

15 กุมภาพันธ์ 2555

พลังงาน

BCP

บมจ. บางจากปิโตรเลียม

Current	Previous	Close	Target	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2011
BUY	BUY	20.80	24.00	+ 15.4%	20.00	21.50-22	

Consolidated earnings

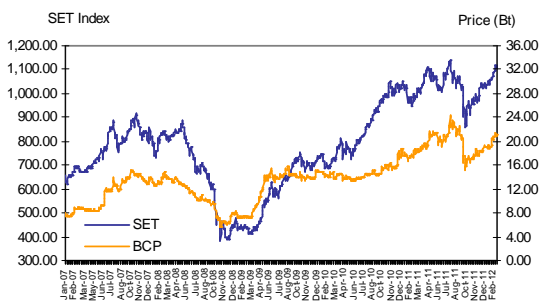
BT (m)	2009	2010	2011	2012E
Normalized profit	7,581	1,739	4,123	4,715
Net profit	7,524	2,797	5,610	4,715
EPS (Bt)	6.4	2.4	4.1	3.4
EPS (Bt)- fully diluted	6.4	2.4	4.1	3.4
% growth y-y	nm	-1,340.7	72.1	-16.0
Dividend (Bt)	1.8	1.1	1.7	1.8
BV/share (Bt)	22.1	22.8	21.7	23.5
EV/EBITDA (x)	3.1	6.5	5.9	5.1
PER (x)	3.2	8.8	5.1	6.1
PER (x) - Fully diluted	3.2	8.8	5.1	6.1
PBV (x)	0.9	0.9	1.0	0.9
Dividend yield (%)	8.7	5.0	7.9	8.4
YE no. of shares (mn)	1,170	1,177	1,372	1,372
No. of share-f- diluted	1,457	1,464	1,377	1,377
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (14/02/2012)	20.80
SET index	1,106.41
Foreign limit/actual (%)	25.00/17.49
Paid up shares (million)	1,376.92
Free float (%)	57.64
Market cap (Bt m)	28,640.00
Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD)	147.19
hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD)	21.60, 18.70, 20.11

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Songklod Wongchai
 Register No: 018086
 Tel.: +662 646 9817
 email: songklod.w@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

กำไรปี 2011 ดีตามคาด...ปันผลเกินคาด ...ราคาหุ้นยังไม่แพง

BCP เป็นหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและกำลังขยายการลงทุนสู่ธุรกิจพลังงานทดแทน โดยเฉพาะโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างกว่า 70 MW และเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่กลางปีนี้เป็นต้นไปราว 38 MW ส่วนที่เหลือ 32 MW จะเริ่มรับรู้ในปีหน้า ซึ่งจะช่วยให้กำไรของ BCP มีเสถียรภาพมากขึ้น พร้อมจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอปีละ 2 ครั้ง ให้อัตราผลตอบแทนในระดับสูง 7% ต่อปี ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีมาโดยตลอดซึ่งไม่สมควรที่บริษัทที่มีกำไรอย่างต่อเนื่องจะซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี นอกจากนี้ PE ปัจจุบันก็ยังต่ำเพียง 6.1 เท่า ต่ำกว่าโรงกลั่นในภูมิภาคที่ซื้อขายที่ PE 8 - 10 เท่า ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน 24 บาท บริษัทแจ้งจ่ายเงินปันผลอีก 1 บาท/หุ้นสำหรับงวด 2H11 (มากกว่าคาด) XD 27 ก.พ. คิดเป็น yield 4.8% ยังคงแนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 4Q11 -7.1% Q-Q, -48.3% Y-Y แต่กำไรทั้งปี 2011 +72.1% Y-Y

BCP รายงานกำไรสุทธิ 561 ล้านบาทใน 4Q11 ลดลง 7.1% Q-Q และ 48.3% Y-Y จากค่าการกลั่นพื้นฐานที่ลดลงจาก US\$7/บาร์เรลใน 3Q11 เหลือ US\$6/บาร์เรล มีการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีรอตัดจ่าย 70 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการป้องกันน้ำท่วมอีกกว่า 100 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรใน 4Q11 เป็นไปตามคาด

คงประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2012 เช่นเดิม โต 14%

เราคาดกำไรจากการดำเนินงานปี 2012 จะเพิ่มขึ้น 14% Y-Y แม้เราคาดว่าค่าการกลั่นเฉลี่ยปี 2012 น่าจะเป็น US\$6.5/บาร์เรล เท่ากับปี 2011 แต่คาดว่าบริษัทจะใช้กำลังกลั่นเพิ่มขึ้นจาก 86% ในปี 2011 เป็น 92% ในปี 2012 รวมทั้งจะเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เฟสแรก 38 MW ตั้งแต่เดือน ก.ค. นี้เป็นต้นไป ทำให้คาดว่าปี 2012 จะมีกำไรสุทธิ 4,715 ล้านบาท แต่ก็ยังต่ำกว่ากำไรสุทธิในปีก่อน 16% เนื่องจากรายการพิเศษและกลับมาเสียภาษีในระดับปกติ

ราคาเป้าหมาย 24 บาท แนะนำซื้อ

ราคาหุ้นปัจจุบัน BCP ซื้อขายที่ P/BV ต่ำเพียง 0.9 เท่า และ PE เพียง 6.1 เท่า ในขณะที่กลุ่มโรงกลั่นในภูมิภาคซื้อขายที่ PBV สูงถึง 1.5 - 2.0 เท่า และ PE สูงถึง 8 - 10 เท่า นอกจากนี้ BCP ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง โดย 1H11 จ่ายปันผลไปแล้ว 0.65 บาท/หุ้น และจ่ายอีก 1 บาท/หุ้นสำหรับผลการดำเนินงาน 2H11 รวมทั้งปี 2011 จ่าย 1.65 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 7.9%

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2008	2009	2010	2011	2012E
Revenues	129,042	108,681	136,369	158,610	171,035
Cost of sales	125,341	101,010	130,019	147,984	163,361
Gross profit	3,701	7,672	6,350	10,626	10,242
SG&A	2,828	3,150	3,406	3,841	3,897
Operating profit	873	4,521	2,945	6,785	6,345
Other income	-1,036	6,799	745	-1,223	650
EBIT	-943	10,762	2,810	4,778	6,073
EBITDA	680	12,203	5,385	7,227	8,703
Interest expense	854	558	879	783	923
Tax	-356	3,182	995	615	1,397
Earning after tax	-588	7,580	1,815	4,163	4,676
Minority interest	3	1	-76	-22	-12
Norm profit	-585	7,581	1,739	4,123	4,715
Extra ordinary	-166	-57	1,058	1,487	0
Net profit	-750	7,524	2,797	5,610	4,715

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2008	2009	2010	2011	2012E
Net profit	-750	7,524	2,797	5,610	4,715
Depreciation & amortization	843	883	1,696	1,665	1,708
Change in working capital	-828	-3,714	1,701	-7,143	-1,694
Other adjustments	111	-3,350	-1,259	-850	-1,609
Cash flow from Cooperation	-7,664	920	4,798	231	1,836
Capital expenditure	-7,627	-4,219	-1,029	-1,009	-3,564
Cash flow from investing	-8,168	962	4,678	-1,417	1,124
Free cash flow	-8,238	529	4,183	-317	1,126
Net borrowings	-4,637	-242	-3,697	1,036	2,403
Capital raised	0	725	-71	3,066	0
Paid Dividends	-336	-1,729	-1,524	-1,539	-2,401
Cash flow from financing	-895	-1,390	-1,386	-2,427	-2,402
Net change in cash	-9,063	-428	3,292	-3,844	-1,278
Net profit	-750	7,524	2,797	5,610	4,715
Depreciation & amortization	843	883	1,696	1,665	1,708

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2008	2009	2010	2011	2012E
Cash& equivalents	2,330	2,145	9,118	4,031	534
Account receivable	4,098	4,904	5,726	8,072	9,011
Inventory	5,916	14,054	15,133	16,658	18,389
Other current asset	2,320	1,996	2,166	2,533	2,732
Total current asset	14,665	23,099	32,143	31,294	30,667
Investment	157	200	287	1,030	1,030
PPE	25,235	28,571	27,904	27,247	29,103
Other asset	2,483	2,021	2,120	2,032	2,072
Total assets	42,540	53,891	62,453	61,603	62,872
Short term loan loans	1,874	1,823	2,702	2,551	2,723
Accounts payable	4,527	6,080	10,420	9,186	10,140
Other current liabilities	1,690	5,042	4,473	2,804	3,024
Total current liabilities	8,091	12,945	17,595	14,541	15,887
Long-term debt	13,805	14,098	16,915	16,030	13,456
Other LT liabilities	882	896	891	1,152	1,140
Total LT liabilities	14,686	14,993	17,806	17,183	14,596
Total liabilities	22,777	27,938	35,402	31,724	30,484
Registered capital	1,119	1,170	1,177	1,377	1,377
Paid up capital	1,119	1,170	1,177	1,377	1,377
Share premium	7,695	8,369	8,291	11,157	11,157
Retained earnings	10,910	16,326	17,420	17,195	19,692
Minority Interest	39	88	164	150	162
Shareholders' equity	19,724	25,865	26,888	29,730	32,226

Important Ratios (Consolidated)					
	2008	2009	2010	2011	2012E
Growth (%)					
Revenues	35.9	-15.8	25.5	16.3	7.8
EBITDA	-83.0	1,694.1	-55.9	71.5	-5.7
Net profit	-132.2	1,396.9	-77.1	252.4	-23.1
Norm profit	-142.5	1,103.1	-62.8	100.6	-16.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	2.9	7.1	4.7	6.7	6.0
EBITDA margin	0.5	11.2	3.9	5.8	5.1
EBIT margin	-0.1	10.4	2.7	4.8	4.1
Operating profit margin	0.7	4.2	2.2	4.3	3.7
Net profit margin	-0.6	6.9	2.1	3.5	2.8
Norm ROA	-1.3	15.7	3.0	9.9	7.6
Norm ROE	-2.9	33.3	6.6	21.7	15.2
Norm ROCE	-0.2	21.9	6.3	16.4	11.7
Net D/E	0.7	0.5	0.4	0.5	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.7	6.4	2.4	4.1	3.4
Norm EPS	-0.5	6.5	1.5	4.5	3.4
Book value	17.6	22.1	22.8	21.7	23.5
Dividend	0.5	1.8	1.1	1.7	1.8
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	-31.0	3.2	8.8	5.1	6.1
Norm P/E	-39.8	3.2	14.1	4.7	6.1
P/BV	1.2	0.9	0.9	1.0	0.9
EV/EBTDA	54.0	3.1	6.5	4.6	5.1
Dividend yield (%)	2.4	8.7	5.0	7.9	8.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17, 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สุขุมวิท 21 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อโศก 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 17 ซ.สุขุมวิท 21 ถ.สุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิลม 191 อาคารซิลม คอมเพล็กซ์ ยูนิต 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.ลิลม แขวงลิลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ฟอรั่มจันทน์ 1 อาคารฟอรั่มจันทน์ ชั้น 23 โชน 31 ถ.รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา อัลดีไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอัลดีไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 2 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 4, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 2 7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 3 7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลริตนาธิเบตส์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบตส์ แขวงบางกะปิ เขตเมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชีวิน 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารอินมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ เอ 3 อาร 02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ชลบุรี 44 ถ.ชิพราการ แขวงบางปลาสร้อย เขตเมืองชลบุรี จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ฉะเชิงเทรา 233-233/2 หมู่ 12 ชั้น 1 ถ.ศุภประยูร ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 191/28.30-34 อาคารศูนย์การค้าข้างตลาดน พลาซ่า ถ.ข้างตลาดน ต.ข้างตลาดน เขตเมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างตลาดน พลาซ่า ถ.ข้างตลาดน ต.ข้างตลาดน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 26/9 ชั้น 2 หมู่ 7 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 29 อาคาร ลี การ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิตที่ 601/3 ถ.ประชาธิปไตย ต.ในเมือง อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลคีติ หาดใหญ่ พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/16-17 ศูนย์การค้านิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดีลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69/70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>		

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จิตรา	อมรรธรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@fnsyrus.com
พรสุข	อมราวดีกุล	สื่อสาร/ บันเทิง/ ขนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@fnsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปิโตรเคมี/ ซีเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@fnsyrus.com
สุนันทา	วสะภัยญกุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@fnsyrus.com
วรรณัน	เผ่ากคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@fnsyrus.com
สุรียพร	ทีวสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ คำปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@fnsyrus.com
อำนาจ	โจสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ขนส่งและโลจิสติกส์	0-2646-9712	amnart.n@fnsyrus.com
วิระวัฒน์	วิโรจน์โกลา	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	แชตั้ง	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

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 ควรมารับการเป็น PTTGC

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a



ACAP	BROOK	DTC	KCE	MFC	PG	SEAFCO	STEC	TNITY	TYM
AF	BTS	ECL	KEST	MFEC	PHATRA	SFP	SUSCO	TNL	UAC
AMANAHA	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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน