

12 กรกฎาคม 2555

ธนาคาร

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current	Previous	Close	Target	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2011
BUY	BUY	37.25	50.00	+ 34%	37-36.50	38.50-39.50	

Consolidated earnings

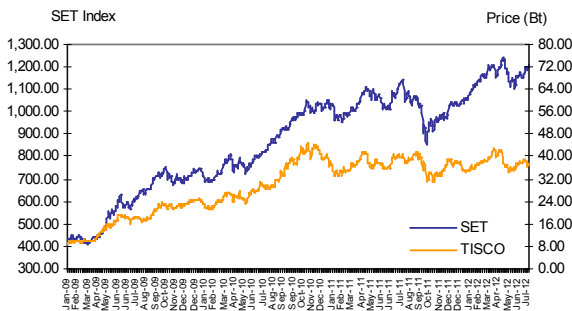
BT (m)	2010	2011	2012E	2013E
Loans (Bt bn)	165	203	244	281
Growth (%)	44.4	23.3	20.0	15.0
PPOP (Bt m)	3,110	3,175	2,946	3,957
Growth (%)	-29.1	2.1	-7.2	34.3
Net profit (Bt m)	2,888	3,267	3,634	4,410
EPS (Bt)	3.97	4.49	4.98	6.04
EPS (Bt) - Fully diluted	3.97	4.49	4.98	6.04
Growth (%)	51.5	13.1	10.9	21.4
PE (x)	9.5	8.4	7.6	6.2
PE (x) - Fully diluted	9.5	8.4	7.6	6.2
DPS (Bt)	2.25	2.35	2.50	3.00
Yield (%)	6.0	6.2	6.6	7.9
BVPS (Bt)	20.50	22.48	24.74	27.98
P/BV (x)	1.8	1.7	1.5	1.3
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (11/07/2012)	37.75
SET index	1,208.67
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.63
Paid up shares (million)	727.88
Free float (%)	77.59
Market cap (Bt m)	27,477.47
Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD)	133.14
hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD)	43.75, 34.25, 37.75

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
 Register No.: 019459
 Tel.: +662 646 9680
 email: sunanta.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

กำไร 2Q12 น่าประทับใจ ปรับคาดการณ์กำไรขึ้น Strong Buy

TISCO รายงานกำไร 2Q12 ดีกว่าที่เราคาดไว้ซึ่งเกิดจากความสามารถในการบริหารต้นทุนการเงินโดยปรับแหล่งระดมเงินเป็นเงินฝากดอกเบี้ยต่ำได้อย่างรวดเร็ว ขณะที่สินเชื่อขยายตัวได้แข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าขึ้นเพื่อสะท้อนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ รายได้ค่าธรรมเนียม และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ราคาเป้าหมายถูกปรับขึ้นเป็น 50 บาท แนะนำ ซื้อ

กำไร 2Q12 ดีกว่าคาด บริหารต้นทุนการเงินได้อย่างน่าประหลาดใจ TISCO รายงานกำไรสุทธิ 2Q12 ที่ 920 ลบ. เพิ่มขึ้น 6.6% Q-Q (เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +10% Q-Q) และ 9.9% Y-Y (จากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ +30% Y-Y และค่าใช้จ่ายภาษีลดลง 27% Y-Y)

กำไรสุทธิดีกว่าที่เราคาดไว้ราว 16% เกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่น้อยกว่าคาดซึ่งสร้างความประหลาดใจให้กับเรา ทั้งนี้เพราะ TISCO สามารถเปลี่ยนแหล่งระดมทุนจากตัว B/E มาเป็นเงินฝากได้เร็ว โดยสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นลดลงมาอยู่ที่ 53% จาก 75% ในไตรมาสก่อน (ลดลงประมาณ 4 หมื่นลบ.) แม้ว่า Spread จะทำได้แค่ทรงตัวที่ 3.1% เท่ากับไตรมาสก่อนแต่จะเริ่มเห็นการปรับตัวที่ดีขึ้นในไตรมาสถัดไป นอกจากนี้ยังเกิดจากการคุมค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้ดี เห็นได้จากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมลดลงมาอยู่ที่ 44% จาก 51% ในไตรมาสก่อน

NPL ลดลงขณะ Coverage ratio แข็งแกร่งมาก ลดความกังวลคุณภาพหนี้

ในไตรมาสนี้ TISCO ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญต่อสินเชื่อ (Credit cost) ที่ 1.06% เพิ่มขึ้นจาก 0.5% ในไตรมาสก่อนและ 0.7% ในปีก่อน และถือว่าสูงกว่าอัตราปกติที่ 0.7-0.8% อีกด้วย แม้ว่า NPL ratio ที่ 1.3% ลดลงจากไตรมาสก่อน แต่เป็นการตัดหนี้สูญที่เกิดจากผลกระทบน้ำท่วม และตั้งเผื่อความผันผวนทางธุรกิจโดยมีปัจจัยเอื้อหนุนจากรายได้พิเศษจากธุรกิจการเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น 100 ลบ.จาก 2Q11 และจากผลขาดทุนในไตรมาสก่อน อัตราส่วนสำรองหนี้สูญต่อ NPL ล่าสุดแข็งแกร่งเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 170.7%

ปรับประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าขึ้น

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าขึ้น 8% และ 38% ตามลำดับมาอยู่ที่ 3.6 พันลบ. (+11% Y-Y) ปี 2012 และ 4.4 พันลบ. (+21% Y-Y) ในปี 2013 เนื่องจาก 1. ปรับเพิ่มประมาณการเติบโตของสินเชื่อเป็น 20% จาก 12% (1H12 ทำได้แล้ว 13.5% YTD) และปี 2013 เป็น 15% 2. ปรับเพิ่มการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจาก 3-5% เป็น 25% และ 10% ในปีนี้และปีหน้าตามลำดับ และ 3.ปรับลด Credit cost จาก 1% ของสินเชื่อรวมเป็น 0.8%

ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 50 บาท แนะนำ ซื้อ

ปรับราคาเหมาะสมปี 2012 ขึ้นเป็น 50 บาท (จากเดิม 45 บาท) อิง PER 10 เท่า (Ke11.38%, ROE 20%) คงคำแนะนำ ซื้อ (Strong Buy)

2Q12 Earnings Results

(Btm)	2Q12	1Q12	% Q-Q	2Q11	% Y-Y
Interest income	3,617	3,413	6.0%	3,010	20.2%
Interest expense	-1,888	-1,848	2.2%	-1,135	66.4%
Net interest income	1,729	1,566	10.4%	1,875	-7.8%
Non interest income	1,467	1,243	18.1%	1,021	43.7%
Operating income	3,196	2,808	13.8%	2,897	10.3%
Operating expenses	-1,420	-1,448	-1.9%	-1,343	5.7%
PPOP	1,733	1,318	31.5%	1,497	15.8%
Provision charges	-589	-269	119.0%	-328	79.4%
Income tax	-261	-248	5.2%	-358	-27.1%
Net profits	920	837	9.9%	863	6.6%
Spread	3.11%	3.06%	0.05%	4.11%	-1.00%
Operating cost / income	44.4%	51.6%	-7.20%	46.4%	-2.00%
ROE	23.1%	22.2%	0.90%	22.4%	0.70%

Source: Company data

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E		2009	2010	2011	2012E	2013E
Interest and dividends	8,473	9,433	12,376	15,319	17,801	Growth (%)					
Interest costs	2,492	2,572	5,460	7,672	8,124	Gross loans	10.1	44.4	23.3	20.0	15.0
Net interest income	5,981	6,861	6,916	7,647	9,677	Total assets	10.0	23.5	28.8	11.8	9.3
Non-interest income	2,873	1,054	1,311	1,356	1,420	Net interest income	43.7	14.7	0.8	10.6	26.5
Operating Income	11,336	10,199	13,570	16,567	19,110	Non-interest income	34.6	(63.3)	24.4	3.4	4.8
Operating costs	6,953	7,090	10,395	13,621	15,153	Operating costs	4.4	2.0	46.6	31.0	11.2
PPOP	4,384	3,110	3,175	2,946	3,957	Provision costs	57.9	(225.8)	(33.7)	51.3	29.4
Provisions	1,548	-1,947	-1,291	-1,953	-2,527	Pre-Provision profit	33.5	(29.1)	2.1	(7.2)	34.3
Optg. Profit after Provns.	2,836	5,057	4,466	4,899	6,483	Net profit	16.1	45.3	13.1	11.2	21.4
Net non-operating items	-	-	-	-	-	Profitability etc. (%)					
Pre-tax profit	2,845	4,159	4,856	4,727	5,532	Operating cost/income	61.3	69.5	76.6	82.2	79.3
Tax charge	840	1,256	1,563	1,093	1,121	Gross loans/deposits	201.1	339.9	535.6	203.4	170.1
Profit after tax	2,005	2,902	3,293	3,634	4,410	Average earnings yield	6.58	6.20	6.38	6.30	6.35
Minority interests	10	201	34	20	20	Average funding cost	2.13	1.89	3.14	3.67	3.53
Net profit	1,988	2,888	3,267	3,634	4,410	Net interest margin	4.65	4.51	3.56	3.14	3.45
						Fee income/Revenue	13.5	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	25.3	10.3	9.7	8.2	7.4
						Optg. income/Total Assets	8.2	6.0	6.1	6.7	7.1
						Optg. costs/Total Assets	5.0	4.1	4.7	5.5	5.6
						ROA	1.4	1.7	1.5	1.5	1.6
						ROE	16.2	21.1	21.0	21.2	22.9
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.5	1.8	1.6	1.2	1.3
						NPLs/Total assets	2.0	1.5	1.2	1.2	1.3
						Provisions/Loans	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
						Loan Loss Reserves/NPLs	86.4	156.8	156.8	160.8	154.4
						Capitalization (%)					
						Tier 1	14.5	11.3	9.9	9.7	9.3
						Tier 2	2.5	6.6	5.0	4.1	3.9
						Total	17.0	15.2	14.9	13.8	13.1
						Per share data					
						Shares in issue (million)	759	728	728	730	730
						Reported EPS (Bt)	2.62	3.97	4.49	4.98	6.04
						Pre-Provision EPS (Bt)	5.78	4.27	4.36	4.04	5.42
						BVPS (Bt)	17.28	20.50	22.48	24.74	27.98
						DPS (Bt)	1.74	2.25	2.35	2.50	3.00
						DPS/EPS (%)	66.4	56.7	52.3	50.2	49.7
						Valuations (x)					
						P/E	14.4	9.5	8.4	7.6	6.2
						Normalized P/E	14.4	9.5	8.4	7.6	6.2
						P/BV	2.2	1.8	1.7	1.5	1.3
						Dividend yield (%)	4.6	6.0	6.2	6.6	7.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์

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

สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 2

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา สุขุมวิท 21

50 อาคารซีเอ็มเอ็ม แกรนด์ เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร

สาขา อโศก

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

สาขา สิลม

191 อาคารซิลม คอมเพล็กซ์ ยูนิต 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.ซิลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร

สาขา ฟอรัจนาทอว์

1 อาคารฟอรัจนาทอว์ ชั้น 23 โซน 113 ถ.รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลดีไทย ทาวเวอร์

2034/52 อาคารอัลดีไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 2

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 4, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลพีนังเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พีนังเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลพีนังเกล้า 2

7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ พีนังเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลพีนังเกล้า 3

7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า พีนังเกล้า ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลรัตนวิเศษ

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเศษ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชีน

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

สาขา บางนา

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

สาขา บางกะปิ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ เอ 3 อาร์ท 02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร

สาขา นครปฐม

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

สาขา ชลบุรี

44 ถ.วชิรปราการ ต.บางปลาสร้อย อ.เมืองชลบุรี 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.ศุภประเสริฐ ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา

สาขา เชียงใหม่ 1

191/28.30-34 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน 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 สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา หาดใหญ่ 1

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

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย 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 ศูนย์การค้าวันนิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา ด้รัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองด้รัง จ.ด้รัง

สาขา กระบี่

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

สาขา ปัตตานี

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

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

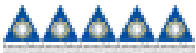
จิตรา	อมรรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@finsyrus.com
พรสุข	อมรดีกุล	สื่อสาร/ บันทึกลง/ ชนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@finsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@finsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญญากุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@finsyrus.com
วรรัตน์	เผ่าภคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@finsyrus.com
สุรีย์พร	ทีวสะเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@finsyrus.com
อำนาจ	โงสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ชนส่งและโลจิสติกส์	0-2646-9712	amnart.n@finsyrus.com
วีระวัฒน์	วีโรจน์โกคา	โรงพยาบาล / โรงแรม	0-2646-9821	veeravat.v@finsyrus.com
สมชาย	เอนกทวีผล	เทคนิค	0-2646-9967	somchai.a@finsyrus.com
ณัฐพล	คำถาเครือ	Derivatives	0-2646-9820	natapon.k@finsyrus.com
พลลพ	ทวดีพิทักษ์	Translator	0-2646-9711	pollop.t@finsyrus.com
สุภาวดี	เยี่ยมสาอางค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadee.i@finsyrus.com
สุภาวดี	แช่ตั้ง	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9963	suphawadee.s@finsyrus.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 ความรวมกิจการเป็น PTTGC

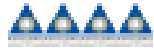
ช่วงคะแนน

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



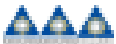
ความหมาย

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
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	TRP	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	GLAND	KDH	MDX	PDI	ROJNA	SST	TICON	TTI	WORK
AH	BROCK	CSP	GOLD	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	

สัญลักษณ์ N/R “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชดเชยหรือชดเชยให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน