


26 กรกฎาคม 2555

วัสดุก่อสร้าง

SCC

บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย

Current	Previous	Close	Target	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2011
BUY	BUY	316	380	+ 20.3%	315-310	330-335	

Consolidated earnings

BT (m)	2010	2011	2012E	2013E
Normalized earnings	27,375	27,281	24,376	27,322
Net profit	37,383	27,281	24,376	27,322
Norm EPS (Bt)	22.8	22.7	20.3	22.8
EPS (Bt)	31.2	22.7	20.3	22.8
% growth Y-Y	53.6	-27.0	-10.6	12.1
Dividend (Bt)	12.5	12.5	12.0	12.5
BV/share (Bt)	110.9	116.8	126.6	136.9
EV/EBITDA (x)	8.3	8.3	8.9	9.0
Norm PER (x)	13.9	13.9	15.6	13.9
PER (x)	10.1	13.9	15.6	13.9
PBV (x)	2.8	2.7	2.5	2.3
Dividend yield (%)	4.0	4.0	3.8	4.0
YE No. of shares (Mn)	1,200	1,200	1,200	1,200
No. of shares-fully diluted	1,200	1,200	1,200	1,200
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (25/07/2012)	316.00
SET Index	1,188.62
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid-up shares (million)	1,200.00
Free float (%)	67.79
Market cap (Bt m)	379,200.00
Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD)	726.15
hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD)	365.00, 310.00, 338.36

Source: Setsmarts

Source: SET

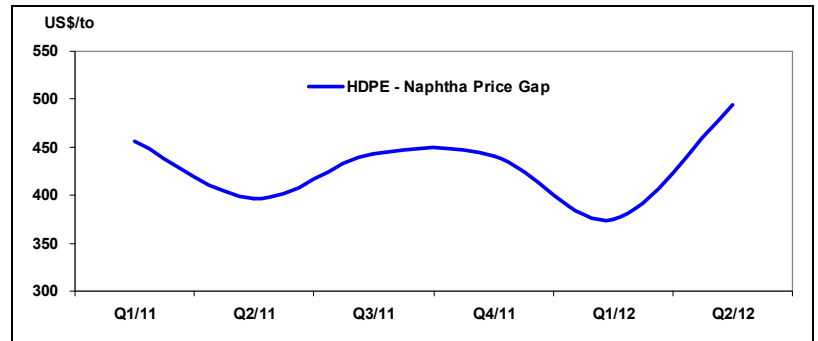
Analyst: Songklod Wongchai
 Register No.: 018086
 Tel.: +662 646 9817
 email: songklod.w@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Earnings bottom out....outlook จะค่อย ๆ ดีขึ้นเป็นลำดับ

SCC ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q12 มีกำไรสุทธิ 4,280 ลบ. ลดลง 28.3%Q-Q และลดลง 42.9% Y-Y สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ประมาณ 2,000 ลบ. เพราะราคานาฟทาที่ปรับลงแรงต่อเนื่องตลอดทั้งไตรมาส ตามราคาน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตามเชื่อว่าแนวโน้มผลประกอบการจะดีขึ้นเป็นลำดับจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวจะทำให้ความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น ประกอบกับ Margin ของธุรกิจปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้นใน 2Q12 และจะดีขึ้นต่อเนื่องใน 2H12 ยังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 380 บาท/หุ้น (อิง DCF@WACC 9.5%)

แนวโน้มธุรกิจหลักในช่วง 2H12 จะฟื้นตัวสู่ภาวะปกติ

ธุรกิจปิโตรเคมี : จากกราฟจะเห็นว่า margin น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q12 ส่วนผลกระทบจากสินค้าคงเหลือไม่น่าจะเกิดขึ้นอีกเนื่องจากราคานาฟทาและปิโตรเคมีฟื้นตัวจากช่วงต่ำสุดเมื่อปลาย 2Q12 ที่ผ่านมา ดังนั้นคาดว่าแนวโน้มกำไรจะกลับมาเป็นบวกหลังขาดทุนกว่า 1 พันลบ. ใน 2Q12



Source: SCC

ธุรกิจซีเมนต์ : 2Q12 ความต้องการใช้ปูนเพิ่มขึ้น 10%Y-Y แต่ลดลง Q-Q เนื่องจากเป็นช่วง Low Season (มีวันหยุดยาว) แนวโน้มความต้องการใช้น่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งปี 2012 น่าจะเติบโตประมาณ 15%Y-Y เนื่องจากภาวะการก่อสร้างฟื้นตัวต่อเนื่องหลังน้ำท่วมและโครงการก่อสร้างภาครัฐเร่งตัวต่อเนื่องและเข้ากลับสู่ช่วงปกติของปกติที่ไม่มี Seasonal Effect

ธุรกิจกระดาษ: 2Q12 ได้รับผลกระทบจาก Seasonal Effect ขณะเดียวกันภาวะ Oversupply ยังคงมีต่อเนื่องและน่าจะยังกดดันราคากระดาษให้ปรับตัวลงในช่วง 3Q12 แต่น่าจะฟื้นตัวในช่วง 4Q12 จากช่วงฤดูเฉลิมฉลองปลายปีและปีใหม่

ยังแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 380 บาท

เรายังแนะนำ ซื้อ เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการจะดีขึ้นใน 2H12 เนื่องจาก Margin ของธุรกิจปิโตรเคมีผ่านจุดต่ำสุดและฟื้นตัวชัดเจนใน 2Q และจะดีขึ้นต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนี้ SCC มีแผนการลงทุนต่างประเทศอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะการขยายตลาดวัสดุก่อสร้างและพร้อมลงทุนก่อสร้างโรงงานปูนซิเมนต์และกระดาษในประเทศเพื่อนบ้านเพื่อเสริมสร้างการเติบโตในอนาคต

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E
Revenue	238,664	301,323	368,579	377,768	333,545
Cost of sales	173,267	235,438	302,604	311,965	265,337
Gross profit	65,397	65,886	65,975	65,803	68,208
SG&A costs	25,596	30,065	33,138	37,681	38,272
Operating profit	27,612	23,342	19,630	12,916	12,720
Other income	4,226	6,123	10,894	10,237	9,757
EBIT	26,189	24,795	24,476	17,302	15,121
EBITDA	44,028	41,943	43,731	38,359	39,693
Interest charge	5,649	4,670	6,048	5,851	7,356
Tax on income	5,168	5,934	7,504	4,325	3,780
Earning after tax	21,021	18,861	16,972	12,976	11,341
Minority interests	3,823	-123	-3,535	-3,559	1,558
Normalized earnings	24,397	27,375	27,281	24,376	27,322
Extraordinary items	-52	10,008	0	0	0
Net profit	24,346	37,383	27,281	24,376	27,322

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	24,346	37,383	27,281	24,376	27,322
Depreciation etc.	12,189	12,478	13,207	15,206	17,216
Change in working capital	2,251	-753	-15,459	118	2,480
Other adjustments	-6,581	-7,102	-9,016	-5,730	-5,472
Cash flow from Operations	8,559	17,028	-3,079	-4,982	-19,717
Capital expenditure	-22,516	-10	-24,804	-25,343	-26,900
Cash flow from investing	-4,386	-13,547	7,006	-7,939	-23,853
Free cash flow	8,559	17,028	-3,079	-4,982	-19,717
Net borrowings	-3,876	-3,070	-9,016	8,256	-5,000
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-6,600	-12,000	-15,600	-14,400	-15,000
Cash flow from financing	-8,148	-12,978	-14,134	-14,400	-15,000
Net change in cash	6,314	26,592	-15,819	-12,014	-17,674

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E
Cash & equivalents	28,937	69,827	29,885	43,596	30,922
Accounts receivable	23,058	25,408	33,625	32,982	32,414
Inventory	30,986	36,917	41,838	42,735	37,074
Other current assets	7,007	9,243	11,416	11,701	10,331
Total current asset	89,988	141,395	116,764	131,013	110,741
Investments	60,846	53,485	80,411	80,411	80,411
Plant, property & equipment	155,117	156,197	160,789	178,865	212,402
Other assets	10,108	8,141	16,774	17,613	18,494
Total assets	316,059	359,219	374,738	407,902	422,048
Short term loans	19,737	40,755	64,273	65,000	60,000
Accounts payable	17,258	22,969	25,403	25,641	22,535
Other current liabilities	15,305	19,358	16,775	17,194	15,181
Total current liabilities	52,299	83,082	106,452	107,835	97,716
Long-term debt	130,445	112,497	97,995	89,012	99,012
Other LT liabilities	1,893	4,069	7,323	7,689	8,073
Total LT liabilities	132,338	116,566	105,318	96,701	107,085
Total liabilities	184,638	199,649	211,770	204,536	204,802
Registered capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Paid up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Share premium	103,310	131,921	138,999	150,730	163,052
Retained earnings	26,911	26,449	22,770	19,211	20,769
Minority Interests	131,421	159,570	162,969	203,366	217,246
Shareholders' equity	28,937	69,827	29,885	43,596	30,922

Important Ratios (Consolidated)					
	2009	2010	2011	2012E	2013E
Growth (%)					
Sales	-18.6	26.3	22.3	2.5	-11.7
EBITDA	28.7	-4.7	4.3	-12.3	3.5
Net profit	45.2	53.6	-27.0	-10.6	12.1
Norm profit	48.8	12.2	-0.3	-10.6	12.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.3	17.7	14.3	13.4	15.3
EBITDA margin	18.4	13.9	11.9	10.2	0.0
EBIT margin	11.0	8.2	6.6	4.6	4.5
Operating profit margin	11.6	7.7	5.3	3.4	3.8
Net profit margin	10.2	12.4	7.4	6.5	8.2
Norm ROA	8.1	8.1	7.4	6.2	6.6
Norm ROE	25.4	23.0	20.0	16.7	17.3
Norm ROCE	13.7	11.7	10.6	7.8	6.8
Net D/E	1.0	0.6	0.7	0.6	0.7
Net debt/EBITDA	2.5	2.0	2.3	2.9	3.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	20.3	22.8	22.7	20.3	22.8
Norm EPS	20.3	31.2	22.7	20.3	22.8
EBITDA	36.7	35.0	36.4	32.0	33.1
FCF	7.1	14.2	-2.6	-4.2	-16.4
Book value	87.1	110.9	116.8	126.6	136.9
Dividend	8.5	12.5	12.5	12.0	12.5
Par	1.0	1.0	1.0	2.0	3.0
Valuations (x)					
P/E	15.5	13.9	13.9	15.6	13.9
Norm P/E	15.6	10.1	13.9	15.6	13.9
P/BV	3.6	2.8	2.7	2.5	2.3
EV/EBTDA	8.6	8.3	8.3	8.9	9.0
Dividend yield (%)	2.7	4.0	4.0	3.8	4.0

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 ฟอรัจนาทอว์น 1 อาคารฟอรัจนาทอว์น 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 เซ็นทรัลพรีนเกิ้ล 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พรีนเกิ้ล ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพรีนเกิ้ล 2 7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีนเกิ้ล ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา เซ็นทรัลพรีนเกิ้ล 3 7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปรีนเกิ้ล ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ 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 อาคารศูนย์การค้าข้างคูลาน พลาซ่า ถ.ข้างคูลาน ต.ข้างคูลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างคูลาน พลาซ่า ถ.ข้างคูลาน ต.ข้างคูลาน 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองดรง จ.ดรง</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69/70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>		

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

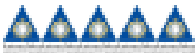
จิตรา	อมรรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@finsyrus.com
พรสุข	อมรดีกุล	สื่อสาร/ บันทึง/ ชนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@finsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@finsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญญากุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@finsyrus.com
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	ทวตพิทักษ์	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"	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



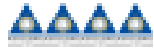
ADVANC	BKI	GRAMMY	LPN	PTTCH**	SC	TIPCO
AOT	BMCL	HEMRAJ	MCOT	PTTEP	SCB	TISCO
BAFS	CPN	ICC	NMG	QH	SCC	TKT
BANPU	CSL	IRPC	PS	RATCH	SE-ED	TMB
BAY	EASTW	KBANK	PSL	ROBINS	SIS	TOP
BBL	EGCO	KK	PTT	RS	THRE	
BCP	ERW	KTB	PTTAR**	SAT	TIP	

**วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ความรวมกิจการเป็น PTTGC

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

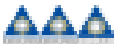


ความหมาย
ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a



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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน