

25 กรกฎาคม 2555

ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

PTTGC

บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล

Current	Previous	Close	Target	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2011
BUY	BUY	57.75	67.00	+ 16%	57.00	61.00	N/R

Consolidated earnings

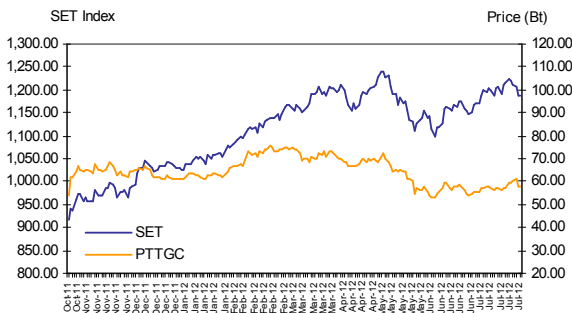
BT (m)	2010*	2011*	2012E	2013E
Normalized profit	13,264	32,032	24,944	30,799
Net profit	16,320	30,033	24,944	30,799
EPS (Bt)	3.62	6.66	5.53	6.83
% growth y-y	nm	84.03	-16.94	23.47
Dividend (Bt)	3.12	3.00	3.25	4.00
BV/share (Bt)	49.24	55.97	45.87	49.66
EV/EBITDA (x)	12.81	7.53	10.05	8.45
PER (x)	15.96	8.67	10.44	8.46
PBV (x)	1.17	1.03	1.26	1.16
Dividend yield (%)	5.40	5.19	5.63	6.93
YE no. of shares (mn)	4,511	4,511	4,511	4,511
No. of Share - Fully	4,511	4,511	4,511	4,511
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: *2010-2011 งบเสมือน, FSS estimates

Share data

Close (24/07/2012)	57.75
SET Index	1,187.64
Foreign limit/actual (%)	37.00/21.70
Paid-up shares (million)	4,507.33
Free float (%)	51.03
Market cap (Bt m)	260,298.33
Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD)	1,169.73
hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD)	76.00, 53.25, 64.42

Source: Setsmarts



Analyst: Songklod Wongchai
 Register No.: 018086
 Tel.: +662 646 9817
 email: songklod.w@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

กำไรใน 2Q12 อาจไม่แย่อย่างที่เคยคาด

จากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมาเราพบว่ากำไรใน 2Q12 ไม่ได้แย่งอย่างที่คาดว่าจะเป็น โดยน่าจะยังมีกำไรประมาณ 568 ล้านบาท ลดลงหนักทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการขาดทุนสต็อกน้ำมันและขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งเชื่อว่าสะท้อนไปในราคาหุ้นที่ลดลง 27% ในช่วงเดือน พ.ค. แล้ว ราคาสินค้าปิโตรเคมีเริ่มทรงตัวได้ตลอด 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา เราคาดว่าธุรกิจปิโตรเคมีจะดีขึ้นใน 2H 12 ยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 67 บาท

กำไรสุทธิใน 2Q12 อาจไม่แย่งอย่างที่คาด

เราคาดว่า PTTGC จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q12 ประมาณ 568 ล้านบาท ลดลง 94.2% Q-Q และ 91.2% Y-Y แต่ดีกว่าที่เราเคยคาดก่อนหน้านี้ว่าจะขาดทุนกำไรที่ลดลงในไตรมาสส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันและสินค้าคงเหลือประมาณ 6,000 ล้านบาท เทียบกับ 1Q12 ที่มีกำไรจากสต็อกน้ำมัน 2,600 ล้านบาท นอกจากนี้ ไตรมาสนี้ยังมีผลขาดทุน FX อีก 1,000 ล้านบาท เทียบกับกำไรจาก FX 1,000 ล้านบาทใน 1Q12 อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานดีขึ้นเล็กน้อยจากการกลั่นที่เพิ่มขึ้นและปริมาณการขายปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น ดังนี้

- โรงกลั่น 2Q12 มี GRM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 4.20 ดอลลาร์/บาร์เรล จาก 3.9 ดอลลาร์/บาร์เรล ใน 1Q12 ปริมาณการกลั่นเพิ่มขึ้นเป็น 18KBD จาก 17KBD ใน 1Q12 เนื่องจากมี Condensate
- โรงงานอะโรเมติกส์ 2Q12 อัตราการใช้กำลังผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 90% จาก 73% แต่ Margin หรือ Product to Feed ลดลงเล็กน้อยเป็น 190 ดอลลาร์/ตัน จาก 200 ดอลลาร์/ตันใน 1Q12
- โรงงานโอเลฟินส์ 2Q12 มีกำลังผลิตเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก โดยเฉพาะโรงงานเม็ดพลาสติก LDPE ใช้กำลังผลิตเพิ่มเป็น 98% จาก 71% และกำลังผลิต MEG เพิ่มขึ้นเป็น 85% จาก 79% ใน 1Q12 เนื่องจากสินค้าเป็นที่ต้องการของตลาดมากขึ้น ส่วน Spread ระหว่างเม็ดพลาสติก (PE) กับ นาฟทาเพิ่มขึ้นเป็น US\$482/ตัน จาก US\$374/ตัน ใน 1Q12
- แนวโน้ม 2H12 จะดีขึ้นโดยเฉพาะ margin ที่ดีขึ้นเป็นลำดับ ขณะที่ปริมาณการผลิตโดยรวมน่าจะทรงตัว และมีโอกาสขาดทุนจากสต็อกน้อยลง แต่อาจมีความเสี่ยงเรื่องการปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบ (ก๊าซ) หลังจากราคาก๊าซในอ่าวไทยปรับขึ้นในช่วงที่ผ่านมาและยังมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่อง

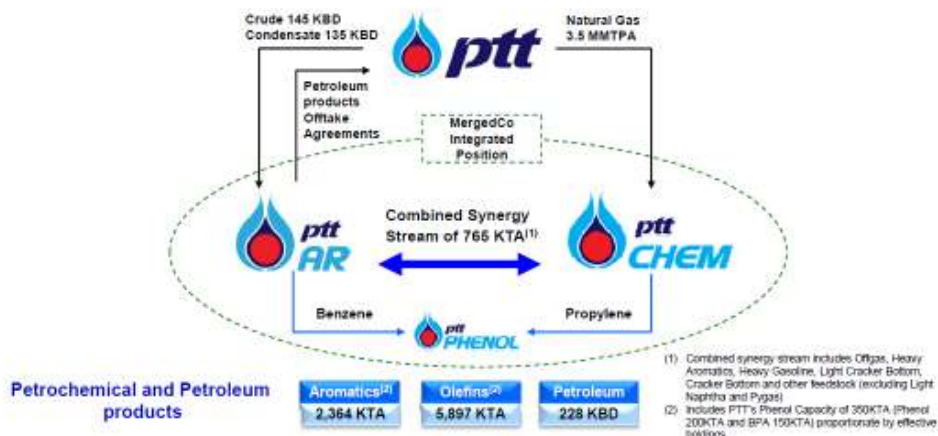
คงราคาเป้าหมาย 67 บาท แนะนำซื้อ

ราคาหุ้นปรับลดลงสะท้อนผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะชะลอตัวใน 2Q12 ไปแล้ว ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดยรวมเริ่มทรงตัวได้ตลอด 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา เราเชื่อว่าในช่วง 2H12 ธุรกิจปิโตรเคมีจะค่อยๆฟื้นตัว เรายังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 67 บาท

PTTGC ผลัดใบจาก PTCH กับ PTAR

PTTGC เกิดจากการควบรวมกิจการระหว่าง PTCH (ธุรกิจปิโตรเคมีสายโเลฟินส์รายใหญ่) กับ PTAR (โรงกลั่น 228 KBD + ปิโตรเคมีสายอะโรเมติกส์) โครงสร้างธุรกิจของ PTTGC จะประกอบด้วย 1) ธุรกิจปิโตรเคมีกำลังผลิต 8.26 ล้านตัน/ปี (แบ่งเป็นโเลฟินส์ 35% อะโรเมติกส์ 27% เม็ดพลาสติก 20% และอื่นๆ 19%) และธุรกิจโรงกลั่น 228 KBD

โครงสร้างธุรกิจของ PTTGC



Source: PTT

Income Statement (Consolidated)				
(Bt m)	2010	2011	2012E	2013E
Revenue	375,304	500,305	493,797	509,188
Cost of sales	347,436	453,385	453,786	462,727
Gross profit	27,868	46,920	40,011	46,461
SG&A	7,143	9,125	10,038	10,038
Operating profit	20,725	37,795	29,973	36,423
Other income	2,666	4,455	4,806	4,635
EBIT	17,895	36,675	29,231	35,737
EBITDA	29,465	48,658	41,210	47,637
Interest charge	5,496	5,575	5,548	5,321
Tax on income	2,980	3,102	2,923	3,574
Earnings after tax	14,915	33,573	26,308	32,164
Minority Interests	-1,651	-1,541	-1,364	-1,365
Norm profit	13,264	32,032	24,944	30,799
Extraordinary items	3,056	-1,999	0	0
Net profit	16,320	30,033	24,944	30,799

Cash Flow Statement (Consolidated)			
(Bt m)	2011	2012E	2013E
Net profit	30,033	24,944	30,799
Depreciation etc.	6,569	6,586	6,702
Change in working capital	-16,535	926	-2,268
Other adjustments	-4,859	-4,726	-5,360
Cash flow from operation	31,573	32,408	35,007
Capital expenditures	4,309	-5,002	-5,003
Others	63,634	23,960	25,716
Cash flow from investing	27,172	28,819	31,595
Free cash flow	10,610	-34,897	20,000
Net borrowings	0	0	0
Equity capital raised	-11,818	-14,660	-18,043
Dividend paid	-11,818	-14,660	-18,043
Others	51,815	9,299	7,673
Cash flow from financing	30,033	24,944	30,799
Net profit	6,569	6,586	6,702

Balance Sheet (Consolidated)				
(Bt m)	2010	2011	2012E	2013E
Cash& equivalents	21,035	22,606	9,597	1,696
Account receivable	34,547	41,482	40,943	42,219
Inventory	34,366	36,145	36,176	36,890
Other current asset	4,401	58,975	59,565	60,160
Total current asset	94,348	159,208	146,281	140,966
Investment	4,501	6,505	6,505	6,505
PPE	245,477	235,343	233,759	232,060
Other asset	64,188	25,882	31,059	37,271
Total assets	408,514	426,938	417,603	416,801
Short term loan loans	14,264	22,064	24,961	24,961
Accounts payable	32,957	32,625	32,653	33,297
Other current liabilities	7,184	5,379	6,347	7,489
Total current liabilities	54,405	60,067	63,961	65,748
Long-term debt	116,511	98,102	130,102	110,102
Other LT liabilities	7,654	6,343	6,660	6,994
Total LT liabilities	124,166	104,445	136,762	117,095
Total liabilities	178,571	164,512	200,723	182,843
Registered capital	45,108	45,108	45,108	45,108
Paid up capital	45,108	45,108	45,108	45,108
Share premium	48,925	48,925	48,925	48,925
Retained earnings	88,312	104,471	112,897	129,975
Minority Interest	7,829	9,950	9,950	9,950
Shareholders' equity	229,943	262,426	216,880	233,958

Important Ratios (Consolidated)				
	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)				
Revenues	33.3	-1.3	3.1	33.3
EBITDA	65.1	-15.3	15.6	65.1
Net profit	141.5	-22.1	23.5	141.5
Norm profit	84.0	-16.9	23.5	84.0
Profitability Ratios (%)				
Gross profit margin	9.4	8.1	9.1	9.4
EBITDA margin	9.7	8.3	9.4	9.7
EBIT margin	8.4	7.0	8.0	8.4
Operating profit margin	7.6	6.1	7.2	7.6
Net profit margin	6.0	5.1	6.0	6.0
Norm ROA	7.7	5.9	7.4	7.7
Norm ROE	13.5	10.9	14.3	13.5
Norm ROCE	10.7	8.3	9.8	10.7
Net D/E	0.6	0.7	0.6	0.6
Per share data (Bt)				
Reported EPS	6.7	5.5	6.8	6.7
Norm EPS	7.1	5.5	6.8	7.1
Book value	56.0	45.9	49.7	56.0
Dividend	3.0	3.3	4.0	3.0
Par	10.0	10.0	11.0	10.0
Valuations (x)				
P/E	8.7	10.4	8.5	8.7
Norm P/E	8.1	10.4	8.5	8.1
P/BV	1.0	1.3	1.2	1.0
EV/EBTDA	7.5	10.1	8.4	7.5
Dividend yield (%)	5.2	5.6	6.9	5.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17, 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สุขุมวิท 21 50 อาคารซีเอ็มเอ็ม แกรมี เฟลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อโศก 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 17 ซ.สุขุมวิท 21 ถ.สุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิลม 191 อาคารซิลม คอมเพล็กซ์ ยูนิต 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.ซิลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ฟอรัจนาทาว์น 1 อาคารฟอรัจนาทาว์น ชั้น 23 โซน 113 ถ.รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา อัลดีไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอัลดีไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 2 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 4, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พรีเน็กส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 2 7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเน็กส์ ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 3 7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปรีเน็กส์ ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลรัตนวิเศษ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเศษ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชีน 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ เอ 3 อาร์ท 02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ชลบุรี 44 ถ.วชิรปราการ ต.บางปลาสร้อย อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ฉะเชิงเทรา 233-233/2 หมู่ 12 ชั้น 1 ถ.ศุภประเสริฐ ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 191/28.30-34 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 26/9 ชั้น 2 หมู่ 7 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 29 อาคาร ลี การ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิตที่ 601/3 ถ.ประชาธิปไตย ต.ในเมือง อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่ พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/16-17 ศูนย์การค้าธานีพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>
<p>สาขา ตรีัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรีัง จ.ตรีัง</p>	<p>สาขา กระจับ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระจับ</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69/70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>		

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

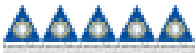
จิตรา	อมรรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@finsyrus.com
พรสุข	อมรดีกุล	สื่อสาร/ บันทึง/ ชนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@finsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@finsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญญากุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@finsyrus.com
วรรัตน์	เผ่าภคคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	worarat.p@finsyrus.com
สุรีย์พร	ทีวสะเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อิเลทฯ	0-2646-9972	sureeporn.t@finsyrus.com
อำนาจ	โงสว่าง	วัสดุก่อสร้าง / ชนส่งและโลจิสติกส์	0-2646-9712	amnart.n@finsyrus.com
วีระวัฒน์	วีโรจนโกคา	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	ทวดีพิทักษ์	Translator	0-2646-9711	pollop.t@finsyrus.com
สุภาวดี	เอี่ยมสาอางค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadee.i@finsyrus.com
สุภาวดี	แชด้ง	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

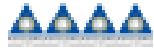
ช่วงคะแนน

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	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	TRP	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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชดเชยหรือชดเชยให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน