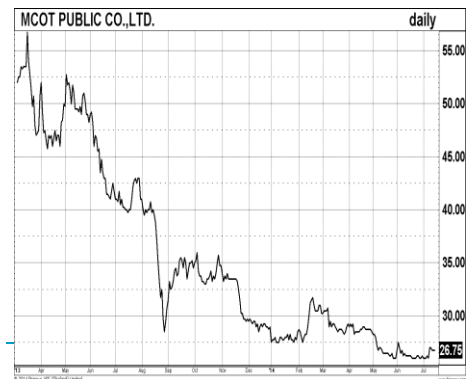
งบกระแสเงินสด (สิ้นสุด ธ.ค.)	2555	2556	2557F	2558F
กำไรจากการดำเนินงาน	2,121	1,669	867	765
ค่าเสื่อม ค่าตัดจำหน่าย	498	484	748	897
เปลี่ยนแปลงเงินลงทุนหมุนเวียน	-291	182	-2,237	-783
รายการที่ไม่ใช่เงินสดอื่นๆ	0	0	0	1
เงินสดจากการดำเนินงาน	1,994	1,396	1,867	1,672
งบลงทุน	-278	-172	-2,960	-1,850
เงินสดอิสระ	1,716	1,224	-1,093	-178
หุ้นเพิ่มทุน	0	0	0	1
เงินสดสุทธิจากการหาเงิน	-1,393	-1,586	-682	-611
กระแสเงินสดสุทธิ	-340	1,824	-84	-789

ที่มา : Company, kktrade

Investment Case

MCOT ดำเนินธุรกิจหลัก สื่อสารมวลชน ประกอบด้วย สื่อโทรทัศน์ (สถานีโทรทัศน์โมเดิร์นไนน์) สื่อวิทยุ (เครือข่ายสถานีวิทยุ อสมท) บริการข่าว (สำนักข่าวไทย) สื่ออิเล็กทรอนิกส์ และสื่อใหม่ รวมทั้งกิจการที่ร่วมดำเนินการกับเอกชน (สถานีโทรทัศน์ช่อง 3 และ True Vision) และล่าสุดบริษัทชนะการประมูลทีวีดิจิทัลจำนวน 2 ช่อง (HD และเด็ก) และเป็นผู้ให้บริการโครงข่ายทีวีดิจิทัล 1 Mux

Chart 1 : MCOT share price performance



ตารางแสดงผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย (ล้านบาท)	2Q57F	2Q56	YoY	1Q57	QoQ	1H57F	1H56	YoY
รายได้จากการขายและบริการ	1,279	1,466	-13%	1,062	20%	2,341	2,749	-15%
ต้นทุนขายและบริการ	718	652	10%	593	21%	1,311	1,233	6%
กำไรขั้นต้น	561	814	-31%	469	20%	1,030	1,517	-32%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	304	296	3%	280	9%	584	617	-5%
กำไรจากการดำเนินงาน	257	503	-49%	190	35%	446	871	-49%
ค่าเสื่อมค่าตัดจำหน่าย	136	120	13%	136	0%	272	241	13%
EBITDA	443	685	-35%	376	18%	819	1,279	-36%
ดอกเบี้ยจ่าย	3	3	-7%	3	-13%	6	6	-0%
รายได้อื่นๆ	50	62	-19%	51	-2%	101	167	-39%
กำไรก่อนหักภาษี	304	562	-46%	237	28%	541	1,032	-48%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	61	116	-48%	48	26%	109	210	-48%
กำไรหลังหักภาษี	243	445	-45%	198	23%	441	819	-46%
รายการพิเศษ	0	0	N.M.	0	N.M.	0	0	N.M.
กำไรสุทธิ	243	445	-45%	198	23%	441	819	-46%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.35	0.65	-45%	0.29	23%	0.64	1.19	-46%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	43.9	55.5		44.2		44.0	55.2	
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	20.1	34.3		17.9		19.1	31.7	
อัตรากำไรจาก EBITDA (%)	34.6	46.7		35.5		35.0	46.5	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	19.0	30.3		18.6		18.8	29.8	

โครงสร้างรายได้

หน่วย (ล้านบาท)	2Q57F	2Q56	YoY	1Q57	QoQ	1H57F	1H56	YoY
สื่อโทรทัศน์	809	946	-15%	693	17%	1,502	1,803	-17%
สื่อวิทยุ	221	246	-10%	183	21%	404	443	-9%
ร่วมดำเนินการ	225	274	-18%	186	21%	412	503	-18%

ที่มา : บริษัท / kktrade

■ คงประมาณการกำไรปี 2557 แต่ปรับลดปี 2558 ลง

แม้เราจะปรับลดประมาณการผลขาดทุนจากการลงทุนธุรกิจทีวีดิจิทัล (ทีวี 2 ช่องและโครงข่าย 1 โครงข่าย) ในปี 2557 ลงจากเดิม -582 ล้านบาท เหลือ -263 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนค่าคอนเทนต์ต่ำกว่าคาดหลัง MCOT นำช่อง 9 อเนกโลกออกคู่ขนานบนทีวีดิจิทัลช่อง MCOT HD และต้นทุนค่าเช่าอุปกรณ์โครงข่ายต่ำกว่าคาด แต่อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการรายได้ค่าโฆษณาจากช่อง 9 อเนกโลกและธุรกิจร่วมดำเนินงานฯ ลงจากเดิม 9% และ 23% ตามลำดับ เนื่องจากคาดว่าจะรายได้ค่าโฆษณาจะชะลอตัวต่อเนื่องในช่วงสรรหา กก.ผอ. ทานใหม่และมีแนวโน้มว่ารายได้จากธุรกิจร่วมดำเนินงานฯ จะหดตัวมากกว่าที่เคยคาด จึงทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 2557 เท่าเดิม ขณะที่เราปรับลดประมาณการรายได้ค่าโฆษณาจากช่อง 9 อเนกโลกและปรับเพิ่มผลขาดทุนจากการลงทุนธุรกิจทีวีดิจิทัลในปี 2558 ขึ้นเล็กน้อย (เนื่องจากหาผู้เช่าโครงข่ายได้น้อยกว่าคาด) จึงทำให้ประมาณการกำไรปี 2558 ลดลงจากเดิม 5% ทั้งนี้ เรายังไม่รวมโอกาสจากการขายกล่องทีวีดิจิทัลเข้าในประมาณการเนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนสูง แต่อย่างไรก็ดี เรามองว่ากำไรจากธุรกิจดังกล่าวคงไม่มีนัยสำคัญต่อผลประกอบการรวมของ MCOT มากนัก (ต้องแบ่งกำไรกับพันธมิตรรวม 3 ราย และการแข่งขันสูง)

Table : ปรับประมาณการ

	2555	2556	2557F	2558F
รายได้ (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	5,729	5,715	5,789	5,695
ประมาณการ - ใหม่	5,729	5,715	5,034	5,097
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	-13.1%	-10.5%
ต้นทุน (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	2,422	2,727	3,581	3,507
ประมาณการ - ใหม่	2,422	2,727	2,962	3,064
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	-17.3%	-12.6%
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	1,759	1,527	853	801
ประมาณการ - ใหม่	1,759	1,527	853	764
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	0.0%	-4.6%
รายได้จากช่อง 9 (อเนกโลก) (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	3,860	3,822	3,552	3,244
ประมาณการ - ใหม่	3,860	3,822	3,229	3,172
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	-9.1%	-2.2%
รายได้จากธุรกิจร่วมดำเนินงาน (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	927	936	975	573
ประมาณการ - ใหม่	927	936	752	569
เปลี่ยนแปลง (%)	0.0%	0.0%	-22.9%	-0.7%
กำไร/ขาดทุนขั้นต้น ธุรกิจทีวีดิจิทัล (MCOT Kids, MCOT HD และ Mux) (ล้านบาท)				
ประมาณการ - เดิม	0	0	-582	-141
ประมาณการ - ใหม่	0	0	-263	-184
เปลี่ยนแปลง (%)	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.

ที่มา : Company, kktrade

■ มูลค่าเหมาะสมใหม่ 20.4 บาท

เราปรับลดมูลค่าเหมาะสมหุ้น MCOT ลงเป็น 20.4 บาท (จากเดิม 24.8 บาท) โดยปรับลดประมาณการรายได้จากธุรกิจร่วมดำเนินงาน ปี 2557-62 ลงจากเดิมราว 10% และเปลี่ยนวิธีคิดการประเมินเป็นวิธีคิดลดกระแสเงินสด (WACC 11.3% Terminal Growth 3%) จากเดิมประเมินด้วยวิธีตัวคูณอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Multiple) 20 เท่า (อิงจากรอบล่างของการเคลื่อนไหว P/E Ratio กลุ่ม Media) เพื่อให้สะท้อนแนวโน้มความอ่อนแอของผลประกอบการในอนาคตที่เกิดจากการแข่งขันในธุรกิจสื่อโทรทัศน์ที่มีความรุนแรงมากขึ้นในขณะที่ MCOT ยังไม่สามารถพัฒนาขีดความสามารถในการผลิตคอนเทนต์ให้ทัดเทียมคู่แข่งได้

ปัจจัยความเสี่ยงของ MCOT

- การหดตัวของธุรกิจร่วมดำเนินงาน : จากสัญญากับทรูวิชั่นส์ที่จะสิ้นสุดลงในเดือน ก.ย.57 และมี.ค.63 เป็นตัวเร่งให้ทรูฯ รีบโอนย้ายฐานสมาชิกเพย์ทีวีจากสัญญาเดิมกับ MCOT ไปอยู่บนสัญญาใหม่กับ กสทช. ที่มีค่าใช้จ่ายถูกกว่า ทั้งนี้ เราคาดปี 2557-58 MCOT จะมีรายได้จากธุรกิจร่วมดำเนินงาน ลดลง 20-24% YoY
- ความอ่อนแอช่วงเปลี่ยนผู้นำองค์กร : ทำให้นโยบายธุรกิจไม่ต่อเนื่องเสียเปรียบคู่แข่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปัจจุบันที่อุตสาหกรรมสื่อโทรทัศน์อยู่ในช่วงเปลี่ยนแปลงสำคัญ สื่อฟรีทีวีอนาล็อกที่เป็นแหล่งรายได้หลักของ MCOT กำลังถูกท้าทายจากคู่แข่งเพิ่มขึ้น
- ความสามารถในการแข่งขันต่ำ : เมื่อเทียบกับคู่แข่งซึ่งเป็นผู้ผลิตคอนเทนต์รายใหญ่ที่ผันตัวมาเป็นผู้ให้บริการช่องฟรีทีวีดิจิทัล (GRAMMY, RS, WORK) โดยล่าสุดช่วงบอลโลก ช่อง 9 (MCOT) เสียตำแหน่งช่องฟรีทีวีอันดับ 3 ให้กับช่อง 8 (RS) ซึ่งหาก MCOT ไม่สามารถพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันอาจทำให้ไม่สามารถอยู่รอดในธุรกิจได้
- การพึ่งพิงคอนเทนต์รายการจากผู้ประกอบการภายนอก : โดยรายการวาไรตี้ยอดนิยมของช่อง 9 (MCOT) ส่วนใหญ่เป็นรายการที่ร่วมดำเนินงานกับผู้ประกอบการภายนอก เช่น AF (TRUE), The Star (GRAMMY), ชিতคอม (GRAMMY) และ วาไรตี้ (WORK) เป็นต้น จึงมีความเสี่ยงหากผู้ประกอบการภายนอกดึงรายการไปออกในช่องฟรีทีวีดิจิทัลของตนเองเมื่ออัตราค่าโฆษณาสูงและทำให้รายได้เทียบเท่าหรือสูงกว่าเมื่อออกอากาศในช่อง 9

การเปิดเผยข้อมูล

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุนมีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน บริษัท ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือ นำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ "เป็น หรือ จะเป็น" ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับไปสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Opinion Key - บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ซื้อ (Buy) / ซื้อเก็งกำไร (Trading Buy) / ถือ (Hold) / ขาย (Sell) การให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ (1) ส่วนต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม (2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ (3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside / Downside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์การลงทุนประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน

Corporate Governance Report - การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ "ดีเลิศ" เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

ADVANC	AOT	BANPU	BAY	BBL	BCP	EGCO	GRAMMY	HEMRAJ	IRPC
KBANK	KTB	LPN	MCOT	PS	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH
RS	SAT	SCB	SNC	SYMC	THAI	THCOM	TISCO	TKT	TMB
TOP	VGI	CK	SPALI						



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ "ดีมาก" เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AMATA	AP	BEC	BH	SIRI	CPF	CPALL	DTAC	ESSO	GLOW
IVL	LIVE	LH	LIVE	MAJOR	NBC	SEAFSCO	STANLY	STEC	TCAP
TOG	TRUE	TUF	TVO	ITD					



บริษัทที่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ "ดี" เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

AH	MAJOR	ROJNA	SF
----	-------	-------	----

N/A บริษัทที่ไม่ได้รับการจัดอันดับในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ เฉพาะที่ kktrade ศึกษาข้อมูล

BCH	BGH	RML	BCH
-----	-----	-----	-----

สำนักงานใหญ่

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

สาขาอโศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kktrade.co.th

สาขางานนา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีดีบางนา บางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kktrade.co.th

สาขานนทบุรี

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบล บางกระสอบ
อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kktrade.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@kktrade.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721
Email : khonkaen@kktrade.co.th

สาขาระยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kktrade.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794
Email : chonburi@kktrade.co.th

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455
Email : pitsanulok@kktrade.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 ธนาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359
Email : nakornsriathamrat@kktrade.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : Chiangmai@kktrade.co.th