

## Thaicom

### ปี 58 แนวโน้มสดใส อุปสงค์ดาวเทียมโตต่อเนื่อง

- คาด 4Q57 กำไรลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากค่าใช้จ่ายสูง ส่วนแนวโน้มปี 58 จะเติบโตดี หลังรับรัฐไทยคม 7 เต็มปี ยอดจอง 100%
- อุปสงค์ความต้องการใช้งานดาวเทียมยังมีต่อเนื่อง เตรียมแผนยิงไทยคม 8 ในปี 59
- แนะนำ “ซื้อ” แนวโน้มกำไรเติบโตดี ราคาหุ้น underperform กลุ่ม
- ปัจจัยเสี่ยง: การแทรกแซงทางการเมือง ความล่าช้าในการยิงดาวเทียมดวงใหม่

#### คาดการณ์ 4Q57 ชะลอตัวจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

เราคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานใน 4Q57 ที่ 447 ล้านบาท (-5%QoQ , 2%YoY) หลักๆ จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของไทยคม 7 แม้จะมียอด Pre-sale เกินกว่า 50% แต่การให้บริการจริงอยู่ที่ราว 30% ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายของไทยคม 7 เพิ่มขึ้นจากการโอนย้ายลูกค้าไทยคม 5 ไปยังไทยคม 7 และต้นทุนค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น ภาพรวมปี 57 คาดกำไรจากการดำเนินงานเติบโตโดดเด่น 27%YoY เป็น 1,773 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ไทยคม 6 เต็มปี และธุรกิจ iPSTAR ซึ่งมีการขยายตลาดต่อเนื่องในปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะ iPSTAR ที่ประเทศจีนที่มีการขยายเช่าของสัญญาณ 24% ให้ Synertone ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้ ตั้งแต่ ปลายปี 56 นอกจากนี้ยังสามารถขยายช่องสัญญาณเพิ่มขึ้นจากตลาด ออสเตรเลีย โครงการ NBN และลูกค้า Measat มาเลเซีย

#### ปี 58 แนวโน้มสดใส รับรัฐไทยคม 7 เต็มปี

เราปรับลดประมาณการกำไรจากการดำเนินงานในปี 58 ลงราว 5% เหลือ 2,184 ล้านบาท (+23%YoY) จากการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลงราว 0.5% โดยยังคงมุมมองเป็นบวกต่อผลประกอบการที่เติบโตต่อเนื่องซึ่งได้แรงหนุนจาก 1) การรับรู้รายได้เต็มปีจากดาวเทียมไทยคม 7 ซึ่งมียอด Pre-sale เต็ม 100% แล้ว 2) อัตรากำไรให้บริการ iPSTAR ที่เพิ่มขึ้นอีกราว 3% (จากปัจจุบันที่ 54%) จากการเติบโตในตลาด ออสเตรเลีย และ มาเลเซีย 3) การเติบโตของตลาด Broadcast จากการเข้ามาของธุรกิจทีวีดิจิทัล ทำให้อุปสงค์การใช้งานของดาวเทียมไทยคม 5 และ 6 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 4) รายได้จากธุรกิจ เสริมอื่นๆ ได้แก่การให้บริการอินเทอร์เน็ตบนเครื่องบิน โดยปัจจุบันมีแอร์คราฟต์จากลูกค้าแอร์ราว 6 ลำ ซึ่งคาดว่าจะได้เพิ่มต่อเนื่องตามเป้าหมาย 22 ลำ 5) ประสิทธิภาพในการทำการค้าดีขึ้น นอกจากผลของขนาดรายได้ที่เพิ่มขึ้น เทียบกับปี 57 ที่ต้นทุนมีค่าใช้จ่ายจากดาวเทียมสำรองไทยคม 6 และ คาดไทยคม 7 ถึงจุดคุ้มทุนตั้งแต่ 1Q58 ในขณะที่การออกหุ้นกู้ 4.5 พันล้านบาท เพื่อนำมาชำระหนี้ดาวเทียมไทยคม 7 เรามองเป็นบวกต่อต้นทุนที่ลดลงจากเดิมราว 171 ล้านเหรียญ เหลือ 90 ล้านเหรียญ

#### นโยบายดิจิทัล ไอโคโนมี มองเป็นบวกระยะยาว

คาดรับผลบวกจากมาตรการส่งเสริมการใช้อินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียม และการสื่อสารภาครัฐด้านดิจิทัลที่ส่วนแนวคิดที่รัฐบาลจะสร้างดาวเทียมเอง คาดว่าจะเป็นแผนในระยะยาว 5 ปีขึ้นไป ซึ่งเป็นการดูแลการจัดการสื่อสารที่เกี่ยวกับความมั่นคง ซึ่งคาดว่าไม่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ THCOM อย่างมีนัย ปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากหน่วยงานภาครัฐไม่ถึง 10% ในขณะที่ตลาดให้บริการสำหรับประเทศไทยยังถือว่าอุปสงค์การบริโภคยังสูงกว่าขีดความสามารถในการให้บริการ ซึ่งล่าสุด THCOM มีแผนจะยิงดาวเทียมเพิ่มอีก 1 ดวงคือ ไทยคม 8 ใน 1H59 เพื่อรองรับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมบรรดาศาสตร์ในช่วงแห่งการเปลี่ยนผ่านไปสู่เทคโนโลยีโทรทัศนศาสตร์ความคมชัดสูง อัลตราเอชดี (Ultra HD) ซึ่งต้องการใช้แบนด์วิธที่เพิ่มขึ้น

#### คงคำแนะนำ “ซื้อ” คาดกำไรเติบโตโดดเด่น

ด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และ เติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่มสื่อสาร ระยะยาวเติบโตจากแผนในการยิงดาวเทียมดวงใหม่ ซึ่งดาวเทียมไทยคม 8 ที่มีแผนจะยิงขึ้นสู่วงโคจรในปี 59 นำมาให้บริการในตลาด Broadcast ที่กำลังเติบโตเรายังไม่ได้นับรวมในประมาณการ เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงจากเดิมที่ 51.50 บาท เหลือ 50 บาท สะท้อนการปรับลดประมาณการกำไร โดยอิงวิธี DCF ที่ต้นทุน WACC 10.3% และ Long term growth 2% ราคาหุ้น THCOM ในรอบ 3 เดือนที่ผ่านมา ถือว่า underperform เมื่อเทียบกับกลุ่ม ซึ่งอยู่ในระดับทรงตัว เทียบกับกลุ่มที่ปรับขึ้นราว 5% สวนทางกับแนวโน้มผลประกอบการที่เติบโตดี

### Stock Rating

**BUY**

Previous Rating

BUY

Fair Value

**Bt50.00**

Current Price

Bt39.25

Upside/(Downside)

27%

Consensus (median)

Bt51.00

Sector

ICT

Sector Rating

OVERWEIGHT

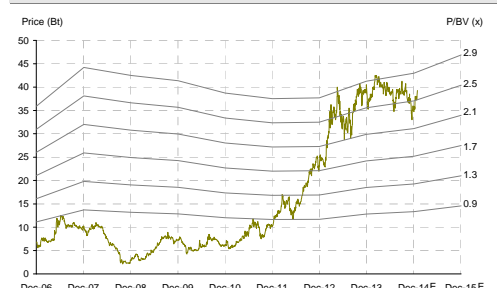
### Financial Summary

| YE Dec (Bt mn)        | 2012   | 2013  | 2014E | 2015E |
|-----------------------|--------|-------|-------|-------|
| Net profit            | 174    | 1,128 | 1,578 | 2,184 |
| Net profit growth (%) | (135)  | 548   | 40    | 38    |
| EPS (Bt)              | 0.16   | 1.03  | 1.44  | 1.99  |
| EPS growth (%)        | (135)  | 548   | 40    | 38    |
| BV (Bt)               | 12.99  | 14.22 | 14.81 | 16.16 |
| DPS (Bt)              | 0.40   | 0.45  | 0.65  | 0.90  |
| P/E (x)               | 247.36 | 38.15 | 27.25 | 19.69 |
| P/BV (x)              | 3.02   | 2.76  | 2.65  | 2.43  |
| Yield (%)             | 1.02   | 1.15  | 1.65  | 2.29  |
| ROE (%)               | 1.22   | 7.56  | 9.92  | 12.87 |

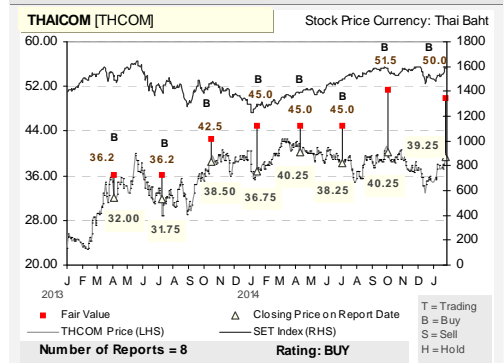
### Key Data

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Shares in Issue (mn)        | 1,095.94    |
| Market Cap. (Bt mn)         | 43,015.55   |
| 12-mth High/Low (Bt)        | 43.75/29.00 |
| Avg. Daily Turnover (Bt mn) | 158.61      |
| Foreign Limit/Actual (%)    | 40.00/14.45 |
| Free Float (%)              | 58.85       |
| NVDR (%)                    | 5.09        |
| Beta                        | 0.89        |

### P/BV Band



### KSS Stock Monitor



Thakol Banjongruck

Registration No. 004927

thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com

### Consolidated Profit and Loss (Bt mn)

| Year to Dec                   | 2012         | 2013         | 2014E        | 2015E        |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales                         | 7,700        | 7,896        | 10,154       | 11,442       |
| Cost of goods sold            | (5,347)      | (4,695)      | (5,999)      | (6,583)      |
| Gross profit                  | 2,353        | 3,201        | 4,155        | 4,859        |
| Depreciation and amortization | 2,398        | 2,115        | 2,879        | 3,305        |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>3,305</b> | <b>3,777</b> | <b>5,013</b> | <b>5,993</b> |
| SG&A expense                  | (1,446)      | (1,539)      | (2,021)      | (2,172)      |
| <b>EBIT</b>                   | <b>907</b>   | <b>1,662</b> | <b>2,134</b> | <b>2,688</b> |
| Net other income              | 106          | 195          | 105          | 120          |
| <b>EBT</b>                    | <b>586</b>   | <b>1,554</b> | <b>1,865</b> | <b>2,359</b> |
| Tax                           | (322)        | (339)        | (443)        | (546)        |
| Net equity earnings           | 167          | 169          | 172          | 181          |
| Minority interest             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Core profit</b>            | <b>408</b>   | <b>1,397</b> | <b>1,773</b> | <b>2,184</b> |
| Forex gain (loss)             | 20           | (270)        | 36           | 0            |
| Extraordinary items           | (254)        | 0            | (231)        | 0            |
| <b>Reported net profit</b>    | <b>174</b>   | <b>1,128</b> | <b>1,578</b> | <b>2,184</b> |
| EPS (Bt)                      | 0.16         | 1.03         | 1.44         | 1.99         |

### Consolidated Balance Sheet (Bt mn)

| Year to Dec                       | 2012          | 2013          | 2014E         | 2015E         |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash & cash equivalents           | 3,084         | 4,111         | 4,281         | 4,709         |
| Accounts receivable               | 1,371         | 1,406         | 1,819         | 2,038         |
| Inventories                       | 369           | 386           | 493           | 541           |
| <b>Total current assets</b>       | <b>5,286</b>  | <b>5,424</b>  | <b>7,206</b>  | <b>7,974</b>  |
| Investments                       | 971           | 1,140         | 1,312         | 1,493         |
| Fixed assets                      | 17,789        | 18,849        | 19,547        | 7,500         |
| <b>Total assets</b>               | <b>25,811</b> | <b>27,374</b> | <b>29,698</b> | <b>31,696</b> |
| Accounts payable                  | 430           | 720           | 575           | 631           |
| <b>Total current liabilities</b>  | <b>3,853</b>  | <b>7,060</b>  | <b>5,695</b>  | <b>6,137</b>  |
| Long-term debt                    | 7,046         | 4,028         | 7,257         | 7,278         |
| <b>Total liabilities</b>          | <b>11,572</b> | <b>11,793</b> | <b>13,463</b> | <b>13,987</b> |
| Paid-up capital                   | 5,660         | 5,660         | 5,660         | 5,660         |
| Share premium                     | 4,302         | 4,302         | 4,302         | 4,302         |
| Retained earnings                 | 4,439         | 4,909         | 6,213         | 7,687         |
| Minority interest                 | 57            | 57            | 57            | 57            |
| <b>Total shareholders' equity</b> | <b>14,239</b> | <b>15,581</b> | <b>16,235</b> | <b>17,709</b> |
| Shares (mn)                       | 1,096         | 1,096         | 1,096         | 1,096         |

### Consolidated Cash Flow Statement (Bt mn)

| Year to Dec                   | 2012           | 2013           | 2014E          | 2015E          |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Net profit                    | 174            | 1,128          | 1,578          | 2,184          |
| Depreciation and amortization | 2,398          | 2,115          | 2,879          | 3,305          |
| Change in working capital     | 21             | 621            | 364            | (2)            |
| <b>Operating cash flow</b>    | <b>2,532</b>   | <b>3,801</b>   | <b>4,413</b>   | <b>4,731</b>   |
| Net capital expenditure       | (1,065)        | (3,175)        | (3,235)        | (3,656)        |
| Free cash flow                | <b>1,466</b>   | <b>626</b>     | <b>1,179</b>   | <b>1,075</b>   |
| <b>Investing cash flow</b>    | <b>(1,065)</b> | <b>(3,175)</b> | <b>(3,235)</b> | <b>(3,656)</b> |
| Dividend paid                 | 0              | (438)          | (493)          | (710)          |
| Equity issued                 | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Financing cash flow</b>    | <b>1,395</b>   | <b>37</b>      | <b>(757)</b>   | <b>(647)</b>   |
| Net cash                      | 2,861          | 662            | 422            | 428            |

### Ratio Analysis

| Year to Dec                     | 2012  | 2013  | 2014E | 2015E |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth (%)</b>               |       |       |       |       |
| Sales growth                    | 6.15  | 2.54  | 28.60 | 12.69 |
| EBITDA growth                   | 7.84  | 14.29 | 32.71 | 19.55 |
| Core profit growth              | n.m.  | 242   | 27    | 23    |
| <b>Profitability ratios (%)</b> |       |       |       |       |
| Gross margin                    | 30.56 | 40.54 | 40.92 | 42.47 |
| EBITDA margin                   | 42.92 | 47.84 | 49.37 | 52.38 |
| Core profit margin              | 5.30  | 17.70 | 17.46 | 19.09 |
| Effective tax rate              | 18.77 | 17.98 | 20.00 | 20.00 |
| SG&A/net sales                  | 18.79 | 19.49 | 19.91 | 18.98 |
| <b>Leverage ratios (x)</b>      |       |       |       |       |
| Total debt/equity               | 0.81  | 0.76  | 0.83  | 0.79  |
| Net debt/equity                 | 0.34  | 0.27  | 0.24  | 0.20  |
| Net debt/EBITDA                 | 1.15  | 1.07  | 0.79  | 0.64  |
| Interest coverage               | 4.63  | 6.67  | 6.47  | 6.68  |
| <b>Per share data (x)</b>       |       |       |       |       |
| Price/sales                     | 1.71  | 1.67  | 1.30  | 1.15  |
| Price/FCF                       | 8.97  | 21.02 | 11.16 | 12.23 |

### Key Assumptions

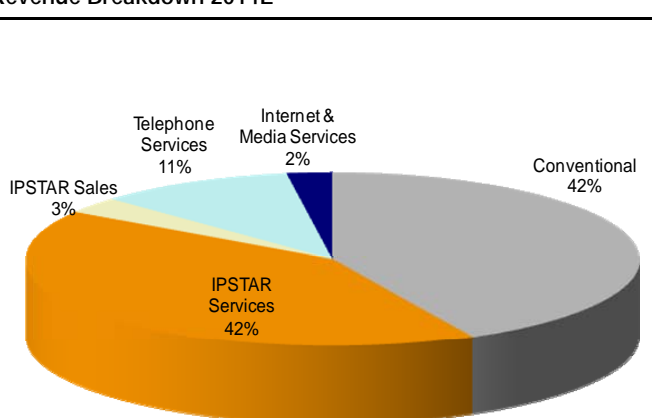
| Year to Dec              | 2012  | 2013  | 2014E | 2015E  |
|--------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Revenue Breakdown (Btmm) |       |       |       |        |
| Transponder leasing      | 6,309 | 6,964 | 8,920 | 10,052 |
| Telephone Service        | 729   | 837   | 1,053 | 1,106  |
| Internet & media Service | 260   | 192   | 191   | 201    |

### 4Q14 Performance Preview

| Year to Dec (Bt mn)              | 4Q13  | 1Q14  | 2Q14  | 3Q14  | 4Q14E | % QoQ  | % YoY  |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Sales                            | 2,267 | 2,374 | 2,499 | 2,598 | 2,683 | 3.27   | 18.4   |
| Satellite and related service    | 2,013 | 2,103 | 2,157 | 2,287 | 2,373 | 3.76   | 17.9   |
| Thaicom 5, 6                     | 999   | 1,060 | 1,115 | 1,130 | 1,210 | 7.08   | 21.1   |
| IPSTAR                           | 1,014 | 1,043 | 1,042 | 1,157 | 1,163 | 0.52   | 14.7   |
| Telephone service                | 226   | 253   | 265   | 266   | 269   | 1.13   | 19.0   |
| Media services                   | 54    | 34    | 39    | 60    | 58    | (3.33) | 7.4    |
| Consolidation eliminations       | (26)  | (16)  | (12)  | (15)  | (17)  | 13.33  | (34.6) |
| Gross profit                     | 897   | 882   | 1,143 | 1,085 | 1,087 | 0.19   | 21.2   |
| SG&A expense                     | (453) | (436) | (441) | (452) | (480) | 6.12   | 6.0    |
| EBITDA                           | 961   | 1,066 | 1,331 | 1,293 | 1,261 | (2.47) | 31.2   |
| Interest Expense                 | (65)  | (87)  | (95)  | (97)  | (95)  | (2)    | 45     |
| EBT                              | 523   | 442   | 624   | 536   | 523   | (2.5)  | (0.1)  |
| Corporate tax                    | (66)  | (97)  | (113) | (97)  | (95)  | (2.5)  | 43.9   |
| Core Profit                      | 458   | 345   | 511   | 469   | 447   | (4.7)  | (2.3)  |
| Forex gain(loss)                 | (170) | 54    | (13)  | 41    | (45)  | n.a    | n.a    |
| Non-recurring items              | -     | -     | -     | (231) | -     | -      | -      |
| Reported net profit              | 287   | 399   | 498   | 279   | 402   | 44.1   | 40.1   |
| EPS (Bt)                         | 0.26  | 0.36  | 0.45  | 0.25  | 0.37  | 44.1   | 40.1   |
| <b>Key Financial Ratios</b>      |       |       |       |       |       |        |        |
| Gross margin (%)                 | 39.6% | 37.2% | 45.7% | 41.8% | 40.5% |        |        |
| EBITDA margin (%)                | 42.4% | 44.9% | 53.3% | 49.8% | 47.0% |        |        |
| Interest-bearing debt/Equity (x) | 0.53  | 0.53  | 0.53  | 0.53  | 0.53  |        |        |
| Net debt/Equity (x)              | 0.29  | 0.29  | 0.29  | 0.29  | 0.29  |        |        |
| BV (Bt)                          | 14.22 | 14.08 | 14.60 | 14.98 | 15.20 |        |        |

Source: KSS Research

### Revenue Breakdown 2014E



Source: KSS Research



|       |     |     |       |      |        |       |        |        |        |
|-------|-----|-----|-------|------|--------|-------|--------|--------|--------|
| BAFS  | BCP | BTS | CPN   | EGCO | GRAMMY | HANA  | INTUCH | IRPC   | IVL    |
| KBANK | KKP | KTB | MINT  | PSL  | PTT    | PTTEP | PTTGC  | SAMART | SAMTEL |
| SAT   | SC  | SCB | SE-ED | SIM  | SPALI  | TISCO | TMB    | TOP    |        |






จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่ม คือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ"  
โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่ม เรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ (ช่วงวันที่ 1 มกราคม 2556 ถึง 22 ตุลาคม 2557)



|       |       |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV   | ACAP  | ADVANC | ANAN   | AOT    | ASIMAR | ASK    | ASP    | BANPU  | BAY    |
| BBL   | BECL  | BIGC   | BKI    | BLA    | BMCL   | BROOK  | CENDEL | CFRESH | CIMBT  |
| CK    | CNT   | CPF    | CSL    | DELTA  | DRT    | DTAC   | DTC    | EASTW  | EE     |
| ERW   | GBX   | GC     | GFPT   | GUNKUL | HEMRAJ | HMPRO  | ICC    | KCE    | KSL    |
| LANNA | LH    | LHBANK | LOXLEY | LPN    | MACO   | MC     | MCOT   | NBC    | NCH    |
| NINE  | NKI   | NMG    | NSI    | OCC    | OFM    | PAP    | PE     | PG     | PHOL   |
| PJW   | PM    | PPS    | PR     | PRANDA | PS     | PT     | QH     | RATCH  | ROBINS |
| RS    | S&J   | SAMCO  | SCC    | SINGER | SIS    | SITHAI | SNC    | SNP    | SPI    |
| SSF   | SSI   | SSSC   | STA    | SVI    | TCAP   | TF     | THAI   | THANI  | THCOM  |
| TIP   | TIPCO | TK     | TKT    | TNITY  | TNL    | TOG    | TRC    | TRUE   | TSTE   |
| TSTH  | TTA   | TTW    | TVO    | UAC    | VGI    | VNT    | WACOAL |        |        |



|       |        |        |       |        |       |        |       |        |        |
|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 2S    | AF     | AH     | AHC   | AIT    | AJ    | AKP    | AKR   | AMANAH | AMARIN |
| AMATA | AP     | APCO   | APCS  | AQUA   | ARIP  | AS     | ASIA  | AYUD   | BEAUTY |
| BEC   | BFIT   | BH     | BJC   | BJCHI  | BOL   | BTNC   | BWG   | CCET   | CGD    |
| CGS   | CHOW   | CI     | CKP   | CM     | CMR   | CSC    | CSP   | CSS    | DCC    |
| DEMCO | DNA    | EA     | ESSO  | FE     | FORTH | FPI    | GENCO | GL     | GLOBAL |
| GLOW  | GOLD   | HOTPOT | HTC   | HTECH  | HYDRO | IFS    | IHL   | INET   | IRC    |
| IRCP  | ITD    | KBS    | KGI   | KKC    | KTC   | L&E    | LRH   | LST    | MAJOR  |
| MAKRO | MATCH  | MBK    | MBKET | MEGA   | MFC   | MFEC   | MJD   | MODERN | MONO   |
| MOONG | MPG    | MTI    | NC    | NTV    | NUSA  | NWR    | NYT   | OGC    | OISHI  |
| PACE  | PATO   | PB     | PDI   | PICO   | PPM   | PPP    | PREB  | PRG    | PRIN   |
| PTG   | QLT    | QTC    | RCL   | SABINA | SALEE | SCBLIF | SCCC  | SCG    | SEAFCO |
| SEOIL | SFP    | SIAM   | SIRI  | SKR    | SMG   | SMK    | SMPC  | SMT    | SOLAR  |
| SPC   | SPCG   | SPPT   | SST   | STANLY | STEC  | STPI   | SUC   | SWC    | SYMC   |
| SYNEX | SYNTEC | TASCO  | TBSP  | TEAM   | TFD   | TFI    | THANA | THIP   | THREL  |
| TIC   | TICON  | TIW    | TKS   | TLUXE  | TMI   | TMT    | TNDT  | TPC    | TPCORP |
| TRT   | TRU    | TSC    | TTCL  | TUF    | TVD   | TWFP   | UMI   | UP     | UPF    |
| UPOIC | UT     | UV     | UWC   | VIH    | WAVE  | WHA    | WIN   | WINNER | YUASA  |
| ZMICO |        |        |       |        |       |        |       |        |        |

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์   | ความหมาย |
|------------|---|----------|
| 90-100     |  | ดีเลิศ   |
| 80-89      |  | ดีมาก    |
| 70-79      |  | ดี       |
| 60-69      |  | ดีพอใช้  |
| 50-59      |  | ผ่าน     |
| ต่ำกว่า 50 | -   | N/A      |

**Disclaimer**

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## สำนักงานใหญ่

เลขที่ 898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2658-5699  
Internet Trading: 0-2659-7777

## สาขา

### สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

### สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27  
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

### สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2  
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

### สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขานนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)  
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร  
กรุงเทพฯ 10900  
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

### สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง  
จ.ชลบุรี 20000  
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

### สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล  
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

### สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
จ.นครปฐม 73000  
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

### สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด  
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000  
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

### สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา  
จ.นครราชสีมา 30000  
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

### สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น  
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000  
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

### สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก  
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200  
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

### สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย  
231-232 ถนนธนาลัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000  
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

### สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก  
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000  
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

| Analyst Team   | Name                     | Sector Coverage                              | E-mail  |
|--|--------------------------|--|---|
| <b>Central line:</b><br>66.2659.7000<br>ext.5017, 5018<br>Fax:66.2658.5643 | กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์     | Strategy                                     | kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com          |
|  | ชาตรี ศรีสมัยเจริญ       | Contractor, Construction Materials, Property | chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com       |
|  | ชาญวุฑฒ เตชอมรธนกิจ      | Energy, Petrochemical                        | charnvut.taechaamornthanakij@krungsrisecurities.com |
|  | ธนเดช รังษิธนานนท์       | Big cap, Banking, Finance & Securities       | tanadech.rungsrihananon@krungsrisecurities.com      |
|  | ชาญยุฑฒ ศรีสวัสดิ์สกุล   | Small cap, Banking, Finance & Securities     | chanyut.srisawatsakun@krungsrisecurities.com        |
|  | ถกถ บรรจงรักษ์           | Automotive, Healthcare, ICT, Media           | thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com           |
|  | วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์  | Electronics, Commerce, Hotel, Property       | vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com     |
|  | ปิยะภัทร์ ภัทรภูวดล      | Strategy / Small cap                         | piyapat.patarapuvadol@krungsrisecurities.com        |
|  | อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารังกุล | Technical                                    | apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com        |

### คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง