

ราคาปัจจุบัน	21.90 บาท	คำแนะนำ	ทยอยสะสม	Target Price	26.10 บาท
--------------	-----------	---------	----------	--------------	-----------

BCP ประกาศขาดทุนสุทธิใน 2Q/55 จำนวน -385 ล้านบาท -115.8%qoq และ -112.7%yoy มากกว่าที่เราคาดไว้ที่ -254 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าการกลั่นที่ลดลงโดยขาดทุน 2.78 เหรียญต่อบาร์เรล ลดลง 14.02%yoy และขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน อันเป็นผลจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปกับน้ำมันดิบอ่อนตัวลง และการใช้กำลังการผลิตลดลงจากการปิดซ่อมประจำปี อย่างไรก็ตามคาดว่า ความเสี่ยงที่ราคาน้ำมันจะลดลงมากกว่าปัจจุบันใน 2H/55 มีจำกัด และเรา คาดได้สะท้อนปัจจัยลบไปบางส่วนแล้ว เราจะปรับแนะนำจาก "Underperform" เป็น "ทยอยสะสม" ราคาเหมาะสมปี'55 26.10 บาทของ P/E 8 เท่า ณ ราคาปัจจุบันมี upside ~19.2% Div. Yield ~ 6%

จำนวนหุ้น	1,377	ล้านหุ้น
ราคา Par	10	บาท
มูลค่าตลาด	29,604	ล้านบาท
Free Float	62.74%	
Foreign Limit	25.00%	
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ :		
1) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	27.22%	
2) กระทรวงการคลัง	9.98%	
การดำเนินธุรกิจ :		
ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน แบบ Complex refinery และจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปผ่านสถานีบริการภายใต้เครื่องหมายการค้า บางจาก โดยจำหน่ายให้ผู้ใช้ในภาคขนส่ง สายการบิน เรือเดินสมุทร ภาคก่อสร้าง ภาคอุตสาหกรรม ภาคเกษตร และการจำหน่ายผ่านผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ รายเล็ก และลูกค้ารายย่อยทั่วไป		
นักวิเคราะห์		
เกษ ตวงทอง	02-684-8789	

BCP ประกาศขาดทุนสุทธิ 2Q/55 -385 ล้านบาท ลดลง -115.8%qoq, -112.7%yoy

BCP ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/55 ขาดทุนสุทธิ -385 ล้านบาท ลดลง -115.8% qoq และ -112.7% yoy ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ขาดทุน -254 ล้านบาท จากรายได้และค่าใช้จ่ายจากการขายสูงกว่าประมาณการ โดยขาดทุนสุทธิในไตรมาสนี้ประกอบด้วย (1) ผลขาดทุนของบริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด จำนวน 407 ล้านบาท สาเหตุจากส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบของผลิตภัณฑ์หลักอ่อนตัวลง และมีการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 70.79 พันบาร์เรลต่อวัน ลดลง 27.9%yoy เนื่องจากมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นประจำปีตั้งแต่ 25 พ.ค. ถึง 23 มิ.ย. 55 ทำให้ปริมาณการจำหน่ายโดยรวมลดลง 10% ส่งผลให้ค่าการกลั่นรวมในงวด 2Q/55 ขาดทุน 2.78 เหรียญต่อบาร์เรล รวมทั้งมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน (รวม Inventory & FX Hedging) จำนวน 1.7 ล้านบาท คิดเป็น 8.26 เหรียญต่อบาร์เรล อันเป็นผลจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันอย่างต่อเนื่อง (2) ผลขาดทุนบริษัท กรีนเนท จำกัด 4 ล้านบาท (3) กำไรจากบริษัท บางจากไปโอเพอเอล จำกัด 51 ล้านบาท และ (4) ผลขาดทุนจากบริษัท โซลาร์เอ็นเนอร์ยี จำกัด จำนวน 0.29 ล้านบาท

กำไรจากการดำเนินงานพื้นฐานลดลงจากการลดกำลังการผลิตในแผนหยุดซ่อมประจำปีในงวด 2Q/55 BCP EBITDA จากการดำเนินงานหลักจำนวน 1.3 ล้านบาท ลดลง 54.9%yoy แบ่งเป็น (1) ธุรกิจโรงกลั่น 475 ล้านบาท ลดลง 80.4%yoy เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนตั้งที่กล่าวข้างต้น (2) ธุรกิจการตลาด 701 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.6%yoy โดยมีค่าการตลาด (ไม่นับรวมน้ำมันเครื่อง) อยู่ที่ 0.82บาทต่อลิตร ~ 4.15 เหรียญต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 39%yoy และด้านปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้น 4.78%yoy มาอยู่ที่ 77.01พันบาร์เรลต่อวัน แบ่งเป็นเติบโตจากสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้น 5.1%yoy ปริมาณจำหน่ายผ่านตลาดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 18.9%yoy และผ่าน Jobber เพิ่มขึ้น 17.9%yoy และ(3) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 8MW จำนวน 107 ล้านบาท ซึ่งเพิ่งเริ่มดำเนินการผลิตกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 2 เม.ย. 55

Financial Summary

	FY10A	FY11A	FY12F	FY13F	FY14F
Revenue (MB)	136,369	158,610	149,569	158,214	173,466
Growth (%)	25.5%	16.3%	-5.7%	5.8%	9.6%
Net Profit (MB)	2,872	5,632	4,491	4,925	5,478
Growth (%)	-61.8%	96.1%	-20.3%	9.7%	11.2%
EPS (Bt.)	2.4	4.1	3.3	3.6	4.0
BV (Bt.)	19.4	21.7	23.5	25.7	28.0
Dividend (Bt.)	1.1	1.7	1.3	1.4	1.6
PE (x)	9.0	5.4	6.7	6.1	5.5
PBV (x)	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
Dividend Yield (%)	4.8%	7.5%	6.0%	6.6%	7.3%

ที่มา: BCP และประมาณการโดย AIRA

ราคาเหมาะสมปี' 55 26.10 บาท อิง PE 8 เท่า

คาดว่าปัจจุบันราคาหุ้นได้ลดลงสะท้อนปัจจัยลบจากเหตุไฟไหม้โรงกลั่น และผลการดำเนินงานใน 2Q/55 ที่ออกมาขาดทุนใกล้เคียงกับที่ตลาดได้คาดการณ์ไว้ โดยราคาหุ้นได้ลดลงจนถึงราคาประเมิน Sensitivity Analysis กรณีเลวร้ายสุดปิดโรงกลั่น 6 เดือนที่ 21.40 บาท เราจึงปรับคำแนะนำจาก "Underperform" เป็น "ทยอยเข้าซื้อสะสม" กำหนดราคาเป้าหมายปี'55 อยู่ที่ 26.10 บาท โดยคำนวณ ณ P/E เฉลี่ย 8 เท่า ณ ราคาปัจจุบันมี upside ~19.2% Div. Yield ~ 6%

Sensitivity Analysis

Refinery unit shutdown (80 KBOED)	base case (3 mths)	4 mths	5 mths	6 mths
Net Profit (MB)	4,491	4,224	3,958	3,691
EPS (Bt.)	3.3	3.1	2.9	2.7
Ave. P/E (x)	8	8	8	8
Target Price (Bt.)	26.1	24.5	23.0	21.4

ที่มา: ประมาณการโดย AIRA

Financial Results

Income Statement (MB)	2Q12	1Q12	2Q11	%qoq	%yoy	2012F	2011	%
Sale	40,362	47,610	42,906	-15.2%	-5.9%	149,569	158,610	-5.7%
Cost of Sale	39,316	44,281	38,967	-11.2%	0.9%	140,389	147,984	-5.1%
Gross Profit	1,045	3,329	3,939	-68.6%	-73.5%	9,180	10,626	-13.6%
SG&A	902	835	804	8.0%	12.1%	3,902	3,841	1.6%
Interest Expense	204	191	137	6.9%	49.4%	854	783	9.1%
Net Profit	-385	2,438	3,021	-115.8%	-112.7%	4,491	5,632	-20.3%
Gross Profit Margin (%)	2.6%	7.0%	9.2%	-63.0%	-71.8%	6.1%	6.7%	-8.4%
Net Profit Margin (%)	-1.0%	5.1%	7.0%	-118.6%	-113.5%	3.0%	3.6%	-15.4%

ที่มา: BCP และประมาณการโดย AIRA

ตารางแสดงราคาและส่วนต่างราคาน้ำมันเปรียบเทียบเป็นดังนี้

หน่วย : เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

ราคา	ปี 2555 (ไตรมาส 2)			ปี 2554	ปี 2555	ผลแตกต่าง	
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย (A)	เฉลี่ยไตรมาส 2 (B)	เฉลี่ยไตรมาส 1 (C)	(A)-(B)	(A)-(C)
DB	122.02	89.10	106.50	110.57	116.11	-4.07	-9.61
UNL95/DB	19.47	6.52	13.96	14.23	14.25	-0.28	-0.29
GO/DB	17.40	13.80	15.35	19.51	16.24	-4.16	-0.89
FO/DB	1.44	-4.70	-1.31	-8.55	-0.55	7.24	-0.76

ที่มา: www.set.or.th

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใน ไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ความก้าวหน้าโครงการต่าง ๆ ของ BCP

โครงการ	รายละเอียดโครงการ	ความก้าวหน้า
1. โครงการธุรกิจโรงกลั่น		
1.1 โครงการซ่อมแซมหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 จากอุบัติเหตุ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2555	การซ่อมแซมหน่วยกลั่นน้ำมันดิบที่ 3 กำลังการผลิต 80,000 บาร์เรลต่อวัน	บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท Toyo Thai Corporation PLC. (TTCL) ทำหน้าที่ Engineering Procurement Construction Management (EPCM) โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จเดือนตุลาคม 2555
1.2 โครงการพัฒนาคุณภาพน้ำมัน (Tail Gas Treating Unit)	ช่วยลดปริมาณสารซัลเฟอร์ไดออกไซด์ที่ปล่อยออกจากหน่วยกำมะถัน โครงการนี้มีมูลค่ารวมประมาณ 37 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	บริษัทฯ ได้ทำสัญญาว่าจ้างบริษัท ไทยวูรี เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ขณะนี้อยู่ระหว่างการก่อสร้าง คาดว่าโครงการจะแล้วเสร็จปลายปี 2556
2. โครงการธุรกิจการตลาด		
2.1 โครงการส่งเสริมการใช้ น้ำมันแก๊สโซฮอล์	ส่งเสริมและขยายการใช้แก๊สโซฮอล์ผ่านจำนวนสถานีบริการจำหน่าย E20, E85 ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงส่งเสริมการขายผ่านบัตรแก๊สโซฮอล์คลับ	ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2555 บริษัทฯ มียอดขาย E20 เฉลี่ย 12.9 ล้านลิตรต่อเดือน และมียอดขาย E85 เฉลี่ย 1.6 ล้านลิตรต่อเดือน โดยมีจำนวนสถานีบริการ E20 จำนวน 508 แห่ง และมีสถานีบริการ E85 จำนวน 31 แห่ง
2.2 ร้านค้าปลีกมินิบิ๊กซีในสถานีบริการน้ำมันบางจาก	เป็นความร่วมมือระหว่างบริษัทฯ กับบิ๊กซี โดยบิ๊กซีเป็นผู้ลงทุนในร้านค้าปลีกขนาดเล็ก (Mini BigC) ในสถานีบริการน้ำมันบางจาก ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์ในรูปแบบ Revenue Sharing และบริษัทฯ คาดว่าจะมีผลทำให้ยอดขายน้ำมันในสถานีบริการนั้นๆ เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 10-15%	ปัจจุบันบิ๊กซีได้เปิดบริการมินิบิ๊กซีในสถานีบริการน้ำมันบางจากแล้ว 4 โครงการ คือที่ เจริญกรุงตัดใหม่ สุขาภิบาล พัฒนาการ และพระราม 3 ทั้งนี้บริษัทฯ กับมินิบิ๊กซียังได้ทำการตลาดระหว่างกัน (Cross Marketing) โดยลูกค้าสามารถนำบัตรแก๊สโซฮอล์คลับ และบัตรดีเซลคลับมาสะสม Value Point ได้

ที่มา: www.set.or.th

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางค้ำประกันธุรกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใน ไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด




ความก้าวหน้าโครงการต่างๆของ BCP (ต่อ)

3. โครงการธุรกิจพลังงานทดแทน		
3.1 โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โซลาร์ฟาร์ม ระยะที่ 1 ที่อำเภอบางปะอิน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา	การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 38 เมกะวัตต์ โดยแบ่งเป็น	
	ขนาด 8 เมกะวัตต์ จำหน่ายให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	ดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2555
	ขนาด 30 เมกะวัตต์ จำหน่ายให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	ดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2555
3.2 โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โซลาร์ฟาร์ม ระยะที่ 2 (บจก.บางจาก โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี)	การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 32 เมกะวัตต์ จำหน่ายให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีที่ตั้งโครงการ 2 แห่ง คือ	
	1.อำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ ขนาด 16 เมกะวัตต์	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์(COD) ในเดือนธันวาคม 2555
	2. อำเภอบางปะหัน จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ขนาด 16 เมกะวัตต์	อยู่ระหว่างการก่อสร้างระบบป้องกันน้ำท่วม และคาดว่าจะดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในไตรมาส 1 ปี 2556
3.3 โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โซลาร์ฟาร์ม ระยะที่ 3	การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 48 เมกะวัตต์ จำหน่ายให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีที่ตั้งโครงการในภาคกลางและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	อยู่ระหว่างการจัดซื้อจัดจ้างเพื่อดำเนินการโครงการ คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ในต้นปี 2556
3.4 การผลิตไบโอดีเซล (B100) โดย บจก. บางจากไบโอฟูเอล (BBF)	บริษัทได้มีการขยายกำลังการผลิตจาก 300,000 ลิตรต่อวัน เป็น 360,000 ลิตรต่อวัน	เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ (COD) ในเดือนกรกฎาคม 2555
3.5 โครงการเอทานอล (บจก. อุบล ไบโอ เอทานอล)	ผลิตเอทานอลโดยมีกำลังการผลิต 400,000 ลิตรต่อวัน ผลิตแป้งมันสำปะหลังและผลิตก๊าซชีวภาพ	มีการปรับปรุงระบบการผลิตเอทานอลให้สามารถใช้วัตถุดิบได้จากทั้งมันสำปะหลังและกากน้ำตาล คาดว่าจะก่อสร้างเสร็จเดือนพฤศจิกายน 2555 และเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์(COD) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2556

ที่มา: www.set.or.th

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางค้ำประกันธุรกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใน ไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด






CORPORATE GOVERNANCE REPORT 2011 (IOD)

 Score Range 90-100: Excellent		 Score Range 80-89: Very Good				 Score Range 70-79: Good			
ADVANC	PS	ACAP	HANA	PB	TCAP	2S	FE	NNCL	SYNEX
AOT	PSL	AF	HMPRO	PG	TFD	A	FOCUS	NSI	TBSP
BAFS	PTT	AMANAH	HTC	PHATRA	TFI	AEONTS	FSS	NTV	TCB
BANPU	PTTAR***	AMATA	IFEC	PM	THAI	AFC	GENCO	NWR	TCC
BAY	PTTCH***	AP	INET	PR	THCOM	AGE	GFM	OFM	TCP
BBL	PTTEP	ASIMAR	INTUCH	PRANDA	THIP	AH	GL	PAF	TEAM
BCP	QH	ASP	IVL	PRG	TIC	AHC	GLAND	PAP	TF
BKI	RATCH	AYUD	JAS	PT	TK	AI	GOLD	PATO	TGCI
BMCL	ROBINS	BEC	KCE	PYLON	TMT	AIT	GUNKUL	PDI	THANA
CPN	RS	BECL	KEST	S & J	TNITY	AJ	GYT	PHOL	THANI
CSL	SAT	BFIT	KGI	S&P	TNL	AKR	HFT	PICO	TICON
EASTW	SC	BH	KSL	SABINA	TOG	APRINT	HTECH	PL	TIW
EGCO	SCB	BIGC	KWC	SAMCO	TPC	APURE	IFS	POST	TKS
ERW	SCC	BJC	L&E	SCCC	TRC	AS	ILINK	PPM	TLUXE
GRAMMY	SE-ED	BLA	LANNA	SCG	TRT	ASK	IRC	PREB	TMD
HEMRAJ	SIS	BROOK	LH	SCSMG	TRU	BAT-3K	IRCP	PRECHA	TNH
ICC	THRE	BTS	LOXLEY	SEAFCO	TRUE	BGT	IT	PRIN	TNPC
IRPC	TIP	BWG	LRH	SFP	TSC	BLAND	ITD	PTL	TOPP
KBANK	TIPCO	CENTEL	LST	SICCO***	TSTE	BNC	JTS	Q-CON	TPA
KK	TISCO	CGS	MACO	SINGER	TSTH	BOL	JUTHA	QLT	TPAC
KTB	TKT	CIMBT	MAJOR	SIRI	TTA	BROCK	KASET	RASA	TPCORP
LPN	TMB	CK	MAKRO	SITHAI	TTW	BSBM	KDH	RCI	TIPL
MCOT	TOP	CM	MBK	SMT	TUF	BTNC	KH	RCL	TPP
NMG		CPALL	MFC	SNC	TVO	CCET	KKC	ROJNA	TR
		CPF	MFEC	SPALI	TYM	CFRESH	KMC	RPC	TTCL
		CSC	MILL	SPI	UAC	CHARAN	KTC	SAUCE	TTI
		DELTA	MINT	SPPT	UMI	CI	KWH	SCBLIF	TWFP
		DEMCO	MK	SSF	UP	CITY	KYE	SCP	TWZ
		DRT	MTI	SSSC	UPOIC	CMO	LALIN	SENA	TYCN
		DTAC	NBC	STA	UV	CMR	LEE	SHANG	UBIS
		DTC	NCH	STANLY	VNT	CNS	LHK	SIAM	UEC
		ECL	NINE	STEC	WACOAL	CNT	MATCH	SIMAT	UOBKH
		FORTH	NKI	SUSCO	WAVE	CPI	MATI	SKR	UPF
		GBX	NOBLE	SVI	ZMICO	CPL	MBAX	SMIT	US
		GC	OCC	SYMC		CRANE	M-CHAI	SMK	UT
		GFPT	OGC	SYNTEC		CSP	MCS	SMM	UVAN
		GLOW	OISHI	TASCO		CSR	MDX	SPC	VARO
						CTW	MJD	SPG	VIBHA
						DCC	MOONG	SST	VNG
						DRACO	MPIC	STAR	WG
						EASON	MSC	SUC	WORK
						EIC	NC	SVOA	YUASA
						ESSO	NEP	SWC	

*** วันที่ 18 ตุลาคม 2554
 PTTAR และ PTTCH
 ควบรวมกิจการเป็น PTTGC

***SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็น
 หลักทรัพย์จดทะเบียนในวันที่ 7 ตุลาคม 2554

Source: Thai Institute of Directors Association (IOD)

Score Range	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใน ไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด