

16 กรกฎาคม 2556

ธนาคาร

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current	Previous	Close	2013 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2012
BUY	BUY	42.25	54.00	+ 27.8%	41.50-41	44-45	

Consolidated earnings

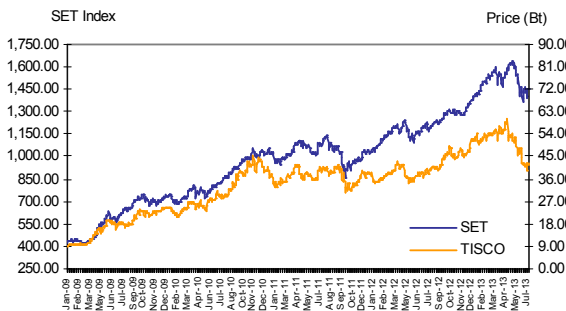
BT (mn)	2011	2012	2013E	2014E
Loans (Bt bn)	203	273	323	361
Growth (%)	23.3	34.4	18.0	12.0
PPOP (Bt m)	3,175	2,404	3,058	3,835
Growth (%)	2.1	-24.3	27.2	25.4
Net profit (Bt m)	3,267	3,705	4,129	4,637
EPS (Bt)	4.49	5.09	5.16	5.79
EPS (Bt) - Fully diluted	4.49	5.09	5.16	5.79
Growth (%)	13.1	13.4	1.3	12.3
PE (x)	9.4	8.3	8.2	7.3
PE (x) - Fully diluted	9.4	8.3	8.2	7.3
DPS (Bt)	2.35	2.35	2.35	2.40
Yield (%)	5.6	5.6	5.6	5.7
BVPS (Bt)	22.48	25.37	26.78	29.88
P/BV (x)	1.9	1.7	1.6	1.4
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (15/07/2013)	42.25
SET index	1,455.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.90
Paid up shares (million)	800.62
Free float (%)	76.98
Market cap (Bt mn)	33,826.26
Avg daily T/O (Bt mn) (2013 YTD)	124.67
hi, lo, avg (Bt) (2013 YTD)	60.75, 39.25, 50.51

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แม้ไม่มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นระยะสั้นแต่ Valuation น่าสนใจ

ความกังวลในประเด็นคุณภาพสินเชื่อโดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์มือสองจะยังคงอยู่ในราคาหุ้นไม่เพียงเฉพาะ TISCO แต่รวมไปถึงหุ้นที่อยู่ในกลุ่มเข้าซื้ออื่นด้วยซึ่งอาจกินเวลาอย่างน้อยถึงสิ้นปีนี้ ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อเข้าซื้อจะเริ่มชะลอตัวลงตามยอดขายรถที่ชะลอตัวลงหลังสิ้นสุดโครงการรถคันแรก แม้เรายังไม่เห็น Catalyst ในระยะสั้น แต่เรายังคำแนะนำซื้อ TISCO จาก Valuation ที่น่าสนใจ โดยราคาล่าสุด ซื้อขายที่ 2013 PER 8.2 เท่า (VS กลุ่ม 10 เท่า) Dividend Yield 5.6% (VS กลุ่ม 3.4%) และ ROE 21% (VS กลุ่ม 17.4%)

แนวโน้ม NPL ยังสูงขึ้นจากคุณภาพสินเชื่อรถยนต์มือสองที่ลดต่ำลง

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ประเด็นคำถามส่วนใหญ่อยู่ที่สถานการณ์ของตลาดรถยนต์มือสอง ซึ่งปัจจุบันราคารถยนต์ลดลงแล้วราว 40% จากจุดสูงสุดที่เคยปรับขึ้นไปในปีก่อน ผู้บริหาร TISCO ได้ให้ความเห็นว่าตลาดรถมือสอง หรือรถยนต์เก่าในปัจจุบันไม่ค่อยดีนัก เนื่องจาก

1. ปริมาณรถยนต์ใหม่ที่เข้าสู่ตลาดมากเนื่องจากโครงการรถคันแรกและการขายรถยนต์ใหม่ที่ขึ้นสู่จุดสูงสุดในประวัติการณ์ในปีก่อน
2. ราคา รถมือสองปรับลดลง โดยอ้างอิงตัวเลขจากบริษัทสหการประมวลพบว่า ราคาประมวลรถยนต์นั่งขนาด <1500cc ในเดือน พ.ค. ได้ปรับลดลงราว 20% Y-Y และราว 40% หากนับจากจุดสูงสุดในปีก่อนหลังเหตุการณ์น้ำท่วม

สาเหตุดังกล่าวส่งผลกระทบต่อ 1. NPL ใน 2Q13 ของ TISCO เติบโตขึ้นเป็น 1.45% ของสินเชื่อรวมจาก 1.3% และ 1.2% ใน 1Q13 และปี 2012 ตามลำดับ ซึ่ง NPL ยังมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากการหยุดชำระของผู้ซื้อรถยนต์มือสองซึ่งไม่มั่นใจเรื่องราคาในตลาด และรถที่โดนยึดมาขายออกได้ช้า 2. อาจบันทึกผลขาดทุนรถยึดเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ TISCO คาดว่าภาวะตลาดรถยนต์มือสองจะเข้าสู่ปกติในปลายปี

Go for Quality

สิ่งที่ TISCO พยายามลดความเสี่ยงจากคุณภาพสินเชื่อรถยนต์มือสองที่เผชิญอยู่โดยการ 1. ปรับลดวงเงินการให้สินเชื่อในส่วนรถยนต์มือสอง 2. ทิ้งตลาดรถยนต์มือสองที่เกรดต่ำสุด 2 อันดับแรก และ 3. ไม่เร่งปล่อยสินเชื่อทั้งตลาดรถยนต์ใหม่และรถยนต์เก่า คาดการเติบโตของสินเชื่อจะชะลอตัวใน 2H13 โดยหันเพิ่มรายได้ในส่วนขายรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยและควบคุมค่าใช้จ่าย

แนะนำ ซื้อ จาก Valuation ที่น่าสนใจ

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2013 ที่ 4.1 พันลบ. +11%Y-Y โดยได้รวมการปรับคาดการณ์ Credit cost เพิ่มจาก 1.1% เป็น 1.2% ของสินเชื่อรวมสะท้อนคุณภาพสินเชื่อที่มีความเสี่ยงมากขึ้นโดยเฉพาะราคา รถยึด และปรับเพิ่มการเติบโตของสินเชื่อปี 2013 จาก 15% เป็น 18% (1H13 อยู่ที่ 13%) คงราคาเหมาะสมปี 2013 ที่ 54 บาท (PER 10.5 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ จาก Valuation ที่น่าสนใจ โดยราคาล่าสุด ซื้อขายที่ 2013 PER 8.2 เท่า (VS กลุ่ม 10 เท่า), Dividend Yield 5.6% และ ROE 21%

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2010	2011	2012	2013E	2014E		2010	2011	2012	2013E	2014E
Interest and dividends	9,433	12,376	15,211	18,603	21,498	Growth (%)					
Interest costs	2,572	5,460	8,166	9,776	11,015	Gross loans	44.4	23.3	34.4	18.0	12.0
Net interest income	6,861	6,916	7,044	8,826	10,482	Total assets	23.5	28.8	31.6	16.1	8.7
Non-interest income	1,054	1,311	2,009	2,021	2,077	Net interest income	14.7	0.8	1.9	25.3	18.8
Operating Income	10,199	13,570	15,757	19,139	22,078	Non-interest income	(63.3)	24.4	53.3	0.5	2.8
Operating costs	7,090	10,395	14,613	17,341	19,502	Operating costs	2.0	46.6	40.6	18.7	12.5
PPOP	3,110	3,175	1,144	1,798	2,575	Provision costs	(225.8)	(33.7)	48.9	69.2	14.7
Provisions	-1,947	-1,291	-1,922	-3,252	-3,731	Pre-Provision profit	(29.1)	2.1	(64.0)	57.1	43.2
Optg. Profit after Provns.	5,057	4,466	3,067	5,051	6,307	Net profit	45.3	13.1	13.4	11.4	12.3
Net non-operating items	-	-	-	-	-	Profitability etc. (%)					
Pre-tax profit	4,159	4,856	4,814	5,180	5,815	Operating cost/income	69.5	76.6	92.7	90.6	88.3
Tax charge	1,256	1,563	1,081	1,051	1,178	Gross loans/deposits	339.9	535.6	124.3	124.3	121.1
Profit after tax	2,902	3,293	3,733	4,129	4,637	Average earnings yield	6.20	6.38	6.01	5.75	5.68
Minority interests	201	34	121	100	100	Average funding cost	1.89	3.14	3.55	3.48	3.50
Net profit	2,888	3,267	3,705	4,129	4,637	Net interest margin	4.51	3.56	2.78	2.73	2.77
						Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	10.3	9.7	12.8	10.6	9.4
						Optg. income/Total Assets	6.0	6.1	5.4	5.7	6.0
						Optg. costs/Total Assets	4.1	4.7	5.0	5.1	5.3
						ROA	1.7	1.5	1.3	1.2	1.3
						ROE	21.1	21.0	21.4	20.7	20.4
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	1.8	1.4	1.2	1.1	1.2
						NPLs/Total assets	1.5	1.2	1.1	1.1	1.1
						Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Loan Loss Reserves/NPLs	156.8	156.8	180.0	162.0	159.1
						Capitalization (%)					
						Tier 1	11.3	9.9	9.1	8.9	8.2
						Tier 2	6.6	5.0	3.9	3.0	2.7
						Total	15.2	14.9	13.0	11.9	10.9
						Per share data					
						Shares in issue (million)	728	728	728	801	801
						Reported EPS (Bt)	3.97	4.49	5.09	5.16	5.79
						Pre-Provision EPS (Bt)	4.27	4.36	1.57	2.24	3.22
						BVPS (Bt)	20.50	22.48	25.37	26.78	29.88
						DPS (Bt)	2.25	2.35	2.35	2.35	2.40
						DPS/EPS (%)	56.7	52.3	46.2	45.6	41.5
						Valuations (x)					
						P/E	10.6	9.4	8.3	8.2	7.3
						Normalized P/E	10.6	9.4	8.3	8.2	7.3
						P/BV	2.1	1.9	1.7	1.6	1.4
						Dividend yield (%)	5.3	5.6	5.6	5.6	5.7

Source: Company data, FSS research

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 3 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 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ 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 แขวงสิลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร	สาขา ฟอรั่มทาวน 1 อาคารฟอรั่มทาวน ชั้น 23 โซน F13 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 เซ็นทรัลพรีนเคิล่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พรีนเคิล่า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพรีนเคิล่า 2 7/3 อาคารเซ็นทรัล พรีนเคิล่า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา เซ็นทรัลพรีนเคิล่า 3 7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ห้อง 1605-6 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลรัตนวิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราสา 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชชิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงป่า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ชลบุรี 44 ถ.วิฑูการ ต.บางปลาสร้อย อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี	สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิฑูการ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ฉะเชิงเทรา 233-233/2 ชั้น 1 หมู่ 12 ถ.ศุภประยูร ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 26/9 ชั้น 2 หมู่ 7 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมือง ข.ขอนแก่น
สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ 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 หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยเขียง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี			

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์

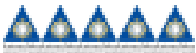
จิตรรา อมรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@fnsyrus.com
พรสุข อมรดีกุล	สื่อสาร/ บันทึกลง/ ขนส่ง/ เพล็กซ์	0-2646-9964	pornsook.a@fnsyrus.com
ทรงกลด วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@fnsyrus.com
สุนันทา วสะภัยกุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@fnsyrus.com
วรรัตน์ เผ่าภค	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@fnsyrus.com
สุรีย์พร ทิวสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@fnsyrus.com
อำนาจ โงสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ขนส่งและโลจิสติกส์	0-2646-9712	amnart.n@fnsyrus.com
วิระวัฒน์ วิโรจน์โกศา	โรงพยาบาล / โรงแรม	0-2646-9821	veeravat.v@fnsyrus.com
สมชาย เอนกทวีผล	เทคนิค	0-2646-9967	somchai.a@fnsyrus.com
ณัฐพล คำภาเครือ	Derivatives	0-2646-9820	natapon.k@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 2012



ADVANC	BCP	DRT	IRPC	NOBLE	QH	SC	SYMC	TOP
AOT	BECL	EASTW	KBANK	PHOL	RATCH	SCB	THAI	TSST
ASIMAR	BKI	EGCO	KK	PS	ROBINS	SCC	TIP	TTA
BAFS	BMCL	ERW	KTB	PSL	RS	SE-ED	TIPCO	
BANPU	BTS	GRAMMY	LPN	PTT	SAMART	SIM	TISCO	
BAY	CPN	HEMRAJ	MCOT	PTTEP	SAMTEL	SIS	TKT	
BBL	CSL	ICC	NKI	PTTGC	SAT	SNC	TMB	

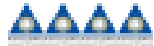
ช่วงคะแนน

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



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a



2S	BROOK	DTAC	HMPRO	MACO	OFM	S & J	SSSC	THRE	TSC
ACAP	BWG	DTC	HTC	MAKRO	OGC	S&P	STANLY	TIC	TSTH
AF	CENTEL	ECL	IFEC	MBK	OSIHI	SABINA	STEC	TICON	TTW
AIT	CFRESH	EE	INTUCH	MBKET	PAP	SAMCO	SUC	TIW	TUF
AKR	CGS	EIC	ITD	MFC	PDI	SCCC	SUSCO	TK	TVO
AMATA	CHOW	ESSO	IVL	MFEC	PE	SCG	SVI	TLUXE	UAC
AP	CIMBT	FE	JAS	MINT	PG	SCSMG	SYNTEC	TMT	UMI
ASK	CK	FORTH	KCE	MODERN	PHATRA***	SFP	TASCO	TNITY	UP
ASP	CM	GBX	KGI	MTI	PJW	SITHAI	TCAP	TNL	UPOIC
AYUD	CPALL	GC	KSL	NBC	PM	SMT	TCP	TOG	UV
BEC	CPF	GFPT	L&E	NCH	PR	SPALI	TFD	TPC	VIBHA
BFIT	CSC	GL	LANNA	NINE	PRANDA	SPCG	TFI	TRC	VNT
BH	DCC	GLOW	LH	NMG	PRG	SPI	THANA	TRT	WACOAL
BIGC	DELTA	GUNKUL	LRH	NSI	PT	SPPT	THCOM	TRU	YUASA
BJC	DEMCO	HANA	LST	OCC	PYLON	SSF	THIP	TRUE	ZMICO

***PHATRA was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on September 25, 2012.



AEONTS	BGT	CMO	GENCO	JTS	LHBANK	NC	PTL	SGP	SWC	TPAC	UT
AFC	BLA	CNS	GFM	JUBILE	LHK	NNCL	Q-CON	SIAM	SYNEX	TPCORP	VARO
AGE	BNC	CNT	GLOBAL	JUTHA	LIVE	NTV	QLT	SIMAT	TBSP	TIPL	WAVE
AH	BOL	CPL	GOLD	KASET	LOXLEY	OSK	QTC	SINGER	TCB	TPP	WG
AHC	BROCK	CRANE	HFT	KBS	MAJOR	PAE	RASA	SIRI	TEAM	TR	WIN
AI	BSBM	CSP	HTECH	KC	MATCH	PATO	RCL	SKR	TF	TTCL	WORK
AJ	BTNC	CSR	HYDRO	KDH	MATI	PB	RICH	SMIT	TGCI	TWFP	
ALUCON	BUI	CTW	IFS	KIAT	MBAX	PICO	ROJNA	SMK	THANI	TYCN	
AMANAH	CCET	DRACO	IHL	KKC	M-CHAI	PL	RPC	SOLAR	TKS	UBIS	
APCO	CEN	EASON	ILINK	KTC	MDX	POST	SAM	SPC	TMD	UEC	
APCS	CHUO	EMC	INET	KWC	MJD	PPM	SCBLIF	SPG	TMI	UIC	
APRINT	CI	EPCO	IRC	KWH	MK	PREB	SCP	SSC	TNH	UMS	
ARIP	CIG	FNS	IRCP	KYE	MOONG	PRECHA	SEAFCO	SST	TNPC	UOBKH	
AS	CIMBI***	FOCUS	IT	LALIN	MPIC	PRIN	SENA	STA	TOPP	UPF	
ASIA	CITY	FSS	JMART	LEE	MSC	PSAAP	SF	SVOA	TPA	US	

***CIMBI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on September 25, 2012.

สัญลักษณ์ N/R “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน