

7 ตุลาคม 2010

การเกษตร

GFPT

บมจ. จีเอฟพีที

Current	Previous	Close
BUY	BUY	8.45

Target price	Exp Return	Support	Resistance
11.00	+30.0%	8.00-7.50	9.00-9.20

Consolidated earnings

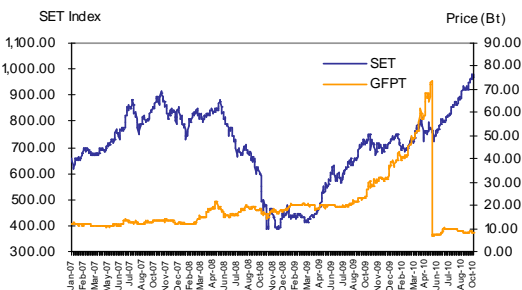
(Bt m)	2009	2010E	2011E	2012E
Normalized earnings	1,068	1,189	1,256	1,506
Net profit	1,068	1,189	1,256	1,506
Normalized EPS (Bt)	0.85	0.95	1.00	1.20
Reported EPS (Bt)	0.85	0.95	1.00	1.20
% Reported EPS growth	-0.8	11.4	5.6	19.9
Dividend (Bt)	0.25	0.33	0.35	0.42
BV/share (Bt)	3.59	4.21	4.86	5.64
EV/EBITDA (x)	7.40	6.60	6.20	5.41
PER (x) – Normalized	9.9	8.9	8.4	7.0
PER (x)	9.9	8.9	8.4	7.0
PBV (x)	2.4	2.0	1.7	1.5
Dividend yield (%)	3.0	3.9	4.1	5.0
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 (06/10/2010)	8.45
SET Index	979.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.60
Paid up shares (million)	1,253.82
Free float (%)	40.03
Market cap (Bt m)	10,594.79
Avg daily T/O (Bt m) (2010 YTD)	69.80
hi, lo, avg (Bt) (2010 YTD)	76.00, 6.95, 10.72

Source: Setsmart



Source: SET

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

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 4Q10 – 1Q11 น่าผิดหวัง เหตุจุดคุ้มทุนที่ต้องใช้เวลานานขึ้น

- ➔ จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เราค่อนข้างผิดหวังต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2011 จากกำลังการผลิตใหม่ที่ช้ากว่าคาด จุดคุ้มทุนที่ยาวนานกว่าคาด กอปรกับค่าใช้จ่ายที่สูงในช่วงเริ่ม Operate ของ GFN เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2010 และ 2011 และปรับลดราคาเป้าหมายปี 2011 เป็น 11 บาท จากเดิม 12 บาท (อิง PE เดิมที่ 11 เท่า) แต่เนื่องจากราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับลงแล้ว 16% จึงทำให้ Upside กว้างขึ้นเป็น 30% เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อลงทุน”
- ➔ มีมุมมองเป็นบวกต่อกำไร 3Q10 ตามเดิมที่ 350 ล้านบาท เป็นการเติบโต 22% Q-Q มาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก สอดคล้องกับฤดูกาลส่งออก และคาดเป็นกำไรสูงสุดของปีนี้ (อ่านรายละเอียดได้ในบทวิเคราะห์วันที่ 24 ก.ย. 2010)
- ➔ คาดกำไรนำผิดหวัง 4Q10 – 1Q11 จากจุดคุ้มทุนที่ยืดออกไป จากแผนเดิมกำลังการผลิตใหม่ที่ส่งให้กับ GFN จะเริ่มทยอยรับรู้อัน 3Q10 และเต็มกำลังการผลิตที่ 1 แสนตัวต่อวันในเดือน ธ.ค. 2010 แต่ปัจจุบันแผนดังกล่าวถูกเลื่อนออกไป โดยจะเริ่มรับรู้ตั้งแต่ 4Q10 เป็นต้นไป และจะเต็มกำลังการผลิตใน 4Q11 ซึ่งส่งผลกระทบต่อปริมาณการขายของ GFPT ในปี 2011 นอกจากนี้จากปริมาณการผลิตที่ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนในช่วงแรกที่ GFN เริ่ม Operate ยังมีค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างสูงจากการทดลองผลิต และฝึกอบรมพนักงาน กอปรกับปัจจุบันประสบปัญหาแรงงานขาดแคลน จึงคาด GFPT จะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการถือหุ้นใน GFN ด้วยสัดส่วน 49% อย่างน้อย 2 ไตรมาสใน 4Q10 – 1Q11 คาดถึงจุดคุ้มทุนใน 2Q11 และรับรู้กำไรตั้งแต่ 3Q11 เป็นต้นไป ด้วยกำลังการผลิตใหม่ที่ 7.5 หมื่นตัวต่อวัน
- ➔ ปรับลดประมาณกำไรปี 2010 และ 2011 ลงจากเดิม 3% และ 11% ตามลำดับ แม้ในปีนี้จะไม่ได้รับผลกระทบจากบาทที่แข็งค่า และราคาวัตถุดิบแพงขึ้น เพราะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและล็อกราคาวัตถุดิบถึงสิ้นปีแล้ว แต่คาดรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก GFN ในปี 2010 และ 2011 ประมาณ 40 ล้านบาท และ 75 ล้านบาท ตามลำดับ และจากกำลังการผลิตใหม่ช้ากว่าคาด ทำให้ปริมาณการขายในปี 2011 ไม่สามารถชดเชยราคาวัตถุดิบข้าวโพด และกากถั่วเหลืองที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ปัจจุบันราคาข้าวโพดเท่ากับ 9.20 บาทต่อกก. (+13.5% YTD), ราคาถั่วเหลืองเท่ากับ 10.7 ดอลลาร์ต่อบุชเชล (+11% YTD) ในขณะที่ราคาไก่ส่งออกปีหน้าทรงตัวใกล้เคียงปีนี้ โดยราคาไก่ส่งออกเฉลี่ย 2010YTD เท่ากับ 125 บาทต่อกก. (-4% Y-Y) และราคาไก่มีชีวิตหน้าฟาร์มปัจจุบันเท่ากับ 37.5 บาทต่อกก. (-17% YTD) รวมถึงไม่สามารถชดเชยความเสี่ยงจากแนวโน้มค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นได้ เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2010 และ 2011 ลงจากเดิม 3% และ 11% อยู่ที่ 1,189 ล้านบาท และ 1,256 ล้านบาท ตามลำดับ
- ➔ ระยะยาวยังดี เพราะจะได้รับประโยชน์จากกำลังการผลิตใหม่เต็มปีตั้งแต่ปี 2012 เป็นต้นไป จากกำลังการผลิตใหม่ที่เต็มปีในปี 2012 โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.5 แสนตัวต่อวัน เป็น 2.5 แสนตัวต่อวัน เราคาดกำไรปี 2012 เติบโต 20% นอกเหนือจากข่าวดีลำดับถัดไป เรื่องการอยู่ระหว่างพิจารณาของ EU ในการกลับมานำเข้าไก่สดแช่แข็งจากไทย ภายหลังจากยกเลิกนำเข้าตั้งแต่ปี 2004 เนื่องจากสถานการณ์ใช้หัตถ์กระบะบาดในไทย คาดเห็นความชัดเจนราวสิ้นปีนี้ หากผลลัพธ์เป็นบวก เราเชื่อว่า GFPT จะเป็นหนึ่งในผู้ที่ได้รับประโยชน์ จากการเป็นผู้ส่งออกไก่มากเป็นอันดับ 5 ของประเทศ

3Q10E Earnings Preview

(Bt m)	3Q10E	2Q10	%Q-Q	3Q09	%Y-Y
Sales revenue	3,250	2,996	8.5%	3,163	2.8%
Costs	2,681	2,509	6.9%	2,586	3.7%
Gross profit	569	487	16.8%	577	-1.4%
SG&A costs	211	204	3.4%	184	14.7%
Interest charge	33	34	-2.9%	32	3.1%
Net profit	350	287	22.0%	413	-15.3%
EPS (Bt/share)	0.28	0.23	22.0%	0.33	-15.3%
Gross margin	17.5%	16.3%	1.2%	18.2%	-0.7%
SG&A as % of Sales	6.5%	6.8%	-0.3%	5.8%	0.7%
Net margin	10.8%	9.6%	1.2%	13.1%	-2.3%

Source: FSS Estimate

Income Statement (Consolidated)

(Bt m)	2008	2009	2010E	2011E	2012E
Revenue	10,996	11,507	12,885	13,983	15,480
Cost of sales	9,173	9,734	10,797	11,843	13,003
Gross profit	1,824	1,774	2,087	2,139	2,477
SG&A costs	768	692	838	853	975
Operating profit	1,050	1,045	1,211	1,251	1,463
Other income	129	149	145	161	170
EBIT	1,180	1,194	1,356	1,412	1,633
EBITDA	1,766	1,892	2,094	2,200	2,471
Interest charge	132	118	122	125	120
Tax on income	6	48	53	56	66
Earnings after tax	1,042	1,028	1,181	1,253	1,464
Minority interests	-7.9	-16.4	-17.4	-18.2	-20.1
Normalized earnings	1,076	1,068	1,189	1,256	1,506
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,076	1,068	1,189	1,256	1,506

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2008	2009	2010E	2011E	2012E
Cash	156	202	236	117	224
Accounts receivable	642	605	741	804	848
Inventory	2,053	1,953	2,071	2,271	2,423
Other current assets	33	51	64	70	70
Total current assets	2,884	2,811	3,112	3,262	3,565
Investments	156	579	579	679	879
Plant, property & equipment	3,782	4,307	4,369	4,581	4,743
Other assets	676	469	724	777	921
Total assets	7,499	8,166	8,785	9,300	10,108
Short-term loans	1,650	1,121	1,100	950	900
Accounts payable	399	560	562	568	606
Current maturities	83	142	185	195	190
Other current liabilities	1,348	300	309	336	372
Total current liabilities	3,481	2,123	2,156	2,048	2,067
Long-term debt	221	1,475	1,290	1,095	905
Other non-current liab.	16	16	13	14	14
Total non-current liab.	237	1,491	1,303	1,109	919
Total liabilities	3,718	3,614	3,459	3,157	2,986
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	107	136	136	136	136
Retained earnings	1,866	2,591	3,364	4,180	5,159
Minority Interests	29	46	47	47	48
Shareholders' equity	3,781	4,552	5,325	6,142	7,122

Source: Company data, FSS Research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt m)	2008	2009	2010E	2011E	2012E
Net Profit	1,076	1,068	1,189	1,256	1,506
Depreciation etc.	587	698	738	788	838
Change in working capital	-763	-709	-213	-227	-126
Other adjustments	-42	-56	-26	-21	-62
Cash flow from operations	857	1,001	1,688	1,796	2,156
Capital expenditure	-907	-1,224	-800	-1,000	-1,000
Others	-75	-215	-256	-153	-344
Cash flow from investing	-982	-1,438	-1,056	-1,153	-1,344
Free cash flow	-125	-437	633	642	812
Net borrowings	265	781	-183	-323	-178
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-100	-314	-416	-439	-527
Others	8	16	1	1	1
Cash flow from financing	173	484	-599	-762	-704
Net change in cash	48	46	34	-119	108

Important Ratios (Consolidated)

	2008	2009	2010E	2011E	2012E
Growth (%)					
Sales	35.4	4.6	12.0	8.5	10.7
EBITDA	90.0	7.1	10.7	5.1	12.3
Net profit	281.3	-0.8	11.4	5.6	19.9
Normalized earnings	281.3	-0.8	11.4	5.6	19.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	16.6	15.4	16.2	15.3	16.0
EBITDA margin	16.1	16.4	16.3	15.7	16.0
EBIT margin	10.7	10.4	10.5	10.1	10.6
Normalized profit margin	9.8	9.3	9.2	9.0	9.7
Net profit margin	9.8	9.3	9.2	9.0	9.7
Normalized ROA	14.3	13.1	13.5	13.5	14.9
Normalize ROE	28.7	23.7	22.5	20.6	21.3
Normalized ROCE	29.4	19.8	20.5	19.5	20.3
Risk (x)					
D/E	1.0	0.8	0.7	0.5	0.4
Net D/E	0.9	0.8	0.6	0.5	0.4
Net debt/EBITDA	2.0	1.8	1.5	1.4	1.1
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.86	0.85	0.95	1.00	1.20
EPS - Normalized	0.86	0.85	0.95	1.00	1.20
EBITDA	1.41	1.51	1.67	1.75	1.97
FCF	-0.10	-0.35	0.50	0.51	0.65
Book value	2.99	3.59	4.21	4.86	5.64
Dividend	0.25	0.25	0.33	0.35	0.42
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	9.8	9.9	8.9	8.4	7.0
P/E - Normalized	9.8	9.9	8.9	8.4	7.0
P/BV	2.8	2.4	2.0	1.7	1.5
EV/EBTDA	8.0	7.4	6.6	6.2	5.4
Dividend yield (%)	3.0	3.0	3.9	4.1	5.0

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

สาขาอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9, 14, 15, 17 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 646-9999
โทรสาร : (02) 646-9889

สาขาเอ็มรินทร์ทาวเวอร์

496-502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 และชั้น 22 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 660-5000, (02) 264-6000
โทรสาร : (02) 660-5050

สาขาสินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 690-4100
โทรสาร : (02) 690-4101

สาขาสินธร 2

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 263-2220
โทรสาร : (02) 263-2219

สาขาสินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 263-2144
โทรสาร : (02) 263-2145

สาขาอิตัลไทยทาวเวอร์

2034/52 อาคารอิตัลไทยทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10320
โทรศัพท์ : (02) 716-0559
โทรสาร : (02) 716-0560

สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กทม.10700
โทรศัพท์ : (02) 878-5900
โทรสาร : (02) 878-5998

สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า 2

7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กทม. 10700
โทรศัพท์ : (02) 882-6090
โทรสาร : (02) 882-6091

สาขาบางกะปิ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กทม. 10240
โทรศัพท์ : (02) 378-4545
โทรสาร : (02) 378-4544

สาขามงนา

1093/105 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กทม. 10260
โทรศัพท์ : (02) 740-7100
โทรสาร : (02) 740-7199

สาขาลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1106 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร กทม. 10900
โทรศัพท์ : (02) 513-7477
โทรสาร : (02) 513-7430

สาขาประชาชื่น

105/1 อาคารชื่น ชั้น 4 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กทม. 10900
โทรศัพท์ : (02) 580-9130
โทรสาร : (02) 580-9138

สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า

35-39 (บางส่วน) ซอยจันทร์ 18/7 แยก 3 แขวงทุ่งวัดดอน เขตสาทร กทม. 10120
โทรศัพท์ : (02) 673-0195
โทรสาร : (02) 673-0196

สาขาละโวทัย

233-233/2 ชั้น 1 ถ.สุขประดิษฐ์ ต.หน้าเมือง อ.เมืองจันทบุรี จ.จันทบุรี 24000
โทรศัพท์ : (038) 981-587
โทรสาร : (038) 981-591

สาขาขอนแก่น

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.กลางเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ : (043) 321-333
โทรสาร : (043) 321-955

สาขาข้างคาน

191/28, 30-33 ศูนย์การค้าข้างคานพลาซ่า ถ.ข้างคาน ต.ข้างคาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์ : (053) 820-699
โทรสาร : (053) 272-369

สาขาภูเก็ต

22/16-17 ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ เขตเมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 83000
โทรศัพท์ : (076) 210-499
โทรสาร : (076) 210-498

สาขาสราญราษฎร์

173/83-84 หมู่ที่ 1 ถ.วัดโพธิ์ - บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์ : (077) 222-595
โทรสาร : (077) 222-596

สาขาหาดใหญ่

29 โรงแรมสิการ์เด้นส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิคที่ 601/3 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์ : (074) 353-330
โทรสาร : (074) 353-329

สาขาหาดใหญ่ 2

106 (ชั้นลอย) โรงแรมนิเวศิชนิ ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์ : (074) 243-777
โทรสาร : (074) 244-955

สาขาไทยซัมมิท ทาวเวอร์

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10320
โทรศัพท์ : (02) 658-5388
โทรสาร : (02) 658-5383-4

สาขาเซ็นทรัล รัตนาธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมือง จ.นนทบุรี 11000
โทรศัพท์ : (02) 831-8300
โทรสาร : (02) 831-8388

สาขานครปฐม

28/16-17 ถ.สิงเป่า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม 73000
โทรศัพท์ : (034) 294-000
โทรสาร : (034) 294-098, (034) 294-099

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จิตรรา	อมรรธรรม	0-2646-9966	jitraa@finsyrus.com
พรสุข	อมรวิฑูล	0-2646-9964	pornsooka@finsyrus.com
ทรงกลด	วงศ์ไชย	0-2646-9817	songklod.w@finsyrus.com
สุนันทา	วสะภิญญากุล	0-2646-9680	sunanta.v@finsyrus.com
วรรัตน์	เผ่าภคคะ	0-2646-9856	woraratp@finsyrus.com
สุรีย์พร	ทีวะสุเวทย์	0-2646-9972	sureeporn.t@finsyrus.com
สมชาย	เอนกทวีผล	0-2646-9967	somchaia@finsyrus.com
สุภาวดี	เยี่ยมสาอางค์	0-2646-9962	supawadeel@finsyrus.com
สุภาวดี	แช่ตั้ง	0-2646-9963	suphawadees@finsyrus.com

ฝ่ายกลยุทธ์

วรุตม์ ศิวะศรียานนท์ กลยุทธ์ 0-2646-9820 warut.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 2009



ACL	DRT	KEST	SAMART	SSI
ADVANC	EGCO	KK	SAMTEL	THCOM
ASIMAR	ERAWAN	KSL	SAT	THRE
BAFS	GBX	KTB	SC	TIPCO
BANPU	GC	NCH	SCB	TISCO
BAY	GSTEEL	NKI	SCC	TMB
BCP	HEMRAJ	PTT	SCIB	TOP
BECL	ICC	PTTAR	SE-ED	TTA
BKI	IRP	PTTCH	SIM	
BLS	IRPC	PTTEP	SIS	
CPN	KBANK	RATCH	SNC	

ช่วงคะแนน

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



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a



ACAP	BWG	GENCO	LANNA	NWR	RCL	SPSU	TFD	UMS
AHC	CCET	GFPT	LH	OCC	ROBINS	SSC	THAI	UP
AKR	CENEL	GL	LPN	OGC	ROJANA	SSEC	TIC	UPOIC
AMATA	CGS	GLOW	LST	OISHI	RS	SSF	TIP	UV
AOT	CIMBT	GRAMMY	LVT	PF	S&J	STANLY	TK	VNT
AP	CK	HANA	MACO	PG	S&P	STEC	TNITY	WACOAL
ASK	CM	HMPRO	MAKRO	PHATRA	SAMCO	STEEL	TNL	WAVE
ASP	CNS	IFEC	MBK	POST	SCSMG	STPI	TPC	
AYUD	CPALL	INET	MCOT	PRANDA	SHIN	SUSCO	TRC	
BBL	CPF	KASET	MFEC	PS	SICCO	SVI	TRU	
BEC	CSC	KCE	MINOR	PSAAP	SIMAT	SWC	TRUE	
BGH	DELTA	KDH	MINT	PSL	SINGER	SYNTEC	TSTE	
BH	EASTW	KGI	MK	PYLON	SIRI	TASCO	TSTH	
BIGC	ECL	KTC	MODERN	QH	SITHAI	TCAP	TVO	
BMCL	EE	KWC	MSC	RASA	SMK	TCP	TYM	
BROOK	EIC	L&E	NMG	RCI	SPALI	TF	UMI	



AFC	BROCK	DTAC	ILINK	MBAX	PRG	SMIT	TIW	UEC
AH	BSBM	EASON	ITD	METRO	PRIN	SPACK	TKS	UNIQU
AIT	CCP	EPCO	JCT	MILL	PRO	SSC	TLUXE	UPF
APRINT	CHUO	ESTAR	JUTHA	NEP	Q-CON	SST	TMT	UT
APURE	CMR	ETG	KH	NIPPON	ROCK	SVH	TNDT	UTP
ASIA	CPL	FNS	KWH	OHTL	SCCC	TAPAC	TNH	WORK
BAT-3K	CTW	FOCUS	KYE	PICO	SCP	TCB	TPP	
BGT	DCC	GFM	LEE	PL	SEAFCO	TCJ	TUF	
BLAND	DM	GYT	LRH	PLE	SFP	THANI	TWFP	
BLISS	DSGT	IHL	MAJOR	PPM	SHANG	TICON	UBIS	

Source : IOD

IOD (IOD Disclaimer)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน