

25 เมษายน 2555

ขนส่งและโลจิสติกส์

BTS

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์

| | | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|---------------|-------------------|----------------|-------------------|---|
| Current | Previous | Close | Target | Exp Return | Support | Resistance | CGR 2011 |
| BUY | BUY | 0.82 | 0.92 | + 12.2% | 0.80 | 0.84-0.85 |  |

Consolidated earnings

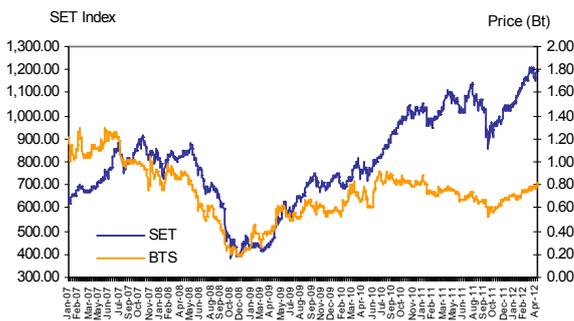
| BT (m) | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
|------------------------------|-------|--------|--------|--------|
| Normalized earnings | 524 | -270 | 1,024 | 1,640 |
| Net profit | 5,397 | 285 | 2,115 | 1,640 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.07 | 0.00 | 0.02 | 0.03 |
| Reported EPS (Bt) | 0.71 | 0.01 | 0.04 | 0.03 |
| % Reported EPS growth | -67.3 | -99.3 | 625.4 | -22.4 |
| Dividend (Bt) | 0.00 | 0.036 | 0.03 | 0.02 |
| BV/share (Bt) | 3.13 | 0.68 | 0.69 | 0.70 |
| EV/EBITDA (x) | 8.1 | 21.3 | 13.9 | 15.0 |
| PER (x) | 1.2 | 160.9 | 22.2 | 28.6 |
| PER (x) - normalized | 11.9 | -169.7 | 45.8 | 28.6 |
| PBV (x) | 0.26 | 1.21 | 1.19 | 1.17 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | 4.3 | 3.7 | 2.4 |
| YE No. of shares (million) | 7,614 | 55,889 | 57,188 | 57,188 |
| No. of share - full dilution | 7,614 | 55,889 | 57,188 | 57,188 |
| Par (Bt) | 1 | 0.64 | 0.64 | 0.64 |

Source: Company data, FSS estimates

Share data

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Close (24/04/2012) | 0.82 |
| SET Index | 1,199.86 |
| Foreign limit/actual (%) | 30.00/9.19 |
| Paid-up shares (million) | 57,188.27 |
| Free float (%) | 51.02 |
| Market cap (Bt m) | 46,894.39 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD) | 128.96 |
| hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD) | 0.83, 0.68, 0.75 |

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Amnart Ngosawang

Register No : 029734

Tel.: +662 646 9712

email: amnart.n@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS เดือน มี.ค. ทำจุดสูงสุดใหม่

จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS เดือน มี.ค. 2012 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 16,792,724 เที่ยว เพิ่มขึ้น 16.2% Y-Y และ 7.1% M-M และรวมจำนวนผู้โดยสารงวดปี 2012 (เม.ย. 2011 - มี.ค. 2012) เติบโตถึง 21% Y-Y มากกว่าที่เราเคยคาดเดิมที่จะโต 19% Y-Y ขณะที่ธุรกิจสื่อโฆษณาในปี 2012 คาดรายได้จะเติบโตโดดเด่นได้ตามเป้าหมายที่ 40% Y-Y ส่งผลให้เรามีการปรับประมาณการกำไรปกติปี 2012 (เม.ย. 2011 - มี.ค. 2012) ขึ้นจากเดิมราว 3% เป็น 1,120 ล้านบาท และคาดการณ์กำไรสุทธิ 2,115 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 642% Y-Y นอกจากนี้ ยังมีการปรับประมาณการกำไรปกติปี 2013 (เม.ย. 2012 - มี.ค. 2013) ขึ้นราว 8% Y-Y จากจำนวนผู้โดยสารที่มีแนวโน้มสูงกว่าคาดเดิม เป็น 1,640 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% Y-Y ทั้งนี้ เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2013 เป็น 0.92 บาท แนะนำ **ซื้อ**

จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเดือน มี.ค. 2012 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 16.79 ล้านเที่ยว

BTS รายงานจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS เดือน มี.ค. 2012 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 16,792,724 เที่ยว เพิ่มขึ้น 16.2% Y-Y และ 7.1% M-M และหากคิดเป็นเฉลี่ยต่อวันที่ 541,701 เที่ยว เพิ่มขึ้น 16.2% Y-Y และ 0.2% M-M เนื่องจากผลบวกจากการเปิดส่วนต่อขยายอ่อนนุช-แบริ่ง ความนิยมของผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นทั้งจากความสะดวก รวดเร็ว และตรงเวลา เมื่อเทียบกับการเดินทางโดยใช้ระบบขนส่งมวลชนประเภทอื่นๆ ทั้งนี้ จำนวนผู้โดยสารรวม มี.ค. - มี.ค. 2012 รวมที่ประมาณ 48 ล้านเที่ยว เพิ่มขึ้น 22.1% Y-Y และ 10.5% Q-Q

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q12 (ม.ค.-มี.ค. 2012) จะออกมาดีกว่าคาดเดิมปรับประมาณการกำไรปี 2012 - 2013 ขึ้น

จากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS ในเดือน มี.ค.-มี.ค. 2012 ที่แข็งแกร่งมากกว่าคาด ส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารงวดปี 2012 (เม.ย. 2011 - มี.ค. 2012) เติบโตถึง 21% Y-Y มากกว่าที่เราเคยคาดเดิมที่จะโต 19% Y-Y ขณะที่คาดว่าธุรกิจสื่อโฆษณา คาดว่าจะฟื้นตัวเร็วจากนำท่วม โดยเฉพาะจากโมเดิร์นเทรด และคาดว่ารายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาจะเติบโตตามเป้าหมายที่ 40% Y-Y ส่งผลให้คาดว่ากำไรงวด 4Q12 จะสูงกว่าที่เราคาดไว้เดิมที่ 300-350 เป็น 350-400 ล้านบาท และคาดว่ากำไรปกติปี 2012 (เม.ย. 2011 - มี.ค. 2012) จะอยู่ที่ 1,024 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากเดิมราว 3% ดีกว่าปีก่อนที่กำไรปกติขาดทุน และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 2,115 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 642% Y-Y ทั้งนี้ เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า BTS ในงวดปี 2013 (เม.ย. 2012 - มี.ค. 2013) จะเติบโตสูงกว่าที่เราคาดเดิมราว 3% หรือเติบโตราว 15% Y-Y โดยจะได้รับผลบวกจากการเปิดส่วนต่อขยายสายสีลมในช่วงเดือน ธ.ค. 2012 อีก 2 สถานี การปรับเพิ่มราคาค่าโดยสารตั้งแต่เดือน มี.ค. 2012 และการขยายผู้โดยสารเพิ่มอีก 35 ตู้ในช่วงปลายปีนี้ และธุรกิจสื่อโฆษณาคาดว่ารายได้จะเติบโตสูงต่อเนื่องราว 40% Y-Y สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ คาดจะมีการโอนคอนโดมากขึ้น ทั้งนี้ เราปรับคาดการณ์กำไรปกติปี 2013 ขึ้นจากเดิม 8% เป็น 1,640 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46% Y-Y

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 0.92 บาท แนะนำ **ซื้อ**

จากกำไรปี 2012 - 2013 ที่มีแนวโน้มสูงกว่าที่เราเคยคาดไว้เดิม ดังนั้น เราได้มีการปรับเพิ่มราคาเหมาะสมสำหรับผลประกอบการปี 2013 ขึ้น เป็น 0.92 บาท (จากเดิม 0.85 บาท) ด้วย PBV ราว 1.3 เท่า โดยปัจจุบันราคาหุ้นยังมี upside ประมาณ 12% แนะนำ **ซื้อ**

| Income Statement (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| (Bt m) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
| Revenue | 4,237 | 5,631 | 5,894 | 7,971 | 10,673 |
| Cost of sales | 2,281 | 3,272 | 3,362 | 4,108 | 5,734 |
| Gross profit | 1,957 | 2,359 | 2,532 | 3,862 | 4,939 |
| SG&A costs | 812 | 1,132 | 1,245 | 1,349 | 1,830 |
| Operating profit | 1,145 | 1,227 | 1,288 | 2,514 | 3,108 |
| Other income | 175 | 207 | 211 | 176 | 196 |
| EBIT | 1,319 | 1,435 | 1,499 | 2,690 | 3,305 |
| EBITDA | 2,314 | 2,574 | 2,686 | 3,979 | 4,706 |
| Interest charge | 2,266 | 546 | 1,602 | 1,384 | 1,375 |
| Tax on income | 33 | 70 | 106 | 186 | 289 |
| Earnings after tax | -979 | 819 | -209 | 1,120 | 1,640 |
| Minority interest | 0 | -295 | -61 | -96 | 0 |
| Normalized earnings | -979 | 524 | -270 | 1,024 | 1,640 |
| Extraordinary items | 22,811 | 4,872 | 555 | 1,090 | 0 |
| Net profit | 21,832 | 5,397 | 285 | 2,115 | 1,640 |

| Cash Flow Statement (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| (Bt m) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
| Net profit | 21,832 | 5,397 | 285 | 2,115 | 1,640 |
| Depreciation etc. | 994 | 1,139 | 1,187 | 1,289 | 1,401 |
| Change in working cap. | 7,566 | -1,266 | -1,027 | 483 | -215 |
| Other adjustments | -30,861 | -3,724 | 915 | -1,472 | -25 |
| Cash flow from operations | -469 | 1,546 | 1,360 | 2,414 | 2,801 |
| Capital expenditure | -128 | -3,062 | -4,105 | -2,845 | -2,186 |
| Others | 1 | -756 | -20,689 | 0 | 0 |
| Cash flow from investing | -128 | -3,818 | -24,794 | -2,845 | -2,186 |
| Free cash flow | -597 | -2,272 | -23,434 | -430 | 614 |
| Net borrowings | 660 | 11,434 | 10,946 | 1,711 | 906 |
| Equity capital raised | 0 | 383 | 12,838 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -33 | 0 | -718 | -1,295 | -1,716 |
| Others | 0 | -11,419 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | 627 | 398 | 22,782 | 416 | -810 |
| Net change in cash | 31 | -1,874 | -652 | -14 | -195 |

| Balance Sheet (Consolidated) | | | | | |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (Bt m) | 2009 | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
| Cash & bank deposits | 4,290 | 2,478 | 1,825 | 1,811 | 1,616 |
| Accounts receivable | 207 | 527 | 572 | 760 | 1,026 |
| Inventory | 97 | 87 | 87 | 107 | 149 |
| Other current assets | 3,519 | 3,754 | 3,809 | 4,153 | 4,153 |
| Total current assets | 8,113 | 6,846 | 6,293 | 6,831 | 6,944 |
| Investments | 417 | 883 | 708 | 997 | 931 |
| Plant, property & equipment | 799 | 4,185 | 5,350 | 6,562 | 7,601 |
| Other assets | 44,368 | 49,363 | 51,475 | 52,768 | 54,026 |
| Total assets | 53,697 | 61,278 | 63,826 | 67,158 | 69,502 |
| Short-term loans | 1,095 | 1,000 | 500 | 1,000 | 1,000 |
| Accounts payable | 547 | 493 | 632 | 687 | 1,015 |
| Current maturities | 6 | 7 | 152 | 254 | 345 |
| Other current liabilities | 3,556 | 23,831 | 2,378 | 2,170 | 2,468 |
| Total current liabilities | 5,204 | 25,331 | 3,662 | 4,111 | 4,828 |
| Long-term debt | 0 | 149 | 1,785 | 2,000 | 2,000 |
| Other LT liabilities | 18,589 | 11,977 | 20,520 | 21,635 | 22,587 |
| Total LT liabilities | 18,589 | 12,126 | 22,305 | 23,635 | 24,587 |
| Total liabilities | 23,793 | 37,457 | 25,967 | 27,747 | 29,416 |
| Registered capital | 10,058 | 7,614 | 35,769 | 36,600 | 36,600 |
| Paid-up capital | 10,058 | 7,614 | 35,769 | 36,600 | 36,600 |
| Share premium | 16,639 | -735 | 9 | 9 | 9 |
| Legal reserve | 0 | 1,100 | 1,304 | 1,304 | 1,304 |
| Retained earnings | 4,235 | -5,136 | -2,795 | -1,974 | -2,050 |
| Minority interests | 400 | 2,498 | 3,099 | 3,000 | 3,250 |
| Shareholders' equity | 29,904 | 23,821 | 37,859 | 39,412 | 40,086 |

| Important Ratios (Consolidated) | | | | | |
|---------------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012E | 2013E |
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | nm | 32.9 | 4.7 | 35.2 | 33.9 |
| EBITDA | nm | -71.5 | -55.5 | 56.4 | -5.4 |
| Net profit | nm | -75.3 | -94.7 | 642.3 | -22.4 |
| Normalized earnings | nm | -183.7 | -125.6 | nm | 46.4 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 46.2 | 41.9 | 43.0 | 48.5 | 46.3 |
| EBITDA margin | 54.6 | 45.7 | 45.6 | 49.9 | 44.1 |
| EBIT margin | 31.1 | 25.5 | 25.4 | 33.7 | 31.0 |
| Normalized profit margin | -23.1 | 9.3 | -4.6 | 12.9 | 15.4 |
| Net profit margin | 515.2 | 95.8 | 4.8 | 26.5 | 15.4 |
| Normalized ROA | 40.7 | 8.8 | 0.4 | 3.1 | 2.4 |
| Normalized ROE | 73.0 | 22.7 | 0.8 | 5.4 | 4.1 |
| Normalized ROCE | 2.7 | 4.0 | 2.5 | 4.3 | 5.1 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E (x) | 0.8 | 1.6 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Net D/E (x) | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| Net debt/EBITDA | 0.8 | 2.1 | 7.4 | 5.1 | 5.6 |
| Per share Data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 2.17 | 0.71 | 0.01 | 0.04 | 0.03 |
| Normalized EPS | -0.10 | 0.11 | 0.00 | 0.02 | 0.03 |
| EBITDA | 2.50 | 0.94 | 0.06 | 0.09 | 0.08 |
| FCF | -0.06 | -0.30 | -0.42 | -0.01 | 0.01 |
| Book value | 2.97 | 3.13 | 0.68 | 0.69 | 0.70 |
| Dividend | 0.00 | 0.00 | 0.04 | 0.03 | 0.02 |
| Par | 1 | 1 | 0.64 | 0.64 | 0.64 |
| Valuation (x) | | | | | |
| P/E | 0.4 | 1.2 | 160.9 | 22.2 | 28.6 |
| Normalized P/E | -8.4 | 11.9 | nm | 45.8 | 28.6 |
| P/BV | 0.3 | 0.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| EV/EBTDA | 2.5 | 8.1 | 21.3 | 13.9 | 15.0 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | 0.0 | 4.3 | 3.7 | 2.4 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|--|---|---|---|---|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา สุขุมวิท 21 50 อาคารซีเอ็มเอ็ม แกรมมี 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.ซิลม แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ฟอรัจนาทาว์น 1 อาคารฟอรัจนาทาว์น ชั้น 23 โซน 113 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 เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พรีเน็กส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 2 7/3 อาคารเซ็นทรัล พรีเน็กส์ ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 3 7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เซ็นทรัลรัศดานาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเศษ แขวงบางกระสอบ เขตเมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p> | <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ประชาชีน 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 บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วชิรปราการ แขวงบางปลาสร้อย เขตเมืองชลบุรี จ.ชลบุรี</p> | <p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรไขภูก 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 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน เขตเมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p> | <p>สาขา เชียงใหม่ 2 191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน 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 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่ พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p> | <p>สาขา ภูเก็ต 22/16-17 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p> |
| <p>สาขา ตรีัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรีัง จ.ตรีัง</p> | <p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p> | <p>สาขา ปัตตานี 300/69/70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p> | | |

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

| | | | | |
|-----------|---------------|------------------------------------|-------------|---------------------------|
| จิตรา | อมรรธรรม | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ | 0-2646-9966 | jitra.a@finsyrus.com |
| พรสุข | อมรดีกุล | สื่อสาร/ บันทึง/ ขนส่ง/ 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 / ขนส่งและโลจิสติกส์ | 0-2646-9712 | amnart.n@finsyrus.com |
| วีระวัฒน์ | วีโรจนโกคา | 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 | แชด้ง | 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน