

6 กรกฎาคม 2555

MAI

**PJW**

**บมจ. ปัญจวัฒนาพลาสติก**

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>Target</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Support</b>	<b>Resistance</b>	<b>CGR 2011</b>
<b>BUY</b>	--	<b>3.90</b>	<b>5.05</b>	<b>+ 29.5%</b>	<b>3.86</b>	<b>4-4.10</b>	<b>N/A</b>

**Consolidated earnings**

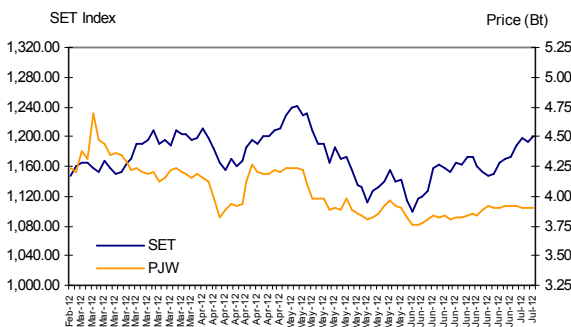
BT (m)	2010	2011	2012E	2013E
Normalized profit	119	144	214	278
Net profit	119	145	214	278
EPS (Bt) - norm	119	145	214	278
EPS (Bt) - reported	0.32	0.33	0.39	0.50
% EPS growth	3.2	1.8	17.2	30.1
Dividend (Bt)	0.14	0.13	0.15	0.20
BV/share (Bt)	0.82	0.75	1.61	1.95
EV/EBITDA (x)	7.1	6.7	6.1	4.9
PER (x) - norm	11.1	11.0	9.3	7.1
PER (x)	11.1	10.9	9.3	7.1
PBV(x)	4.4	4.8	2.2	1.8
Dividend yield (%)	3.8	3.7	4.3	5.6
YE No. of shares (mn)	368	440	552	552
No. of shares	368	440	552	552
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (05/07/2012)	3.90
SET Index	1,201.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.11
Paid-up shares (million)	552.00
Free float (%)	29.18
Market cap (Bt m)	2,152.80
Avg daily T/O (Bt m) (2012 YTD)	64.11
hi, lo, avg (Bt) (2012 YTD)	4.76, 3.70, 4.33

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**พื้นฐานยังแน่น...รายได้ยังเติบโตต่อเนื่อง**

แนะนำ 'ซื้อ' เนื่องจาก PJW เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกและชิ้นส่วนพลาสติกยานยนต์ที่มีฐานลูกค้ามีฐานลูกค้าที่มั่นคงอย่าง PTT, CALTEX, ESSO, CP-Meiji, Foremost, Dutch mill, Hygiene, HONDA, Mitsubishi และ YAMAYA เป็นต้น ดังนั้น การเติบโตของกลุ่มลูกค้าเหล่านี้จะเป็นจุดแข็งที่สร้างความมั่นคงของกำไรและมีโอกาสเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ลูกค้าที่เป็นแบรนด์ระดับโลกยังส่งออกสินค้าไปทั่วโลก สินค้าที่บริษัทจำหน่ายให้กับลูกค้าเหล่านี้ยังก็จะเป็น Indirect export หรือเทียบได้ว่าเป็นฐานการผลิตในภูมิภาค ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 29.5% เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมาย

**ตลาดบรรจุภัณฑ์พลาสติกยังมีโอกาสเติบโตทั้งในและต่างประเทศ**

นอกจากรายได้ของบริษัทจะเติบโตตามฐานลูกค้าที่ศักยภาพสูง และขยายฐานตลาดให้กว้างขึ้นโดยเฉพาะธุรกิจชิ้นส่วนพลาสติกยานยนต์ที่เติบโตสูงในปี 2012 ที่ประเทศไทยจะมียอดผลิตรถยนต์เติบโตสูง 37% Y-Y บริษัทยังมีขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะจีนซึ่งเป็นตลาดที่ใหญ่ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาบริษัทได้เริ่มลงทุนในโครงการผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เมืองเทียนจินให้กับผู้ผลิตน้ำมันหล่อลื่น Chevron และกำลังจะเริ่มรับรู้อำไรตั้งแต่ปี 2H12 เป็นต้นไป และยังมีแผนขยายกำลังผลิตเพิ่มเนื่องจากตลาดจีนมีคู่แข่งขึ้นน้อยราย แต่ตลาดมีขนาดใหญ่มากทำให้เป็นโอกาสของบริษัทที่จะได้งานเพิ่มขึ้นในอนาคต

**คาดผลกำไร 2Q12 จะลดตัวเล็กน้อย Q-Q แต่แนวโน้ม 2H12 ดีขึ้น คงประมาณการกำไรปี 2012 เท่าเดิม**

เราคาดว่า 2Q12 บริษัทจะมีกำไรสุทธิประมาณ 40-45 ลบ. เทียบกับ 50 ลบ. ใน 1Q12 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและค่าแรงที่ปรับขึ้น แต่คาดว่า 2H12 มีแนวโน้มดีขึ้นจากการขยายเครื่องจักรใหม่ ทั้งปี 2012 เรายังคงคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 214 ลบ. เพิ่มขึ้น 21.9% Y-Y จากรายได้ที่เติบโต 26% แบ่งเป็นบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นโต 20% บรรจุภัณฑ์อาหารโต 10% ชิ้นส่วนพลาสติกยานยนต์โต 35% ส่วนปี 2013 คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 278 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.5% Y-Y คาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น 26.5% Y-Y จากโครงการขยายกำลังผลิตบรรจุภัณฑ์กลุ่มน้ำมันหล่อลื่นและชิ้นส่วนพลาสติกยานยนต์และรายได้จากเงินมากขึ้น

**แนะนำ 'ซื้อ' ราคาเป้าหมาย 5.05 บาท**

ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 29.5% จากราคาที่มูลค่าพื้นฐานที่เราประเมินโดยอิง PE ปี 2012 ของคู่แข่งในตลาด MAI (TPAC) ซึ่งมี PE ปี 2012 ที่ 10 เท่า แต่กำไรของ PJW เติบโตสูงกว่า มี D/E ต่ำกว่า และ ROE สูงกว่า ดังนั้น เราประเมิน Target PE ของ PJW ที่ 13 เท่า ทำให้ได้ราคาเหมาะสม 5.05 บาท

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E
Revenue	1,058	1,385	1,640	2,067	2,604
Cost of sales	848	1,089	1,286	1,633	2,057
Gross profit	211	296	354	434	547
SG&A costs	72	94	113	144	187
Operating profit	139	202	241	290	360
Other income	5	0	3	5	6
EBIT	114	161	185	251	327
EBITDA	161	209	295	355	435
Interest charge	6	11	21	9	9
Tax on income	32	41	40	38	49
Earnings after tax	82	119	144	214	278
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	82	119	144	214	278
Extraordinary items	0	0	1	0	0
Net profit	82	119	145	214	278

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	82	119	145	214	278
Depreciation etc.	23	7	54	65	75
Change in working capital	-74	6	8	-163	105
Other adjustments	-46	-106	-104	0	0
Cash flow from operations	30	132	206	115	458
Capital expenditure	-84	-184	-297	-237	-336
Cash flow from investing	-86	-191	-287	-239	-337
Free cash flow	-56	-59	-80	-123	120
Net borrowings	-4	98	274	-208	-40
Equity capital raised	40	54	36	403	0
Dividends paid	0	0	-50	-58	-85
Cash flow from financing	37	58	158	133	-125
Net change in cash	-20	-1	78	10	-5

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2009	2010	2011	2012E	2013E
Cash & equivalents	23	22	53	63	58
Accounts receivable	200	220	306	396	428
Inventory	65	74	124	129	163
Other current assets	320	342	529	588	649
Total current assets	0	10	0	0	0
Investments	225	402	645	817	1,078
Plant, property & equipment	20	17	17	18	20
Other asset	565	771	1,191	1,423	1,747
Total assets	20	85	191	50	10
Short-term loans	166	170	266	129	272
Accounts payable	113	144	188	212	239
Other current liabilities	299	398	646	390	521
Total current liabilities	27	54	196	130	130
Long-term debt	0	0	15	16	17
Other LT liabilities	27	54	212	146	147
Total LT liabilities	326	452	858	537	668
Total liabilities	260	368	440	552	552
Registered capital	130	184	220	276	276
Paid-up capital	0	0	0	347	347
Share premium	104	117	108	263	456
Retained earnings	5	17	5	0	0
Minority Interests	234	301	328	887	1,079
Shareholders' equity	23	22	53	63	58

Important Ratios (Consolidated)					
	2009	2010	2011	2012E	2013E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	18.49	30.89	18.41	26.00	26.00
EBITDA	113.78	29.77	41.08	20.41	22.44
Net profit	5.58	46.13	21.71	46.99	30.14
Normalized earnings	1,584.54	46.13	20.90	47.99	30.14
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	19.92	21.37	21.60	21.00	21.00
EBITDA margin	15.23	15.10	17.99	17.19	16.71
EBIT margin	13.10	14.62	14.70	14.05	13.83
Operating profit margin	10.77	11.60	11.26	12.16	12.56
Net profit margin	7.72	8.62	8.86	10.34	10.68
Normalized ROA	16.59	17.87	14.81	16.34	17.54
Normalized ROE	41.64	44.60	45.87	35.18	28.28
Normalized ROCE	48.87	41.52	32.04	27.65	26.89
Net D/E	0.22	0.50	1.20	0.20	0.13
Net debt/EBITDA	1.39	1.50	2.62	0.61	0.62
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.31	0.32	0.33	0.39	0.50
Normalized EPS	0.31	0.32	0.33	0.39	0.50
EBITDA	0.90	0.82	0.75	1.61	1.95
FCF	0.00	0.14	0.13	0.15	0.20
Book value	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Dividend					
Par	11.46	11.10	10.90	9.30	7.15
<b>Valuations (x)</b>	11.46	11.10	10.97	9.30	7.15
P/E	4.00	4.39	4.83	2.24	1.84
Normalized P/E	6.13	7.05	6.70	6.09	4.89
P/BV	0.00	3.81	3.67	4.30	5.60
EV/EBTDA	18.49	30.89	18.41	26.00	26.00
Dividend yield (%)	113.78	29.77	41.08	20.41	22.44

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17, 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

**สาขา อัลมาลิ่งค์**

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ลินธอร์ 1**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธอร์ 2**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

**สาขา ลินธอร์ 3**

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

**สาขา สุขุมวิท 21**

50 อาคารซีเอ็มเอ็ม แกรนด์ เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร

**สาขา อโศก**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 17 ซ.สุขุมวิท 21 ถ.สุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร

**สาขา สิลม**

191 อาคารซิลม คอมเพล็กซ์ ยูนิต 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.ซิลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร

**สาขา ฟอรัจนาทาร์**

1 อาคารฟอรัจนาทาร์ ชั้น 23 โซน B3 ถ.รัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร

**สาขา อีตัลไทย ทาวเวอร์**

2034/52 อาคารอีตัลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 2**

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 4, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

**สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1**

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พรีเน็กส์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

**สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 2**

7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเน็กส์ ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

**สาขา เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 3**

7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปรีเน็กส์ ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

**สาขา เซ็นทรัลรัตนวิเศษ**

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเศษ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

**สาขา ลาดพร้าว**

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

**สาขา ประชาชีน**

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางนา**

1093 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางกะปิ**

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ เอ 3 อาร์ท 02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร

**สาขา นครปฐม**

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม

**สาขา ชลบุรี**

44 ถ.วชิรปราการ ต.บางปลาสร้อย อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี

**สาขา สมุทรสาคร**

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

**สาขา ฉะเชิงเทรา**

233-233/2 หมู่ 12 ชั้น 1 ถ.ศุภประเสริฐ ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา

**สาขา เชียงใหม่ 1**

191/28.30-34 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

**สาขา เชียงใหม่ 2**

191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างคลาน พลาซ่า ถ.ข้างคลาน ต.ข้างคลาน 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 การ์เดนส์ 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 ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

**สาขา ภูเก็ต**

22/16-17 ศูนย์การค้าธานีพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดิลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

**สาขา ด้รัง**

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองด้รัง จ.ด้รัง

**สาขา กระบี่**

223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่

**สาขา ปัตตานี**

300/69/70 หมู่ 4 ต.รูสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

**ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์**

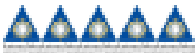
จิตรา	อมรรธรรม	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์	0-2646-9966	jitra.a@finsyrus.com
พรสุข	อมรดีกุล	สื่อสาร/ บันทึกลง/ ชนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsook.a@finsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซิเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@finsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญญากุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@finsyrus.com
วรรณี	เผ่าภคะ	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	วีโรจน์โกคา	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	เยี่ยมสาอางค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadee.i@finsyrus.com
สุภาวดี	แช่ตั้ง	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9963	suphawadee.s@finsyrus.com

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น"	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด"	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> 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

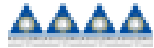
ช่วงคะแนน

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน