

19 สิงหาคม 2556

บันเทิง

MCOT

บมจ. อสมท.

Current BUY Previous BUY Close 39.50

2013 TP 47.00 Exp Return + 19.0% Support 39 - 38 Resistance 40.50-41.50 CGR 2012

Consolidated earnings

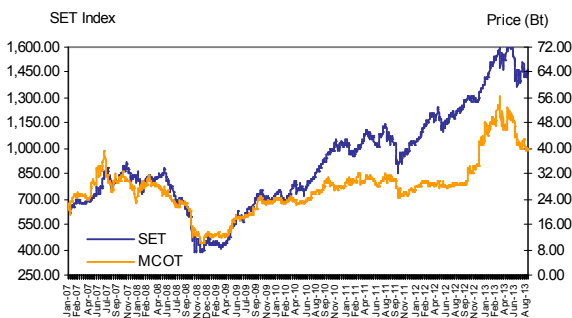
BT (mn)	2011	2012	2013E	2013E
Normalized earnings	1,356	1,759	1,791	1,953
Net profit	1,356	1,759	1,791	1,953
Norm EPS (Bt)	1.97	2.56	2.61	2.84
EPS (Bt)	1.97	2.56	2.61	2.84
% growth Y-Y	-4.7	29.7	1.9	9.0
Dividend (Bt)	2.00	2.30	2.35	2.56
BV/share (Bt)	11.05	11.61	11.87	12.16
EV/EBITDA (x)	9.6	8.8	8.8	8.0
Normalized PER (x)	20.0	15.4	15.1	13.9
PER (x)	20.0	15.4	15.1	13.9
PBV (x)	3.6	3.4	3.3	3.2
Dividend yield (%)	5.1	5.8	5.9	6.5
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 (16/08/2013)	39.50
SET Index	1,445.76
Foreign limit/actual (%)	15.00/8.47
Paid-up shares (million)	687.10
Free float (%)	22.71
Market cap (Bt mn)	27,140.42
Avg daily T/O (Bt mn) (2013 YTD)	48.61
hi, lo, avg (Bt) (2013 YTD)	56.75, 38.75, 46.77

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไร 2Q13 ไม่ประทับใจ แต่คาด 2H13 จะดีขึ้น

กำไร 2Q13 ดีขึ้น 19% Q-Q แต่ทำได้เพียง Flat Y-Y แต่คาดว่า 2H13 จะดีขึ้นจากการปรับเปลี่ยนผังรายการเพื่อเพิ่ม Rating โดยเริ่มเห็นส่วนแบ่งผู้ชมในเดือนก.ค.ดีขึ้น รวมทั้งการได้ถ่ายทอดฟุตบอลพรีเมียร์ลีก ซึ่งที่ได้ค่าโฆษณาในอัตราสูงกว่าปกติ แต่เราปรับประมาณการกำไรทั้งปีลง 12% เป็น 1.79 พันล้านบาท +2% Y-Y และราคาเป้าหมายปรับลงจากเดิม 56 บาท เป็น 47 บาท (อิง PE 18 เท่า) และคงเป็นหุ้นปันผลดี คาด Dividend yield 6-6.5% ในปี 2013-14 โดยคาดว่าจะปันผลงวด 1H13 หุ้นละ 0.95 บาท (Yield 2.4%) คงแนะนำซื้อ

กำไร 2Q13 ตามคาด ดีขึ้น Q-Q แต่ Flat Y-Y

กำไร 2Q13 ที่ 445 ล้านบาท ดีขึ้น 19% จากไตรมาสก่อน จากปัจจัยฤดูกาล การปรับผังรายการและการทยอยปรับขึ้นค่าโฆษณาตั้งแต่ต้นปี รวมทั้งค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง จากฐานสูงในไตรมาสก่อน แต่ถือว่ายังไม่ดีนัก โดยกำไรทำได้เพียง Flat Y-Y จากรายได้ค่าโฆษณาทีวีและวิทยุรวมเพิ่ม 13% Q-Q, -2% Y-Y (แบ่งเป็นรายได้โฆษณา TV +11% Q-Q, -3% Y-Y, รายได้ค่าโฆษณาวิทยุ +25% Q-Q, +5% Y-Y) ขณะที่ Gross Margin เฉลี่ยที่ 55.5% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 54.7% แต่ลดลงจาก 59.1% ใน 2Q12 เนื่องจากต้นทุนบริการเพิ่มขึ้น จากรายการการผลิตเองเพิ่มขึ้นเป็นสัดส่วน ~52% จากปีก่อนที่ ~47% แม้ Tax rate ลดลง 6%

รวมกำไร 1H13 ที่ 819 ล้านบาท +3% Y-Y คาดว่ากำไร 2H13 จะดีขึ้น แต่ปรับประมาณการทั้งปีลง 12%

คาดว่ากำไรในครึ่งปีหลังจะดีขึ้นจากครึ่งปีหลัง ส่วนใหญ่จาก (1) การปรับเปลี่ยนผังรายการ โดยเฉพาะในช่วง Prime-Time รายการหลังข่าวกลางคืน เพื่อเพิ่ม Rating โดยบริษัทแจ้งว่าส่วนแบ่งผู้ชม (Audience share) ในเดือนก.ค.ดีขึ้น มาอยู่ในระดับ ~7.5% จาก 2 เดือนก่อนที่ลดไปอยู่ที่ 6.8% จากช่วงก่อนๆ ที่ 8-8.6% และ (2) รายได้จากการถ่ายทอดฟุตบอลพรีเมียร์ลีก 17 คู่ (เข้าลิขสิทธิ์จาก CTH ตั้งแต่ ส.ค.2013-พ.ค.2014) ที่ได้ค่าโฆษณาในอัตราสูงกว่าปกติ โดยคาดว่าจะได้ในช่วง 2H13 รวม ~130 ล้านบาท ขณะที่คาดว่าจะได้จากหน่วยงานรัฐสูงใกล้เคียงครึ่งปีแรก จากคาดทั้งปี ~800 ล้านบาท แต่จากกำไร 1H13 ที่เป็นสัดส่วนเพียง 40% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2013 เดิมที่ 2.03 พันล้านบาท ทำให้เราปรับประมาณการลง 12% เป็น 1.79 พันล้านบาท +2% Y-Y

ทำให้ราคาเป้าหมายปรับลดลงเป็น 47 บาท คงคำแนะนำซื้อ

จากการปรับประมาณการลงดังกล่าว ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2013 ปรับลงเป็น 47 บาท จากเดิม 56 บาท (ที่ PE 18 เท่า ยังไม่รวมทีวีดิจิตอล) ราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนลด 19% และคงเป็นหุ้นปันผลดี ระดับ 6-6.5% ในช่วงปี 2013-14 จึงคงคำแนะนำซื้อ โดยคาดว่าจะปันผล 1H13 หุ้นละ 0.95 บาท คิดเป็น Yield 2.4%

2Q13 Earnings Results

(Bt mn)	2Q13	1Q13	%Q-Q	2Q12	%Y-Y
Service revenue	1,466	1,283	14.3	1,450	1.1
Cost of services	652	581	12.3	593	9.9
Gross profit	814	702	16.0	857	-4.9
SG&A	311	334	-7.0	299	4.1
Norm profit	445	375	18.5	443	0.3
Net profit	445	375	18.5	443	0.3
Gross margin	55.5	54.7	0.8	59.1	-3.5
SG&A% of Sales	30.3	29.2	1.1	30.6	-0.3
Net margin	30.3	29.2	1.1	30.6	-0.3

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2010	2011	2012	2013E	2014E
Revenues	5,280	5,143	5,729	6,120	6,648
Cost of sales	2,134	2,175	2,422	2,806	2,997
Gross profit	3,146	2,968	3,307	3,384	3,651
SG&A	1,163	1,080	1,186	1,319	1,398
Operating profit	1,983	1,888	2,121	2,066	2,253
Other revenue	93	169	209	209	226
EBIT	2,077	2,057	2,330	2,275	2,479
EBITDA	2,519	2,555	2,853	2,824	3,055
Interest charges	9	10	10	10	10
Tax on income	604	671	551	455	496
Earnings after tax	1,464	1,376	1,768	1,810	1,973
Minority interest	(23)	(20)	(10)	(18)	(20)
Norm profit	1,442	1,356	1,759	1,791	1,953
Extra ordinary	0	0	0	0	0
Net profit	1,442	1,356	1,759	1,791	1,953

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2010	2011	2012	2013E	2014E
Net profit	1,442	1,356	1,759	1,791	1,953
Depreciation etc.	461	499	523	549	549
Change in working capital	38	225	165	-87	-18
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,940	2,079	2,447	2,254	2,514
Capital expenditure	-409	-410	-668	-578	-606
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-409	-410	-668	-578	-606
Free cash flow	1,531	1,670	1,781	1,678	1,911
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Paid dividend	-1,305	-1,374	-1,580	-1,612	-1,758
Others	0	408	-165	137	83
Cash flow from financing	-1,305	-966	-1,745	-1,475	-1,674
Net change in cash	225	704	35	203	237

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2010	2011	2012	2013E	2014E
Cash	3,871	4,575	4,610	4,814	5,051
Account receivable	1,114	698	786	858	927
Inventory	4	5	5	6	6
Other current asset	893	871	801	888	959
Total current asset	5,882	6,148	6,238	6,605	6,984
PPE	4,392	4,303	4,091	4,120	4,150
Other assets	154	111	354	374	395
Total assets	10,518	10,654	11,250	11,666	12,096
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	137	87	139	147	158
Current maturity	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,654	1,491	1,818	1,903	2,037
Total current liabilities	1,790	1,578	1,958	2,050	2,194
Non-current liabilities	991	1,416	1,292	1,395	1,484
Total liabilities	2,781	2,994	3,209	3,445	3,678
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	385	386	386
Retained earnings	2,756	2,669	3,054	3,233	3,429
Minority interest	54	63	64	65	65
Shareholders' equity	7,682	7,596	7,981	8,162	8,358

Important Ratios (Consolidated)					
	2010	2011	2012	2013E	2014E
Growth (%)					
Revenue	11.9	-2.6	11.4	8.0	7.4
EBITDA	7.0	1.5	11.6	-1.0	8.2
Net profit	3.8	-5.9	29.7	1.9	9.0
Norm profit	10.1	-5.9	29.7	1.9	9.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	59.6	57.7	57.7	54.7	54.9
EBITDA margin	47.7	49.7	49.8	45.6	45.9
EBIT margin	39.3	40.0	40.7	36.7	37.3
Norm profit margin	27.3	26.4	30.7	28.9	29.4
Net profit margin	27.3	26.4	30.7	28.9	29.4
Normalized ROA	13.7	12.7	15.6	15.4	16.1
Normalized ROE	18.8	17.9	22.0	22.0	23.4
Normalized ROCE	21.1	23.8	22.7	24.9	23.9
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Net D/E	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Net debt/EBITDA	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.97	2.51	2.56	2.61	2.84
Normalized EPS	1.97	2.51	2.56	2.61	2.84
EBITDA	3.72	4.07	4.15	4.11	4.45
FCF	2.43	2.52	2.59	2.44	2.78
Book value	11.18	11.05	11.61	11.87	12.16
Dividend	1.90	2.00	2.30	2.35	2.56
Par (Bt)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Valuations (x)					
P/E	19.1	20.0	15.4	15.1	13.9
Norm P/E	19.1	20.0	15.4	15.1	13.9
P/BV	3.5	3.6	3.4	3.3	3.2
EV/EBITDA	9.8	9.6	8.8	8.8	8.0
Dividend yield (%)	4.8	5.1	5.8	5.9	6.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส 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 แขวงสลิมา เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร	สาขา ฟอรัจนาทาว์น 1 อาคารฟอรัจนาทาว์น ชั้น 23 โซน บี3 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 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 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.อุดรธานี 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.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยยอด อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี			

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์

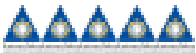
จิตรรา อมรรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@fnsyus.com
พรสุข อมรดีกุล	สื่อสาร/ บันทึกลง/ ขนส่ง/ เพล็กซ์	0-2646-9964	pornsook.a@fnsyus.com
ทรงกลด วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@fnsyus.com
สุนันทา วสะภัยกุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@fnsyus.com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

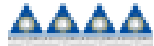
ช่วงคะแนน

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	FOS	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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน