

27 มกราคม 2555

บันเทิง

MCOT

บมจ. อสมท.

Current	Previous	Close	Target	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2011
HOLD	HOLD	28.5	30.75	+ 7.9%	27.5	30.0	

Consolidated earnings

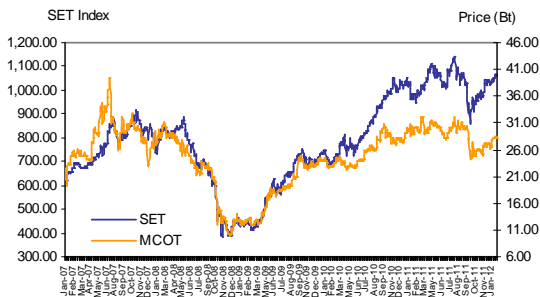
BT (m)	2009	2010	2011E	2012E
Normalized earnings	1,310	1,423	1,447	1,638
Net profit	1,389	1,423	1,682	1,638
Norm EPS (Bt)	1.91	2.07	2.11	2.38
EPS (Bt)	2.02	2.07	2.45	2.38
% growth Y-Y	13.1	2.5	18.1	-2.6
Dividend (Bt)	1.80	1.86	2.18	2.12
BV/share (Bt)	10.85	11.07	11.34	11.60
EV/EBITDA (x)	7.2	6.8	6.6	6.4
Normalized PER (x)	14.9	13.8	13.5	12.0
PER (x)	14.1	13.8	11.7	12.0
PBV (x)	2.6	2.6	2.5	2.5
Dividend yield (%)	6.3	6.7	7.6	7.4
YE No. of shares (million)	687.1	687.1	687.1	687.1
No. of shares - full dilution	687.1	687.1	687.1	687.1
Par (Bt)	5	5	5	5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (26/01/2012)	28.50
SET Index	1,068.54
Foreign limit/actual (%)	15.00/7.57
Paid-up shares (million)	687.10
Free float (%)	22.71
Market cap (Bt m)	19,582.33
Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD)	11.29
hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD)	28.50, 26.25, 27.85

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No.: 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 4Q11 ลดลงมาก ก่อนค่อย ๆ ฟื้นตัว ปีนี้ผลดี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q11 ลดลง 72% Q-Q, 51% Y-Y กำไรปกติลดลง 36% Q-Q, 37% Y-Y จากผลกระทบของหน้าท่วมและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น ทั้งปี 2011 คาดกำไรสุทธิโต 18% Y-Y จากรายได้ค่าสัมปทานส่วนเพิ่มรับจาก BEC แต่กำไรปกติโตเล็กน้อย 2% Y-Y สำหรับปี 2012 คาดกำไรสุทธิลดลง 3% จากปีก่อนที่มีรายได้พิเศษดังกล่าว แต่กำไรปกติโต 13% ตามตลาดโฆษณาที่ คาดฟื้นตัวจากปลาย 4Q11 และจะเข้า High season ใน 2Q12 และการทยอยปรับขึ้นค่าโฆษณา 5% - 10% ตั้งแต่กลาง 1Q12 รวมทั้งอัตราภาษีจ่ายลดลง ประเมินราคาเป้าหมายปี 2012 ที่ 30.75 บาท (P/E 13 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนลดเพียง 7.9% คาดจ่ายงวด 2H11 หุ้นละ 1.18 บาท คิดเป็น Dividend yield 4.1% คงคำแนะนำ "ถือ"

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q11 ลดลง 72% Q-Q, 51% Y-Y กำไรปกติลด 36% Q-Q, 37% Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q11 ที่ 180 ล้านบาท -72% Q-Q, -51% Y-Y ลดลงจากคาดการณ์ที่ 217 ล้านบาท เนื่องจากรวมรายการพิเศษปรับปรุงสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred tax assets) ลดลง เป็นค่าใช้จ่ายก่อนประมาณ 49 ล้านบาท จากภาษีเงินได้ลดลงจาก 30% ในปี 2011 เป็น 23% ในปี 2012 และ 20% ในปีถัดไป หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว กำไรปกติจะใกล้เคียงคาดการณ์ที่ 228 ล้านบาท -36% Q-Q, -37% Y-Y จาก (1) คาดรายได้รวมลดลง 5% Q-Q, 32% Y-Y ส่วนใหญ่จากรายได้เวลาโฆษณาตกลง 4% Q-Q, 35% Y-Y จากผลกระทบของเหตุการณ์น้ำท่วม โดยเฉพาะใน 2 เดือนหลังของไตรมาส และ (2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้นมาก Q-Q ตามปกติที่ค่าใช้จ่ายใน 4Q จะสูงกว่าไตรมาสก่อนๆ

ทั้งปี 2011 คาดกำไรสุทธิโต 18% Y-Y แต่กำไรปกติโตเล็กน้อย 2% Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2011 ที่ 1.68 พันล้านบาท +18% Y-Y โดยรวมรายได้ค่าสัมปทานส่วนเพิ่มรับจาก BEC สุทธิจากภาษีรับใน 3Q11 จำนวน 284 ล้านบาท แต่กำไรปกติโตเพียง 2% Y-Y เป็น 1.45 พันล้านบาท จากกำไรที่ลดลงมากใน 4Q11

คงประมาณการเดิม คาดกำไรสุทธิปี 2012 ลดลง 3% แต่กำไรปกติโต 13%

กำไรสุทธิที่คาดการณ์ลดลง 3% Y-Y จากรายการพิเศษค่าสัมปทานส่วนเพิ่มในปีก่อน ส่วนกำไรปกติคาดการณ์โต 13% Y-Y ตามการฟื้นตัวของตลาดโฆษณาโดยรวมที่คาดการณ์ฟื้นตัวจากปลาย 4Q11 และจะเข้าสู่ช่วง High season อีกครั้งใน 2Q12 และการทยอยปรับขึ้นค่าโฆษณา 5% - 10% ตั้งแต่กลาง 1Q12 รวมทั้งอัตราภาษีจ่ายลดลงจาก 30% เป็น 23%

ความกังวลในเรื่องการคืนคลื่นและต้นทุนเพิ่ม ลดลง

MCOT เห็นว่าจะไม่ต้องคืนคลื่นประมูลคลื่นกลับในส่วนของ TV (ช่อง 9) ภายใน 10 ปี และส่วนของวิทยุ (62 คลื่น) ภายใน 5 ปี ซึ่งเป็นมุมมองในเชิงบวกกว่าความเห็นของเราหลังเข้าพบกสทช. ก่อนหน้านี้ เมื่ออิงจากพ.ร.บ.คลื่นความถี่ กสทช.เป็นผู้กำหนดเวลาสิ้นสุดการใช้คลื่นความถี่ หากเห็นว่าไม่มีความจำเป็นต้องถือครองคลื่นกรณีกิจการวิทยุซึ่งมีระยะเวลาสูงสุด 5 ปี กรณีโทรทัศน์สูงสุด 10 ปี กสทช.ก็มีแนวโน้มที่จะให้ใบอนุญาตในช่วงดังกล่าว ซึ่งจะทำให้ MCOT มีต้นทุนเพิ่มในส่วนของค่าใบอนุญาต (2% ของรายได้) + เงินเข้ากองทุนสาธารณะ (2% ของรายได้) อย่างไรก็ตาม ความกังวลของเราต่อต้นทุนที่จะเพิ่มของ MCOT ได้ลดลงอย่างมากจากปีก่อนที่ตลาดฯ กังวลว่า MCOT จะต้องคืนและประมูลคลื่นกลับอย่างรวดเร็วปี 2013

คงแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 30.75 บาท คาดปันผลงวด 2H11 หุ้นละ 1.18 บาท

ราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนลด 7.9% จากเป้าหมายของเราที่ 30.75 บาท เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลงวด 2H11 หุ้นละ 1.18 บาท คิดเป็น Dividend yield 4.1% (จากคาดการณ์ปี 2.18 บาท จ่ายระหว่างกาลไปแล้ว 1 บาท) แนะนำ "ถือ"

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2008	2009	2010	2011E	2012E
Revenues	4,226	4,717	5,129	5,270	5,599
Cost of sales	1,741	1,846	2,016	2,092	2,192
Gross profit	2,485	2,871	3,114	3,178	3,407
SG&A costs	955	1,108	1,206	1,202	1,364
Operating profit	1,529	1,730	1,976	1,976	2,043
Other revenue	127	68	93	154	119
EBIT	1,656	1,798	2,070	2,131	2,161
EBITDA	2,077	2,355	2,529	2,617	2,672
Interest charges	0	0	0	0	0
Tax on income	426	484	622	660	497
Earnings after tax	1,230	1,314	1,447	1,470	1,665
Minority interests	(2)	(4)	0	0	0
Normalized earnings	1,228	1,310	1,424	1,447	1,638
Extra ordinary	0	79	0	235	0
Net profit	1,228	1,389	1,424	1,682	1,638

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2008	2009	2010	2011E	2012E
Net profit	1,228	1,389	1,424	1,682	1,638
Depreciation etc.	420	477	461	488	512
Change in working capital	28	(116)	55	(158)	(100)
Other adjustments	(14)	6	0	0	0
Cash flow from operation	1,574	1,756	1,940	2,012	2,051
Capital expenditure	(68)	(345)	(409)	(466)	(477)
Others	(3)	7	0	0	0
Cash flow from investing	(71)	(338)	(409)	(466)	(477)
Free cash flow	1,503	1,418	1,531	1,546	1,575
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Paid dividend	(1,025)	(1,100)	(1,305)	(1,496)	(1,455)
Others	0	-1	0	0	0
Cash flow from financing	(1,025)	(1,101)	(1,305)	(1,496)	(1,455)
Net change in cash	478	317	226	51	120

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2008	2009	2010	2011E	2012E
Cash	3,329	3,646	3,871	3,931	4,052
Accounts receivable	663	797	1,114	980	1,052
Inventory	4	4	4	4	4
Other current assets	755	788	893	900	966
Total current assets	4,751	5,235	5,882	5,815	6,075
Investments	90	90	90	90	90
Plant, property & equipment	4,233	4,341	4,392	4,370	4,414
Other assets	50	27	26	27	29
Total assets	9,124	9,693	10,390	10,304	10,610
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	50	54	137	59	62
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	870	1,112	1,623	1,458	1,526
Total current liabilities	920	1,165	1,760	1,518	1,589
Long-term debt	1,006	1,037	965	934	987
Total liabilities	1,926	2,202	2,725	2,452	2,577
Registered capital	3,435	3,435	3,435	3,435	3,435
Paid-up capital	3,435	3,435	3,435	3,435	3,435
Share premium	1,107	1,107	1,107	1,107	1,107
Legal reserve	384	384	384	384	384
Retained earnings	2,254	2,531	2,682	2,867	3,042
Shareholders' equity	7,180	7,457	7,608	7,793	7,974

Important Ratios (Consolidated)					
	2008	2009	2010	2011E	2012E
Growth (%)					
Sales	10.0	11.6	17.6	-5.0	6.2
EBITDA	9.9	13.4	7.4	3.5	2.1
Net profit	10.5	13.1	2.5	18.1	-2.6
Normalized earnings	10.5	6.7	8.7	1.6	13.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	58.8	60.9	61.1	60.3	60.9
EBITDA margin	49.1	49.9	45.6	49.7	47.7
EBIT margin	39.2	38.1	37.3	40.4	38.6
Normalized profit margin	29.1	27.8	25.7	27.5	29.2
Net profit margin	29.1	29.5	25.7	31.9	29.2
Normalized ROA	13.5	13.5	13.7	14.0	15.4
Normalized ROE	17.1	17.6	18.7	18.6	20.5
Normalized ROCE	19.3	20.2	21.1	24.0	24.2
Risks (x)					
D/E	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
	net	net	net	net	net
Net D/E	cash	cash	cash	cash	cash
	net	net	net	net	net
Net debt/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.79	2.02	2.07	2.45	2.38
Normalized EPS	1.79	1.91	2.07	2.11	2.38
EBITDA	3.02	3.43	3.68	3.81	3.89
Book value	10.45	10.85	11.07	11.34	11.60
Dividend	1.60	1.80	1.90	2.18	2.12
Par (Bt)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Valuations (x)					
P/E	15.9	14.1	13.8	11.7	12.0
Normalized P/E	15.9	14.9	13.8	13.5	12.0
P/BV	2.7	2.6	2.6	2.5	2.5
EV/EBITDA	8.1	7.2	6.8	6.6	6.4
Dividend yield (%)	5.6	6.3	6.7	7.6	7.4

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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สุขุมวิท 21 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เฟลส 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 บางกะปิ 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 อาคารจุลคีรี หาดใหญ่ พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/16-17 ศูนย์การค้าวินพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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	อมรวดีกุล	สื่อสาร/ บันเทิง/ ขนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@fnsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปิโตรเคมี/ ซีเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@fnsyrus.com
สุนันทา	วสะกัญญากุล	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 ควรมกรกิจการเป็น PTTGC

ช่วงคะแนน

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

สัญลักษณ์

no logo given

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
AMANAHAH	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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของหลักทรัพย์อื่นอีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของหลักทรัพย์อื่น และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชดเชยหรือชดเชยให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน