



COUNTRY GROUP
SECURITIES

Company Update/ 23 March 2020

บมจ. หลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป

132 อาคารสิริธรรม ทาวเวอร์ 3 ชั้น 3, 20 ถ. วิญญู แขวงจตุจักร

เปิดทุกวัน จันทร์-พฤษภาคม 10330

Ins. 0-2205-7000

www.cgsec.co.th

Line : @countrygroup

IG : cgslive

Facebook : cgslive

บมจ. น้ำตาลขอนแก่น (KSL)

“กองทุนเกษตร กดคินราคาน้ำตาลโลก”

Share Price: Bt1.56

Buy

Target Price Y20F: Bt1.98 (+27%)

Previous Target Price: Bt2.78

1Q20 ได้ดีจากบริษัทร่วม

KSL มีกำไรสุทธิ FY1Q20 (พ.ย.-ม.ค.) อยู่ที่ 212 ลบ. (+129%YoY,+120%QoQ) ได้รับผลดีจากผลประกอบการของบริษัทร่วมอย่าง BBL ที่รับรู้เข้ามา 66 ลบ. (จากที่ขาดทุน 21 ลบ. ใน FY1Q19 และเพิ่มขึ้นจาก 61 ลบ.ใน FY4Q19) เกิดจากผลดีของธุรกิจปาล์มน้ำมันที่ราคาปาล์มปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก โดยในแง่รายได้อยู่ที่ 2,999 ลบ. ลดลง 1%YoY,57%QoQ โดยมีปริมาณน้ำตาลขายอยู่ที่ 1.9 แสนตัน เพิ่มขึ้น 8%YoY แต่ลดลง 70%QoQ ด้านราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 11,806 บาท/ตัน ลดลง 3%YoY แต่ดีขึ้น 19%QoQ โดยส่วนใหญ่เป็นการรับรู้สินค้าที่มีการขายล่วงหน้าจากปลายปีก่อน กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 21% ลดลงจาก 28% ใน FY1Q19 แต่ดีขึ้นจาก 12% ใน FY4Q19 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 528 ลบ. (-28%YoY,-48%QoQ) เนื่องจากมีปริมาณการส่งออกที่ลดลงและการที่ไม่ต้องจ่ายเงินเข้ากองทุนอ้อยและน้ำตาลแล้ว แต่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการซื้อคืนสัญญาขายน้ำตาลเพราะปริมาณอ้อยเข้าหีบที่ลดลงเข้ามากว่า 170 ลบ. นอกจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวแล้ว KSL ยังมีรายการพิเศษอื่นคือกำไรจากการขายสินทรัพย์ 88 ลบ. ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 26 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษต่างๆ กำไรปกติจะอยู่ที่ 233 ลบ. (+346%YoY)

ราคาที่ร่วงลงมาแรง เกิดจากกองทุนขายสัญญาล่วงหน้า

หลังจากราคาน้ำตาลในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นไปถึงระดับ 16 Cents/Pound ในช่วงกลางเดือน ก.พ. จากการคาดหมายถึงปริมาณผลผลิตที่จะลดลงอย่างมาก เพราะปัญหาภัยแล้งโดยเฉพาะที่ประเทศไทย แต่ด้วยการเกิดขึ้นของ COVID-19 และการปรับตัวลดลงแรงของราคาน้ำมัน ทำให้ทางบราซิลหันมาผลิตน้ำตาลมากขึ้นแทนที่จะไปผลิตเอทานอล และ กองทุนที่ทำการถือสัญญาล่วงหน้าที่มีสถานะซื้อล่วงหน้า (Long Contract) มีการขายเพื่อลดความเสี่ยงออกมา จึงเป็นตัวกดดันให้ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาราคาปรับตัวลดลงไปกว่า 31% มาอยู่ที่ระดับ 10.9 Cents/Pound ขณะที่สถานการณ์โดยรวมแม้ความต้องการบริโภคอาจจะลดลงบ้างแต่ด้วยการปรับตัวลดลงของผลผลิตที่มากกว่าโดยเฉพาะจากไทยที่เหลือเพียง 75 ล้านตันอ้อย จาก 130 ล้านตันอ้อย ทำให้สถานะยังคงอยู่ในภาวะขาดดุลน้ำตาลอยู่ แต่ไม่สูงเท่าเดิมที่เคยมองว่าจะอยู่ในระดับ 5-6 ล้านตัน (ส่วนปี 20/21 คาดว่าจะขาดดุลเล็กน้อยหรืออาจจะสมดุลได้) ทั้งนี้ราคาดังกล่าวถือว่าต่ำกว่าต้นทุนการผลิตแล้ว (ต้นทุนอยู่ที่ระดับ 12 Cents/Pound) ทำให้โอกาสที่จะลดลงไปอีกน่าจะเป็นไปได้ยาก แต่การจะปรับตัวเพิ่มขึ้นคงต้องติดตามสถานการณ์โรค COVID-19 อย่างใกล้ชิดว่าจะจบลงเมื่อใด

ปรับประมาณการปี 20 ลงหลังอ้อยลดแรง

เราปรับกำไรสุทธิปี 20 ลงจากเดิม 5% มาอยู่ที่ 728 ลบ. (-11%YoY) โดยปรับลด เพราะปริมาณอ้อยเข้าหีบที่มีเพียง 5.38 ล้านตันอ้อยต่ำกว่าที่เราประเมินไว้ที่ 8 ล้านตันอ้อย ซึ่งเราใช้สมมติฐานปริมาณขายอยู่ที่ระดับ 680,000 ตัน (-45%YoY) และใช้ราคาขายเฉลี่ยที่ 12.9 บาท/กก. (+15%YoY) ทำให้มีรายได้อยู่ที่ 10,672 ลบ. (-40%YoY)

สาเหตุที่กำไรลดลงน้อยกว่ารายได้เพราะส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้นถึง 148%YoY มาอยู่ที่ 250 ลบ. เกิดจากบริษัทร่วม BBL

Key Statistics

Bl oomberg Ti cker	KSL TB
Market Cap. (Bt m)	6, 880
Shares issued (mm)	4, 41 0
Par val ue (Bt)	0. 50
52 Wee k hi gh/l ow (Bt)	3. 08/1. 21
Forei gn li mit/ actual (%)	40/4. 22
NMDR Sharehol ders (%)	3. 1
Free flo at (%)	27. 5
Number of retail hol ders	6, 220
Di vi dend poli cy (%)	50
Industry	Agr o&Food Industry
Sector	Food&Bever age
Fi rst Trade Date	07 Mar 2005
2019 CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certi fi ed

Major Shareholders

บจ. เคเอสแอล ชูการ์ โฮลดิ้ง	33. 3
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3. 1
นาย ชนะชัย ชูติมารพันธ์	2. 6
นาย จารุญ ชินธรรมมิตร	2. 5
น.ส. ดวงดาว ชินธรรมมิตร	2. 3

Key Financial Summary

Year End Oct.	2017A	2018A	2019A	2020E
Revenue (Bt m)	15, 623	17, 81 3	17, 855	10, 672
Net Profit (Bt m)	1, 970	848	822	728
NP Growth (%)	38%	-57%	-3%	-11%
EPS (Bt)	0. 45	0. 19	0. 19	0. 17
PER (x)	12. 7	18. 5	13. 4	9. 4
BPS (Bt)	4. 1	4. 2	4. 3	4. 4
PBV (x)	1. 4	0. 8	0. 6	0. 4
DPS (Bt)	0. 05	0. 05	0. 05	0. 05
Di v. Yi el d (%)	0. 9%	1. 4%	2. 0%	3. 2%
ROA (%)	4. 6%	1. 9%	1. 9%	1. 8%
RCE (%)	10. 9%	4. 5%	4. 3%	3. 7%

Source: KSL, CGS Estimates

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No. 10196

Tel. +66 2205 7000 ext. 4405

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ให้เพียงเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์และข้อเสนอนี้ โดยไม่ได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชักนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บมจ. น้ำตาลขอนแก่น (KSL)

23 March 2020

ได้รับผลดีจากราคาน้ำมันปาล์มที่เพิ่มขึ้นและการขายแอลกอฮอล์ให้กับอุตสาหกรรมอื่นที่ไม่ใช่อุตสาหกรรมน้ำมันเพราะสามารถขายได้ที่ราคาสูงกว่า (23 บาท/ลิตร เทียบกับมากกว่า 30 บาท/ลิตร) สำหรับคำแนะนำการลงทุน ระยะสั้นยังไม่น่าสนใจ แต่ด้วยราคาน้ำตาลที่อยู่ในระดับต่ำมาก ทำให้อาจเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เพราะภาพรวมในปีนี้น้ำตาลโลกยังอยู่ในภาวะขาดดุลอยู่ ดังนั้นเราจึงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ได้โดยให้ติดตามตามราคาน้ำตาลตลาดโลกอย่างใกล้ชิด และเราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 20 ได้ใหม่ที่ 1.98 บาท (12XPER20E)

Quarterly (Bt m)	FY1 Q1oA	FY4 Q1oA	FY1 Q2oA	%YoY	%QoQ
Sales	3,043	7,056	2,999	-1%	-57%
COGS	2,187	6,187	2,365	8%	-62%
SG&A	737	1,013	528	-28%	-48%
Net profit/loss	93	96	212	129%	120%
Norm profit/loss	52	-132	233	346%	na.

ที่มา:KSL


2019 Corporate Governance Report by Thai Institute of Directors Association (IOD)




การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน อนึ่ง เนื่องด้วยผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

														
Excellent (ดีเลิศ)														
ระดับคะแนน 90 — 100%														
AAV	BANPU	CKP	DTAC	GPSC	JKN	LPN	NIKI	PLANET	PYLON	SC	SNC	THANA	TOP	U
ADVANC	BAY	CM	DTC	GRAMMY	JSP	MAKRO	NSI	PORT	Q-CON	SCB	SORKON	THANI	TRC	UAC
AIRA	BCP	CNT	EA	GUNKUL	K	MALEE	NVD	PPS	QH	SCC	SPALI	THCOM	TRU	UV
AKP	BCPG	COL	EASTW	HANA	KBANK	MBK	NYT	PRO	QTC	SCCC	SPI	THIP	TRUE	VGI
AKR	BOL	COMAN	ECF	HARN	KCE	MBKET	OISHI	PREB	RATCH	SCN	SPRC	THREL	TSC	VIH
AMA	BRR	CPALL	EGCO	HMPRO	KKP	MC	OTO	PRG	ROBINS	SDC	SSSC	TIP	TSR	WACOAL
AMATA	BTS	CPF	GBX	ICC	KSL	MCOT	PAP	PRM	RS	SEAFSCO	STA	TISCO	TSTH	WAVE
AMATAV	BTW	CPI	GC	ICHI	KTB	MFEC	PCSGH	PSH	S	SEAOIL	STEC	TK	TTA	WHA
ANAN	BWG	CPN	GCAP	III	KTC	MINT	PDJ	PSL	S & J	SE-ED	SVI	TKT	TTCL	WHAUP
AOT	CFRESH	CSS	GEL	ILINK	KTIS	MONO	PG	PTG	SABINA	SELIC	SYNTEC	TMB	TTW	WICE
AP	CHEWA	DELTA	GFPT	INTUCH	LH	MTC	PHOL	PTT	SAMART	SENA	TASCO	TMILL	TU	WINNER
ARROW	CHO	DEMCO	GGC	IRPC	LHFG	NCH	PJW	PTTEP	SAMTEL	SIS	TCAP	TNDT	TVD	
BAFS	CK	DRT	GOLD	IVL	LIT	NCL	PLANB	PTTGC	SAT	SITHAI	THAI	TOA	TVO	

														
Very Good (ดีมาก)														
ระดับคะแนน 80 — 89%														
2S	ASIAN	BJC	CRD	FPI	IRC	KWM	MOONG	PDG	SALEE	SMPC	SUTHA	TITLE	TPOLY	VNT
ABM	ASIMAR	BJCHI	CSC	FPT	IRCP	L&E	MPG	PDI	SAMCO	SMT	SWC	TTW	TRITN	WIJK
ADB	ASK	BLA	CSP	FSMART	IT	LALIN	MSC	PL	SANKO	SNP	SYMC	TKN	TRT	XO
AF	ASN	BPP	DCC	FSS	ITD	LANNA	MTI	PLAT	SAPPE	SONIC	SYNEX	TKS	TSE	YUASA
AGE	ASP	BROOK	DCON	FVC	ITEL	LDC	NEP	PM	SAWAD	SPA	T	TM	TSTE	ZEN
AH	ATP30	CBG	DDD	GENCO	J	LHK	NETBAY	PPP	SCG	SPC	TACC	TMC	TVI	ZMICO
AHC	AUCT	CEN	DOD	GJS	JAS	LOXLEY	NEX	PRECHA	SCI	SPCG	TAE	TMD	TVT	
AIT	AYUD	CENTEL	EASON	GL	JCK	LRH	NINE	PRIN	SCP	SPVI	TAKUNI	TMI	TWP	
ALLA	B	CGH	ECL	GLOBAL	JCKH	LST	NOBLE	PRINC	SE	SR	TBSP	TMT	TWPC	
ALT	BA	CHG	EE	GLOW	JMART	M	NOK	PSTC	SFP	SRICHA	TCC	TNITY	UBIS	
AMANAHA	BBL	CHOTI	EPG	GULF	JMT	MACO	NTV	PT	SIAM	SSC	TCMC	TNL	UEC	
AMARIN	BDMS	CHOW	ERW	HPT	JWD	MAJOR	NWR	QLT	SINGER	SSF	TEAM	TNP	UMI	
APCO	BEL	CI	ESTAR	HTC	KBS	MBAX	OCC	RCL	SIRI	SST	TEAMG	TNR	UOBKH	
APCS	BEM	CIMBT	ETE	HYDRO	KCAR	MEGA	OGC	RICHY	SKE	STINALY	TFG	TOG	UP	
AQUA	BFIT	CNS	FLOYD	ICN	KGI	METCO	ORI	RML	SKR	STPI	TFMAMA	TPA	UPF	
ARIP	BGC	COLOR	FN	IFS	KIAT	MFC	OSP	RWI	SKY	SUC	THG	TPAC	UPOIC	
ASAP	BGRIM	COM7	FNS	INET	KOOL	MK	PATO	S11	SMIT	SUN	THRE	TPBI	UT	
ASIA	BIZ	COTTO	FORTH	INSURE	KWC	MODERN	PB	SAAM	SMK	SUSCO	TIPCO	TPCORP	UWC	

														
Good (ดี)														
ระดับคะแนน 70 — 79%														
A	ASEFA	BR	CITY	D	GLOCON	JTS	MATI	NDR	PK	RPC	SQ	TNH	VIBHA	A
ABICO	AU	BROCK	CMAN	DIMET	GPI	JUBILE	M-CHAI	NER	PLE	RPH	SSP	TOPP	VPO	ABICO
ACAP	B52	BBSM	CMC	EKH	GREEN	KASET	MCS	NNCL	PMTA	SF	STI	TPCH	WIN	ACAP
AEC	BCH	BSM	CMO	EMC	GTB	KCM	MDX	NPK	POST	SGF	SUPER	TPIPP	SORK	AEC
AEONTS	BEAUTY	BTNC	CMR	EPCO	GYT	KKC	META	NUSA	PPM	SGP	SVOA	TPLAS	WP	AEONTS
AJ	BGT	CCET	CPL	ESSO	HTECH	KWG	MGT	OCEAN	PROUD	SKN	TCCC	TQM	WPH	AJ
ALUCON	BH	CCP	CPT	FE	HUMAN	KYE	MJD	PAF	PTL	SLP	THE	TTI	ZIGA	ALUCON
AMC	BIG	CGD	CSR	FTE	IHL	LEE	MM	PF	RCI	SMART	THMUI	TYCN	AMC	

														
Satisfactory (พอใช้)														
ระดับคะแนน 60 — 69%														
														
Pass (ผ่าน)														
ระดับคะแนน 50 — 59%														
														
N/A														
ระดับคะแนน ต่ำ														

No Logo Given

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและความความคิดเห็น โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักการและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การรับทราบแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้รายงานฉบับนี้ควบคู่กันด้วย

Anti-Corruption Progress Indicator by Thai Institute of Directors Association (IOD)

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicator) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันแห่งนี้ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่ได้ระบุในใบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมินผล อาทิ รายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้นผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยมี 2 กลุ่ม คือ

ได้รับการรับรอง CAC (Certified)

2S	BLA	CPN	GCAP	INSURE	LHK	NEP	PLANET	QH	SIS	SITHAI	Symbol	TMD	TVO
ADVANC	BROOK	CSC	GEL	INTUCH	LPN	NINE	PLAT	QLT	SITHAI	SMIT	SYNTEC	TMILL	TWPC
AIE	BRR	DCC	GFPT	IRPC	LRH	NKI	PM	QTC	SMIT	SMK	TAE	TMT	U
AKP	BSBM	DEMCO	GGC	IVL	M	NMG	PPP	RATCH	SMK	SMPK	TASCO	TNITY	UBIS
AMANAH	BTS	DIMET	GJS	K	MAKRO	NNCL	PPPM	RML	SMPK	SNC	TCAP	TNL	UEC
AP	BWG	DRT	GLOW	KASET	MALEE	OCC	PPS	RWI	SNC	SNP	TFG	TNP	UKEM
AQUA	CEN	DTAC	GOLD	KBANK	MBAX	OCEAN	PREB	SABINA	SNP	SORKON	TFI	TNR	UOBK
ARROW	CENTEL	DTC	GPSC	KBS	MBK	OGC	PRG	SAT	SORKON	SPACK	TFMAMA	TOG	UWC
ASK	CFRESH	EASTW	GSTEL	KCAR	MBKET	PAP	PRINC	SC	SCB	SPC	THANI	TOP	VGI
ASP	CGH	ECL	GUNKUL	KCE	MC	PATO	PSL	SCB	SCCC	SPI	THCOM	TPA	VIH
AYUD	CHOW	EGCO	HANA	KKP	MCOT	PB	PSTC	SCG	SCG	SPRC	THIP	TPCORP	VNT
BAFS	CIG	EPKO	HARN	KSL	MFEC	PDG	PT	SCG	SCN	SRICHA	THRE	TRU	WACO
BANPU	CIMBT	ESTAR	HMPRO	KTB	MINT	PDI	PTG	SCN	SE-ED	SSF	THREL	TSC	WHA
BAY	CNS	FNS	HTC	KTC	MONO	PDJ	PTT	SE-ED	SELIC	SSI	TIP	TSTH	WICE
BBL	COM7	FSS	ICC	KWC	MOONG	PE	PTEP	SELIC	SENA	SSSC	TIPCO	TTCL	
BCH	CPALL	FTE	ICHI	L&E	MSC	PG	PTTGC	SENA	SGP	SST	TISCO	TU	
BJCHI	CPF	GBX	IFS	LANNA	MTI	PHOL	PYLON	SGP	SIRI	STA	TKT	TVD	
BKI	CPI	GC	INET	LHFG	NBC	PLANB	Q-CON	SIRI	SIS	SUSCO	TMB	TVI	

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)

ABICO	AF	AI	AIRA	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	B	BM	BUI	CHG	CHO	CHOTI
CI	CITY	COL	EFORL	EKH	FPI	GPI	GYT	INOX	IRC	JNK	JTS	KWG	LDC
META	MPG	PK	ROJNA	SAAM	SCI	SEAOIL	SHANG	SKR	SPALI	STANLY	SVI	Symbol	SYNEX
TMC	TPP	TRITN	UV	XO	YUASA								

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางบัญชีที่จัดทำขึ้นตามเป็นทฤษฎีและข้อเสนอนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แจงอย่างได้ ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ซื้อขายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย