

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q12 BEC เด่นสุด เพิ่มทั้ง Q-Q, Y-Y MAJOR แอ่สุด เพิ่ม Q-Q แต่ลดมาก Y-Y

- **BEC:** คาดกำไร 2Q12 ทำจุดสูงสุดของปี เพิ่ม 14% Q-Q, 23% Y-Y จากตลาดโฆษณาที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เข้าสู่ช่วง High season ได้ประโยชน์จากฟุตบอลยูโร 2012 และการปรับขึ้นค่าโฆษณา ~12 รายการรวมทั้งลดส่วนลด และอัตราภาษีจ่ายลดลง
- **MAJOR:** คาดกำไรสุทธิลดลง 11% Q-Q, 29% Y-Y กำไรปกติเพิ่ม 30% Q-Q แต่ลดลง 25% Y-Y กำไรสุทธิที่ลดลงมาก Q-Q จากไตรมาสก่อนมีรายการพิเศษสูง กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น Q-Q จากรายได้ตัวหนังเพิ่มขึ้น จากหนังทำเงินมากกว่า และการเปิดโรงหนังสาขาใหม่ 15 โรงระบบดิจิตอลในโครงการ Mega-Bangna ตั้งแต่ต้นเดือนพ.ค. และคาดการณ์ได้โฆษณาเพิ่มต่อเนื่อง 23% Q-Q, 10% Y-Y แต่กำไรลดลง Y-Y จากฐานที่สูงใน 2Q11 รวมทั้งต้นทุนค่าจ้างและค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น
- **MCOT:** คาดกำไร 2Q12 เพิ่มขึ้น 15% Q-Q เป็น Peak ของปี แต่ลดลง 18% Y-Y จากฐานสูงใน 2Q11 ซึ่งมีงานโฆษณาโครงการของรัฐมาก กำไรเพิ่ม Q-Q เนื่องจากในช่วง High season และทยอยปรับขึ้นค่าโฆษณารายการหลักๆ 5-10% ตั้งแต่กลาง 1Q12

แนวโน้มกำไร 2H12 BEC ยังแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นขึ้นมามากแล้ว MAJOR ฟื้นตัวมากที่สุด

- **BEC:** คาดกำไร 1H12 ยังแข็งแกร่ง กำไร 3Q12 จะลดลงเล็กน้อย Q-Q ตามฤดูกาล แม้มีปัจจัยหนุนการถ่ายเทอากิพาลิอิมปิด ที่ลอนดอน ในช่วงวันที่ 27 ก.ค.-12 ส.ค.) แต่ยังเพิ่มสูง Y-Y และ 4Q12 เข้าสู่ High season อีกครั้ง เราปรับประมาณการกำไรปี 12 ขึ้น 6% เป็น 4.64 พันล้านบาท (+31% Y-Y) โดยกำไร 1H12 ที่คาดเป็นสัดส่วน 51% ราคาเป้าหมายปรับขึ้นจากเดิม 46 บาท เป็น 49 บาท (ที่ P/E 21 เท่า) แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมามากสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว คงแนะนำ “ขาย” ทั้งนี้ คาดจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.95 บาท Yield 1.7%
- **MAJOR:** แนวโน้มกำไรปกติ 2H12 ดีขึ้น กำไร 3Q12 กระเตื้องขึ้น ก่อนเพิ่มสูง Y-Y เป็นระดับสูงสุดของปี ใน 4Q12 จากฐานต่ำใน 4Q11 (กำไรเพียง 82 ล้านบาท) กำไร 3Q12 คาดเพิ่ม Q-Q dewi จากหนังทำเงินมากขึ้น ต้นทุนส่วนแบ่ง Film Hire ลดลง 1-2% รายได้โฆษณาเพิ่มต่อเนื่อง และมาตรการคุมต้นทุน แต่เพื่อสะท้อนคาดการณ์กำไร 2Q12 เราปรับประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2012 ลง 4% เป็น 906 ล้านบาท +25% Y-Y กำไรปกติใน 1H12 เป็นสัดส่วน 41% และปรับลดราคาเป้าหมายปี 2012 ลงเป็น 20.60 บาท จากเดิม 21.30 บาท (ที่ P/E 20 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนลด ~11% และคาด Dividend yield 5.5% โดยคาดว่าจะจ่ายระหว่างกาลหุ้นละ 0.40 บาท Yield 2.1% “ซื้อสะสม”
- **MCOT:** แนวโน้มกำไร 2H12 ยังไม่โดดเด่น แม้อัตราขึ้น Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อน โดยคาดการณ์กำไร 3Q12 จะลดลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล ก่อนเพิ่มขึ้นมาก Y-Y จากฐานที่ต่ำใน 4Q11 กำไรใน 1H12 เป็นสัดส่วนเกือบ 48% ของประมาณการทั้งปี ราคาหุ้นมีส่วนลด 7% จากราคาเป้าหมายที่ 30.50 บาท (ที่ P/E 13 เท่า) และคาด Dividend yield ระดับ 7.3% โดยคาดว่าจะจ่ายระหว่างกาลหุ้นละ 0.88 บาท คิดเป็น Yield 3.1% ยังแนะนำเพียง “ถือ”

2Q12 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q12E	Norm Profit				Net Profit				
		1Q12	Q-Q	2Q11	Y-Y	1Q12	Q-Q	2Q11	Y-Y	
BEC	1,255	1,104	13.7%	1,020	23.1%	1,255	1,104	13.7%	1,020	23.1%
MAJOR	208	161	29.6%	278	-25.2%	208	233	-10.5%	293	-29.0%
MCOT	407	355	14.7%	499	-18.4%	407	355	14.7%	499	-18.4%

Source: Company report and FSS Estimates

Analyst: Pornsook Amonvadekul
Register No.: 004973
E-mail: pornsooka@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9964

Web site: www.fnsyrus.com

(Bt)	Rating	Price (Bt)	12 Target	Norm EPS Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Div yield (%)		ROE (%)	
		27-07-12	Price	11	12E	11	12E	11	12E	11	12E	11	12E
BEC	Sell	55.75	49.00	8.5	31.2	31.4	24.0	15.6	15.2	3.1	4.0	47.5	58.0
MAJOR	Buy	18.50	20.60	19.0	24.7	21.0	18.1	2.7	2.7	4.4	5.5	12.3	15.2
MCOT	Hold	28.75	30.25	-5.9	17.5	14.4	12.3	2.6	2.5	7.0	7.3	17.9	20.5

Source: FSS Research

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q12 BEC เติบโตสูงสุด เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y MAJOR แย่สุด เพิ่มขึ้น Q-Q แต่ลดลงมาก Y-Y

- **BEC:** คาดกำไร 2Q12 ทำจุดสูงสุดของปี เพิ่มขึ้น 14% Q-Q, 23% Y-Y ที่ 1.26 พันล้านบาท จากตลาดโฆษณาที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เข้าสู่ช่วง High season ตั้งแต่เดือนมี.ค.ถึง 2Q12 และได้ประโยชน์จากการแข่งขันฟุตบอลยูโร 2012 (8 มิ.ย.-1 ก.ค.) การปรับขึ้นค่าโฆษณา ~12 รายการรวมทั้งลดการให้ส่วนลด ตั้งแต่ปลายไตรมาสก่อน กอปรกับรายได้จากการจัดคอนเสิร์ตเพิ่มขึ้น และอัตราภาษีจ่ายลดลง 7% เป็น 23% ตั้งแต่ต้นปี 12
- **MAJOR:** คาดกำไรสุทธิและกำไรปกติ 2Q12 ที่ 208 ล้านบาท กำไรสุทธิลดลง 11% Q-Q, 29% Y-Y กำไรปกติเพิ่มขึ้น 30% Q-Q แต่ลดลง 25% Y-Y กำไรสุทธิที่ลดลง Q-Q เนื่องจากไตรมาสก่อนมีรายการพิเศษรวม 72 ล้านบาท (กำไรจากการขายหุ้น SF 48 ล้านบาท และรับรู้เคลมประกันที่สาขาบางนา 24 ล้านบาท) กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น Q-Q จากรายได้ตัวหนังคาดเพิ่มขึ้น 13% Q-Q จากหนังทำเงินหลายเรื่องมากกว่าไตรมาสก่อน (เช่น The Avengers ทำรายได้ ~253 ล้านบาท, Battleship ทำรายได้ ~140 ล้านบาท, Men in Black 3 ทำรายได้ ~83 ล้านบาท) รวมทั้งเปิดโรงหนังสาขาใหม่ 15 โรงระบบดิจิตอล ในโครงการ Mega-Bangna ตั้งแต่ต้นเดือนพ.ค. และคาดการณ์รายได้โฆษณาเพิ่มต่อเนื่อง 23% Q-Q, 10% Y-Y แต่กำไรลดลง Y-Y จากฐานที่สูงใน 2Q11 ที่กำไรปกติถึง 278 ล้านบาท จากหนังทำเงินหลายเรื่อง (เช่น พระนเรศวร ภาค 4 ~180 ล้านบาท, Fast & Furious 5 ~146 ล้านบาท, ลัดดาแลนด์ ~114 ล้านบาท) รวมทั้งต้นทุนค่าจ้างและค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ทำให้คาด Gross margin ลดลง 2.8% Y-Y แม้ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน 0.8%
- **MCOT:** คาดกำไร 2Q12 ที่ 407 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% Q-Q เป็น Peak ของปี แต่ลดลง 18% Y-Y จากฐานสูงใน 2Q11 (499 ล้านบาท) ตามตลาดโฆษณาที่เริ่มฟื้นตัวและเข้าสู่ช่วง High season ใน 2Q และผลมากขึ้นของการปรับขึ้นค่าโฆษณารายการหลักๆ 5-10% ที่ทยอยปรับมาตั้งแต่ตั้งแต่กลาง 1Q12 โดยคาดการณ์ได้รวมเพิ่ม 12% Q-Q แม้อย่างลดลง 11% Y-Y จากฐานรายได้ปีก่อนที่สูง เนื่องจากมีงานโฆษณาโครงการของรัฐมาก (เช่น โครงการไทยเข้มแข็ง) ประมาณ 100 ล้านบาท รวมทั้งต้นทุนผลิตรายการเพิ่มขึ้น ทำให้ Gross margin ลดลง Y-Y และค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น Y-Y จากการปรับขึ้นเงินเดือน แม้ Tax rate ลดลง เป็น 23% จาก 28.5% ใน 2Q11

แนวโน้มกำไร 2H12 BEC ยังแข็งแกร่ง MAJOR ฟื้นตัวมากที่สุด

- **BEC:** คาดกำไร 1H12 ยังแข็งแกร่ง กำไร 3Q12 จะลดลงเล็กน้อย Q-Q แต่ยังเพิ่มสูง Y-Y คาดกำไร 3Q12 จะลดลง Q-Q ตามฤดูกาล แม้ได้ประโยชน์การถ่ายทอศึกพิลาโอลิมปิก ที่ลอนดอน ในช่วงวันที่ 27 ก.ค.-12 ส.ค.) และ 4Q12 เข้าสู่ High season อีกครั้ง แม้ปกติจะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมากขึ้นกว่าไตรมาสก่อนๆ

กำไร 1H12 คาดรวม 2.36 พันล้านบาท +27% Y-Y และเป็นสัดส่วน 51% ของประมาณการทั้งปี 2012 ที่เราปรับขึ้น 6% เป็น 4.64 พันล้านบาท (+31% Y-Y) ทำให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นจากเดิม 46 บาท เป็น 49 บาท (ที่ P/E 21 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว คงแนะนำ “ขาย”

- **MAJOR:** แนวโน้มกำไรปกติ 2H12 ดีขึ้น 3Q12 เพิ่มเล็กน้อย Q-Q, Y-Y ก่อนขึ้นสูงสุด ดีขึ้นมาก Q-Q, Y-Y ใน 4Q12 จากฐานต่ำใน 4Q11 จากผลกระทบน้ำท่วม (กำไรเพียง 82 ล้านบาท) คาดกำไร 3Q12 ดีขึ้น จากหนังทำเงินมากขึ้น เช่น The Amazing Spider-Man ทำรายได้ ~142 ล้านบาท, The Dark Knight Rises ทำรายได้ได้แล้ว ~80 ล้านบาทในช่วง 1 สัปดาห์, Total Recall, Resident Evil 5 และหนังไทยของ GTH 2 เรื่อง และใน 4Q12 ที่มีคิวฉาย เช่น Bond 23, The Twilight Saga: Breaking Dawn II (ภาคก่อนทำรายได้ 103 ล้านบาท), และหนังไทยของ GTH เป็นต้น ขณะที่คาดการณ์รายได้โฆษณาเพิ่มต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากการต่อสัญญาของลูกค้ารายใหญ่เป็นมูลค่ามากขึ้น รวมทั้งคาดต้นทุนส่วนแบ่ง Film Hire ลดลง 1% ในกรุงเทพฯ และ 2% ในต่างจังหวัด มาตรการควบคุมต้นทุน และผลเต็มไตรมาสจากโรงหนังที่เปิดใหม่ที่เมกะบางนาตั้งแต่ต้นเดือนพ.ค.12

กำไรปกติใน 1H12 คาดรวม 369 ล้านบาท -16% Y-Y แม้เราคาดหวังกำไร 2H12 ดีขึ้น แต่เพื่อสะท้อนคาดการณ์กำไร 2Q12 เรามีการประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2012 ลง 4% จากเดิม 941 ล้านบาท เป็น 906 ล้านบาท +25% Y-Y และกำไรสุทธิจากเดิม 1.01 พันล้านบาท เป็น 978 ล้านบาท +25% Y-Y) ทั้งนี้ กำไร 1H12 ที่คาด เป็น

สัดส่วน 41% ของประมาณการทั้งปี 2012 ใหม่ และปรับลดราคาเป้าหมายปี 2012 ลงเป็น 20.60 บาท จากเดิม 21.30 บาท (ที่ P/E 20 เท่า core EPS 1.03 บาท) ราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนลด ~11% แนะนำ "ซื้อสะสม"

- **MCOT: แนวโน้มกำไร 2H12 ยังไม่โดดเด่น แม้อัตราขึ้น Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อน** โดยคาดกำไร 3Q12 จะลดลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แม้อัตราขึ้น Y-Y จากการทยอยปรับขึ้นค่าโฆษณารายการหลักๆ 5-10% มาตั้งแต่ตั้งแต่มิถุนายน 1Q12 และการปรับผังรายการต่างๆ ตั้งแต่ต้น 3Q12 เช่น รายการข่าว รายการหลังข่าว ก่อนที่กำไรใน 4Q12 จะเพิ่มขึ้นมาก Y-Y จากฐานที่ต่ำใน 4Q11 จากผลกระทบน้ำท่วม

กำไรปกติใน 1H12 คาดรวม 761 ล้านบาท -12% Y-Y และเป็นสัดส่วนเกือบ 48% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 1.6 พันล้านบาท (+18% Y-Y) โดยมี Downside หากผลของการปรับผังรายการในครึ่งปีหลัง ไม่สามารถกระตุ้นรายได้ดังคาด ทั้งนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนลด 7% จากราคาเป้าหมายที่ 30.50 บาท (ที่ P/E 13 เท่า) และคาด Dividend yield ระดับ 7.3% โดยคาดจ่ายระหว่างกลางหุ้นละ 0.88 บาท คิดเป็น Yield 3.1% จึงยังแนะนำเพียง "ถือ"

BEC: คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q12

(Bt m)	2Q12E	1Q12	2Q11	% Q-Q	% Y-Y
Service revenue	3,750	3,389	3,309	10.7	13.3
Cost of services	1,685	1,534	1,441	9.8	16.9
Gross profit	2,066	1,854	1,868	11.4	10.6
SG&A	421	413	416	2.0	1.1
Norm profit	1,255	1,104	1,020	13.7	23.1
Net profit	1,255	1,104	1,020	13.7	23.1
Gross margin (%)	55.1	54.7	56.4	0.4	-1.3
Norm profit margin (%)	33.5	32.6	30.8	0.9	2.6
Net profit margin (%)	33.5	32.6	30.8	0.9	2.6

Source: Company, FSS estimates

MAJOR: คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q12

(Bt mn)	2Q12E	1Q12	2Q11	% Q-Q	% Y-Y
Service revenue	1,837	1,666	1,988	10.3	-7.6
Cost of services	1,238	1,135	1,285	9.0	-3.7
Gross profit	599	531	703	12.9	-14.8
SG&A	398	388	378	2.4	5.2
Norm profit	208	161	278	29.6	-25.2
Net profit	208	233	293	-10.5	-29.0
Gross margin (%)	32.6	31.9	35.4	0.8	-2.8
Norm profit margin (%)	11.3	9.6	15.4	1.7	-2.7
Net profit margin (%)	11.3	14.0	14.7	-2.6	-3.4

Source: Company data, FSS Estimates

MCOT: คาดการณ์ผลประกอบการ 2Q12

(Bt mn)	2Q12E	1Q12	2Q11	% Q-Q	% Y-Y
Service revenue	1,379	1,265	1,481	9.1	-6.9
Cost of services	611	589	849	3.9	12.3
Gross profit	768	676	936	13.6	-18.0
SG&A	276	264	268	5.0	2.1
Norm profit	407	355	499	14.7	-18.4
Net profit	407	355	499	14.7	-18.4
Gross margin (%)	55.7	53.4	63.2	2.2	-7.6
Norm profit margin (%)	29.5	28.0	33.7	1.4	-4.2
Net profit margin (%)	29.5	28.0	33.7	1.4	-4.2

Source: Company data, FSS Estimates

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส 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 อาคารสิลม คอมเพล็กซ์ ยูนิต 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.สิลม แขวงสลิมา เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร

สาขา ฟอรัจนาทาร์

1 อาคารฟอรัจนาทาร์ ชั้น 23 โซน B3 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 เซ็นทรัลพรีนเกล้า 1

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

สาขา เซ็นทรัลพรีนเกล้า 2

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

สาขา เซ็นทรัลพรีนเกล้า 3

7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า 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 ประชาชื่น

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 อาร 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.วิเชียรไขภูก 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 ตรัง

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

สาขา กระบี่

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

สาขา ปัตตานี

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

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

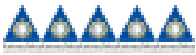
จิตรา	อมรรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@finsyrus.com
พรสุข	อมรดีกุล	สื่อสาร/ บันทึกลง/ ชนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@finsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@finsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญญากุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@finsyrus.com
วรรัตน์	เผ่าภคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@finsyrus.com
สุรีย์พร	ทีวสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@finsyrus.com
อำนาจ	โจสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ชนส่งและโลจิสติกส์	0-2646-9712	amnart.n@finsyrus.com
วีระวัฒน์	วีโรจน์โกศา	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	ทวพิทักษ์	Translator	0-2646-9711	pollop.t@finsyrus.com
สุภาวดี	เอี่ยมสาอางค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadee.i@finsyrus.com
สุภาวดี	แช่ตั้ง	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9963	suphawadee.s@finsyrus.com

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น"	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด

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

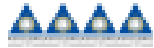
100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



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	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	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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชดเชยหรือชดเชยให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน