

7 กันยายน 2552

วัสดุก่อสร้าง

CITY

บมจ. ซิตี้ สตีล

Current	Previous	Close
BUY	HOLD	1.81

Target	Exp Return	Support	Resistance
2.20	+ 21.5%	1.70	2.20

Consolidated earnings

Ended June (Bt mn)	2008	2009E	2010E	2011E
Normalized earnings	101	80	92	102
Net profit	101	80	92	102
EPS (Bt)	0.34	0.27	0.31	0.34
EPS (Bt) - Fully diluted	0.34	0.27	0.31	0.34
% growth Y-Y	(12.8)	(21.2)	14.5	10.4
Dividend (Bt)	0.14	0.11	0.12	0.14
BV/share (Bt)	2.22	2.30	2.39	2.34
EV/EBITDA (x)	3.5	4.4	3.8	3.3
PER (x)	5.3	6.8	5.9	5.3
PER (x) - Fully diluted	5.3	6.8	5.9	5.3
PBV (x)	0.5	0.4	0.4	0.4
Dividend yield (%)	7.7	5.9	6.8	7.5
YE no. of shares (million)	300	300	300	300
No. of share - Fully diluted	300	300	300	300
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (04/09/2009)	1.81
SET Index	668.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.83
Paid-up shares (million)	300.00
Free float (%)	29.01
Market cap (Bt m)	543.00
Avg daily T/O (Bt m) (09 YTD)	0.43
hi, lo, avg (Bt) (09 YTD)	2.18, 1.07, 1.47

Source: Setsmart



Source: Bisnews

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitraa@syrus.co.th

www.fnsyrus.com

เริ่มฟื้นตัวตามการก่อสร้างและอุตสาหกรรมรถ PE ต่ำเพียง 5.9x

- ➔ ผลประกอบการของ CITY ในไตรมาส 3/52 (ก.พ. – เม.ย. 2552) ได้รับผลกระทบจากการถดถอยของเศรษฐกิจตามที่เราคาด โดยกำไรสุทธิลดลง 35.1% Q-Q และ 22.1% Y-Y เหลือ 16.7 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ลดลง 39.0% Q-Q แต่ยังมีกำไรที่ต่ำกว่าในไตรมาสถัดไป 18.6% เป็น 25.7% แม้จะยังต่ำกว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ 27% - 34% ก็ตาม ขณะเดียวกันบริษัทก็สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดี โดยลดลงจากไตรมาสก่อน 19.4% และไม่มีรายจ่ายทางด้านดอกเบี้ย จึงทำให้ SIS มีกำไรลดลงเพียง 35.1% Q-Q ซึ่งถือว่าดีกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มหลายบริษัทที่ประสบผลขาดทุนในช่วงเวลาใกล้เคียงกัน
- ➔ แม้ว่าความสามารถในการทำกำไรจะลดลงตามภาวะเศรษฐกิจแต่โครงสร้างทางการเงินยังถือว่าแข็งแกร่ง ซึ่งถือเป็นจุดแข็งของ CITY โดยบริษัทไม่มีภาระหนี้สินแบบทั้งหมดอยู่ในรูปเจ้าหนี้การค้า ขณะที่บริษัทมีเงินสด 164.9 ล้านบาท และเงินลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขาย 144.9 ล้านบาท รวมเป็น 309.9 ล้านบาท หรือ 1.03 บาท/หุ้น บริษัทจึงอยู่ในฐานะ Net cash position
- ➔ ฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ CITY ประมาณ 75% อยู่ในอุตสาหกรรมรถยนต์และก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาสที่ผ่านมา แต่การฟื้นตัวของธุรกิจก่อสร้างน่าจะเร็วกว่าอุตสาหกรรมรถยนต์ เนื่องจากธุรกิจก่อสร้างได้รับอานิสงส์จากการลงทุนของภาครัฐ ในขณะที่อุตสาหกรรมรถยนต์ยังต้องอาศัยการพึ่งพาการส่งออกซึ่งใช้เวลาในการฟื้นตัว เราจึงเชื่อว่าธุรกิจของ CITY จะฟื้นตัวช้ากว่าบริษัทในกลุ่มเหล็กที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโดยตรง
- ➔ สำหรับไตรมาส 4/52 (พ.ค. – ก.ค. 2552) มีแนวโน้มชะลอต่อเนื่องจากไตรมาส 3/52 (ก.พ. – เม.ย. 2552) เล็กน้อยเพราะภาวะการก่อสร้างในประเทศที่ยังขบเซา ราคาเหล็กจึงไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนักจากในไตรมาสก่อน แต่แนวโน้มปี 2553 (ส.ค. 2552 – ก.ค. 2553) ของ CITY จะสดใสมากขึ้นตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2553 ขึ้นประมาณ 10% โดยปรับเพิ่มยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นจากเดิมเล็กน้อยเพราะในช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมามีบริษัททยอยระบายสต็อกวัตถุดิบที่มีราคาสูงออกไปมากจนไม่เป็นภาระกดดันกำไรของบริษัท
- ➔ จากการปรับเพิ่มประมาณการทำให้กำไรสุทธิของ CITY ในปี 2553 (ส.ค. 2552 – ก.ค. 2553) เพิ่มขึ้น 14.5% จากปีนี้ (สิ้นสุด ก.ค. 2552) ณ ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 1.81 บาท จึงคิดเป็น PE เพียง 5.9 เท่า และ P/BV 0.4 เท่าในปี 2553 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในกลุ่มเหล็กที่ซื้อขายที่ PE 8.0 เท่า และ P/BV 0.5 เท่า และเราได้ปรับราคาเป้าหมายของ CITY ใหม่โดยอิงจากผลประกอบการในปี 2553 และอิง PE 7.0 เท่า ราคาเป้าหมายใหม่จึงอยู่ที่ 2.20 บาท มี upside 21.5% จากราคาหุ้นปัจจุบัน จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจากเดิม 'ถือ' เป็น 'ซื้อ'

หมายเหตุ: บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จัดทำรายงานวิเคราะห์ บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)

ภายใต้โครงการสนับสนุนการจัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ประจำไตรมาส 3/2551 – ไตรมาส 2/2553

Income Statement (Consolidated)

(Bt m)	2007	2008	2009E	2010E	2011E
Revenue	489	594	574	634	763
Cost of sales	327	435	449	496	592
Gross profit	162	159	125	138	172
SG&A	51	56	47	51	77
Operating profit	111	103	78	87	95
Other income	14	6	7	9	12
EBIT	125	109	85	96	107
EBITDA	131	132	105	125	155
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	8	8	3	4	5
Earnings after tax	117	101	80	92	102
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	117	101	80	92	102
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	117	101	80	92	102

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt m)	2007	2008	2009E	2010E	2011E
Cash	222	83	87	99	121
Accounts receivable	75	131	125	140	156
Inventory	73	121	82	105	119
Other current assets	48	21	29	23	24
Total current assets	441	454	411	469	540
Investments	0	0	0	0	0
PPE	314	354	419	437	470
Other assets	11	5	4	4	3
Total assets	765	812	834	909	1,013
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	10	15	13	20	23
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	39	26	15	4	4
Total current liabilities	49	41	29	24	26
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	0	0	0	0	0
Total LT liabilities	0	0	0	0	0
Total liabilities	49	41	29	24	26
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share premium	166	162	166	166	166
Legal reserve	26	27	30	40	50
Retained earnings	240	298	333	402	495
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	716	772	805	885	987

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt m)	2007	2008	2009E	2010E	2011E
Net profit	125	109	83	96	107
Depreciation etc.	21	24	29	30	32
Change in working capital	(42)	(93)	15	(15)	(12)
Other adjustments	(11)	(6)	0	(25)	(15)
Cash flow from operations	92	35	127	86	112
Capital expenditure	155	93	(16)	(28)	(23)
Others	(182)	(229)	(65)	12	15
Cash flow from investing	(27)	(136)	(81)	(16)	(8)
Free cash flow	119	171	208	103	119
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(48)	(42)	(42)	(31)	(37)
Others	0	0	0	(26)	(45)
Cash flow from financing	(48)	(42)	(42)	(57)	(82)
Net change in cash	17	(138)	4	12	22

Important Ratios (Consolidated)

	2007	2008	2009E	2010E	2011E
Growth (%)					
Sales	(0.2)	21.5	(3.5)	10.5	20.4
EBITDA	(10.3)	0.6	(20.8)	19.3	23.9
Net profit	(7.9)	(13.4)	(20.6)	14.5	10.4
Normalized earnings	(7.9)	(13.4)	(20.6)	14.5	10.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	33.1	26.7	21.8	21.8	22.5
EBITDA margin	26.8	22.2	18.2	19.7	20.2
EBIT margin	25.5	18.3	14.9	15.2	14.1
Normalized profit margin	23.9	17.0	14.0	14.5	13.3
Net profit margin	23.9	17.0	14.0	14.5	13.3
Normalized ROA	15.3	12.5	9.6	10.1	10.0
Normalized ROE	16.3	13.1	10.0	10.4	10.3
Normalized ROCE	16.3	13.1	10.0	10.4	10.3
Risk (x)					
D/E	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net D/E	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Net debt/EBITDA	(1.5)	(1.1)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.39	0.34	0.27	0.31	0.34
Normalized EPS	0.39	0.34	0.27	0.31	0.34
EBITDA	0.44	0.44	0.35	0.42	0.52
FCF	0.40	0.57	0.71	0.34	0.40
Book value	2.55	2.71	2.78	3.03	3.38
Dividend	0.14	0.14	0.11	0.11	0.14
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	4.6	5.3	6.8	5.9	5.3
Normalized P/E	4.6	5.3	6.8	5.9	5.3
P/BV	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBTDA	2.4	3.5	4.4	3.8	3.3
Dividend yield (%)	7.7	7.7	5.9	6.8	7.5

สำนักงานใหญ่

ชั้น 9, 12, 14, 15, 17 อาคารอัลมาลิ่งค์ เลขที่ 25 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์ : (02) 646-9999
โทรสาร : (02) 646-9889

สาขางานกะบี

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กทม. 10240
โทรศัพท์ : (02) 378-4545
โทรสาร : (02) 646-9889

สาขาสินธร 2

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

สาขาข้างคูลาน

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

สาขาหาดใหญ่ 2

106 (ชั้นลอย) โรงแรมนิวซีชัน ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทรศัพท์ : (074) 243-777
โทรสาร : (074) 244-955

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จิตรา อมรธรรม
พรสุข อมรรัตกุล
ลลิตา งามวิริยะพงศ์
ทรงกลด วงศ์ไชย
สุนันทา วสะภิญโญกุล
สมชาย เอนกทวีผล
สุภาวดี เขียมสาอางค์

สาขาเดอะมอลล์งามวงศ์วาน

30/39-50, 639 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ ชั้น 11 ถ.งามวงศ์วาน แขวงบางเขน อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 11000
โทรศัพท์ : (02) 832-1888
โทรสาร : (02) 832-1889

สาขาอิตัลไทยทาวเวอร์

2034/52 อาคารอิตัลไทยทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10320
โทรศัพท์ : (02) 646-9999
โทรสาร : (02) 646-9889

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กทม.10700
โทรศัพท์ : (02) 686-1111
โทรสาร : (02) 686-1122

สาขางานนา

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

สาขาขอนแก่น

ชั้น 2 เลขที่ 311/16 ถ.กลางเมือง แขวงในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ : (042) 321-333
โทรสาร : (042) 321-955

สาขาสุราษฎร์ธานี

489 ถ.ชนเกษม ด.ตลาด อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์ : (077) 217-417
โทรสาร : (077) 217-422

สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า 2

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

สาขาสินธร 1

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

สาขาละเขิงเเทร

233-233/2 ชั้น 1 ถ.ศุขประยูร ต.หน้าเมือง อ.เมืองละเขิงเเทร จ.ละเขิงเเทร 24000
โทรศัพท์ : (038) 981-587
โทรสาร : (038) 981-590

สาขาหาดใหญ่

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

0-2646-9966
0-2646-9964
0-2646-9972
0-2646-9817
0-2646-9680
0-2646-9967
0-2646-9962

jitraa@syrus.co.th
pornsooka@syrus.co.th
lalidan@syrus.co.th
songklod.w@syrus.co.th
sunanta.v@syrus.co.th
somchaia@syrus.co.th
supawadeel@syrus.co.th

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2008



ACL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO
BANPU	KK	PTTCH	SC	TISCO
BCP	KTB	PTTEP	SCB	
BLS	NCH	RATCH	SE-ED	
EGCO	NKI	SAMTEL	SNC	

ช่วงคะแนน

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



no logo given

ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a



ADVANC	BROOK	ERAWAN	KSL	PHATRA	SCIB	STEEL	TK	WACOAL
AKR	BT	GBX	L&E	PRANDA	SCSMG	SVI	TMB	YUASA
AMATA	CCET	GC	LANNA	PS	SHIN	SWC	TNITY	ZMICO
AOT	CK	GENCO	LH	PSAP	SICCO	SYNTEC	TOP	
AP	CM	GFPT	LPN	PSL	SIM	TASCO	TPC	
ASIMAR	CNS	GRAMMY	MACO	PYLON	SINGER	TCAP	TRC	
BAFS	CPALL	GSTEEL	MFEC	QH	SIRI	TCP	TRUE	
BAY	CPF	HANA	MINOR	RCI	SIS	TF	TSTE	
BBL	CPN	HEMRAJ	MINT	RCL	SITHAI	TFD	TSTH	
BEC	CSL	ICC	MK	ROBINS	SPALI	THAI	TTA	
BECL	DELTA	IFEC	MSC	RS	SPSU	THCOM	UMI	
BH	DRT	IRP	NMG	S&J	SSEC	THRE	UMS	
BIGC	EASTW	IRPC	OCC	SAMART	SSF	TIC	UP	
BKI	ECL	KEST	OGC	SAMCO	SSI	TICON	UV	
BMCL	EIC	KGI	PG	SCC	STEC	TIP	VNT	



A	CITY	CLOW	KH	MODERN	PRECHA	SPACK	TIES	TUF
AEONTS	CMO	GMM	KKC	NC	PRG	SPC	TIW	TVO
AHC	CNT	GOLD	KTC	NNCL	PRIN	SPG	TKS	TWFP
AI	CPI	HMPRO	KWC	NOBLE	PTL	SPI	TKT	TYCN
AIT	CPL	HTC	LALIN	NSI	RAIMON	SPPT	TLUXE	TYONG
AJ	CSC	ILINK	LOXLEY	NTV	ROJANA	SSC	TMD	UEC
ALUCON	CSP	INET	LRH	NVL	RPC	STA	TMW	UOBKH
ASCON	CSR	INOX	LST	PAF	S&P	STANLY	TNL	UPF
ASK	CTW	IRC	LVT	PAP	SAFARI	STAR	TNPC	UPOCI
ASL	DCC	IRCP	MAJOR	PATKL	SAICO	STPI	TOG	US
ASP	DEMCO	IT	MAKRO	PATO	SAUCE	SUC	TOPP	UST
BFIT	DM	ITD	MATCH	PB	SCAN	SUSCO	TPA	UVAN
BJC	DRACO	JAS	MATI	PDI	SCCC	SVOA	TPAC	VARO
BOL	DTC	JTS	MBK	PF	SCG	SYRUS	TPCORP	VIBHA
BSBM	DVS	JUTHA	M-CHAI	PICO	SEAFSCO	TAF	TR	VNG
BTNC	E	KASET	MCOT	POST	SINGHA	TBSP	TRT	WG
CAWOW	EASON	KC	MCS	PPM	SKR	TC	TRU	
CENDEL	FE	KCAR	MEDIAS	PR	SMC	TEAM	TSC	
CFRESH	FOCUS	KCE	MFC	PR124	SMK	THANI	TT&T	
CHARAN	GL	KDH	MLINK	PREB	SOLAR	THIP	TTI	

Source : IOD

IOD (IOD Disclaimer)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด