

21 กุมภาพันธ์ 2011

การเกษตร

GFPT

บมจ. จีเอฟพีที

Current	Previous	Close
HOLD	SELL	8.30

Target price	Exp Return	Support	Resistance
9.00	+ 8.4%	8.20 - 8.10	8.80

Consolidated earnings

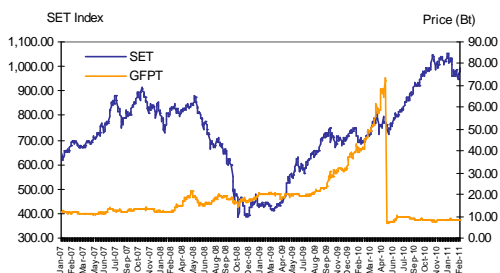
(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E
Normalized earnings	1,068	1,163	1,250	1,505
Net profit	1,068	1,163	1,250	1,505
Normalized EPS (Bt)	0.85	0.93	1.00	1.20
Reported EPS (Bt)	0.85	0.93	1.00	1.20
% Reported EPS growth	-0.8	9.0	7.4	20.4
Dividend (Bt)	0.25	0.30	0.35	0.42
BV/share (Bt)	3.59	4.25	4.90	5.68
EV/EBITDA (x)	7.31	6.55	6.26	5.52
PER (x) – Normalized	9.7	8.9	8.3	6.9
PER (x)	9.7	8.9	8.3	6.9
PBV (x)	2.3	2.0	1.7	1.5
Dividend yield (%)	3.0	3.6	4.2	5.1
YE No. of shares (million)	1,254	1,254	1,254	1,254
No. of shares – full dilution	1,400	1,400	1,400	1,400
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (17/02/2011)	8.30
SET Index	995.57
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.70
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	40.03
Market cap (Bt m)	10,406.71
Avg daily T/O (Bt m) (2011 YTD)	39.24
hi, lo, avg (Bt) (2011 YTD)	8.95, 7.90, 8.41

Source: Setsmart



Source: SET

Analyst : Jitra Amornthum Register No: 014530
 Assistant Analyst : Sureeporn Teewasuwet
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitraa@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

กำไร 4Q10 ชะลอตัวมากกว่าคาด และคาดว่าจะดีขึ้นใน 2H11

- ➔ กำไรสุทธิ 4Q10 ชะลอตัว 41% Q-Q และ 44% Y-Y เป็นกำไรต่ำสุดของปี จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และรับราคาต้นทุนจากโรงงานใหม่ GFN ส่วนกำไรทั้งปี 2010 เติบโต 9% แม้แนวโน้มราคาไก่ยังแพงขึ้นใน 1H11 แต่กำไรจะถูกกดดันจากรับราคาต้นทุน GFN ต่อเนื่องอีก 2 ไตรมาสเป็นอย่างน้อย โดยกำไรในปีนี้จะทยอยฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง และคาดทั้งปีโตเพียง 7% ชะลอกว่าปีก่อน แต่จะเติบโตกว่ากระโดดในปี 2012 ถึง 20% จากกำลังการผลิตใหม่เต็มปี เราให้ราคาเป้าหมาย 9 บาท (อิง PE 9 เท่า) ราคาหุ้นที่ปรับลงมาจนมี upside เพิ่มขึ้นทำให้เราปรับเพิ่มคำแนะนำจาก 'ขาย' เป็น 'ถือ' อย่างไรก็ตาม เราเห็นว่า CPF น่าสนใจกว่า GFPT
- ➔ กำไร 4Q10 ต่ำกว่าคาด 10% อยู่ที่ 219 ล้านบาท (เรคาดไว้ 245 ล้านบาท) เป็นการลดลง 41% Q-Q และ 44% Y-Y สาเหตุที่ลดลง Q-Q มาจากราคาขายส่งออกทางตรงและทางอ้อมลดลงราว 5% Q-Q รวมถึงเป็นช่วง Low Season ของสัตว์น้ำ ทำให้ทั้งปริมาณการขายและราคาอาหารสัตว์น้ำลดลง 10% Q-Q และ 2% Q-Q ตามลำดับ กอปรกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ลดลงอยู่ที่ราว 14.1% จาก 17.7% ใน 3Q10 นอกจากนี้ยังรับราคาต้นทุนจาก GFN (GFPT ถือหุ้น 49%) เท่ากับ 55 ล้านบาท รวมเป็นรับราคาต้นทุน GFN ในปี 2010 เท่ากับ 74 ล้านบาท แต่กำไรทั้งปี 2010 ยังเติบโต 9% อยู่ที่ 1,163 ล้านบาท
- ➔ คาดกำไรปีนี้จะโตต่อราว 7% โดยจะรับราคาต้นทุนจาก GFN ต่อเนื่องใน 1H11 แม้เราจะมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มราคาไก่ใน 1H11 จากราคาสลัดที่ทำ New High อยู่ที่ 48.5 บาท/กก. (+9% YTD) คาดบริษัทได้รับประโยชน์จากการล็อกราคาวัตถุดิบไว้ล่วงหน้า 3 เดือน กอปรปริมาณการขายที่จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการขายไก่เป็นหลักกับ GFN แต่เป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรต่ำกว่าไก่ปรุงสุก รวมถึงแนวโน้มบาทที่แข็งค่า ซึ่งจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นให้อ่อนตัวลง นอกจากนี้ยังรับราคาต้นทุนของ GFN ต่ออีก 3 ไตรมาส (1Q11 – 3Q11) โดยจะรับราคาต้นทุนมากในช่วงต้นปี และทยอยลดลงตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจจะคุ้มทุนเร็วกว่าคาดภายใน 3Q11 ก็เป็นไปได้ โดยคาดรับราคาต้นทุน GFN ในปี 2011 อีกราว 150 ล้านบาท ดังนั้นแม้ยอดขายในปี 2011 จะเติบโตได้ราว 12% Y-Y แต่จากปัจจัยลบดังกล่าวอาจกดดันการเติบโตของกำไรโดยเฉพาะช่วง 1H11 จึงคาดกำไรทั้งปี 2011 จะเติบโตได้ 7% อยู่ที่ 1,250 ล้านบาท
- ➔ จะเห็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี 2012 เพราะได้รับประโยชน์จากกำลังการผลิตใหม่เต็มปี จากกำลังการผลิตใหม่ที่เต็มปีในปี 2012 โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.5 แสนตัวต่อวัน เป็น 2.5 แสนตัวต่อวัน เราคาดกำไรปี 2012 จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดราว 20% อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท
- ➔ จ่ายปันผลใกล้เคียงคาดเท่ากับ 0.3 บาท/หุ้น Yield 3.6% XD 4 เม.ย. จ่ายเงิน 13 พ.ค. 2011

4Q10 Earnings Result

(Bt m)	4Q10	3Q10	%Q-Q	4Q09	%Y-Y	2010	2009	%Y-Y
Sales revenue	3,323	3,310	0.4%	3,088	7.6%	12,472	11,507	8.4%
Costs	2,853	2,723	4.8%	2,513	13.5%	10,457	9,734	7.4%
Gross profit	470	587	-20.0%	575	-18.3%	2,015	1,774	13.6%
SG&A costs	219	209	4.8%	184	19.0%	813	692	17.5%
Interest	35	35	0.0%	30	16.7%	135	118	14.4%
Net profit	219	371	-41.0%	388	-43.6%	1,163	1,068	8.9%
EPS (Bt)	0.17	0.30	-43.3%	0.31	-45.2%	0.93	0.85	9.4%
Gross margin	14.1%	17.7%	-3.6%	18.6%	-0.5%	16.2%	15.4%	0.8%
SG&A to Sales	6.6%	6.3%	0.3%	6.0%	0.6%	6.5%	6.0%	0.5%
Net margin	6.6%	11.2%	-4.6%	12.6%	-6.0%	9.3%	9.3%	0.0%

Source: Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 658-9000, (02) 658-9500 โทรสาร : (02) 658-9292</p>	<p>สาขาภูเก็ต 22/16-17 ถ.หลวงพ่อดจลลง ด.ตลาดใหญ่ เขตเมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ : (076) 210-499 โทรสาร : (076) 210-498</p>	<p>สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กทม.10700 โทรศัพท์ : (02) 878-5999 โทรสาร : (02) 878-5998</p>	<p>สาขาขอนแก่น 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.กลางเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ : (043) 321-333 โทรสาร : (043) 321-955</p>
<p>สาขานาดใหญ่ 29 โรงแรมสิการ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิค 601/3 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทรศัพท์ : (074) 353-330 โทรสาร : (074) 353-329</p>	<p>สาขาฉะเชิงเทรา 233-233/2 ชั้น 1 ถ.ศุขประยูร ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา 24000 โทรศัพท์ : (038) 981-587 โทรสาร : (038) 981-591</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 1 191/28, 30-33 ศูนย์การค้าข้างตลาดพลาซ่า ถ.ข้างตลาด ต.ข้างตลาด อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100 โทรศัพท์ : (053) 820-699 โทรสาร : (053) 272-369</p>	<p>สาขาสุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ที่ 1 ถ.วัดโพธิ์ - บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000 โทรศัพท์ : (077) 222-595 โทรสาร : (077) 222-596</p>
<p>สาขามงกะบี 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กทม. 10240 โทรศัพท์ : (02) 378-4545 โทรสาร : (02) 378-4544</p>	<p>สาขาอิตัลไทยทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิตัลไทยทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10320 โทรศัพท์ : (02) 716-0559 โทรสาร : (02) 716-0560</p>	<p>สาขามางนา 1093/105 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กทม. 10260 โทรศัพท์ : (02) 740-7100 โทรสาร : (02) 740-7199</p>	<p>สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า 2 7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์บี ปิ่นเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กทม. 10700 โทรศัพท์ : (02) 882-6090 โทรสาร : (02) 882-6091</p>
<p>สาขาอัมรินทร์ทาวเวอร์ 496-502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 และชั้น 22 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 660-5000, (02) 264-6000 โทรสาร : (02) 660-5050</p>	<p>สาขาสินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 690-4100 โทรสาร : (02) 690-4101</p>	<p>สาขาสินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 263-2220 โทรสาร : (02) 263-2219</p>	<p>สาขาสินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 263-2144 โทรสาร : (02) 263-2145</p>
<p>สาขานาดใหญ่ 106 (ชั้นลอย) โรงแรมนิวซีชั่น ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทรศัพท์ : (074) 243-777 โทรสาร : (074) 244-955</p>	<p>สาขาอัลมาลิค 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9, 14, 15, 17 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 646-9999 โทรสาร : (02) 646-9889</p>	<p>สาขาลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1106 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร กทม. 10900 โทรศัพท์ : (02) 513-7477 โทรสาร : (02) 513-7430</p>	<p>สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า 35-39 (บางส่วน) ซอยจันทน์ 18/7 แยก 3 แขวงทุ่งวัดดอน เขตสาทร กทม. 10120 โทรศัพท์ : (02) 673-0195 โทรสาร : (02) 673-0196</p>
<p>สาขาประราชชั้น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กทม. 10900 โทรศัพท์ : (02) 580-9130 โทรสาร : (02) 580-9138</p>	<p>สาขาเชียงใหม่ 2 191/26 ศูนย์การค้าข้างตลาดพลาซ่า ถ.ข้างตลาด ต.ข้างตลาด อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100 โทรศัพท์ : (053) 235-889 โทรสาร : (053) 235-890</p>	<p>สาขาไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10320 โทรศัพท์ : (02) 658-5388 โทรสาร : (02) 658-5383-4</p>	<p>สาขาเซ็นทรัล รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมือง จ.นนทบุรี 11000 โทรศัพท์ : (02) 831-8300 โทรสาร : (02) 831-8388</p>
<p>สาขานครปฐม 28/16-17 ถ.สิงห์ป่า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม 73000 โทรศัพท์ : (034) 294-000 โทรสาร : (034) 294-098, (034) 294-099</p>	<p>สาขาสุนทรวิ 50 อาคารจี เอ็ม แกรมมี่ เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท21 (อโศก) คลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กทม. โทรศัพท์ : (02) 261-4199 โทรสาร : (02) 261-4198</p>	<p>สาขาแม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย โทรศัพท์ : (053) 640-599 โทรสาร : (053) 733-819</p>	<p>สาขาศูนย์วิจัย 499/5 ชั้น 2 (2 อารี) ซ.ศูนย์วิจัย ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ บางกะปิ ห้วยขวาง กทม. โทรศัพท์ : (02) 718-0357 โทรสาร : (02) 369-3984</p>

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จิตรา	อมรรธรรม		0-2646-9966	jitraa@fnsyrus.com
พรสุข	อมรวดีกุล	สื่อสาร/ บันเทิง/ ขนส่ง/ เหล็ก	0-2646-9964	pornsooka@fnsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	พลังงาน/ ปีโตรเคมี/ ซีเมนต์	0-2646-9817	songklod.w@fnsyrus.com
สุนันทา	วสะกัญญกุล	สถาบันการเงิน	0-2646-9680	sunanta.v@fnsyrus.com
วรรัตน์	เผ่ากคะ	อสังหาริมทรัพย์	0-2646-9856	woraratp@fnsyrus.com
สรีย์พร	ทีวสุเวทย์	เกษตร / อาหาร/ ค้าปลีก/ อีเลท	0-2646-9972	sureeporn.t@fnsyrus.com
สมชาย	เอนกทวีผล	เทคนิค	0-2646-9967	somchaia@fnsyrus.com
สุภาวดี	เยี่ยมสำอางค์	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9962	supawadeel@fnsyrus.com
สุภาวดี	แช่ตั้ง	ฝ่ายผลิตและสนับสนุนข้อมูล	0-2646-9963	suphawadees@fnsyrus.com

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2010



ADVANC	BLS	GC	L&E	PTTCH	SCC	TCAP
AMATA	BMCL	HEMRAJ	LPN	PTTEP	SCIB	THCOM
AOT	CPF	ICC	MCOT	RATCH	SCSMG	TIP
ASIMAR	CPN	IFEC	NCH	ROBINS	SE-ED	TIPCO
BAFS	CSL	IRPC	NKI	RS	SIM	TISCO
BANPU	DRT	KBANK	NMG	SAMART	SIS	TMB
BAY	EGCO	KEST	NOBLE	SAMTEL	SITHAI	TNITY
BCP	ERAWAN	KK	PSL	SAT	SNC	TOG
BECL	FORTH	KSL	PTT	SC	SSI	TOP
BKI	GBX	KTB	PTTAR	SCB	SVI	TTA

ช่วงคะแนน

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

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a



ACAP	BH	CIMBT	EIC	IRCP	MAKRO	PAP	PT	SCCC	SSEC	TEAM	TPC	TYM
AEONTS	BIGC	CITY	ESSO	ITD	MATCH	PB	PTL	SCG	SSF	TF	TPCORP	UMI
AHC	BJC	CK	FE	KASET	MATI	PDI	PYLON	SEAFCO	SSSC	TFD	TRC	UMS
AJ	BNC	CM	GENCO	KCE	MBK	PG	QH	SHIN	STANLY	THAI	TRT	UP
AKR	BOL	CNS	GFPT	KDH	MFC	PHATRA	RASA	SICCO	STEC	THRE	TRU	UPOIC
AP	BROCK	CPALL	GL	KGI	MFEC	PL	RCI	SIMAT	STEEL	TIC	TRUE	UV
AS	BROOK	CSC	GLOW	KTC	MINT	PM	RCL	SINGER	SUC	TICON	TSC	VNT
ASK	BTNC	CSR	GOLD	KYE	MK	POST	RICH	SIRI	SUSCO	TIW	TSTE	WACOAL
ASP	BWG	DCC	GRAMMY	LANNA	MSC	PPM	ROJNA	SKR	SVOA	TK	TSTH	WAVE
AYUD	CCET	DELTA	HANA	LH	MTI	PR	RPC	SMIT	SWC	TKT	TTI	YUASA
BBL	CENTEL	DM	HMPRO	LOXLEY	NSI	PRANDA	S&J	SMK	SYNTEC	TLUXE	TTW	ZMICO
BEC	CFRESH	DTAC	IAM	LST	OCC	PREB	S&P	SPALI	TASCO	TMT	TUF	
BFIT	CGS	DTC	INET	MACO	OGC	PRIN	SALEE	SPC	TBSP	TNL	TVO	
BGH	CHUO	EASTW	IRC	MAJOR	OISHI	PS	SAMCO	SPI	TCP	TOPP	TWFP	



A	BLSND	CRANE	F&D	IT	LALIN	MPIC	PICO	SFP	SYNEX	TMD	TYCN	VARO
AFC	BSBM	CSP	FANCY	JCT	LEE	NC	PRECHA	SHANG	TAPAC	TNDT	UBIS	VIBHA
AH	BSM	CTW	FNS	JTS	LHK	NEP	PRG	SIAM	TC	TNH	UEC	VNG
AI	BTS	CWT	FOCUS	JUTHA	LRH	NEW	Q-CON	SMM	TCB	TNPC	UKEM	WG
AIT	CHARAN	DEMCO	FSS	KC	MBAX	NNCL	RAIMON	SPACK	TCC	TONHUA	UNIQ	WIN
ALUCON	CI	DIMET	GFM	KCAR	M-CHAI	NTV	ROCK	SPG	TCJ	TPA	UPF	WORK
AMC	CMO	DRACO	GLAND	KH	MCS	NWR	SAM	SPPT	TFI	TPAC	US	
APRINT	CMR	EASON	GYT	KKC	MDX	OHTL	SAUCE	SST	TGCI	TPP	UST	
ASCAN	CNT	ECL	HFT	KMC	METRO	PAF	SCNYL	STA	THANI	TR	UT	
BAT-3K	CPI	ESTAR	HTC	KWC	MJD	PATO	SCP	STAR	THIP	TSF	UTP	
BGT	CPL	ETG	ILINK	KWH	MLINK	PERM	SF	SVH	TKS	TWZ	UVAN	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน