



COUNTRY GROUP
SECURITIES

Visit Note / 21 May 2019

บมจ. หลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป

132 อาคารสิวนทาวเวอร์ 3 ชั้น 3, 20 ถ. วิทยุ แขวงลุมพินี

เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel. 0-2205-7000

www.cgsec.co.th

Line : @countrygroup

IG : cgslive

Facebook : cgslive

บมจ.โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา (CENTEL)

"เติบโตในช่วง 2H19 จากการเปิดโรงแรมใหม่ในไทย"

NR

Close Price: Bt 35.25

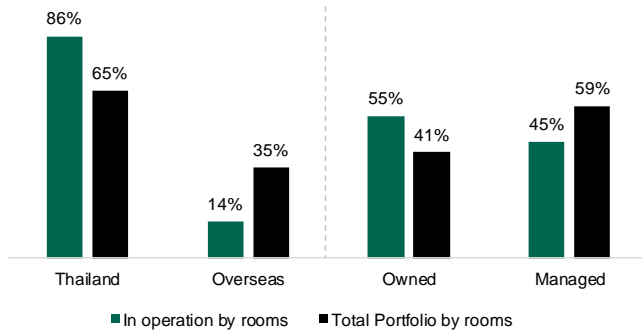
Target Price Y19E: na

สิ่งที่ได้จากการประชุมนักวิเคราะห์กับผู้บริหาร

ภาพรวมกลุ่มนักท่องเที่ยวปี 18 เติบโตลดลง 1.5%YoY ที่ 10.8 ล้านคนโดยจีน และยุโรปมีสัดส่วน 29% และ 23% ตามลำดับเติบโตลดลง 2%YoY และ 1%YoY และตั้งเป้าหมายอัตราการเข้าพักปี 19 ที่ 83-85% จาก 82.6% ในปี 18 และรายได้ต่อห้องพักเฉลี่ยคงที่ โดยมีแผนดำเนินงานปี 19 ของธุรกิจโรงแรมดังนี้

1. เพิ่มจำนวนห้องเป็น 1.3 หมื่นห้องจาก 7.7 พันห้องในปี 18 ซึ่งหลังจากที่โครงการที่ยังอยู่ระหว่างการพัฒนาดำเนินการเสร็จหมดแล้วจะทำให้โรงแรมในต่างประเทศมีสัดส่วนเพิ่มเป็น 35% จาก 14% ของจำนวนห้องทั้งหมด ดังนี้

Hotel portfolio



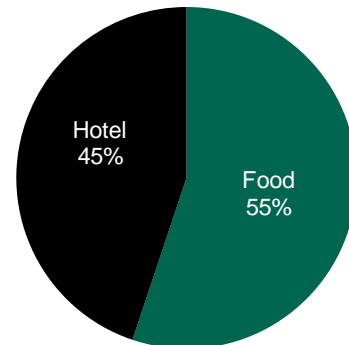
Source: CENTEL

2. มีแผนเปิดโรงแรม 3 แห่งในไทย ดังนี้ (1) COSI Pattaya จำนวน 282 ห้อง โดยมีแผนเปิดในช่วงก.ย.19 (2) Centara Sriracha จำนวน 150 ห้อง โดยมีแผนเปิดในช่วงปลาย 2Q19 (3) Centara Ao Nang Beach Resort & Spa Krabi จำนวน 179 ห้อง โดยมีแผนเปิดในช่วงปลาย 3Q19 ซึ่งโรงแรม Centara ที่ศรีราชาและกระบี่นั้นเป็นการรับจ้างดำเนินการและบริหารโรงแรม
3. มีแผนเปิดปรับปรุงโรงแรม 2 แห่ง คือ (1) Centara Grand at Central World ช่วงเดือนมิ.ย.19 โดยแบ่งส่วนปรับปรุงครั้งละ 3 ชั้น โดยคาดว่าจะใช้เวลาในการปรับปรุงทั้งหมด 18 เดือน (2) Centara Grand Samui ระหว่างวันที่ 1 มิ.ย. 19-1 มิ.ย. 20
4. ธุรกิจอาหารตั้งเป้าการเติบโตของ SSS คงที่จาก +0.1% ในปี 18 และ TSS เติบโต 5-6% จาก +9.3% ในปี 18 และคาดว่าจะปี 19 มีแผนขยายสาขาของร้านอาหารในเครือ 8-9% และเพิ่มร้านอาหารในเครืออีก 3 ร้านคือ Aroi Dee, Suki House และร้านอาหารว่าง
5. มีแผนใช้งบลงทุนในช่วงปี 19-21 จำนวน 2.7 หมื่นล้านบาท โดยแบ่งเป็นงบลงทุนในปี 19-21 จำนวน 7.5, 11.2 และ 8 พันล้านบาท มีแผนการใช้งบลงทุน ดังนี้

Business

ปัจจุบันบริษัทประกอบ 2 ธุรกิจหลัก คือ (1) ธุรกิจโรงแรม ปัจจุบันมีจำนวนทั้งสิ้น 17 โรงแรม นอกจากนี้บริษัทยังรับจ้างเป็นผู้ดำเนินการและบริหารโรงแรมภายใต้สัญญาบริหารโรงแรมทั้งในและต่างประเทศ จำนวน 22 โรงแรม (2) ธุรกิจอาหาร บริหารงานภายใต้บจ.เซ็นทรัล เรสตอรองส์ กรุ๊ป (CRG) ปัจจุบันมีแบรนด์ภายใต้ CRG ดังนี้ มีสเตอร์ โดนต์, เคเอฟซี, อานตี้ แอนส์, เปปเปอร์ ลันซ์, ชาบูตง, โคล สโตน ครีมเมอริ์, เดอะ เทอเรส, โยชิโนยะ, โอโตยะ, เทนยะ และคัตสึยะ รวมทั้งหมด 1,003 สาขาทั่วประเทศ

2018 Revenue Structure



Key Financial Summary

Year End Dec.	2016A	2017A	2017A
Revenue (Bt m)	19,563	19,929	21,378
Net Profit (Bt m)	1,850	1,991	2,178
NP Growth (%)	11	8	9
EPS (Bt)	1.37	1.47	1.61
PER (x)	26.6	24.7	22.6
BPS (Bt)	8.24	8.93	9.94
PBV (x)	4.4	4.1	3.7
DPS (Bt)	0.55	0.60	0.65
Div. Yield (%)	1.5	1.6	1.8
ROA (%)	8	8	8
ROE (%)	17	17	16

Source: SET

Analyst: Sittidath Prasertprunguang

Registration No.17618

Email: Sittidath.pr@countrygroup.co.th

Tel. +66 2205 7000 ext. 4400

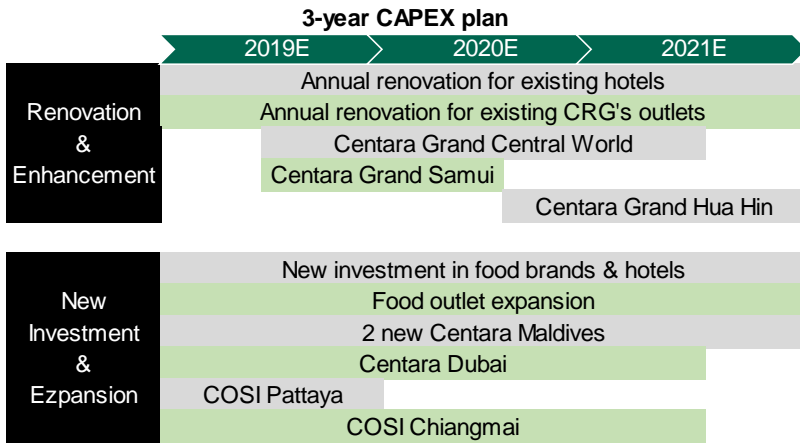
Assistant Analyst: Rawisara Adsawalaowolaphong

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการเงินมาประกอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การพิจารณาแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ที่บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ช่วยงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



บมจ.โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา (CENTEL)

21 May 2019



รีวิวผลประกอบการ

รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 826 ล้านบาท (-6.5%YoY,+72%QoQ) โดยมีกำไรพิเศษจากเงินชดเชยความเสียหายจากประกันอุบัติเหตุเพลิงไหม้ที่ศูนย์การค้าเซ็นทรัลเวิลด์ จำนวน 81 ล้านบาทซึ่งหากไม่รวมรายการพิเศษจะทำให้กำไรสุทธิเหลือ 745 ล้านบาท(-15.6%YoY,+54.9%QoQ) การลดลงของผลประกอบการเป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลงที่ 46.7% จาก 47.5% ใน 1Q18 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารลดลงเหลือ 51.5% จาก 52.2% ในช่วง 1Q18 จากการออกชุดโปรโมชั่นที่มีต้นทุนสูงและการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบและค่าขนส่ง อีกทั้งรายได้รวมลดลง 1.7%YoY ที่ 5.7 พันล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจโรงแรมที่ลดลง 6.6%YoY ที่ 2.6 พันล้านบาท เนื่องจากการปิดห้องโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์บีชรีสอร์ท สมุย จำนวน 36 ห้อง ตั้งแต่ช่วงเดือนพ.ค.18ถึงปัจจุบันทำให้อัตราเข้าพักโดยรวมภายในประเทศลดลงเหลือ 82.8% จาก 86% ในช่วง 1Q18

ความเห็นนักวิเคราะห์

ในช่วง 1H19 นั้นเรามองว่าผลประกอบการยังไม่มีการเติบโตเท่าที่ควร ทั้งผลกระทบจากการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวจีนและยุโรป และการปิดปรับปรุงของโรงแรมในเครือ 2 แห่งซึ่งมีรายได้ราว 11% ของรายได้ทั้งหมดในปี 18 แต่อย่างไรก็ตามนักลงทุนควรติดตามตัวเลขของนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาประเทศไทยในช่วง 2H19 ที่มีแนวโน้มเติบโตจากฐานต่ำในช่วง 2H18 และการเปิดโรงแรมในไทยอีก 3 แห่งจำนวนทั้งหมด 661ห้อง ซึ่งจะเป็ปัจจัยผลักดันผลประกอบการในช่วง 2H19 โดยปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ 22.9xPE'19E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 28x ซึ่งปัจจุบันราคาซื้อขายอยู่ในระดับต่ำสุดลดลงจากจุดสูงสุดในช่วงเดือนก.พ.19 ราว 31% ในขณะที่ข้อมูลจาก Bloomberg มีนักวิเคราะห์ 8 จาก 25 ท่านที่ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายเฉลี่ยที่ 45.65 บาท คิดเป็น Upside จากราคาปัจจุบันราว 30%

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการเงินซึ่งจัดทำขึ้นมาเป็นแบบสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การพิจารณาแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บมจ.โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา (CENTEL)

21 May 2019

	Number of hotels						Grand Total
	In operation			Pipeline			
	Thailand	Overseas	Total	Thailand	Overseas	Total	
Owned	15	2	17	2	3	5	22
Managed	18	4	22	10	14	24	46
Total	33	6	39	12	17	29	68

	Number of rooms						Grand Total
	In operation			Pipeline			
	Thailand	Overseas	Total	Thailand	Overseas	Total	
Owned	3,932	252	4,184	412	911	1,323	5,507
Managed	2,593	786	3,379	1,778	2,813	4,591	7,970
Total	6,525	1,038	7,563	2,190	3,724	5,914	13,477






Summary of pipeline 2019-22E									
No. of rooms	Owned				Managed				Total
	2019E	2020E	2021E	2022E	2019E	2020E	2021E	2022E	
Bali								210	210
Cambodia						240			240
China						300	296		596
Doha						509			509
Dubai			601						601
Laos						322	56	200	578
Maldives				310				231	541
Turkey								449	449
Thailand	282		130		329	391	538	520	2,190
Total Rooms	282	0	731	310	329	1,762	890	1,610	5,914
Total Hotels	1	0	3	1	2	8	6	8	29

Source: CENTEL

2018 Corporate Governance Report by Thai Institute of Directors Association (IOD)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินตามนโยบายสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน อนึ่ง เนื่องด้วยผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ ดันทรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทกิตติบาล

														
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	TTCL	
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	GGC	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	TRITN	VNT			
AIT	BA	CHEWA	ERW	INET	LOXLEY	NINE	PRECHA	SEAOL	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	WIKI			
ALT	BEC	CI	FNS	JAS	M	NSI	PT	SFP	TM	TSTE	XO			
AMA	BEM	CIMBT	FORTH	JCKH	MACO	NTV	QLT	SIAM	TMC	TTA	YUASA			
AMANAHA	BFIT	CNS	FPI	JKN	MAJOR	NWR	RICHY	SINGER	TMI	TTW	ZMICO			
APCO	BFRIM	COM7	FSMART	JWD	MALEE	OCC	RML	SIRI	TMILL	TVI				
AQUA	BIZ	COMAN	FVC	K	MBKET	OGC	RS	SKE	TMT	TVO				
ARIP	BJC	CPALL	GBX	KBS	MC	ORI	RWI	SMK	TNITY	TWP				
ARROW	BUCHI	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	GVT	JUBILE	META	PICO	RPH	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	TPPP	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	RCL	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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและความความคิดเห็น โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากความสัมพันธ์กับผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักการวิเคราะห์ที่ทางดัชนีวิจัยพื้นฐานมาเป็นหลักสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การนำมาแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นความคิดเห็นของนักวิเคราะห์ที่ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicator) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันแห่งนี้อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่ระบุไว้ในใบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมินผล อาทิ รายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้นผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลงทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรีป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 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	SMPG	TASCO	TMT	U	
BCP	CNS	EPCO	HARN	KGI	MBKET	PATO	PRINC	SC	SNC	TFG	TINITY	UBIS	
BCPG	COM7	FNS	HMPRO	KKP	MC	PB	PSH	SCB	SNP	TFI	TNL	UCBKH	
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	TINITY	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	UCBKH
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	SMPG	TFI	TPCORP	VGI
AH	BBL	CGH	DTAC	GGC	IVL	LIT	NCH	PLANET	RWI	SNC	TFMAMA	TPP	VIBHA
AI	BCH	CHARAN	DTC	GIFT	J	LPN	NCL	PLAT	SAAM	SNP	THAI	TRITN	VIH
AIE	BCP	CHEWA	EA	GJS	JMART	LRH	NDR	PM	SABINA	SORKON	THANI	TRT	VNG
AIRA	BCPG	CHG	EASTW	GLOBAL	JMT	LTX	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	TSTH	WIN
AMATA	BJCHI	CITY	EKH	GSTEL	KBANK	MBAX	NUSA	PRO	SCB	SR	TICON	TTCL	XO
AMATAV	BKD	CMC	EPCO	GUNKUL	KBS	MBK	OCC	PSH	SCCC	SRICHA	TIP	TI	YUASA
ANAN	BKI	CNS	ERW	GYT	KCAR	MBKET	OCEAN	PSL	SCG	SSF	TIPCO	TTW	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	SEA OIL	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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและความความคิดเห็น โดยข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลัก และข้อมูลเสนอ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นฟ้องดำเนินคดี ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย