


23 กุมภาพันธ์ 2555

อาหารและเครื่องดื่ม

CPF

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

Current	Previous	Close	Target	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2011
BUY	HOLD	35.25	42.00	+ 19.1%	33.50	36.50	

Consolidated earnings

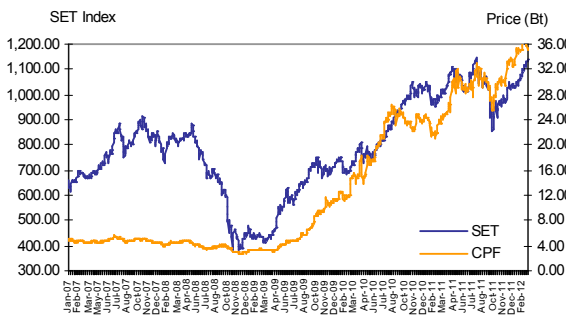
BT (m)	2010	2011	2012E	2013E
Normalized profit	11,592	14,283	21,599	24,788
Net profit	13,563	15,837	21,599	24,788
EPS (Bt)-Normalized	1.64	2.03	2.79	3.20
EPS (Bt)	1.92	2.25	2.79	3.20
% growth y-y	26.6	16.8	24.2	14.8
Dividend (Bt)	1.05	1.20	1.53	1.60
BV/share (Bt)	7.69	8.46	13.3	14.1
EV/EBITDA (x)	16.8	15.5	13.8	10.7
PER (x) - Normalized	21.4	17.4	12.6	11.0
PER (x)	18.3	15.7	12.6	11.0
PBV (x)	4.6	4.2	2.7	2.5
Dividend yield (%)	3.0	3.4	4.4	4.5
YE no. of shares (mn)	7,049	7,049	7,743	7,743
No. of share-fully diluted	7,520	7,520	7,743	7,743
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (22/02/2012)	35.25
SET Index	1,137.82
Foreign limit/actual (%)	40.00/21.08
Paid up shares (million)	7,519.94
Free float (%)	47.68
Market cap (Bt m)	265,077.81
Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD)	847.99
hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD)	38.00, 33.00, 35.60

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No : 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnfsyrus.com
 www.fnfsyrus.com

เริ่มรับรู้รายได้ CPP ใน 1Q12...ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

ประกาศกำไร 4Q11 ชะลอตัว Q-Q ใกล้เคียงที่เราและ Consensus คาด จากปัจจัยฤดูกาล และคาดการณ์ราคาหุ้นตัวดีตั้งแต่ 1Q12 เป็นต้นไป จากการเริ่มรับรู้รายได้ CPP ในเดือน ม.ค. 2012 และปรับเพิ่มประมาณการกำไร 2012 เป็นการเติบโตสูงถึง 36% Y-Y จากการปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้ CPP ให้เติบโต 15% Y-Y และคาดการณ์ธุรกิจจะพลิกเป็นกำไรได้ในปีนี้ รวมถึงจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 42 บาท (PE 15 เท่า) มี Upside 19% และจะจ่ายปันผลในงวด 2H11 หุ่นละ 0.60 บาท (Yield 1.7%) แนะนำซื้อลงทุน

กำไรสุทธิ 4Q11 ชะลอตัวตามคาด

กำไรสุทธิ 4Q11 เท่ากับ 2,403 ล้านบาท (-53% Q-Q, +17% Y-Y) ดีกว่าคาด 7% หากไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 182 ล้านบาท และกำไรจากการขายเงินลงทุน CPALL 498 ล้านบาท จะมีกำไรปกติเท่ากับ 1,723 ล้านบาท (-65% Q-Q, +102% Y-Y) สาเหตุที่กำไรลดลง Q-Q มาจากปริมาณขายและราคาเนื้อสัตว์ที่อ่อนตัวตามฤดูกาล ในขณะที่ราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่อยู่ที่ 13% ลดลงจาก 17.9% ใน 3Q11 รวมถึงธุรกิจที่ขยับขาดทุนราว 200 ล้านบาท ทำให้ทั้งปี 2011 ธุรกิจขาดทุน 800 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอย่าง CP เวียดนามและ CPALL ในไตรมาสนี้รวมเท่ากับ 682 ล้านบาท (-39% Q-Q, +7% Y-Y) เพราะเป็นช่วง Low Season ของเวียดนามและ CPALL เช่นเดียวกัน แต่จากกำไรที่ติดลบ 9M11 ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2011 ทำ New High เท่ากับ 15,837 ล้านบาท (+17% Y-Y)

เริ่มรับรู้รายได้จาก CPP ตั้งแต่เดือน ม.ค. 2012 เป็นต้นไป

คาดการณ์ราคาหุ้นเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q12 แม้ปัจจุบันราคาเนื้อสัตว์จะอ่อนตัวทั้งราคาไก่ (-8.9% YTD) และราคาหมู (-19.5% YTD) แต่จะเริ่มรับรู้รายได้จากการรวม CPP ตั้งแต่ 1Q12 เป็นต้นไป โดยปัจจุบันได้เข้าถือหุ้น CPP ในสัดส่วน 48.60% ตั้งแต่ 20 ม.ค. ที่ผ่านมามี และจะเข้าทำรายการที่เหลืออีก 25.58% ในวันที่ 8 มี.ค. รวมเป็นการถือหุ้นทั้งสิ้น 74.18% โดยผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ของ CPP จะเติบโตราว 15% - 20% ส่วนแนวโน้มว่าธุรกิจจะพลิกเป็นกำไรได้ตั้งแต่ 1Q12 เร็วกว่าที่เคยคาดว่าจะคุ้มทุนได้ใน 2Q12 นอกจากนี้คาดว่าจะรับรู้กำไรจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ CPP เวียดนามใน 1Q12 สูงถึงระดับหลักพันล้านบาท (One time, Non-cash)

โครงสร้างรายได้จะพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจต่างประเทศมากขึ้น

ภายหลังรวมกิจการกับ CPP แล้วเสร็จ สัดส่วนรายได้ของ CPF จากเดิม ในประเทศ : ส่งออก : ต่างประเทศ = 61% : 14% : 25% เปลี่ยนเป็น 40% : 9% : 51% ตามลำดับ นั่นหมายถึงจะพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจต่างประเทศมากขึ้น และสัดส่วนรายได้จากการขายในประเทศน้อยลง ทำให้ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์ในประเทศน้อยลงด้วยเช่นกัน และมีเป้าหมายระยะยาวเพิ่มสัดส่วนธุรกิจต่างประเทศเป็น 63% ภายในปี 2015 ด้วยการเติบโตแบบ Organic และ M&A โดยเน้นการเข้าซื้อกิจการในต่างประเทศ เพื่อขยายฐานธุรกิจให้ครอบคลุมทั่วโลก อย่างไรก็ตามบริษัทยังเน้นเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed) และอาหารพร้อมทาน (Food) ที่มีอัตรากำไรที่ดีกว่าธุรกิจเนื้อสัตว์ (Farm) ควบคู่กันไป

ปรับเพิ่มประมาณการกำไร และราคาเป้าหมาย

เราปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้จาก CPP ในปี 2012 เติบโต 15% Y-Y สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท จากเดิมกำหนดให้ไม่เติบโต และจะรับรู้รายได้ของ CPP ในปีนี้ราว 11 เดือน จึงคาดว่าจะมีรายได้รวมในปี 2012 อยู่ที่ 309,149 ล้านบาท (+50% Y-Y) ซึ่งเพียงพอต่อการครอบคลุมภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงระดับ 4 พันล้านบาทปี (+68% Y-Y) นอกจากนี้ยังคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL ในระดับที่สูงเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง (CPF ถือหุ้น 31.03%) เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2012 ขึ้น 10% เป็น 21,599 ล้านบาท (ไม่รวมรายการพิเศษ) เป็นการเติบโตสูงถึง 36% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 42 บาท จากเดิม 38 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า)

4Q11 Earnings Results

(Bt m)	4Q11	3Q11	%Q-Q	4Q10	%Y-Y	2011	2010	%Y-Y
Sales revenue	52,679	54,446	-3.2%	47,282	11.4%	206,099	189,049	9.0%
Costs	45,845	44,708	2.5%	43,200	6.1%	172,488	159,578	8.1%
Gross profit	6,834	9,739	-29.8%	4,082	67.4%	33,612	29,471	14.1%
SG&A costs	5,189	4,472	16.0%	3,602	44.1%	18,377	16,696	10.1%
Interest charge	702	652	7.7%	477	47.2%	2,432	1,824	33.3%
Net profit	2,403	5,086	-52.7%	2,052	17.1%	15,837	13,563	16.8%
EPS (Bt/share)	0.34	0.72	-52.8%	0.29	17.1%	2.25	1.92	17.2%
Gross margin	13.0%	17.9%	-4.9%	8.6%	4.4%	16.3%	15.6%	0.7%
SG&A % of Sales	9.8%	8.2%	1.6%	7.6%	2.2%	8.9%	8.8%	0.1%
Net margin	4.6%	9.3%	-4.7%	4.3%	0.3%	7.7%	7.2%	0.5%

Source: Company Data

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 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส 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 ฟอรัจนาทาว์น 1 อาคารฟอรัจนาทาว์น ชั้น 23 โซน F13 ถ.รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา อีตัลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอีตัลไทย 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 ชั้นที่ 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 3 7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้นที่ 16 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 4 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเศษ แขวงบางกระสือ 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 อาคารศูนย์การค้าข้างคูลาน พลาซ่า ถ.ข้างคูลาน ต.ข้างคูลาน เขตเมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างคูลาน พลาซ่า ถ.ข้างคูลาน ต.ข้างคูลาน 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 การ์เด้นส์ 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 ศูนย์การค้าวันนิขพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต
สาขา ตรีัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรีัง จ.ตรีัง	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ปัตตานี 300/69/70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี		

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

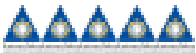
จิตรา	อมรรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@finsyrus.com
พรสุข	อมรดีกุล	สื่อสาร/ บันทึกลง/ ชนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@finsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@finsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญญากุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@finsyrus.com
วรรัตน์	เผ่าภคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@finsyrus.com
สุรีย์พร	ทีวสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@finsyrus.com
อำนาจ	โงสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ชนส่งและโลจิสติกส์	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	คำภาเครือ	Derivatives	0-2646-9820	natapon.k@finsyrus.com
พลลพ	ทวดีพิทักษ์	Translator	0-2646-9711	pollop.t@finsyrus.com
สุภาวดี	เยี่ยมสาอางค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadee.i@finsyrus.com
สุภาวดี	แช่ตั้ง	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9963	suphawadee.s@finsyrus.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 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

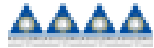
ช่วงคะแนน

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



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	TST	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 ขอเลิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในวันที่ 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	BLAND	KDH	MDX	PDI	ROJNA	SST	TICON	TTI	WORK
AH	BROCK	CSP	GLOD	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	

IOD (IOD Disclaimer)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน