

11 พฤศจิกายน 2554

เงินทุนและหลักทรัพย์

TK

บมจ. ฐิติกร

Current	Previous	Close	Target	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2010
BUY	BUY	8.95	14.00	+ 56.4%	8.70-8.50	9.30-9.50	

Consolidated earnings

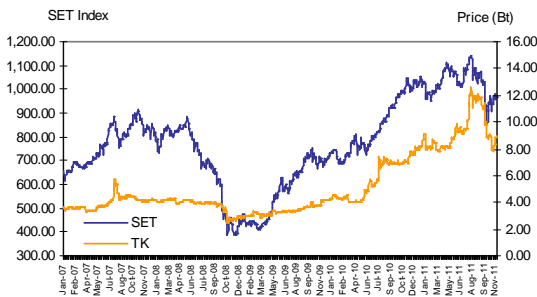
BT (m)	2009	2010	2011E	2012E
Net loan (Btm)	6,011	6,962	8,397	10,238
Growth (%)	14.9	15.8	20.6	21.9
PPOP (Btm)	1,028	1,317	1,494	1,966
Growth (%)	5.8	28.1	13.4	31.6
Net profit (Btm)	334	532	669	883
EPS (Bt)	0.67	1.06	1.34	1.55
EPS (Bt) -FD	0.67	1.06	1.34	1.55
Growth (%)	3.1	58.9	25.7	15.6
PE (x)	13.4	8.5	6.7	5.8
PE (x) - FD	13.4	8.5	6.7	5.8
DPS (Bt)	0.36	0.52	0.64	0.74
Yield (%)	4.0	5.8	7.1	8.2
BVPS (Bt)	5.73	6.43	7.25	8.16
P/BV (x)	1.6	1.4	1.2	1.1
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (10/11/2011)	8.95
SET Index	968.30
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.37
Paid-up shares (million)	500.00
Free float (%)	29.32
Market cap (Bt m)	4,475.00
Avg daily T/O (Bt m) (2011 YTD)	10.89
hi, lo, avg (Bt) (2011 YTD)	12.70, 7.70, 10.15

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

กำไร 3Q11 ดีกว่าคาด แต่มีความเสี่ยงคุณภาพหนี้สูงขึ้น

รายงานกำไร 3Q11 ดีกว่าที่คาดไว้และเป็นจุดสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 10 ติดต่อกัน แม้ว่าคาดการณ์กำไร 4Q11 จะชะลอลงอย่างต่อเนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วม แต่ยังคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาหุ้นได้ปรับตัวลง 25% หลังจากเหตุการณ์น้ำท่วม ซึ่งน่าจะรับรู้ข่าวไปแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นล่าสุดอยู่ที่ 2012 PER ~ 6 เท่า ขณะที่คาดจ่ายปันผลราว 0.64 บาทต่อหุ้น หรือ Yield 7% ซึ่งถือว่าน่าพอใจ ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 14 บาท

กำไรดีกว่าคาดและเป็นจุดสูงสุดใหม่

TK รายงานกำไร 3Q11 อยู่ที่ 180 ล้านบาท +5.5% Q-Q, +32.7% Y-Y ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 10 และมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษีที่น้อยกว่าคาด โดยบริษัทจ่ายอัตราภาษีเพียง 2.5% เทียบกับที่เราคาดการณ์ที่ 10% อันเป็นผลจากการซื้อกิจการ Cetelem ซึ่งได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสม ในขณะที่สิ้นเชื้อ 3Q11 เพิ่มขึ้น 2.4% QTD และ 12% YTD ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้

แนวโน้มกำไร 4Q11 หยุดการสร้างความสดิใหม่

แนวโน้มกำไร 4Q11 อาจเป็นไตรมาสที่มีกำไรชะลอลงตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ไตรมาส เนื่องจากผลกระทบจากน้ำท่วม น่าจะส่งผลต่อการขยายตัวของสินเชื่อและคุณภาพสินเชื่อ (NPL เพิ่มขึ้น) ทั้งนี้สินเชื่อที่อยู่ในอายุขัยมีราว 3% - 4% ของสินเชื่อรวม

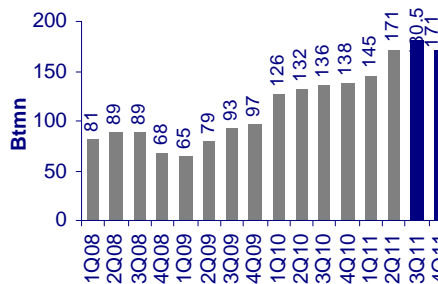
คงประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้า

กำไร 9M11 อยู่ที่ 497.5 ล้านบาท +26% Y-Y และคิดเป็น 74% ของประมาณการของเราทั้งปีที่ 669 ล้านบาท เราจึงคงประมาณการกำไรทั้งปีนี้และปีหน้า โดยคาดกำไรปี 2012 ที่ 774 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% Y-Y

คงคำแนะนำ ซื้อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 14 บาท คาด Yield 7%

ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ 2012 PER ต่ำเพียง 5.8 เท่าในปี 2012 ขณะที่คาดจ่ายปันผลราว 0.64 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield 7% ซึ่งถือว่าน่าพอใจ ราคาหุ้นได้ปรับตัวลง 25% หลังจากเหตุการณ์น้ำท่วม ซึ่งน่าจะรับรู้ข่าวร้ายไปแล้ว อย่างไรก็ตาม เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2012 ลงเป็น 14.00 บาท จากเดิม 15.50 บาท โดยอิง PER 9 เท่า จากเดิม 10 เท่า เนื่องจากความเสี่ยงในคุณภาพสินเชื่อที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ราคาเป้าหมายใหม่ยังคงให้ upside ที่สูงถึง 56% จึงยังคงแนะนำซื้อ

Chart : Quarterly performance



Source: company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
Interest income	1,959	2,194	2,564	3,106	3,465
Others	722	685	754	829	895
Total revenue	2,682	2,879	3,317	3,935	4,360
Interest expense	133	145	165	213	214
Operating income	2,549	2,734	3,152	3,722	4,146
SG&A	1,520	1,417	1,659	1,967	2,180
Operating expenses	1,520	1,417	1,659	1,967	2,180
Pre-Provision profit	1,028	1,317	1,494	1,755	1,966
Provision expenses	573	576	706	875	962
Operating profit after provisions	455	741	787	879	1,004
Pre-tax profit	455	741	787	879	1,004
Tax expense	121	209	118	106	120
Net Profit	334	532	669	774	883

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
Net A/R	6,011	6,962	8,397	10,238	11,053
Cash	38	27	30	40	50
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	144	151	150	150	150
Total current assets	3,241	3,683	4,997	6,029	6,514
Deposit used as collateral	25	25	25	25	25
Lending to sub com	21	63	70	77	84
Fixed assets	127	120	120	120	120
Other assets	153	156	220	200	200
Total assets	6,646	7,678	9,210	11,058	11,917
ST borrowing from banks	1,216	573	700	750	800
A/P	98	91	150	150	250
Current liabilities	2,162	1,943	1,750	1,900	2,250
LT borrowing	2,200	2,300	2,000	2,100	2,100
Debenture	0	1,100	2,300	3,500	3,500
Other liabilities	19	18	34	76	69
Total liability	3,781	4,461	5,584	6,976	7,319
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	1,342	1,694	2,103	2,559	3,075
Shareholders' funds	2,865	3,217	3,626	4,082	4,598

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E	2013E
Growth (%)					
Net loans	14.0	15.8	20.6	21.9	8.0
Total assets	13.2	15.5	20.0	20.1	7.8
Operating expenses	6.7	(6.8)	17.1	18.6	10.8
Provision expenses	7.9	0.6	22.6	23.9	9.9
Pre-Provision profit	5.8	28.1	13.4	17.5	12.0
Net profit	2.5	59.5	25.7	15.6	14.2
Profitability (%)					
Operating cost / income	-59.7	-51.8	-52.6	-52.9	-52.6
Yield earning assets	34.90	33.83	33.20	33.01	32.25
Cost of funds	-3.90	-3.93	-3.68	-3.75	-3.36
Loan spread	30.70	29.90	29.52	29.26	28.89
Net interest margin	30.38	31.59	31.06	30.75	30.25
Net profit margin	12.4	18.5	20.2	19.7	20.3
Oper income/Total Assets	38.3	35.6	34.2	33.7	34.8
Oper expenses/Total Assets	22.9	18.5	18.0	17.8	18.3
ROA	7.4	7.4	7.9	7.6	7.7
ROE	12.0	17.5	19.6	20.1	20.4
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	3.9	3.5	3.2	2.8	2.5
NPLs / Total assets	3.7	3.3	3.0	2.7	2.5
Provision expenses/Loans	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
Accum provisions/gross NPLs	139.5	142.4	135.7	133.3	133.3
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	15.7	256.2	215.3	183.5	174.6
Total liabilities/Total equity	1.3	1.4	1.5	1.7	1.6
D/E ratio	1.2	1.4	1.5	1.7	1.6
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.67	1.06	1.34	1.55	1.77
Pre-Provision EPS	2.06	2.63	2.99	3.51	3.93
BVPS (Bt)	5.73	6.43	7.25	8.16	9.20
DPS	0.36	0.52	0.64	0.74	0.84
DPS/EPS (%)	53.7	48.8	47.5	47.5	47.5
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	13.4	8.5	6.7	5.8	5.1
Norm P/E	13.4	8.5	6.7	5.8	5.1
P/BV	5.7	6.4	7.3	8.2	9.2
Dividend yield (%)	4.0	5.8	7.1	8.2	9.3

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>สาขาที่ 1 222/16-17 ถ.หลวงพ่อดำจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขาที่ 2 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 3 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขาที่ 4 29 อาคาร สี การ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิคิต 601/3 ถ.ประชาธิปไตย ต.ในเมือง อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขาที่ 5 233-233/2 หมู่ 12 ชั้น 1 ถ.สุขประยูร ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา</p>	<p>สาขาที่ 6 191/28.30-34 อาคารศูนย์การค้าข้างตลาดน พลาซ่า ถ.ข้างตลาดน ต.ข้างตลาดน เขตเมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาที่ 7 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขาที่ 8 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ เอ 3 อาร์ 02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 9 2034/52 อาคารอิตัลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิคิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขาที่ 10 1093 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 11 7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 12 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 13 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 14 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขาที่ 15 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขาที่ 16 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 17 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 18 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิคิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 19 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขาที่ 20 191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างตลาดน พลาซ่า ถ.ข้างตลาดน ต.ข้างตลาดน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาที่ 21 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 22 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเศษ แขวงบางกะปิ เขตเมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขาที่ 23 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขาที่ 24 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขาที่ 25 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขาที่ 26 7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 27 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 17 ซ.สุขุมวิท 21 ถ.สุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 28 44 ถ.วิชัยปราการ แขวงบางปลาสร้อย เขตเมืองชลบุรี จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขาที่ 29 26/9 ชั้น 2 หมู่ 7 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น</p>
<p>สาขาที่ 30 191 อาคารลีลม คอมเพล็กซ์ ยูนิคิต 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.ลีลม แขวงลีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 31 1045/16-17 ถ.วิเชียรไขกฏ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสงคราม จ.สมุทรสงคราม</p>	<p>สาขาที่ 32 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขาที่ 33 223/20 ถ.มหาชัย ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขาที่ 34 300/69/70 หมู่ 4 ต.สุระมิถแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>
<p>สาขาที่ 35 1 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 23 ชั้น บี3 ถ.รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 36 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่ พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขาที่ 37 1768 อาคารไทยซัมมิท-ทาวเวอร์ ชั้น 4, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>		

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จิตรา อมรรธรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@fnfsyrus.com
พรสุข อมรรตีกุล	สื่อสาร/ บันเทิง/ ขนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@fnfsyrus.com
ทรงกลด วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซีเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@fnfsyrus.com
สุนันทา วสะภิญโญกุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@fnfsyrus.com
วรรัตน์ ผ่ากคคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@fnfsyrus.com
สุรียพร ทิวะสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@fnfsyrus.com
อำนาจ โงสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ขนส่งและโลจิสติกส์	0-2646-9712	amnart.n@fnfsyrus.com
ระวีวัฒน์ วิโรจน์โลกา	โรงพยาบาล / โรงแรม	0-2646-9821	veeravat.v@fnfsyrus.com
สมชาย เอนกทวีผล	เทคโนโลยี	0-2646-9967	somchai.a@fnfsyrus.com
ณัฐพล คำถาเครือ	Derivatives	0-2646-9820	natapon.k@fnfsyrus.com
สุภาวดี เขียมสำอาดค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadee.i@fnfsyrus.com
สุภาวดี แซ่ตั้ง	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9963	suphawadee.s@fnfsyrus.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 2010



ADVANC	BLS	GC	L&E	PTTCH	SCC	TCAP
AMATA	BMCL	HEMRAJ	LPN	PTTEP	SCIB	THCOM
AOT	CPF	ICC	MCOT	RATCH	SCSMG	TIP
ASIMAR	CPN	IFEC	NCH	ROBINS	SE-ED	TIPCO
BAFS	CSL	IRPC	NKI	RS	SIM	TISCO
BANPU	DRT	KBANK	NMG	SAMART	SIS	TMB
BAY	EGCO	KEST	NOBLE	SAMTEL	SITHAI	TNITY
BCP	ERAWAN	KK	PSL	SAT	SNC	TOG
BECL	FORTH	KSL	PTT	SC	SSI	TOP
BKI	GBX	KTB	PTTAR	SCB	SVI	TTA

ช่วงคะแนน

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

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a



ACAP	BH	CIMBT	EIC	IRCP	MAKRO	PAP	PT	SCCC	SSEC	TEAM	TPC	TYM
AEONTS	BIGC	CITY	ESSO	ITD	MATCH	PB	PTL	SCG	SSF	TF	TPCORP	UMI
AHC	BJC	CK	FE	KASET	MATI	PDI	PYLON	SEAFCO	SSSC	TFD	TRC	UMS
AJ	BNC	CM	GENCO	KCE	MBK	PG	QH	SHIN	STANLY	THAI	TRT	UP
AKR	BOL	CNS	GFPT	KDH	MFC	PHATRA	RASA	SICCO	STEC	THRE	TRU	UPOIC
AP	BROCK	CPALL	GL	KGI	MFEC	PL	RCI	SIMAT	STEEL	TIC	TRUE	UV
AS	BROOK	CSC	GLOW	KTC	MINT	PM	RCL	SINGER	SUC	TICON	TSC	VNT
ASK	BTNC	CSR	GOLD	KYE	MK	POST	RICH	SIRI	SUSCO	TIW	TSTE	WACOAL
ASP	BWG	DCC	GRAMMY	LANNA	MSC	PPM	ROJNA	SKR	SVOA	TK	TSTH	WAVE
AYUD	CCET	DELTA	HANA	LH	MTI	PR	RPC	SMIT	SWC	TKT	TTI	YUASA
BBL	CENTEL	DM	HMPRO	LOXLEY	NSI	PRANDA	S&J	SMK	SYNTEC	TLUXE	TTW	ZMICO
BEC	CFRESH	DTAC	IAM	LST	OCC	PREB	S&P	SPALI	TASCO	TMT	TUF	
BFIT	CGS	DTC	INET	MACO	OGC	PRIN	SALEE	SPC	TBSP	TNL	TVO	
BGH	CHUO	EASTW	IRC	MAJOR	OISHI	PS	SAMCO	SPI	TCP	TOPP	TWFP	



A	BLAND	CRANE	F&D	IT	LALIN	MPIC	PICO	SFP	SYNEX	TMD	TYCN	VARO
AFC	BSBM	CSP	FANCY	JCT	LEE	NC	PRECHA	SHANG	TAPAC	TNDT	UBIS	VIBHA
AH	BSM	CTW	FNS	JTS	LHK	NEP	PRG	SIAM	TC	TNH	UEC	VNG
AI	BTS	CWT	FOCUS	JUTHA	LRH	NEW	Q-CON	SMM	TCB	TNPC	UKEM	WG
AIT	CHARAN	DEMCO	FSS	KC	MBAX	NNCL	RAIMON	SPACK	TCC	TONHUA	UNIQU	WIN
ALUCON	CI	DIMET	GFM	KCAR	M-CHAI	NTV	ROCK	SPG	TCJ	TPA	UPF	WORK
AMC	CMO	DRACO	GLAND	KH	MCS	NWR	SAM	SPPT	TFI	TPAC	US	
APRINT	CMR	EASON	GYT	KKC	MDX	QHTL	SAUCE	SST	TGCI	TPP	UST	
ASCON	CNT	ECL	HFT	KMC	METRO	PAF	SCNYL	STA	THANI	TR	UT	
BAT-3K	CPI	ESTAR	HTC	KWC	MJD	PATO	SCP	STAR	THIP	TSF	UTP	
BGT	CPL	ETG	ILINK	KWH	MLINK	PERM	SF	SVH	TKS	TWZ	UVAN	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน