

15 พฤษภาคม 2555

เงินทุนและหลักทรัพย์

**KCAR**

**บมจ. ไทยคาร์เร็นท์**

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>Target</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Support</b>	<b>Resistance</b>	<b>CGR 2011</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>12.90</b>	<b>15.00</b>	<b>+ 16%</b>	<b>12.80-12.60</b>	<b>13.10-13.50</b>	<b>N/R</b>

**Consolidated earnings**

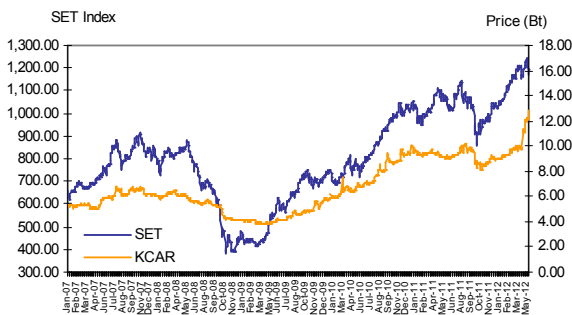
BT (m)	2010	2011	2012E	2013E
Rental inc. (Btm)	1,073	1,097	1,173	1,309
Growth (%)	2	2	7	12
Car sales inc. (Btm)	1,059	1,099	1,386	1,589
Growth (%)	246	4	26	15
Net profit (Btm)	344	323	420	508
EPS (Bt)	1.38	1.29	1.68	2.03
EPS (Bt) -FD	1.38	1.29	1.68	2.03
Growth (%)	29	-7	30	21
PE (x)	9.3	10.0	7.7	6.4
PE (x) - FD	9.3	10.0	7.7	6.4
DPS (Bt)	0.74	0.76	0.95	1.15
Yield (%)	5.7	5.9	7.4	8.9
BVPS (Bt)	5.11	5.62	6.54	7.62
P/BV (x)	2.5	2.3	2.0	1.7
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (14/05/2012)	12.90
SET Index	1,165.51
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.05
Paid-up shares (million)	250.00
Free float (%)	26.70
Market cap (Bt m)	3,225.00
Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD)	2.34
hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD)	13.10, 9.00, 10.25

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

**ธุรกิจรถมือสองสร้างกำไรอย่างโดดเด่น**

คงคำแนะนำ ชื้อ **KCAR** และปรับราคาเหมาะสมปี 2012 ขึ้นเป็น 15 บาท เนื่องจากธุรกิจขายรถยนต์มือสองที่ดีเกินคาดโดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก ความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศ การเปิดสาขาใหม่ และการปรับขึ้นราคาขายรถยนต์ ถึงแม้ว่าราคาหุ้นจะปรับขึ้น 43%YTD แต่ยังไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของบริษัทและ ณ ราคาหุ้นล่าสุดยังมีระดับผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 7% ต่อปี ขณะที่ซื้อขายที่เพียง PER 7.68 เท่า

**กำไร 1Q12 สูงสุดเป็นประวัติการณ์**

KCAR รายงานกำไรสุทธิ 1Q12 ดีที่สุดในประวัติการณ์ที่ 108 ลบ. เพิ่มขึ้น 62% Q-Q และ 36% Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้นและออกมาดีมากเกิดจากรายได้จากการขายรถยนต์ 366 ลบ. เพิ่มขึ้น 69% Q-Q และ 27% Y-Y ซึ่งเป็นผลจาก 1.จำนวนรถเพื่อการขายมากขึ้น (จำนวนรถขาย 1Q12 367 คัน เพิ่มขึ้นจาก 1Q11 ที่ 349 คัน) ตามสต็อกรถค้างจาก 4Q11 ที่เกิดเหตุการณ์น้ำท่วม และ 2.ราคาขายรถยนต์ปรับขึ้นราว 10% จากอุปทานในตลาดรถใหม่ที่ขาดแคลน

**ธุรกิจขายรถยนต์ยังเป็นดาวเด่นและดีต่อหนึ่งใน 2Q12**

แม้ว่า 1Q12 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในประวัติการณ์สำหรับ KCAR แต่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 2Q12 ยังมีทิศทางที่ดีขึ้นอีก เนื่องจาก 1.ธุรกิจการขายรถยนต์ที่สิ้นสุดสัญญาเช่า (รถยนต์มือสอง) ยังมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องจาก 1Q12 ตามยอดขายรถใหม่ ขณะที่ราคาขายรถยนต์มือสองที่ +10% ใน 1Q12 ยังทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง และการเปิดสาขาใหม่ที่ศรีนครินทร์เต็มรูปแบบคาดผลกดันยอดขายรถยนต์ราว 5%Q-Q และรายได้จากการขายรถยนต์ +5%Q-Q 2. การกลับมาผลิตและส่งมอบของค่ายรถยนต์หลังน้ำท่วม ทำให้คาดการณ์ส่งมอบเพื่อให้เช่าจะเติบโตขึ้นใน 2Q12 หลังชะลอตัวใน 1Q12 เราคาดการณ์ให้เช่าจะเพิ่มขึ้น 100 คันใน 2Q12 และ รายได้ค่าเช่าขยับ +2%Q-Q โดยรวมเราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q12 น่าจะปรับขึ้นสูงสุดสูงสุดต่อเนื่องอีกไตรมาสมาอยู่ที่ราว 115-120 ลบ. +5.5-10%Q-Q

**ปรับประมาณการกำไรขึ้น 16% ปรับราคาเหมาะสมเป็น 15 บาท แนะนำ ชื้อ**

ปรับประมาณการกำไรปี 2012 ขึ้น 16% เป็น 420 ลบ. (+30%Y-Y) สะท้อนธุรกิจขายรถยนต์มือสองที่ดีกว่าคาด โดยปรับเพิ่มประมาณการยอดขายจาก 1.2 พันคัน เป็น 1.45 พันคัน ส่งผลรายได้จากรถขายเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 15% ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 15 บาท อิงวิธี DDM (CoE 10%) ซึ่งเทียบเท่า 2012 PER 8.9 เท่า

**1Q12 Earnings Results**

(Btm)	1Q12	4Q11	% Q-Q	1Q11	% Y-Y
Rental income	282	280	3.68	270	4.22
Car sales income	366	216	21.47	288	27.27
Total revenue	671	520	11.82	575	16.75
Cost of rent	231	228	5.34	216	6.95
Cost of car sales	232	135	19.52	184	25.84
SG&A	41	36	19.80	35	18.41
Interest expenses	-25	-26	-0.56	-26	-3.92
Total expenses	541	529	14.30	473	14.42
Income tax	33	27	-4.80	34	-2.40
Net profits	109	67	17.62	80	36.23
Gross margin	18.0%	18.6%		20.1%	
Net margin	16.2%	12.9%		13.8%	
D/E (x)	1.50	1.60		1.66	

Source: Company data

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E
Rental income	1,049	1,073	1,097	1,173	1,309
Others	306	1,059	1,099	1,386	1,589
Total revenue	229	0	0	0	0
Other revenue	61	64	93	100	100
Total revenue	1,645	2,196	2,288	2,659	2,998
Rental cost	847	897	887	961	1,073
Car sales cost	271	675	701	880	1,009
Gross profit	465	560	607	717	816
SG&A	113	125	141	164	183
Interest expenses	127	119	103	104	94
Total expenses	1,358	1,816	1,833	2,110	2,360
Operating profit	287	380	456	549	639
Pre-tax profit	287	380	456	549	639
Tax expense	19	35	130	126	128
Net Profit	266	344	323	420	508

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E
Cash and cash equivalent	139	156	90	118	124
A/R	163	160	189	193	215
Other current assets	117	65	76	100	100
Current assets	419	382	355	411	439
Foreclosed assets	92	137	214	200	200
Net rental assets	2,977	2,883	2,917	3,039	3,080
Fixed assets	2,982	2,892	2,927	3,051	3,094
Other assets	122	131	156	150	150
Total assets	3,615	3,542	3,652	3,812	3,882
Bank OD	73	62	174	100	100
A/P	212	154	120	120	120
LT Brw mature in 1Y	133	132	135	150	150
Leasing mature in 1Y	619	822	718	800	700
Other current lia	59	54	57	63	69
Current liabilities	1,148	1,266	1,281	1,233	1,139
LT Brw	145	169	241	265	239
Leasing liabilities	1,219	829	723	680	600
Total liability	2,513	2,265	2,248	2,178	1,978
Paid up Capital	250	250	250	250	250
Share premium	162	162	162	162	162
Appropriated R/E	30	30	32	53	78
Unappropriated R/E	653	827	952	1,161	1,405
Shareholders' funds	1,102	1,277	1,404	1,634	1,904

**Important Ratios (Consolidated)**

(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E
<b>Growth (%)</b>					
Industry car sales	-10.8	45.5	N.A	N.A	N.A
Industry operating lease	11.7	8.0	N.A	N.A	N.A
Rental revenue	9.2	2.3	2.2	6.9	11.6
Car sales	13.8	245.8	3.7	26.2	14.6
Gain on car sale	31.5	N.A	N.A	N.A	N.A
Expense	12.7	33.7	0.9	15.1	11.9
Operating profit	14.9	32.6	19.8	20.5	16.3
Net profit	16.9	29.1	-5.9	29.8	20.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	19.2	16.5	19.1	18.0	18.0
GPM incl.gain	29.4	26.3	27.7	28.0	28.1
Net Profit Margin	16.2	15.7	14.1	15.8	16.9
ROE	25.9	28.9	24.1	27.6	28.7
ROA	7.7	9.6	9.0	11.2	13.2
Time int.earned(X)	5.4	9.9	12.2	14.8	18.5
A/R turnover (X)	6.5	6.7	5.8	6.1	6.1
Asset turnover (X)	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8
D/E ratio (X)	2.3	1.8	1.6	1.3	1.0
Rental income portion	63.8	48.9	47.9	44.1	43.7
Car sales portion	32.5	48.2	48.0	52.1	53.0
<b>Cash flow (Bt mn)</b>					
CFO	789	781	984	342	492
CFI	183	246	-24	-124	-43
CFF	-938	-1,008	-1,026	-189	-444
FCCF	1,300	1,790	1,907	1,618	1,938
<b>EBITDA margin (Bt mn)</b>					
EBIT	685	1,174	1,259	1,533	1,742
Depreciation	646	678	653	670	690
EBITDA	1,331	1,853	1,912	2,203	2,432
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	250	250	250	250	250
EPS - Basic	1.07	1.38	1.29	1.68	2.03
EPS - FD	1.07	1.38	1.29	1.68	2.03
BVPS (Bt)	4.41	5.11	5.62	6.54	7.62
DPS	0.57	0.74	0.76	0.95	1.15
DPS/EPS (%)	53.50	53.81	58.75	56.57	56.62
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	12.1	9.3	10.0	7.7	6.4
Norm P/E	12.1	9.3	10.0	7.7	6.4
P/BV	2.9	2.5	2.3	2.0	1.7
Dividend yield (%)	4.4	5.7	5.9	7.4	8.9

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 จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัมรินทร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลินธอร์ 2

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา สุขุมวิท 21

50 อาคารซีเอ็มเอ็ม แกรนด์เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 17 ซ.สุขุมวิท 21 ถ.สุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา สิลม

191 อาคารซิลม คอมเพล็กซ์ ยูนิต 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.ซิลม แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ฟอรัจนาทอน

1 อาคารฟอรัจนาทอน ชั้น 23 โซน 113 ถ.รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัลดีไทย ทาวเวอร์

2034/52 อาคารอัลดีไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 2

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 4, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 2

7/3 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 3

7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เซ็นทรัลลาดพร้าว

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเศษ แขวงบางกระสอบ เขตเมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

### สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางนา

1093 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางกะปิ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ เอ 3 อาร 02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

### สาขา ชลบุรี

44 ถ.วชิรปราการ แขวงบางปลาสร้อย เขตเมืองชลบุรี จ.ชลบุรี

### สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรไขภูก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

### สาขา ฉะเชิงเทรา

233-233/2 หมู่ 12 ชั้น 1 ถ.ศุภประยูร ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา

### สาขา เชียงใหม่ 1

191/28.30-34 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน เขตเมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

### สาขา เชียงใหม่ 2

191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

### สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

### สาขา ขอนแก่น 2

26/9 ชั้น 2 หมู่ 7 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น

### สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย

### สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

### สาขา หาดใหญ่ 1

29 อาคาร ลี การ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิตที่ 601/3 ถ.ประชาธิปไตย ต.ในเมือง 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 หาดใหญ่ พลาซ่า ชั้น 2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

### สาขา ภูเก็ต

22/16-17 ศูนย์การค้าวันนิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดิลลิ่ง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

### สาขา ด้รัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองด้รัง จ.ด้รัง

### สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่

### สาขา ปัตตานี

300/69/70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

## ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

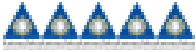
จิตรา	อมรรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@finsyrus.com
พรสุข	อมรดีกุล	สื่อสาร/ บันทึกลง/ เบล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@finsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@finsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญญากุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@finsyrus.com
วรรัตน์	เผ่าภคคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@finsyrus.com
สุรีย์พร	ทีวสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@finsyrus.com
อำนาจ	โงสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ขนส่งและโลจิสติกส์	0-2646-9712	amnart.n@finsyrus.com
วีระวัฒน์	วีโรจน์โกคา	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	ทวพิทักษ์	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"	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น"	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด

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

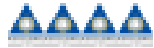
100-90  
80-89  
70-79  
60-69  
50-59  
<50



no logo given

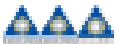
ความหมาย

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
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	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	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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน