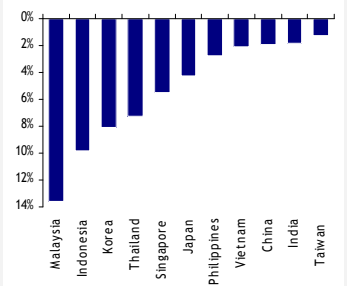


SPECIAL REPORT

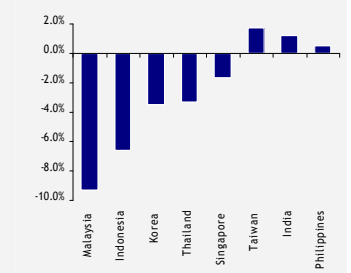
การลดค่าเงินหยวนส่งผลสุทธิเป็นบวกกับหุ้นและ Commodity ผลลบเป็นเพียงระยะสั้น

- เช้าวันอังคารที่ 11 ส.ค. ที่ผ่านมา ธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้ปรับลดค่าเงินหยวนโดยกำหนดค่ากลางในการซื้อขายสกุลเงินหยวนที่ 6.2298 หยวนต่อดอลลาร์ อ่อนค่าจากระดับปิดของวันจันทร์ 1.84% โดยระบุว่า เป็น “One-time correction” เพราะในช่วงที่ผ่านมาเงินหยวนแข็งค่าเกินไป ไม่เป็นไปตามกลไกตลาด และไม่สอดคล้องกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอ และวานนี้ (12 ส.ค.) PBOC ปรับลดค่ากลางในการซื้อขายเงินหยวนให้อ่อนค่าลงอีก 1.6% จากค่ากลางของวันก่อนหน้า เป็น 6.3306 หยวนต่อดอลลาร์ แต่ในช่วงปิดตลาดก็แทรกแซงค่าเงินไม่ให้อ่อนค่าเร็วเกินไป ผลกระทบของ 2 วันที่ผ่านมา ทำให้เงินหยวนอ่อนค่าลงทันที 3.4% หรือ 3% YTD แต่ยังอ่อนค่าน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของเงินในเอเชียอื่นๆ ที่อ่อนค่า 6.6% YTD ในขณะที่ของแถบคือตลาดหุ้นเอเชียร่วงเฉลี่ย 2.4% (ตลาดหุ้นไทยปิดทำการวานนี้ แต่วันอังคารร่วงไป 0.8%) ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐร่วง 1.3% หุ้นยุโรปตกลงเฉลี่ย 2-3%
- ในระยะสั้น เงินหยวนที่อ่อนค่าเป็นลบกับราคา Commodity เพราะทำให้สินค้าเหล่านี้ที่จีนต้องนำเข้าแพงขึ้น จึงมีผลต่อปริมาณความต้องการสินค้าเช่น น้ำมันดิบ ทองคำ ยางพารา ถั่วเหลือง น้ำตาล เป็นต้น และเป็นลบต่อเกาหลีใต้ ไต้หวัน และมาเลเซีย ซึ่งพึ่งพาการส่งออกสินค้าเหล่านี้ไปจีนเป็นหลัก
- ในระยะสั้น เงินบาทจะเผชิญแรงขายทำให้อ่อนค่า เป็นลบกับตลาดหุ้น แต่เราเชื่อว่า Downside ของตลาดจำกัดมากแล้ว เพราะในช่วง 10 ปีนี้ อัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทและ SET Index ค่อนข้างใกล้เคียงกันมาก (ต่างจากในช่วง 20 ปีก่อนที่ตลาดหุ้นถูกกระทบแรงเป็น 2 เท่าเมื่อเทียบกับการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาท) นับตั้งแต่ต้นปี 2015 เงินบาทอ่อนค่า 7.5% ส่วน SET Index ปรับลง 6% หากให้ SET ปรับลง 7.5% เท่ากันจะอยู่ที่ระดับ 1,385 จุด สอดคล้องกับประมาณการกำไรของบจ.ในปีที่เราปรับลงตามหลัก Conservative และอิง PE 15 เท่า ได้ SET Index 1,380 จุด
- ระยะยาว เป็นบวกกับทั้งตลาดหุ้นและ Commodity เพราะเมื่อเศรษฐกิจจีนดีขึ้น ย่อมส่งผลต่อเศรษฐกิจในภูมิภาคเพราะจีนเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญ สำหรับไทย จีนเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุด มีส่วนแบ่งตลาด 12% และไทยยังส่งออกไปอาเซียนอีกประมาณ 20% ซึ่งส่วนใหญ่ก็ส่งออกไปยังจีนอีกต่อหนึ่ง และเป็นผลดีต่อราคาสินค้า Commodity เพราะจีนเป็นผู้บริโภครายใหญ่ถึง 1 ใน 3 สำหรับถั่วเหลือง น้ำตาล เหล็ก ทองแดง เป็นต้น ซึ่งดีต่อภาคการส่งออกของไทย เพราะสินค้าส่งออกของไทยกว่า 20% เป็นสินค้า Commodity
- ดังนั้น เมื่อเห็นสัญญาณเศรษฐกิจจีนเริ่มดีขึ้น หุ้นกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี และสินค้าเกษตรบางประเภท จะกลับมานำตลาดอีกครั้ง
- ธุรกิจท่องเที่ยว ผลที่เป็นลบมีต่อ Sentiment แต่ผลของธุรกิจจริง มีน้อยมาก เพราะแม้เงินหยวนอ่อนค่าจะทำให้การเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศแพงขึ้น แต่ค่าเงินบาทไทยอ่อนค่านำค่าเงินหยวนไปแล้ว ปัจจุบันเงินหยวนยังแข็งค่ากว่าเงินบาท 3.3% (เงินบาทอ่อนค่า 7% YTD เทียบกับค่าเงินหยวนอ่อนค่า 3.6% YTD) ผลกระทบจึงจำกัด ราคาหุ้น AOT และ AAV ซึ่งมีชาวจีนเป็นลูกค้าหลัก ที่ร่วงแรงกว่าหุ้นในกลุ่มเดียวกัน จึงเป็นโอกาสในการสะสม
- ธุรกิจไก่ส่งออก ดีขึ้นแต่อยู่ในกรอบจำกัด สิ่งที่ดีขึ้นคือค่าเงินบาทที่อ่อนค่าตามเงินหยวน จะทำให้ราคาไก่ส่งออกสามารถแข่งขันได้กับบราซิลซึ่งในปีนี้อ่อนค่าเงินเรี่ยลอ่อนค่ามากกว่าเรา แต่ผลกระทบจำกัดเพราะปัญหาไก่ที่ Oversupply ในประเทศยังคงกดดันราคาไก่และชิ้นส่วนไก่ในประเทศต่อไปอีก 1 – 2 ไตรมาส
- MINT และ THCOM ได้รับผลบวกเพราะเมื่อค่าเงินบาทอ่อน การแปลงผลประกอบการของธุรกิจนี้ต่างประเทศกลับมาเป็นเงินบาทในงบการเงินรวม จะดีขึ้น
- BEAUTY ในเชิง Sentiment เป็นลบเพราะจีนเป็นลูกค้าที่สำคัญของบริษัท แต่ผลกระทบต่อธุรกิจค่อนข้างจำกัด เพราะค่าเงินบาทอ่อนค่าไปก่อนหน้าเงินหยวนมาหลายเดือนก่อนหน้านี้ แต่ในระยะยาวจะยังเป็นผลดีกับ BEAUTY เมื่อเศรษฐกิจจีนดีขึ้น กำลังซื้อจะยิ่งมากขึ้น ราคาหุ้นที่ปรับลงจึงเป็นโอกาสในการซื้อ

ค่าเงินในภูมิภาค เทียบกับดอลลาร์สหรัฐ (2015 YTD)



ค่าเงินในภูมิภาคเมื่อเทียบกับเงินหยวน (2015 YTD)



FSS Research Team
 Jitra Amornthum
 Register No: 014530
 Email: jitra.a@fnisyus.com
 Tel. 0 2646 9966

Web site:
www.fnisyus.com

SPECIAL REPORT

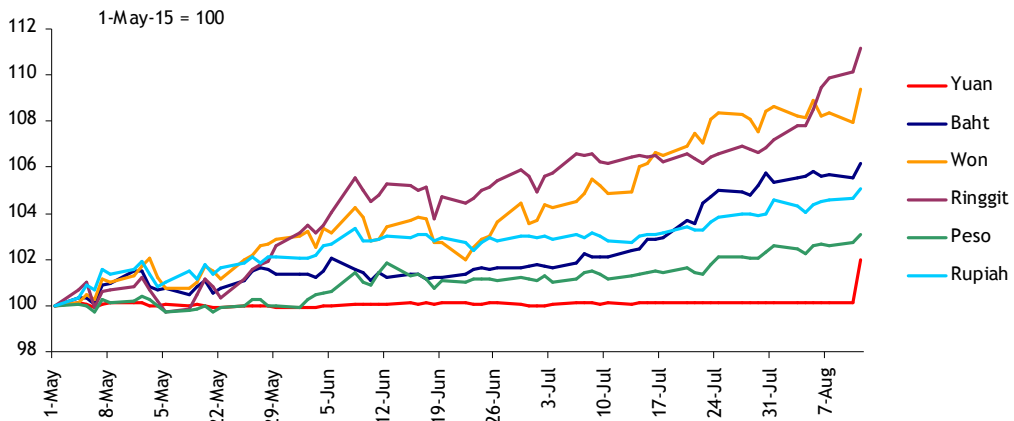
ธนาคารกลางจีนปรับลดค่าเงินหยวน เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการส่งออก

เช้าวันอังคารที่ 11 ส.ค. ที่ผ่านมา ธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้ปรับลดค่าเงินหยวนโดยกำหนดค่ากลางในการซื้อขายสกุลเงินหยวนที่ 6.2298 หยวนต่อดอลลาร์ อ่อนค่าจากระดับปิดของวันจันทร์ 1.84% โดยระบุว่าเป็น "One-time correction" เพราะในช่วงที่ผ่านมาเงินหยวนแข็งค่าเกินไป ไม่เป็นไปตามกลไกตลาด และไม่สอดคล้องกับเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว โดยเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลเอเชียอื่นๆ ตั้งแต่สิ้นปี 2014 ถึงวันจันทร์ที่ 10 ส.ค. ค่าเงินหยวนอ่อนค่า 0.7% YTD ขณะที่ค่าเงินในเอเชียอ่อนค่าเฉลี่ย 4.9% YTD (เงินริงกิตมาเลเซียอ่อนค่าที่สุด 12.6% YTD รองลงมาเป็นเงินรูเบียอินโดนีเซียอ่อนค่า 9.4% YTD และเงินบาทไทยอ่อนค่า 6.6% YTD)

วานนี้ (12 ส.ค.) PBOC ปรับลดค่ากลางในการซื้อขายเงินหยวนให้อ่อนค่าลงอีก 1.6% จากค่ากลางของวันก่อนหน้า เป็น 6.3306 หยวนต่อดอลลาร์ แต่ในช่วงปิดตลาดก็แทรกแซงค่าเงินไม่ให้อ่อนค่าเร็วเกินไป ผลกระทบของ 2 วันที่ผ่านมา ทำให้เงินหยวนอ่อนค่าลงทันที 3.4% หรือ 3.6% YTD แม้จะเป็นไปตามที่ PBOC ระบุว่าอยากเห็นเงินหยวนอ่อนค่าประมาณ 2% แต่เงินหยวนยังอ่อนค่าน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของค่าเงินในเอเชียอื่นๆ ที่อ่อนค่า 6.6% YTD ในขณะที่ของแถมคือตลาดหุ้นเอเชียร่วงเฉลี่ย 2.4% (ตลาดหุ้นไทยปิดทำการวานนี้ แต่วันอังคารร่วงไป 0.8%) ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐร่วง 1.3% หุ้นยุโรปตกลงเฉลี่ย 2-3%

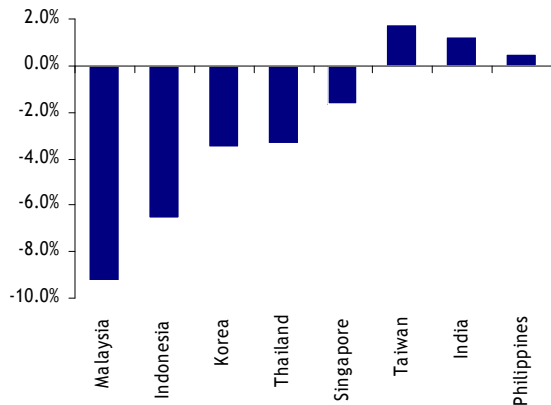
หาก PBOC ต้องการปฏิรูปค่าเงินหยวนให้เป็นไปตามกลไกตลาดมากขึ้น ซึ่งหมายถึงการอ่อนค่า เพื่อช่วยกระตุ้นการส่งออกที่หดตัวถึง 8.3% Y-Y ในเดือน ก.ค. 2015 เราน่าจะได้เห็นเงินหยวนผันผวนไปในทิศทางอ่อนค่า เช่นเดียวกับค่าเงินในเอเชียอื่นๆ รวมถึงเงินบาทไทยที่จะเผชิญแรงขาย และอาจใช้เวลาหลายสัปดาห์กว่าจะเห็นความชัดเจนของ PBOC และค่าเงินในภูมิภาคที่นิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า PBOC จะเข้ามาแทรกแซงไม่ให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่าเร็วนัก เพราะจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ และเสี่ยงกับการที่เงิน (หยวน) จะไหลออก

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินในภูมิภาคตั้งแต่ พ.ค. 2015

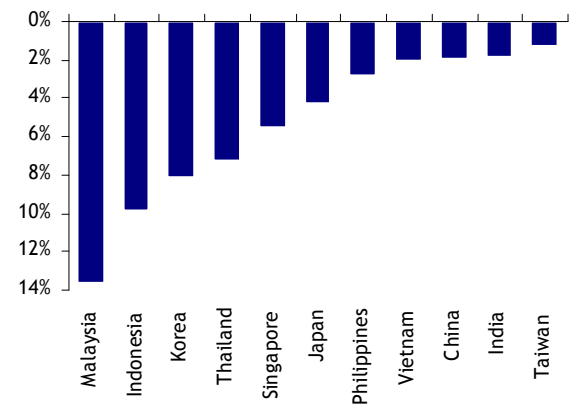


Source: Bloomberg, FSS Research

ค่าเงินในภูมิภาคเมื่อเทียบกับเงินหยวน (2015 YTD)



ค่าเงินในภูมิภาค เทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ (2015 YTD)



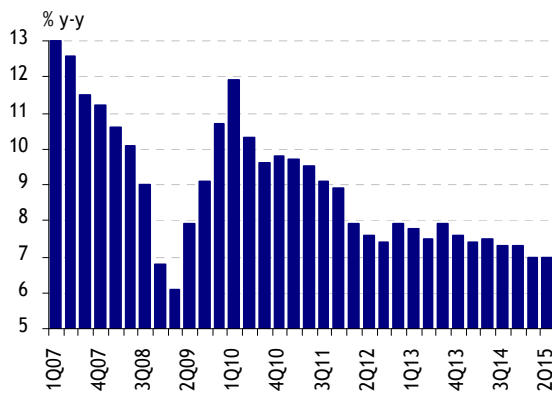
Source: Bloomberg, FSS Research

เงินหยวนอ่อนค่าเป็นบวกกับไทยในระยะยาว

ในระยะสั้นเงินบาทจะเผชิญแรงขาย ทำให้อ่อนค่า ซึ่งเป็นลบกับตลาดหุ้น และยังเป็นผลลบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ทั้งน้ำมัน ทองคำ โลหะอื่น และสินค้าเกษตร เพราะกำลังซื้อสินค้านำเข้าลดลง แต่ระยะยาว ผลสุทธิของเงินหยวนที่อ่อนค่าเป็นบวกมากกว่าสำหรับตลาดหุ้นไทย เพราะการที่เงินหยวนอ่อนค่าจะทำให้สินค้าส่งออกของจีนมีราคาถูกลง ขายได้มากขึ้น ในทางกลับกัน สินค้านำเข้าจะแพงขึ้น จึงนำเข้าน้อยลง กระตุ้นให้ชาวจีนหันมาซื้อสินค้าในประเทศมากขึ้น (ต่อเมื่อเศรษฐกิจดีขึ้น จีนจะสามารถซื้อสินค้านำเข้าที่แพงขึ้นได้เอง) เมื่อประกอบกับเครื่องมืออื่นที่ใช้ในการดูแลเศรษฐกิจ เช่นการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR) น่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจให้ดีขึ้น

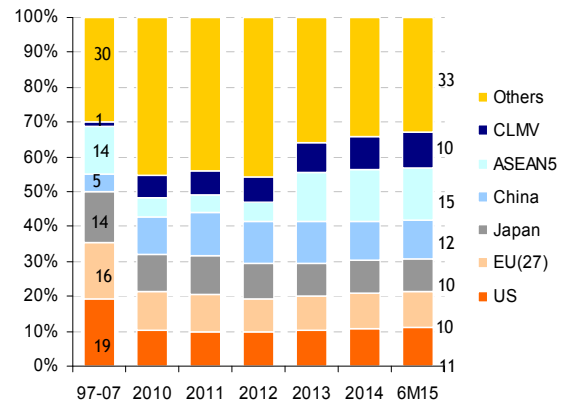
เมื่อเศรษฐกิจจีนดีขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในภูมิภาคเพราะจีนเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญ สำหรับไทย จีนเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุด มีส่วนแบ่งตลาด 12% และไทยยังส่งออกไปอาเซียนอีกประมาณ 20% ซึ่งส่วนใหญ่ก็ส่งออกไปยังจีนอีกต่อหนึ่ง และเป็นผลดีต่อราคาสินค้า Commodity เพราะจีนเป็นผู้บริโภครายใหญ่ถึง 1 ใน 3 สำหรับถั่วเหลือง น้ำตาล เหล็ก ทองแดง เป็นต้น ซึ่งดีต่อภาคการส่งออกของไทย เพราะสินค้าส่งออกของไทยกว่า 20% เป็นสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ Commodity

การขยายตัวของ GDP ของจีน รายไตรมาส

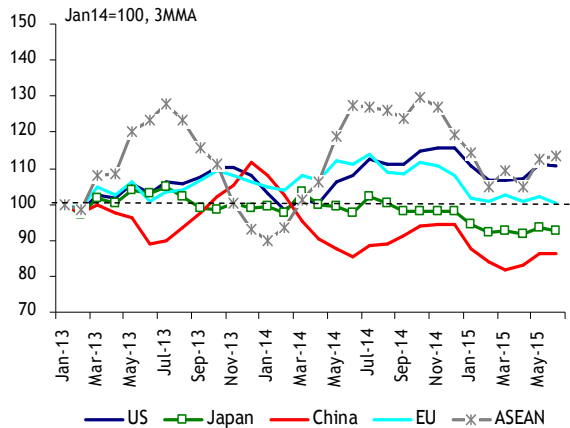


Source: Bloomberg

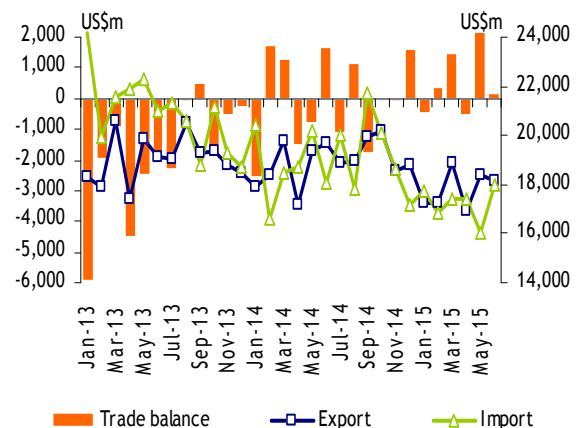
สัดส่วนตลาดส่งออกของไทย



การขยายตัวของตลาดส่งออกของไทย



การขยายตัวของการส่งออกของไทย รายเดือน



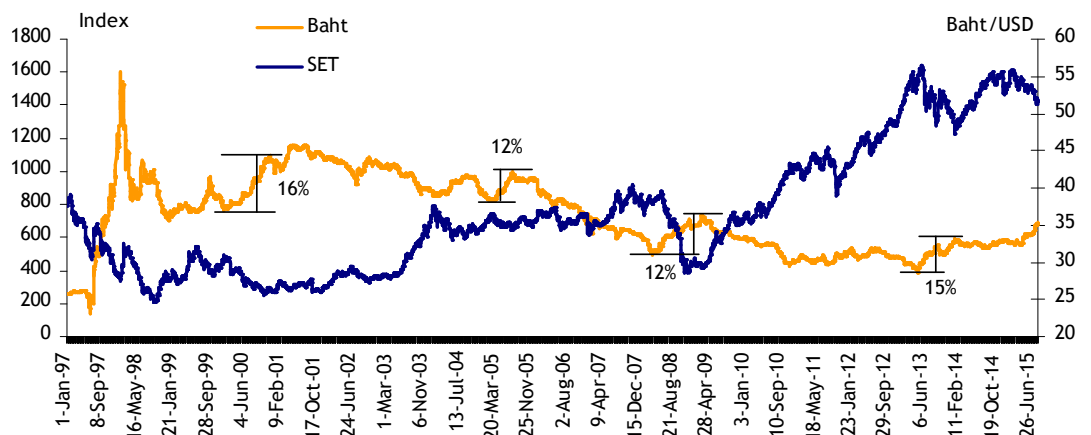
Source: Ministry of Commerce

แต่ระยะสั้น บาทอ่อนค่า เป็นลบกับตลาดหุ้น ... แต่มองว่า downside ของตลาดเริ่มจำกัด

ผลของค่าเงินหยวนที่อ่อนค่า ทำให้ในระยะสั้นเงินบาทเผชิญแรงขาย ทำให้อ่อนค่าเช่นกัน ซึ่งเป็นลบกับตลาดหุ้น นับตั้งแต่หลังจากวิกฤตค่าเงินในเอเชียปี 1997 มีช่วงที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าแรงและเร็ว 12% - 16% ส่งผลให้ SET Index ร่วงลง 24% - 42% คิดเป็นเปอร์เซ็นต์ที่ตก 2 เท่าเศษ แต่ในช่วง 10 ปีนี้ อัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาท และ SET Index ค่อนข้างใกล้เคียงกันมาก

นับตั้งแต่ต้นปี 2015 เงินบาทอ่อนค่า 7.5% ส่วน SET Index ปรับลง 6% หากให้ SET ปรับลง 7.5% เท่ากันจะอยู่ที่ระดับ 1,385 จุด สอดคล้องกับประมาณการกำไรของบจ.ในปีที่เราปรับลงตามหลัก Conservative และอิง PE 15 เท่า จะได้ SET Index 1,380 จุด จึงเชื่อว่า Downside ของตลาดจำกัดมากแล้ว

SET Index กับค่าเงินบาท



Source: Bloomberg

การอ่อนค่าของเงินหยวนในระยะสั้น เป็นลบกับราคา Commodity แต่ระยะยาวเป็นบวก

เงินหยวนที่อ่อนค่าทำให้สินค้าที่จีนนำเข้าแพงขึ้น จึงมีผลกระทบต่อปริมาณความต้องการของสินค้า Commodity หลายประเภทให้ลดลง เช่นน้ำมันดิบ ทองคำ ยางพารา ถั่วเหลือง น้ำตาล เป็นต้น และยังเป็นลบต่อประเทศที่ส่งสินค้าเหล่านี้ไปจีนเป็นส่วนใหญ่ เช่นเกาหลีใต้ ไต้หวัน และมาเลเซีย จะเห็นว่าค่าเงินของ 3 ประเทศเหล่านี้ลดลงเกือบ 2% ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา และตลาดหุ้นก็ปรับลงในอัตราใกล้เคียงกัน

ส่วนสินค้า Commodity ที่จีนส่งออก เช่นเหล็ก สินแร่เหล็ก จะมีราคาถูกลง เท่ากับเพิ่มขีดความสามารถในการส่งออกของจีน จึงเป็นลบกับผู้ผลิตเหล็กในไทยที่ต้องเผชิญกับเหล็กนำเข้าของจีนที่มีราคาถูกลงกว่าแม้จะมีกำแพงภาษีก็ตาม

อย่างไรก็ดี ในระยะยาว เมื่อเศรษฐกิจจีนแข็งแกร่งขึ้น จะเป็นผลบวกอย่างมากต่อราคา Commodity ดังนั้น เมื่อเห็นสัญญาณเศรษฐกิจจีนเริ่มดีขึ้น หุ่นกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี และสินค้าเกษตรบางประเภท จะกลับมาตลาดอีกครั้ง

ผลกระทบเป็นรายธุรกิจ/หุ้นของไทย

- ➡ **ธุรกิจท่องเที่ยว** ผลกระทบเป็นลบต่อ Sentiment และผลกระทบต่อธุรกิจมีน้อยมาก เพราะแม้ว่าค่าเงินหยวนอ่อนค่าจะทำให้การเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศแพงขึ้น แต่เนื่องจากค่าเงินบาทไทยอ่อนค่ามากกว่าเงินหยวนไปแล้ว ปัจจุบันเงินหยวนยังแข็งค่ากว่าเงินบาท 3.3% (เงินบาทอ่อนค่า 7% YTD เทียบกับค่าเงินหยวนอ่อนค่า 3.6% YTD) ผลกระทบจึงจำกัด ราคาหุ้น AOT และ AAV ซึ่งมีชาวจีนเป็นลูกค้าหลัก ที่ร่วงแรงกว่าหุ้นในกลุ่มเดียวกันในวันอังคารที่ผ่านมา จึงเป็นโอกาสในการสะสม
- 📈 **ธุรกิจไก่ส่งออก** ดีขึ้นแต่อยู่ในกรอบจำกัด สิ่งที่ดีขึ้นคือค่าเงินบาทที่อ่อนค่าตามเงินหยวน จะทำให้ราคาไก่ส่งออกสามารถแข่งขันได้กับบราซิลซึ่งในปีนี้อ่อนค่ามากกว่าเรา แต่ผลกระทบจำกัดเพราะปัญหาไก่ที่ Oversupply ในประเทศยังคงกดดันราคาไก่และชิ้นส่วนไก่ในประเทศต่อไปอีก 1 – 2 ไตรมาส
- 📈 **MINT** ผลกระทบจะดีขึ้นเพราะเมื่อค่าเงินบาทอ่อน จะทำให้ผลประกอบการของธุรกิจโรงแรมในต่างประเทศ เมื่อแปลงกลับมาเป็นเงินบาทในงบการเงินรวม ดีขึ้น
- 📈 **THCOM** ผลกระทบจะดีขึ้นเพราะเมื่อค่าเงินบาทอ่อน การแปลงค่าผลประกอบการของธุรกิจในประเทศกลับมาเป็นเงินบาทในงบการเงินรวม ดีขึ้น
- 📉 **BEAUTY** เนื่องจากจีนเป็นลูกค้าที่สำคัญของบริษัท และสินค้าของ BEAUTY เป็นสินค้าฟุ่มเฟือย จึงอาจได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลง แต่เราเชื่อว่าผลกระทบมีเพียงระยะแรกๆ เพราะค่าเงินบาทอ่อนค่าไปก่อนหน้าเงินหยวนเสียอีก ในระยะยาวจะยังเป็นผลดีกับ BEAUTY เมื่อเศรษฐกิจจีนดีขึ้น กำลังซื้อจะกลับมามากกว่าเดิม

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา 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 จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสีด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.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. หนองแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	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 กระบี่ 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

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

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด