13 กุมภาพันธ์ 2555

SAT

ยานยนต์

บมจ. สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี

Current	Previous	Close	Target	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2011
BUY	BUY	23.50	30.00	+ 27.7%	23-22	25.00	

Consolidated earnings

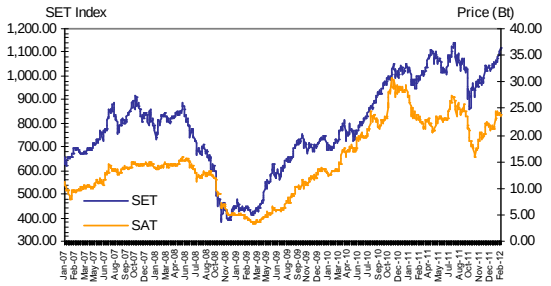
BT (m)	2009	2010	2011E	2012E
Normalized earnings	308	754	441	850
Net profit	314	771	405	850
Normalized EPS (Bt)	1.03	2.22	1.30	2.50
Reported EPS (Bt)	1.05	2.27	1.19	2.50
% Reported EPS growth	-50.5	116.5	-47.5	110.0
Dividend (Bt)	0.00	0.90	0.45	0.90
BV/share (Bt)	9.56	12.28	12.62	14.62
EV/EBITDA (x)	10.7	6.5	8.8	5.8
PER (x)	22.4	10.4	19.7	9.4
PER (x) - normalized	22.9	10.6	18.1	9.4
PBV (x)	2.46	1.91	1.86	1.61
Dividend yield (%)	0.0	3.8	1.9	3.8
YE No. of shares (million)	300	340	340	340
No. of share - full dilution	300	340	340	340
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (10/02/2012)	23.50
SET Index	1,112.91
Foreign limit/actual (%)	49.00/14.90
Paid up shares (million)	339.92
Free float (%)	44.89
Market cap (Bt m)	7,988.20
Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD)	35.52
hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD)	24.70, 21.00, 23.26

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Amnart Ngosawang
Register No.: 029734
Tel.: +662 646 9712
email: amnart.n@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

คาด 4Q11 ขาดทุน 100 ล้านบาท แต่คาด 1Q12 ฟื้นตัวสู่ระดับปกติ

คาด 4Q11 ขาดทุนราว 100 ล้านบาท จากผลกระทบน้ำท่วม ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงมาอยู่ที่ 35% จากไตรมาสก่อนที่ 85% อย่างไรก็ตาม คาด 1Q12 จะฟื้นตัวสู่ระดับปกติ โดยคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตจะขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 80% เราปรับประมาณการกำไรปี 2012 ขึ้นจากเดิมราว 8% เนื่องจากแนวโน้มการผลิตรถยนต์ฟื้นตัวได้เร็ว และปรับเพิ่มคาดการณ์การผลิตรถยนต์ปี 2012 จากเดิม 1.8 ล้านคัน เป็น 1.9 ล้านคัน (แต่ยังน้อยกว่า ส.อ.ท.คาดที่ 2 ล้านคัน) และเราปรับราคาเป้าหมายปี 2012 ขึ้นเป็น 30 บาท แนะนำ ซื้อ เมื่อราคาอ่อนตัว

คาด 4Q11 ขาดทุน 100 ล้านบาท จากผลกระทบน้ำท่วม

คาดผลการดำเนินงาน 4Q11 จะขาดทุน 100 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากน้ำท่วม แม้โรงงานของ SAT จะไม่ได้รับผลกระทบ แต่บริษัทผู้ผลิตรถยนต์มีการหยุดสายการผลิต เนื่องจากปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนในการผลิต ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตใน 4Q11 ลดเหลือเพียง 35% จาก 3Q11 ที่ 85% ส่งผลให้คาดว่ารายได้จะปรับตัวลดลงค่อนข้างมากราว 64% Q-Q และ 58% Y-Y ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกันกับยอดการผลิตรถยนต์ใน 4Q11 ที่ลดลง 64% Q-Q และ 62% Y-Y ดังนั้น รวมทั้งปี 2011 คาดว่าจะมีกำไร 405 ล้านบาท ลดลง 48% Y-Y

คาด 1Q12 กำไรฟื้นตัวสู่ระดับปกติ

คาดผลการดำเนินงาน 1Q12 เริ่มกลับมาสู่ภาวะปกติ โดยอัตราการใช้กำลังการผลิตในเดือน ม.ค. ถึงปัจจุบันเฉลี่ยอยู่ที่ 75%-80% และคาดว่าเฉลี่ยทั้ง 1Q12 จะอยู่ที่ประมาณ 80% ทั้งนี้ ฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ SAT คือ มิตซูบิชิ และ โตโยต้า ไม่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม รวมถึงยังมีคำสั่งซื้อที่ค้างมาจากช่วงน้ำท่วมด้วย เบื้องต้นเราคาดกำไร 1Q12 จะฟื้นตัวมาอยู่ในระดับประมาณ 150-200 ล้านบาท

การผลิตรถยนต์มีแนวโน้มฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด ปรับกำไรปี 2012 ขึ้น

ส.อ.ท. ประเมินยอดการผลิตรถยนต์ในปี 2012 ที่ 2 ล้านคัน ขณะที่เดิมเรายังประเมินในลักษณะอนุรักษ์นิยมที่ 1.8 ล้านคัน อย่างไรก็ตาม เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่เร็วกว่าคาดใน 2Q12 และปรับเพิ่มประมาณการการผลิตรถยนต์ในปีนี้เป็น 1.9 ล้านคัน ดังนั้น เรามีการปรับประมาณการกำไรปีนี้ขึ้นประมาณ 8% เป็น 850 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110% Y-Y ส่วนแนวโน้มในปี 2013 คาดว่ายังมีโอกาสเติบโตได้ดีอย่างต่อเนื่อง จากการบริษัทผู้ผลิตรถยนต์มีการย้ายฐานการผลิตมาที่ประเทศไทย เช่น มิตซูบิชิ มอเตอร์ ที่ประเทศเนเธอร์แลนด์ และ SAT จะมีการไปลงทุนในต่างประเทศ เช่น อินเดีย และอินโดนีเซีย

แนะนำ ซื้อ เมื่อราคาอ่อนตัว ราคาเป้าหมาย 30 บาท (เดิม 25 บาท)

เนื่องจากเรามีการปรับกำไรสุทธิปี 2012 ขึ้น ดังนั้น เราจึงปรับราคาเป้าหมายในปี 2012 ขึ้นด้วย และจากสถานการณ์การผลิตรถยนต์ในปี 2012 และในอนาคตยังคงมีทิศทางที่ดีอย่างต่อเนื่อง เราปรับประเมิน PER จากระดับปกติเฉลี่ยที่ 11 เท่า เป็น 12 เท่า ได้ราคาเป้าหมายปี 2012 ที่ 30 บาท แนะนำ ซื้อ ลักษณะรออ่อนตัว จากงบ 4Q11 ที่จะออกมาไม่ดี อาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น

4Q11 Earnings preview

(Bt m)	4Q11E	3Q11	%Q-Q	4Q10	%Y-Y
Sales	708	1,957	-64	1,677	-58
Cost of sales	690	1,611	-57	1,370	-50
Gross profit	18	346	-95	307	-94
SG&A costs	102	115	-11.1	125	-18
Interest charge	34	34	1	21	61
Norm profit	-100	233	-143	183	-155
Net profit	-100	205	-149	183	-155
EPS	-0.29	0.60	-149	0.54	-155
Gross margin (%)	2.5	17.7	-15.2	18.3	-15.8
Net profit margin (%)	-14.1	10.5	-24.6	10.9	-25.0

Source: Company data

Income Statement (Consolidated)

(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
Revenue	4,295	6,263	5,942	7,513	8,490
Cost of sales	3,528	5,022	5,004	5,996	6,758
Gross profit	767	1,241	938	1,517	1,732
SG&A costs	350	426	470	569	642
Operating profit	417	815	468	948	1,090
Other income	56	167	151	199	211
EBIT	473	982	619	1,147	1,301
EBITDA	924	1,420	1,204	1,789	1,958
Interest charge	114	111	115	126	139
Tax on income	50	117	63	171	174
Earnings after tax	308	754	441	850	988
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	308	754	441	850	988
Extraordinary items	6	17	-36	0	0
Net profit	314	771	405	850	988

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
Net profit	314	771	405	850	988
Depreciation etc.	451	439	585	642	657
Change in working cap.	265	1,004	-773	482	228
Other adjustments	-22	-825	1,964	-1,249	-897
Cash flow from operations	1,009	1,389	2,181	724	976
Capital expenditure	-540	-836	-1,897	-580	-530
Others	23	-241	1,374	0	0
Cash flow from investing	-517	-1,078	-523	-580	-530
Free cash flow	491	311	1,658	144	446
Net borrowings	-420	-37	373	160	-148
Equity capital raised	0	667	0	0	0
Dividends paid	0	-120	-289	-170	-323
Others	-2	-16	0	0	0
Cash flow from financing	-422	494	-383	-10	-471
Net change in cash	70	805	-546	135	-25

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
Cash & bank deposits	195	1,000	454	589	564
Accounts receivable	974	1,135	1,212	1,419	1,451
Inventory	364	531	561	667	830
Other current assets	62	93	101	216	234
Total current assets	1,595	2,758	2,328	2,892	3,078
Investments	141	167	159	207	442
Plant, property & equipment	4,254	4,620	5,983	5,975	5,902
Other assets	202	531	467	673	776
Total assets	6,192	8,077	8,938	9,746	10,198
Short-term loans	0	1	0	0	0
Accounts payable	705	1,065	1,282	1,189	1,261
Current maturities	429	256	235	351	360
Other current liabilities	467	439	587	645	523
Total current liabilities	1,601	1,761	2,103	2,185	2,144
Long-term debt	1,644	2,084	2,498	2,523	2,345
Other LT liabilities	78	57	45	67	93
Total LT liabilities	1,723	2,141	2,544	2,590	2,438
Total liabilities	3,324	3,902	4,647	4,775	4,582
Registered capital	300	340	340	340	340
Paid-up capital	300	340	340	340	340
Share premium	85	711	711	711	711
Legal reserve	30	34	34	34	34
Retained earnings	1,828	2,476	2,591	3,271	3,936
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,868	4,175	4,291	4,971	5,616

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2009	2010	2011E	2012E	2013E
Growth (%)					
Revenue	-26.1	45.8	-5.1	26.5	13.0
EBITDA	-26.5	54.5	-18.8	53.2	9.5
Net profit	-50.5	145.3	-47.5	110.0	16.2
Normalized earnings	-51.2	144.7	-41.6	92.9	16.2
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.9	19.8	15.8	20.2	20.4
EBITDA margin	21.5	22.7	20.3	23.8	23.1
EBIT margin	11.0	15.7	10.4	15.3	15.3
Normalized profit margin	7.2	12.0	7.4	11.3	11.6
Net profit margin	7.3	12.3	6.8	11.3	11.6
Normalized ROA	5.0	9.3	4.9	8.7	9.7
Normalized ROE	10.7	18.1	10.3	17.1	17.6
Normalized ROCE	10.3	15.5	9.1	15.2	16.2
Risk (x)					
D/E (x)	1.2	0.9	1.1	1.0	0.8
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	2.3	1.7	2.4	1.6	1.4
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	1.05	2.27	1.19	2.50	2.91
Normalized EPS	1.03	2.22	1.30	2.50	2.91
EBITDA	3.10	4.23	3.44	5.26	5.76
FCF	1.64	0.92	4.88	0.42	1.31
Book value	9.56	12.28	12.62	14.62	16.52
Dividend	0.00	0.90	0.45	0.90	1.05
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	22.4	10.4	19.7	9.4	8.1
Normalized P/E	22.9	10.6	18.1	9.4	8.1
P/BV	2.5	1.9	1.9	1.6	1.4
EV/EBTDA	10.7	6.5	8.8	5.8	5.2
Dividend yield (%)	0.0	3.8	1.9	3.8	4.5

FINANSIA SYRUS

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17, 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 2
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สุขุมวิท 21
50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อโศก
159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 17 ซ.สุขุมวิท 21 ถ.สุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สีลม
191 อาคารสีลม คอมเพล็กซ์ ยูนิต 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.สีลม แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ฟอร์จูนทาวน์
1 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 23 โซน บี3 ถ.รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อิตัลไทย ทาวเวอร์
2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 2
1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 4, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 2
7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 3
7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลรัตนาธิเบศร์
68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ แขวงบางกระสือ เขตเมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา
1093 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ เอ 3 อาร์ 02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา นครปฐม
28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ชลบุรี
44 ถ.วชิรปราการ แขวงบางปลาสร้อย เขตเมืองชลบุรี จ.ชลบุรี

สาขา สมุทรสาคร
1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ฉะเชิงเทรา
233-233/2 หมู่ 12 ชั้น 1 ถ.ศุขประยูร ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา

สาขา เชียงใหม่ 1
191/28.30-34
อาคารศูนย์การค้าช่างคลาน พลาซ่า ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน เขตเมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
191/26
อาคารศูนย์การค้าช้างคลาน พลาซ่า ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2
26/9 ชั้น 2 หมู่ 7 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น

สาขา แม่สาย
119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา หาดใหญ่ 1
29 อาคาร ลี การ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิตที่ 601/3 ถ.ประชาธิปัตย์ ต.ในเมือง อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2
106 ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3
200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่ พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ภูเก็ต
22/16-17 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา กระบี่
223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ปัตตานี
300/69/70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จิตรา	อมรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@fnsyrus.com
พรสุข	อมรวดีกุล	สื่อสาร/ บันเทิง/ ขนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@fnsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปิโตรเคมี/ ซีเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@fnsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญโญกุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@fnsyrus.com
วรรัตน์	เผ่าภคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@fnsyrus.com
สุรีย์พร	ทีวะสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@fnsyrus.com
อำนาจ	โงสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ขนส่งและโลจิสติกส์	0-2646-9712	amnart.n@fnsyrus.com
วีระวัฒน์	วิโรจน์โภคา	โรงพยาบาล / โรงแรม	0-2646-9821	veeravat.v@fnsyrus.com
สมชาย	เอนกทวีผล	เทคนิค	0-2646-9967	somchai.a@fnsyrus.com
ณัฐพล	คำถาเครือ	Derivatives	0-2646-9820	natapon.k@fnsyrus.com
พลลพ	ทวดพิทักษ์	Translator	0-2646-9711	pollop.t@fnsyrus.com
สุภาวดี	เอี่ยมสำอางค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadee.i@fnsyrus.com
สุภาวดี	แซ่ตั้ง	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9963	suphawadee.s@fnsyrus.com

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ **สูงกว่า ตลาด**
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ **เท่ากับ ตลาด**
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ **ต่ำกว่า ตลาด**

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

FINANSIA SYRUS

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2011

ADVANC	BKI	GRAMMY	LPN	PTTCH**	SC	TIPCO
AOT	BMCL	HEMRAJ	MCOT	PTTEP	SCB	TISCO
BAFS	CPN	ICC	NMG	QH	SCC	TKT
BANPU	CSL	IRPC	PS	RATCH	SE-ED	TMB
BAY	EASTW	KBANK	PSL	ROBINS	SIS	TOP
BBL	EGCO	KK	PTT	RS	THRE	
BCP	ERW	KTB	PTTAR**	SAT	TIP	

**วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

ACAP	BROOK	DTC	KCE	MFC	PG	SEAFCO	STEC	TNITY	TYM
AF	BTS	ECL	KEST	MFEC	PHATRA	SFP	SUSCO	TNL	UAC
AMANAH	BWG	FORTH	KGI	MILL	PM	SICCO**	SVI	TOG	UMI
AMATA	CENTEL	GBX	KSL	MINT	PR	SINGER	SYMC	TPC	UP
AP	CGS	GC	KWC	MK	PRANDA	SIRI	SYNTEC	TRC	UPOIC
ASIMAR	CIMBT	GFPT	L&E	MTI	PRG	SITHAI	TASCO	TRT	UV
ASP	CK	GLOW	LANNA	NBC	PT	SMT	TCAP	TRU	VNT
AYUD	CM	HANA	LH	NCH	PYLON	SNC	TFD	TRUE	WACOAL
BEC	CPALL	HMPRO	LOXLEY	NINE	S&J	SPALI	TFI	TSC	WAVE
BECL	CPF	HTC	LRH	NKI	S&P	SPI	THAI	TSTE	ZMICO
BFIT	CSC	IFEC	LST	NOBLE	SABINA	SPPT	THCOM	TSTH	
BH	DELTA	INET	MACO	OCC	SAMCO	SSF	THIP	TTA	
BIGC	DEMCO	INTUCH	MAJOR	OGC	SCCC	SSSC	TIC	TTW	
BJC	DRT	IVL	MAKRO	OISHI	SCG	STA	TK	TUF	
BLA	DTAC	JAS	MBK	PB	SCSMG	STANLY	TMT	TVO	

**SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในวันที่ 7 ตุลาคม 2554

2S	BAT-3K	CNS	FSS	ITD	MATI	OFM	QLT	SMK	TF	TPIPL	VARO
A	BGT	CNT	GENCO	JTS	MBAX	PAF	RASA	SMM	TGCI	TPP	VIBHA
AEONTS	BLAND	CPI	GFM	JUTHA	M-CHAI	PAP	RCI	SPC	THANA	TR	VNG
AFC	BNC	CPL	GL	KASET	MCS	PATO	RCL	SPC	THANI	TTCL	WG
AGE	BOL	CRANE	BLAND	KDH	MDX	PDI	ROJNA	SST	TICON	TTI	WORK
AH	BROCK	CSP	GLOD	KH	MJD	PHOL	RPC	STAR	TIW	TWFP	YUASA
AHC	BSBM	CSR	GUNKUL	KKC	MOONG	PICO	SAUCE	SUC	TKS	TWZ	
AI	BTNC	CTW	GYT	KMC	MPIC	PL	SCBLIF	SVOA	TLUXE	TYCN	
AIT	CCET	DCC	HFT	KTC	MSC	POST	SCP	SWC	TMD	UBIS	
AJ	CFRESH	DRACO	HTECH	KWH	NC	PPM	SENA	SYNEX	TNH	UEC	
AKR	CHARAN	EASON	IFS	KYE	NEP	PREB	SHANG	TBSP	TNPC	UOBKH	
APRINT	CI	EIC	ILINK	LALIN	NNCL	PRECHA	SIAM	TCB	TOPP	UPF	
APURE	CITY	ESSO	IRC	LEE	NSI	PRIN	SIMAT	TCC	TPA	US	
AS	CMO	FE	IRCP	LHK	NTV	PTL	SKR	TCP	TPAC	UT	
ASK	CMR	FOCUS	IT	MATCH	NWR	Q-CON	SMIT	TEAM	TPCORP	UVAN	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน