THCOM

(Thaicom PCL.)

Sector : Communication

มินทรา รัตยาภาส e-mail: research@kks.co.th

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	**18.10**
Closed Price (Bt)	15.30
Upside Gain	**18%**
Dividend Yield 55	1%
CGR 2011	▲▲▲▲▲

Source: Aspen

เราคาดว่าใน 2Q/55 THCOM จะมีกำไรสุทธิต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 และมีรายได้แตะ 2,000 ล้านบาทเป็นครั้งแรก เนื่องจากธุรกิจดาวเทียมมีรายได้การใช้ Bandwidth IPSTAR เพิ่มขึ้น 41% Y-O-Y เราคาดว่าผลการดำเนินงานที่ดีต่อเนื่องของธุรกิจดาวเทียม ขณะที่ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศที่คาดว่ามีผลขาดทุนทรงตัว ทำให้ THCOM มี EBITDA margin ดีขึ้นเป็น 41.5% สำหรับในครึ่งปีหลัง 55 มองว่า THCOM จะมีความคืบหน้าอย่างน้อย 2 ประเด็น 1) การต่อสัญญาใช้บริการ IPSTAR ของ TOT ที่เหลือ 50% ทำให้ตลาด IPSTAR ในไทยจะขาย Bandwidth เต็ม 100% เป็นตลาดที่ 2 ต่อจากญี่ปุ่น และ 2) การรักษาสิทธิวงโคจร 50.5 องศาตะวันออกของไทย จะหมดอายุจองเดือน พ.ย. 55 โดย THCOM มีแผนจะยิงดาวเทียมไทยคม 9 ไปให้บริการตำแหน่งนี้ จึงมองเป็นประเด็นบวกหนุนกำไรเติบโตในอนาคต แนะนำ "ซื้อ"

Business Description

เป็นผู้ให้บริการและดำเนินโครงการดาวเทียมสื่อสารแห่งชาติภายใต้สัมปทานจากกระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ("MICT") ปัจจุบันบริษัทฯ มีดาวเทียมที่ให้บริการแก่ลูกค้าทั้งสิ้นจำนวน 4 ดวง คือ ไทยคม 1A ไทยคม 2 ไทยคม 4 (ไอพีสตาร์) และไทยคม 5

Stock Information (ข้อมูล ณ 6 /07 / 2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	5,660.41
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	5,479.69
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	5.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่า 40%
PE (X)	Na
P/BV (X)	1.18
Book Value (บาท)	12.92
Market Cap. (ล้านบาท)	16,767.84
Free Float (%)	58.84
SAA Consensus (บาท)	16.98

Sector Information

P/E (X)	21.08
P/BV (X)	7.15

www.kks.co.th

รายได้ 2Q/55 แตะ 2,000 ล้านบาท เป็นครั้งแรก

ใน 2Q/55 คาดว่า THCOM จะมีรายได้รวม 2,050 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% Y-O-Y และ 8% Q-O-Q เนื่องจากธุรกิจดาวเทียมมีรายได้เติบโตทั้งรายได้ดาวเทียมไทยคม 5 และดาวเทียม IPSTAR โดยเฉพาะรายได้การใช้ Bandwidth IPSTAR จะเพิ่มขึ้น 41% Y-O-Y และ 8% Q-O-Q จากการใช้งาน BW ส่วนเพิ่มของโครงการ NBN ออสเตรเลีย และลูกค้า 2 รายใหม่ในญี่ปุ่น ทำให้ IPSTAR ในญี่ปุ่นจะมีการใช้งาน Bandwidth เต็ม 100% จาก 95% ใน 1Q/55 ส่วนรายได้ดาวเทียมไทยคม 5 เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มช่องอีก 10 ช่อง และธุรกิจ DTV มีรายได้เพิ่มขึ้นจากยอดขายขายกล่อง DTV-HD 1 ราว 5 หมื่นกล่อง ขณะที่ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศคาดว่าจะมีรายได้ทรงตัว Q-O-Q เพียงธุรกิจเดียว

คาดว่ากำไรสุทธิ 2Q/55 จะเพิ่มขึ้น 38% Q-O-Q

เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q/55 ของ THCOM จะมีกำไรสุทธิ 58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38% Q-O-Q และพลิกจากขาดทุนสุทธิ 25 ล้านบาท ใน 2Q/54 หากไม่รวมผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนราว 50 ล้านบาท จากยอดหนี้ 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ที่ได้รับผลกระทบค่าเงินบาทอ่อน คาดว่าผลการดำเนินงานปกติจะมีกำไร 108 ล้านบาท พลิกจากขาดทุนใน 2Q/54 และเพิ่มขึ้น 30% Q-O-Q เนื่องจากการเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจดาวเทียม ขณะที่ธุรกิจโทรศัพท์ในต่างประเทศคาดว่าจะมีผลขาดทุนทรงตัว ทำให้ THCOM มีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง Q-O-Q และ Y-O-Y โดย Gross margin ดีขึ้นเป็น 28.6% ส่วน Operating margin และ EBITDA margin ดีขึ้นเป็น 11.1% และ 41.5% ตามลำดับ

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

แนะนำ "ซื้อ" มีประเด็นบวกหนุนการเติบโตต่อเนื่อง

ครึ่งปีหลัง 55 เรามองว่า THCOM จะมีความคืบหน้าอย่างน้อย 2 ประเด็น 1) การต่อสัญญาใช้บริการ IPSTAR ของ TOT ซึ่งจะหมดอายุเดือน พ.ย.55 ปัจจุบัน TOT ใช้ Bandwidth IPSTAR 50% ของ Capacity ในไทยที่มีราว 3,000 Mbps การต่อสัญญาใช้ Bandwidth ที่เหลือ 50% จะเพิ่มการใช้งาน Bandwidth อีก 4% ของ Capacity IPSTAR รวม ทำให้ตลาด IPSTAR ในไทยจะขาย Bandwidth เต็ม 100% เป็นตลาดที่ 2 ต่อจากญี่ปุ่น และ 2) การรักษาสิทธิวงโคจร 50.5 องศา ของไทยจะหมดอายุจองเดือน พ.ย.55 เช่นกัน โดยกระทรวง ICT มอบให้ THCOM ดูแลวงโคจรนี้แล้ว ปัจจุบัน THCOM อยู่ระหว่างเจรจากับ 5 ประเทศที่ใช้วงโคจรนี้ร่วมกัน หากได้ข้อสรุปจะขอใบอนุญาตจาก กสทช. อีกครั้ง และ THCOM มีแผนจะยิงดาวเทียมไทยคม 9 ไปให้บริการตำแหน่งนี้

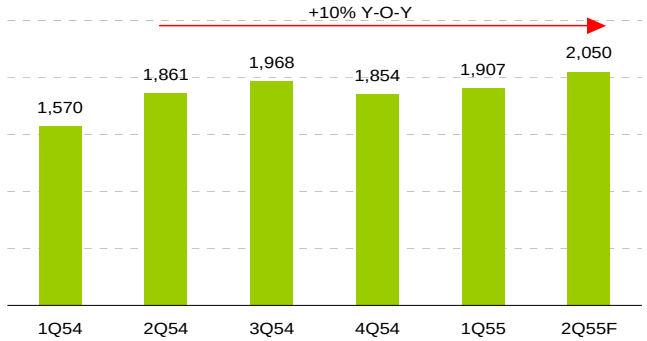
สำหรับประมาณผลประกอบการของ THCOM เราได้รวมการต่อสัญญาของ TOT และมูลค่าเพิ่มของดาวเทียมไทยคม 6 ไว้แล้ว แต่ยังไม่รวมดาวเทียมไทยคม 7 กับ 9 เรามองว่าการเติบโตของ THCOM จากธุรกิจดาวเทียมที่อยู่ในช่วงการขยายตัว จะทำให้ผลประกอบการปีนี้พลิกเป็นกำไร และมีโอกาสจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.15 บาท (yield 1%) แนะนำ "ซื้อ"

Quarterly Comparison

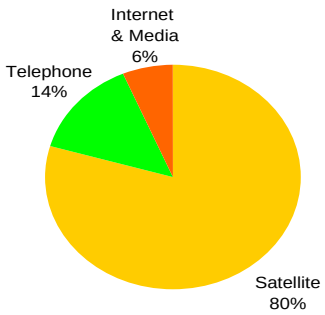
Bt.mn	2Q55F	1Q55	Q-O-Q	2Q54	Y-O-Y	1H55F	1H54	Q-O-Q
Revenue	2,050	1,907	8%	1,861	10%	3,957	3,431	15%
Cost of sales & service	1,465	1,404	4%	1,416	3%	2,868	2,722	5%
Gross profit	**586**	**503**	16%	**446**	31%	**1,089**	**709**	53%
SG&A	358	327	9%	394	-9%	685	761	-10%
EBITDA	**851**	**788**	8%	**667**	27%	**1,639**	**1,163**	41%
Depre. & amort'n	623	612	2%	616	1%	1,235	1,214	2%
EBIT	**228**	**176**	29%	**52**	341%	**404**	**-51**	nm
Share of profit investment	48	45	7%	43	12%	93	87	7%
Other revenue (expense) -net	28	25	10%	29	-4%	53	41	32%
Interest expense	120	116	3%	121	-1%	236	241	-2%
EBT	**184**	**130**	41%	**3**	nm	**314**	**-164**	nm
Gain (loss) from Fx.	-50	12	nm	-9	nm	-38	-23	nm
Income tax	75	59	27%	16	nm	135	1	nm
Profit (loss) from minorities	0	0	nm	3	nm	0	4	nm
Normalized Profit (Loss)	**108**	**83**	30%	**-16**	nm	**179**	**-170**	nm
Non-recurring items - net	0	-41	nm	0	nm	-41	0	nm
Net Profit	**58**	**42**	38%	**-25**	nm	**101**	**-192**	nm
EPS	0.05	0.04	38%	-0.02	nm	0.09	-0.18	nm
Key Financial ratio								
Gross profit margin	28.6%	26.4%		23.9%		27.5%	20.7%	
SG&A/Sales	17.5%	17.2%		21.2%		17.3%	22.2%	
Operating margin	11.1%	9.2%		2.8%		10.2%	-1.5%	
EBITDA margin	41.5%	41.3%		35.9%		41.4%	33.9%	

KKS Research Department

THCOM : Sales & Service revenue (Bt.mn)



THCOM revenue breakdown 2Q55F



รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Sales	6,700	7,254	8,132	8,728
Costs of Sales	5,851	5,473	5,897	6,280
Gross profit	849	1,781	2,235	2,448
SG&A	1,417	1,528	1,545	1,613
EBIT	-611	253	650	795
Depre. & amort'n	2,463	2,477	2,339	2,421
EBITDA	1,852	2,730	2,989	3,216
Interest expense	488	479	477	363
Other income	234	291	330	340
Pre-tax profit (loss)	-822	65	503	772
Corporate Tax	-130	483	116	154
After-tax profit	-693	-417	387	618
Extraordinary Items	0	0	0	0
Minority interest	6	-12	-8	4
Net profit	-789	-490	395	614
Norm. net profit	-699	-45	395	614

Balance Sheet				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Cash & ST Investments	1,272	2,866	3,073	3,918
Current Assets	3,026	4,679	5,125	6,201
Fixed Assets	22,842	22,537	22,173	23,915
Total Assets	25,868	27,216	27,298	30,115
S/T loan	0	0	0	0
Current Portion of Debt	854	4,626	4,346	2,800
Current Liabilities	3,399	6,781	6,374	8,571
LT Debt	7,544	5,651	6,080	5,175
Total Liabilities	11,325	13,039	12,941	15,145
Paid-up Capital	5,480	5,480	5,480	5,480
Retained Earnings	4,223	3,732	4,127	4,741
Total Equity	14,543	14,176	14,356	14,970

Cash Flow Statement				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Net Profit	-568	253	690	835
Depre./Amortization	2,463	2,477	2,339	2,421
Change in work's cap	-17	159	-300	-300
Other non-cash items	0	0	0	0
Operating Cash Flow	**1,835**	**2,747**	**2,839**	**3,066**
CAPEX	-698	-110	-200	-300
Free cash flows	**2,533**	**2,857**	**3,039**	**3,366**
New shares issued	0	0	0	0
Net financing cash flows	-786	931	-2,416	-1,199
Net cash flows	**2,575**	**2,782**	**3,628**	**3,599**

Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Profitability Ratio (%)				
Gross Margin	12.7%	24.6%	27.5%	28.0%
EBITDA Margin	27.6%	37.6%	36.8%	36.9%
EBIT Margin	-9.1%	3.5%	8.0%	9.1%
ROE	-5.4%	-3.5%	2.8%	4.1%
ROA	-3.0%	-1.8%	1.4%	2.0%
ROCE	-2.7%	1.2%	3.1%	3.7%
Cash Cycle (Days)				
Collection Days	55	54	54	54
Inventory Days	22	22	22	22
Payment Days	90	95	90	90
Net Cash Cycle Days	-12	-20	-14	-14
Liquidity Ratio (x)				
Current Ratio	0.9	0.7	0.8	0.7
Quick Ratio	0.7	0.6	0.7	0.6
Leverage Ratios (x)				
Liability/ Equity	0.8	0.9	0.9	1.0
Int.-bearing Debt/Equity	0.6	0.7	0.7	0.5
Interest Coverage	-1.25	0.53	1.36	2.19
Debt Service Coverage	0.2	0.3	0.3	0.4
Percentage Growth (%)				
Sales Growth	-7%	8%	12%	7%
EBITDA Growth	-28%	47%	9%	8%
Normalized Profit Growth	nm	nm	-977%	55%
Net Profit Growth	nm	nm	-181%	55%
EPS Growth	nm	nm	222%	55%
Per/Share Data (Bt)				
EPS	-0.72	-0.45	0.36	0.56
DPS	0.00	0.00	0.15	0.20
BV	13.27	12.94	13.10	13.66
EV	12.75	12.74	21.55	20.65
Multiplier (x)				
PE	nm	nm	42.45	27.31
P/BV	0.47	0.79	1.17	1.12
EV/EBITDA	7.55	5.12	7.90	7.04
Dividend yield (%)	nm	nm	1.0%	1.3%

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

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

สาขาพิษณุโลก
169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนารถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 **โทรสาร** (055) 259-455
Email : pitsanulok@kks.co.th

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

สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)
ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8
ตำบลบางกระสอ อำเภอเมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 **โทรสาร** 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kks.co.th

สาขาบางนา
1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซิตี้บางนา บางนา-ตราด กม.3
แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66, **โทรสาร** 0-2745-6467
Email: bangna@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

สาขาสมุทรสาคร
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

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

สาขาขอนแก่น
9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 **โทรสาร** (043) 337-721
Email : khonkaen@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

สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)
20/1 ถนนราษฎร์ยินดี
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 แต่นักวิเคราะห์ฯประเมินว่าหลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจะสนับสนุนราคาหุ้นระยะสั้น

การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์

รายละเอียด	มี	ไม่มี
1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ		✓

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ฯอย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer (Fundamental Report)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจมีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯก่อน

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย
	90 – 100	ดีเลิศ
	80 – 89	ดีมาก
	70 – 79	ดี
	60 – 69	ดีพอใช้
	50 – 59	ผ่าน
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ”อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธวิศา ขัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
มินทรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิ์วนิช	benjaphol_s@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐนพ วัธนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิมปิธำรงกุล	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
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuchc@kks.co.th
RESEARCH CALL CENTER	02 680 2111

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน