

บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)

“เตรียมไปเปิดสาขาที่กัมพูชาและลาว”

Share Price: Bt76.75

BUY

Target Price Y18F: Bt82 (+7%)

Previous Target Price: Bt82

4Q18 ค่าใช้จ่ายพนักงานกดดันผลประกอบการ

CPALL รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q18 ที่ 5,552 ลบ. เพิ่มขึ้นเพียง 0.5%YoY และ 7%QoQ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 200 ลบ.แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานส่วนเพิ่มจากกฎหมายใหม่จำนวน 100 ลบ. (เป็นการบันทึกเข้ามาก่อนกฎหมายกำหนดและยังมีต้องบันทึกเข้ามาอีกกว่า 800 ลบ.ในปี 19 นี้) และการปรับสมมติฐานเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานอีก 100 ลบ. หากไม่รวมค่าใช้จ่ายดังกล่าวกำไรสุทธิจะอยู่ที่ระดับ 5,759 ลบ. (+4%YoY และ 12%QoQ)

รายได้ยังคงเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องอีก 9%YoY, 7%QoQ มาอยู่ที่ 134,503 ลบ. ซึ่งเกิดจาก 1.การเปิดสาขาใหม่ที่ยังมีอีก 86 สาขา 2.ยอดขายต่อสาขาเดิมที่เติบโต 4.5%YoY 3. ผลดีจากการตอบรับกับโปรโมชั่นแสดมภ์ที่ได้รับผลตอบรับดีขึ้น และ 4.สภาพอากาศที่ร้อนกว่าปกติทำให้รายได้จากกลุ่มเครื่องดื่มปรับตัวดีขึ้น กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 22.6% ใกล้เคียงกับ 4Q17 แต่ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 22.3% ใน 3Q18 จากผลดีของ MAKRO ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 12%YoY และ 9%QoQ สาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายพิเศษข้างต้น จำนวนพนักงานต่อสาขาที่เพิ่มขึ้นตามขนาดสาขา และ ค่าใช้จ่ายทางการตลาด รายได้อื่นอยู่ที่ 5,005 ลบ. +9%YoY และ 1%QoQ ส่วน ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 10%YoY และ 5%QoQ และรวมทั้งปี 18 CPALL มีรายได้ 508,552 ลบ. (+8%YoY) และมีกำไรสุทธิ 20,929 ลบ. (+5%YoY)

กัมพูชาและลาวอยู่ระหว่างเจรจาควรมีความชัดเจนมากขึ้น ในช่วงกลางปี


สำหรับการเจรจาเกี่ยวกับการเจรจาเพื่อขอทำร้าน 7-11 ในประเทศกัมพูชาและลาวนั้น ยังคงเป็นเพียงการลงนามในข้อตกลงเบื้องต้นเท่านั้น ขณะที่สัญญาแฟรนไชส์หลักที่จะทำให้สามารถดำเนินการได้ยังอยู่ระหว่างการเจรจา ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วง 2Q19 นี้ โดยหากทาง CPALL ได้รับอนุญาตให้ดำเนินการธุรกิจในประเทศดังกล่าวจะช่วยในการเพิ่มการขยายสาขาให้มากขึ้นกว่าที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบันที่มีแผนขยายปีละ 700 สาขาได้ นอกจากนี้ทาง CPALL ยังเตรียมก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้าเพิ่มอีก 1 แห่งเพื่อรองรับกับจำนวนสาขาที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ CPALL มีการแจ้งวัตถุประสงค์การทำธุรกิจเพิ่มอีกหลายประเภท เราคาดว่า เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการขยายธุรกิจในอนาคตอย่างเช่นธุรกิจเกี่ยวกับการเงิน อิเล็กทรอนิกส์ หรือบริการตรวจสุขภาพเบื้องต้น เป็นต้น

คาดปี 19 โตได้ต่อ คงคำแนะนำเดิม “ซื้อ”

เราคาดว่าผลประกอบการของ CPALL ในปี 19 จะยังเห็นการเติบโตได้ต่อเนื่องทั้งจากการขยายสาขาที่ยังมีอีกกว่า 700 สาขา ภาพรวมเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้น ภายหลังจากมีการเลือกตั้งขึ้นในประเทศ ทั้งนี้เราอาจมีการปรับประมาณการใหม่หลังเข้าพบผู้บริหารในช่วงสัปดาห์หน้า (เดิมคาดรายได้และกำไรสุทธิที่ 534,713 ลบ. +5%YoY และ 23,117 ลบ. +10%YoY ตามลำดับ)

สำหรับคำแนะนำการลงทุน จากปัจจัยบวกที่จะได้ขยายไปยังต่างประเทศที่จะช่วยหนุนการเติบโตได้อีกขึ้นในอนาคต เราจึงคงแนะนำเดิม “ซื้อ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 82 บาท (32XPER'19E) ทั้งนี้ CPALL ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 18 จำนวน 1.20 บาท/หุ้น XD วันที่ 3 พ.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 พ.ค.

Key Statistics

Bl oomberg Ti cker	CPALL TB
Market Cap. (Bt m)	689, 453
Shares issued (mm)	8, 983
Par value (Bt)	1. 00
52 Week High/Low (Bt)	90/61. 50
Foreign Limit/ actual (%)	49/33. 74
NMDR Shareholders (%)	9. 1
Free float (%)	56. 4
Number of retail holders	43, 213
Dividend policy (%)	50
Industry	Servi ce
Sector	Commer ce
First Trade Date	14 Oct 2003
2018 CG Rate	
Thai CAC	Certified

Major Shareholders

30 Apr 2018

บริษัท ซี.พี. เมอร์แซนไดซิง จำกัด	30. 5
South East Asia UK (Type C) Nominees Ltd.	8. 6
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7. 6
State Street Europe Limited	4. 1
SE Asia (Type B) Nominees LLC	2. 0

Key Financial Summary

Year End	2016A	2017A	2018A	2019E
Revenue (Bt m)	434, 712	471, 069	508, 552	534, 713
Net Profit (Bt m)	16, 677	19, 908	20, 930	23, 117
NP Growth (%)	21. 88%	19. 38%	5. 13%	10. 45%
EPS (Bt)	1. 86	2. 22	2. 33	2. 57
PER (x)	27. 94	28. 84	32. 15	29. 84
BPS (Bt)	6. 64	8. 93	11. 11	12. 19
PBV (x)	7. 81	7. 15	6. 74	6. 29
DPS (Bt)	1. 00	1. 10	1. 20	1. 41
Div. Yield (%)	1. 9%	1. 7%	1. 6%	1. 8%
ROA (%)	4. 7%	5. 5%	5. 6%	6. 5%
RCE (%)	28. 0%	24. 8%	21. 0%	21. 1%

Source: SET, CGS estimates

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No. 10196

Tel. +66 2205 7000 ext. 4405



บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)

22 February 2019

Quarterly (Bt m)	FY4Q17A	FY3Q18A	FY4Q18A	%YoY	%QoQ
Sales	123,365	125,482	134,503	9%	7.2%
COGS	95,493	97,474	104,120	9%	6.8%
SG&A	24,254	24,998	27,189	12%	9%
Net profit/ Loss	5,525	5,182	5,552	0%	7%







Source: SET

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความทางวิเคราะห์ โดยให้ข้อมูลและข้อเท็จจริง ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการค้นคว้าของผู้วิเคราะห์ไว้เท่านั้น การประเมินและให้คำแนะนำหรือข้อสรุปใดๆ ก็ตามจะขึ้นอยู่กับความถูกต้องของข้อมูลที่ได้รับจากผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ ซึ่งผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อสรุปของตน โดยไม่มีเจตนาที่จะนำไปสู่การดำเนินการใดๆ ซึ่งผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อสรุปของตน ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อสรุปของตน ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อสรุปของตน

2018 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 ดันตรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

															
Excellent (ดีเลิศ)															
ระดับคะแนน 90 — 100%															
ADVANC	BCP	CNT	DTAC	GPSC	JSP	MAKRO	OISHI	PSH	RATCH	SCCC	SVI	TIP	TSTH	WINNER	
AKP	BCPG	COL	DTC	GRAMMY	KBANK	MBK	OTO	PSL	ROBINS	SDC	SYNTEC	TISCO	TICL		
AMATA	BRR	CPF	EA	GUNKUL	KCE	MCOT	PCSGH	PTG	S & J	SE-ED	TASCO	TKT	TU		
AMATAV	BTS	CPI	EASTW	HANA	KKP	MINT	PDJ	PTT	SABINA	SIS	TCAP	TMB	TVD		
ANAN	BWG	CPN	EGCO	HMPRO	KSL	MONO	PG	PTTEP	SAMART	SITHAI	THAI	TNDT	UAC		
AOT	CFRESH	CSL	GC	ICC	KTB	MTC	PHOL	PTTGC	SAMTEL	SNC	THANA	TOP	UV		
AP	CHO	CSS	GEL	ICHI	KTC	NCL	PLANB	PYLON	SAT	SPALI	THANI	TRC	VGI		
BAFS	CK	DELTA	GFPT	INTUCH	LHFG	NKI	PLANET	Q-LON	SC	SPRC	THCOM	TRU	VIH		
BANPU	CKP	DEMCO	GCC	IRPC	LIT	NVD	PPS	QH	SCB	SSSC	THIP	TRUE	WACOAL		
															
Very Good (ดีมาก)															
ระดับคะแนน 80 — 89%															
2S	ASK	BPP	DCORP	GULF	DOOL	MFEC	PDI	SANKO	TCC	TOA	UOBKH				
AAV	ASN	BROOK	DDD	HARN	KTIS	MK	PJW	SAWAD	TEAM	TOG	UP				
ACAP	ASP	BTW	EASON	HPT	L&E	MOONG	PLAT	SCG	TFG	TPA	UPF				
AGE	ATP30	CBG	ECF	HTC	LANNA	MSC	PM	SCI	TFMAMA	TPAC	UPOIC				
AH	AU	CEN	ECL	HYDRO	LDC	MTI	PORT	SCN	THRE	TPBI	UT				
AHC	AUCT	CENTEL	EE	ICN	LH	NCH	PPP	SE	TICON	TPCORP	UWC				
AIRA	AYUD	CGH	EPG	ILINK	LHK	NEP	PREB	SEAFCO	TIPCO	TRITIN	VNT				
AIT	BA	CHEWA	ERW	INET	LOXLEY	NINE	PRECHA	SEA OIL	TK	TRT	WHAUP				
AKR	BBL	CHG	ETE	IRC	LRH	NOBLE	PRINC	SELIC	TKN	TSE	WICE				
ALLA	BDMS	CHOW	FN	ITD	LST	KOK	PRM	SENA	TKS	TSR	WIK				
ALT	BEC	CI	FNS	JAS	M	NSI	PT	SFP	TM	TSTE	XO				
AMA	BEM	CIMBT	FORTH	JCKH	MACO	NTV	QLT	SIAM	TMC	TTA	YUASA				
AMANAH	BFIT	CNS	FPI	JKN	MAJOR	NWR	RICHY	SINGER	TMI	TTW	ZMICO				
APCO	BFRIM	COM7	FSMART	JWD	MALEE	OCC	RML	SIRI	TMILL	TVI					
AGUA	BIZ	COMAN	FVC	K	MBKET	OGC	RS	SKE	TMT	TVO					
ARIP	BJC	CPALL	GBX	KBS	MC	ORI	RWI	SMK	TNTY	TWP					
ARROW	BJCHI	CSC	GCAP	KCAR	MEGA	PAP	S	SMPC	TNL	TWPC					
ASIA	BLA	CSP	GLOBAL	KGI	METCO	PATO	S11	SMT	TNP	U					
															
Good (ดี)															
ระดับคะแนน 70 — 79%															
7UP	BEAUTY	CITY	EMC	GTB	JTS	MDX	PF	RPC	SPCG	THG	UNIQ				
ABICO	BGT	CMO	DPCO	GYT	JUBILE	META	PICO	RPB	SPG	THMUI	VCOM				
ABM	BH	CMR	DSSO	HTECH	KASET	MILL	PIMO	SAMCO	WQ	TIC	VIBHA				
AEC	BIG	COLOR	ESTAR	IFS	KCM	MJD	PK	SAPPE	SRICHA	TITLE	VPO				
AEONTS	BLAND	CPL	FE	IHL	KIAT	MM	PL	SCP	SSC	TIW	WIN				
AF	BM	CPT	FLOYD	III	KWC	MODERN	PLE	SF	SSP	TMD	WORK				
AJ	BR	CRD	FOCUS	INOX	KWG	MPG	PMTA	SGF	STANLY	TOPP	WP				
ALUCON	BROCK	CSR	FSS	INSURE	KYE	NC	PPPM	SGP	STPI	TPCH	WPH				
AMARIN	BSBM	CTW	FTE	IRCP	LALIN	NDR	PRIN	SKN	SUN	TIPIP	ZIGA				
AMC	BTNC	CWT	GENCO	IT	LEE	NETBAY	PSTC	SKR	SUPER	TPOLY					
AS	CCET	D	GIFT	ITEL	LPH	NNCL	PTL	SKY	SVOA	TTI					
ASAP	CCP	DCON	GJS	J	MATCH	NPK	RCI	SLP	T	TVT					
AEEFA	CGD	DIGI	GLANC	JCK	MATI	OCEAN	RCL	SMIT	TCCC	TYCN					
ASIAN	CHARAN	DIMET	GPI	JMART	MBAX	PAF	RJH	SOLAR	TCMC	UEC					
															
Satisfactory (พอใช้)															
ระดับคะแนน 60 — 69%															
															
Pass (ผ่าน)															
ระดับคะแนน 50 — 59%															
															
N/A															
ระดับคะแนน ต่ำกว่า 50%															

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความทางวิชาการ โดยไม่มีการเสนอข้อแนะนำ หรือคำแนะนำใดๆ ที่ได้รับการยอมรับจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องของการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) โดยสมาคมฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลและบทความฉบับนี้ และสมาคมฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลและบทความฉบับนี้

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicator) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันแห่งนี้อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่ได้ระบุในใบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมินผล อาทิ รายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้นผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการ แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยมี 2

ได้รับการรับรอง CAC (Certified)

ADVANC	BLA	CPN	GCAP	IFS	KWC	MOONG	PE	PTT	SE-ED	SPRC	THRE	TPA	WHA
AKP	BROOK	CSC	GEL	INET	L&E	MSC	PG	PTTGC	SELIC	SRICHA	THREL	TPCORP	WICE
AMANAH	BRR	DCC	GFPT	INTUCH	LANNA	MTI	PHOL	PYLON	SENA	SSF	TICON	TRUE	
AP	BSBM	DEMCO	GGC	IRPC	LHFG	NBC	PL	Q-CON	SGP	SSI	TIP	TSC	
ASK	BTS	DIMET	GJS	IVL	LHK	NINE	PLANET	QH	SINGER	SSSC	TIPCO	TSTH	
AYUD	BWG	DRT	GLOW	K	LPN	NKI	PLAT	QLT	SIRI	STA	TISCO	TTCL	
BAFS	CENTEL	DTAC	GOLD	KASET	M	NMG	PM	RATCH	SIS	SUSCO	TKT	TU	
BANPU	CFRESH	DTC	GPSC	KBANK	MAKRO	NNCL	PPP	RML	SITHAI	SVI	TMB	TVD	
BAY	CGH	EASTW	GSTEL	KBS	MALEE	OCC	PPS	ROBINS	SMIT	SYNTEC	TMD	TVI	
BBL	CHEWA	ECL	GUNKUL	KCAR	MBAX	OCEAN	PREB	SABINA	SMK	TAE	TMILL	TWPC	
BCH	CIG	EGCO	HANA	KCE	MBK	OGC	PRG	SAT	SMPC	TASCO	TMT	U	
BCP	CNS	EP CO	HARN	KGI	MBKET	PATO	PRINC	SC	SNC	TFG	TNITY	UBIS	
BCPG	COM7	FNS	HMPRO	KKP	MC	PB	PSH	SCB	SNP	TFI	TNL	UOBKH	
BGRIM	CPALL	FSS	HTC	KSL	MCOT	PDG	PSTC	SCCC	SORKON	TFMAMA	TNP	VGI	
BJCHI	CPF	GBX	ICC	KTB	MINT	PDI	PT	SCG	SPC	THANI	TOG	VNT	
BKI	CPI	GC	IFEC	KTC	MONO	PDJ	PTG	SCN	SPI	THCOM	TOP	WACOAL	

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)

2S	ASIAN	BRR	CSC	FSMART	IFS	KWG	MJD	PDI	QLT	SINGER	SYNEX	TMT	UEC
7UP	ASIMAR	BSBM	CSR	FSS	ILINK	KYE	MK	PDJ	QTC	SIRI	SYNTEC	TNITY	UKEM
A	ASK	BTNC	CSS	FTE	INET	L&E	ML	PE	RATCH	SIS	TAE	TNL	UNIQ
ABICO	AU	BTS	DCC	FVC	INOX	LALIN	MONO	PG	RML	SITHAI	TAKUNI	TNP	UOBKH
ACAP	AYUD	BUI	DEMCO	GBX	INSURE	LANNA	MOONG	PHOL	ROBINS	SKR	TASCO	TNR	UPA
ADVANC	B	BWG	DIGI	GC	INTUCH	LDC	MPG	PIMO	ROCK	SMART	TBSP	TOG	UREKA
AEC	BAFS	CEN	DIMET	GCAP	IRC	LEE	MSC	PK	ROH	SMIT	TEAM	TOP	UV
AF	BANPU	CENTEL	DNA	GEL	IRPC	LHFG	MTI	PL	ROJNA	SMK	TFG	TPA	UWC
AGE	BAY	CFRESH	DRT	GFPT	ITEL	LHK	NBC	PLANB	RPC	SMPC	TFI	TPCORP	VGI
AH	BBL	CGH	DTAC	GGC	IVL	LIT	NCH	PLANET	RWI	SNC	TFMAMA	TIP	VIBHA
AI	BCH	CHARAN	DTC	GIFT	J	LPN	NCL	PLAT	SAAM	SNP	THAI	TRIIN	VIH
AIE	BCP	CHEWA	EA	GJS	JMART	LRH	NDR	PM	SABINA	SORKON	THANI	TRT	VNG
AIRA	BCPG	CHG	EASTW	GLOBAL	JMT	LIX	NINE	PPP	SAMCO	SPALI	THCOM	TRUE	VNT
AJ	BEAUTY	CHO	ECF	GLOW	JTS	M	NKI	PPS	SANKO	SPC	THE	TSC	WACOAL
AKP	BFIT	CHO TI	ECL	GOLD	JUBILE	MAKRO	NMG	PREB	SAPPE	SPCG	THIP	TSE	WAVE
ALUCON	BGRIM	CHOW	EE	GPI	JUTHA	MALEE	NNCL	PRG	SAT	SPI	THRE	TSI	WHA
AMANAH	BH	CI	EFORL	GPSC	K	MATCH	NPPG	PRINC	SAUCE	SPPT	THREL	TSTE	WICE
AMARIN	BJC	CIG	EGCO	GREEN	KASET	MATI	NTV	PRM	SC	SPRC	TIC	TSH	WIN
AMATA	BJCHI	CITY	EKH	GSTEL	KBANK	MBAX	NUSA	PRO	SCB	SR	TICON	TTCL	XO
AMATAV	BKD	CMC	EP CO	GUNKUL	KBS	MBK	OCC	PSH	SCCC	SRICHA	TIP	TI	YUASA
ANAN	BKI	CNS	ERW	GYT	KCAR	MBKET	OCEAN	PSL	SCG	SSF	TIPCO	TIW	ZMICO
AOT	BLA	COL	ESTAR	HANA	KCE	MC	OGC	PSTC	SCI	SSI	TISCO	TU	
AP	BLAND	COM7	ETE	HARN	KGI	MCOT	ORI	PT	SCN	SSSC	TKN	TVD	
APCO	BLISS	CPALL	EVER	HMPRO	KKP	MEGA	PACE	PTG	SEOIL	SST	TKT	TVI	
APURE	BM	CPF	FC	HTC	KSL	META	PAF	PTT	SE-ED	STA	TMB	TVO	
AQUA	BPP	CPI	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	PAP	PTTGC	SELIC	STANLY	TMC	TVT	
ARROW	BR	CPL	FN	ICHI	KTC	MIDA	PATO	PYLON	SENA	SUSCO	TMD	TWPC	
AS	BROCK	CPN	FNS	IEC	KTECH	MILL	PB	Q-CON	SGP	SVI	TMI	U	
ASIA	BROOK	CPR	FPI	IFEC	KWC	MINT	PDG	QH	SHANG	SYMC	TMILL	UBIS	

รายงานฉบับนี้ จัดทำโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนและสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง โดยให้ข้อมูลและข้อเท็จจริง ที่ได้รับการยอมรับต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ มาประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องอย่างระมัดระวัง และไม่แทนที่หรือลดทอนความสำคัญของการปรึกษาหารือกับที่ปรึกษาทางการเงินหรือที่ปรึกษาทางกฎหมายของบริษัทฯ โดยผู้ที่เกี่ยวข้องควรพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมจากแหล่งข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องอย่างระมัดระวัง และควรตรวจสอบกับที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ก่อนดำเนินการใดๆ