


3 สิงหาคม 2554

พาณิชย์

# LOXLEY

## บมจ. ล็อกซ์เลย์

Current	Previous	Close	Target	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2010
T-BUY	--	3.80	4.50	+ 18.4%	3.6-3.4	3.9-4	

### Consolidated earnings

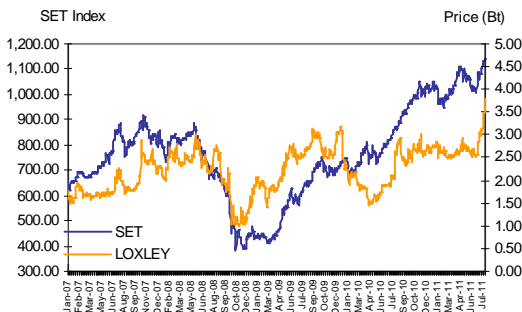
BT (m)	2009	2010	2011E	2012E
Normalized earnings	310	269	568	635
Net profit	310	-139	568	635
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.13	0.28	0.32
EPS (Bt)	0.16	-0.07	0.28	0.32
% growth Y-Y	nm	-144.8	508.9	11.9
Dividend (Bt)	-	0.05	0.11	0.13
BV/share (Bt)	2.02	2.01	2.24	2.45
EV/EBITDA (x)	20.2	22.1	14.2	12.9
Normalized PER (x)	24.5	28.2	13.4	12.0
PER (x)	24.5	nm	13.4	12.0
PBV (x)	1.9	1.9	1.7	1.6
Dividend yield (%)	-	1.3	3.0	3.3
YE No. of shares (million)	2,000	2,000	2,000	2,000
No. of shares - full dilution	2,000	2,000	2,000	2,000
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

### Share data

Close (02/08/2011)	3.80
SET Index	1,139.61
Foreign limit/actual (%)	30.00/4.18
Paid-up shares (million)	2,000.00
Free float (%)	65.07
Market cap (Bt m)	7,600.00
Avg daily T/O (Bt m) (2011 YTD)	83.01
hi, lo, avg (Bt) (2011 YTD)	3.80, 2.42, 2.97

Source: Setsmarts



Source: SET

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

### แนวโน้มกำไร 2Q11 ลดลง Q-Q แต่ทั้งปี 2011 พื้นตัว + เก็งหวายออนไลน์กลับมา

คาดการณ์ติดตั้งโครงข่าย 3G ให้ TOT จะช่วยหนุนรายได้รวมตั้งแต่ 2H11 ซึ่งจะช่วยหนุนให้รายได้รวมทั้งปี 2011 โตระดับ 26% และกำไรปกติโตกว่าเท่าตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนจะพลิกจากขาดทุนสุทธิ (เพราะการตั้งสำรอง) เป็นกำไรสุทธิในปีนี้ เราประเมินราคาเป้าหมายธุรกิจปัจจุบันที่ 4 บาท (อิง PE 14 เท่า) แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาแรง ทำให้มี upside เพียง 5% แต่หากรวมมูลค่าโครงการหวายออนไลน์ที่มีโอกาสกลับมาหลังพรรคเพื่อไทยเป็นรัฐบาล มูลค่าจะเพิ่มเป็น 4.50 บาท (คำนวณความน่าจะเป็น 50%) Upside จะเพิ่มเป็น 18% แนะนำเชิงเก็งกำไร ทั้งนี้ หมายเหตุว่า แนวโน้มกำไร 2Q11 จะลดลงจากไตรมาสก่อน จากกำไรรับรู้จากบริษัทร่วมลดลง

### โครงสร้างรายได้ปี 2010 ส่วนใหญ่ 50% มาจากกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีและงานโครงการ และ 43% จากธุรกิจ Trading

ธุรกิจของ LOXLEY มีความหลากหลาย แบ่งได้เป็น 3 สายหลัก คือ กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีและงานโครงการ ทำรายได้ในปี 10 เป็นสัดส่วนประมาณ 50% ที่เหลือมาจากกลุ่มธุรกิจ Trading และกลุ่มธุรกิจบริการ เป็นสัดส่วน 43% และ 7% ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทยังมีการร่วมทุนในธุรกิจต่างๆ เช่น ธุรกิจผลิตภัณฑ์น้ำมันเครื่องหล่อลื่นเครื่องยนต์ โดย บริษัท บีพี - คาสโตรล ซึ่งร่วมทุน 40% กับบริษัท บีพี ออยล์ จากอังกฤษ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "คาสโตรล" (Castrol) และ "บีพี" (BP) ผลิตภัณฑ์หลังคาเหล็ก เคมีหลอมโลหะ ระบบป้องกันภัย และธุรกิจประกันภัย

### รายได้จะโตอย่างมีนัยย ตั้งแต่ 2H11 จากงานติดตั้งโครงข่าย 3G แก่ TOT

หลังชนะการประมูลร่วมกับกลุ่ม SMART ตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. 2011 มูลค่างานรวม 1.6 หมื่นล้านบาท โดยเป็นสัดส่วนงานของ LOXLEY ที่ 35% หรือ 5.6 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้งาน 3G ในสัดส่วน 50:50 ในช่วง 2H11 และ 1H12 ตามลำดับ และจะทำให้รายได้รวมทั้งปีโต 26% โดยสัดส่วนรายได้จากกลุ่มเทคโนโลยี จะเพิ่มเป็น 57% จากปีก่อนที่ 50% ขณะที่สัดส่วนของรายได้จากธุรกิจ Trading และธุรกิจบริการซึ่งคาดโตตามเศรษฐกิจ ที่ระดับ 6.5% จะลดลงเป็น 36.7% และ 6.1% ตามลำดับ

### คาดการณ์กำไรปกติปี 2011 โต 111% กำไรสุทธิพลิกกลับจากขาดทุนสุทธิปีก่อน

จากคาดการณ์เติบโตของรายได้รวมที่ 26% ดังกล่าว คาดกำไรปกติปี 2011 ที่ 568 ล้านบาท โต 111% Y-Y แม้คาด Gross margin เฉลี่ยลดลงเป็น 14.4% จากปีก่อนที่ 15.8% จากสัดส่วนรายได้จากงานโครงการมากขึ้น กำไรสุทธิคาดพลิกกลับจากปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิ 139 ล้านบาท จากกำไรดำเนินงานที่ดีขึ้น และคาดไม่มีรายการพิเศษดังเช่นปีก่อนที่มีตั้งสำรองต่อค่าและหนี้สงสัยจะสูญต่างๆ รวม 408 ล้านบาท

### มีโอกาสดังโครงการหวายออนไลน์จะกลับมา หลังพรรคเพื่อไทยจัดตั้งรัฐบาล

หลังพรรคเพื่อไทยชนะเลือกตั้งและเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล กอปรกับแนวนโยบายการดำเนินโครงการด้านประชานิยมและโครงการลงทุนต่างๆ จำนวนมาก มีความเป็นไปได้ที่โครงการสลากออนไลน์จะถูกผลักดันให้กลับมา บริษัทคาดว่าไม่น่าจะต้องมีการประมูลใหม่ เนื่องจากรัฐบาลได้มีการลงนามสัญญาจ้างตั้งแต่ปี 2005 แล้ว แต่หากจะต้องมีการประมูลใหม่ บริษัทเชื่อว่ามีความได้เปรียบ อิงความเป็นไปได้ที่จะได้งานหวายออนไลน์ 50% ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน LGT ที่ 35% ประเมินมูลค่าเพิ่ม 0.50 บาทต่อหุ้น จากราคาเป้าหมายธุรกิจปัจจุบันที่ 4 บาท (อิง PE 14 เท่า)

Income Statement (Consolidated)				
(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E
Total revenues	10,076	10,281	12,987	13,702
Cost of sales	8,493	8,652	11,117	11,715
Gross profit	1,583	1,630	1,871	1,987
SG&A	1,596	1,679	1,746	1,807
Operating profit	-13	-49	124	180
Other income	204	127	156	164
EBIT	505	435	768	856
EBITDA	636	558	901	1,000
Interest expense	118	115	125	117
Tax	76	42	64	92
Earnings after tax	311	277	578	647
Minority interest	1	8	10	12
Norm profit	310	269	568	635
Extra ordinary	0	-408	0	0
<b>Net profit</b>	<b>310</b>	<b>-139</b>	<b>568</b>	<b>635</b>

Balance Sheet (Consolidated)				
(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E
Cash & bank deposit	613	869	793	772
Account receivable	3,270	3,085	3,665	3,867
Inventory	885	665	761	802
Other current assets	839	353	416	438
Total current assets	5,607	4,973	5,635	5,880
Investment	3,330	3,563	3,800	4,062
PPE	912	975	942	908
Other assets	301	283	322	337
<b>Total assets</b>	<b>10,150</b>	<b>9,793</b>	<b>10,699</b>	<b>11,187</b>
Short-term loans	1,222	1,117	1,067	1,067
Account payable	1,789	1,796	2,101	2,215
Other current liabilities	1,137	1,053	1,136	1,199
Total current liabilities	4,364	4,801	5,168	5,209
Long-term debt	1,094	324	324	324
Other LT liabilities	387	433	494	521
Total LT liabilities	1,481	757	817	845
<b>Total liabilities</b>	<b>5,845</b>	<b>5,558</b>	<b>5,985</b>	<b>6,054</b>
Registered capital	2,000	2,000	2,000	2,000
Paid-up capital	2,000	2,000	2,000	2,000
Share premium	-	-	-	-
Legal reserve	-	14	14	14
Retained earnings	2,034	2,006	2,473	2,882
Minority interest	270	215	226	237
<b>Shareholders' equity</b>	<b>4,304</b>	<b>4,235</b>	<b>4,713</b>	<b>5,133</b>

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)				
(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E
Net profit	310	-139	568	635
Depreciation etc.	132	123	133	144
Change in working capital	-322	403	-350	-90
Other adjustments	-193	110	-288	-287
Cash flow from operation	-73	497	64	403
Capital expenditure	-105	-116	-100	-110
Others	-182	213	10	9
Cash flow from investing	-287	97	-90	-101
Free cash flow	-360	594	-26	302
Net borrowings	447	-167	38	-107
Equity raised	-	-	-	-
Paid dividends	-	-	-100	-227
Others	-19	-171	11	11
Cash flow from financing	428	-338	-51	-323
Net change in cash	69	256	-77	-21

Important Ratios (Consolidated)				
	2009	2010	2011E	2012E
<b>Growth (%)</b>				
Revenue	-0.8	2.0	26.3	5.5
EBITDA	21.1	-12.3	61.5	11.0
Net profit	-115.6	-144.8	508.9	11.9
Norm profit	133.0	-13.2	110.8	11.9
<b>Profitability Ratios (%)</b>				
Gross profit margin	15.7	15.8	14.4	14.5
EBITDA margin	6.3	5.4	6.9	7.3
EBIT margin	5.0	4.2	5.9	6.2
Norm profit margin	3.1	2.6	4.4	4.6
Net profit margin	3.1	-1.4	4.4	4.6
Norm ROA	3.1	2.8	5.3	5.7
Norm ROE	7.7	6.7	12.7	13.0
Norm ROCE	8.7	8.7	13.9	14.3
<b>Risk (x)</b>				
D/E	1.4	1.4	1.3	1.2
Net D/E	1.3	1.2	1.2	1.1
Net debt/EBITDA	8.3	8.4	5.8	5.3
<b>Per share data (Bt)</b>				
Reported EPS	0.16	-0.07	0.28	0.32
Norm EPS	0.16	0.13	0.28	0.32
EBITDA	0.32	0.28	0.45	0.50
FCF	-0.18	0.30	-0.01	0.15
Book value	2.02	2.01	2.24	2.45
Dividend	-	0.05	0.11	0.13
<b>Valuations (x)</b>				
P/E	24.5	nm	13.4	12.0
Norm P/E	24.5	28.2	13.4	12.0
P/BV	1.9	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA	20.2	22.1	14.2	12.9
Dividend yield (%)	-	1.3	3.0	3.3

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17, 18 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 1</b> 222/16-17 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขาที่ 2</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ บีเนลล่า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 3</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขาที่ 4</b> 29 อาคาร สี การ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิค 601/3 ถ.ประชาธิปไตย ต.ในเมือง อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขาที่ 5</b> 233-233/2 หมู่ 12 ชั้น 1 ถ.ศุขประยูร ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา</p>	<p><b>สาขาที่ 6</b> 191/28.30-34 อาคารศูนย์การค้าข้างตลาดน พลาซ่า ถ.ข้างตลาด ต.ข้างตลาด เขตเมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขาที่ 7</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขาที่ 8</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ เอ 3 อาร์ 02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 9</b> 2034/52 อาคารอิติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขาที่ 10</b> 1093 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 11</b> 7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ บีเนลล่า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 12</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 13</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 14</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขาที่ 15</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขาที่ 16</b> 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 17</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 18</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 19</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขาที่ 20</b> 191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างตลาดน พลาซ่า ถ.ข้างตลาด ต.ข้างตลาด อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขาที่ 21</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 22</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ แขวงบางกะปิ เขตเมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขาที่ 23</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขาที่ 24</b> 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขาที่ 25</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขาที่ 26</b> 7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า บีเนลล่า ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 27</b> 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 17 ซ.สุขุมวิท 21 ถ.สุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 28</b> 44 ถ.วิชัยปราการ แขวงบางปลาสร้อย เขตเมืองชลบุรี จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขาที่ 29</b> 26/9 ชั้น 2 หมู่ 7 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น</p>
<p><b>สาขาที่ 30</b> 191 อาคารลีลม คอมเพล็กซ์ ยูนิค 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.ลีลม แขวงลีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 31</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรไขกฏ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสงคราม จ.สมุทรสงคราม</p>	<p><b>สาขาที่ 32</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขาที่ 33</b> 223/20 ถ.มหาชัย ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขาที่ 34</b> 300/69/70 หมู่ 4 ต.สุระนิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>
<p><b>สาขาที่ 35</b> 1 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 23 โซน บี3 ถ.รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขาที่ 36</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่ พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>			

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

จิตรา	อมรรธรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@fnfsyrus.com
พรสุข	อมรรตกุล	สื่อสาร/ บันเทิง/ ขนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@fnfsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ อิโคโนมี้/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@fnfsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญญากุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@fnfsyrus.com
วรรัตน์	เผ่าภคคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@fnfsyrus.com
สุรียพร	ทีวสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureporn.t@fnfsyrus.com
อำนาจ	โงสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ขนส่งและโลจิสติกส์	0-2646-9712	amnart.n@fnfsyrus.com
สมชาย	เอนกทวีผล	เทคนิค	0-2646-9967	somchai.a@fnfsyrus.com
สุภาวดี	เอี่ยมสำอางค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadee.i@fnfsyrus.com
สุภาวดี	แช่ตั้ง	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9963	suphawadee.s@fnfsyrus.com

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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	BLSND	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	FANS	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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลดังที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใช้ข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน