

บมจ. สหมิตรแก๊ส (SMPC)

“ผู้นำธุรกิจผลิตและจำหน่ายแก๊สปิโตรเลียมระดับโลก”

BUY

Share Price: Bt 13.1

Target Price Y18E: Bt 18 (+37%)

บาร์จีนต่ำสุดในรอบ 12 ไตรมาสกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยน

SMPC รายงานกำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 117 ล้านบาทลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ปรับตัวลดลงเป็น 19.7% จาก 22.8% ใน 1Q17 จากปัจจัยความกดดันของราคาเหล็กที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องจากช่วงปลายปี 16 กว่า 30% ขณะที่นโยบายการตั้งราคาแบบ Cost plus ทำให้บริษัทพยายามปรับราคาขายขึ้นทุกไตรมาสตั้งแต่ 3Q17 เป็นต้นมา แต่การปรับราคายังคงทำแบบค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ยอดขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%YoY หนุนจากความต้องการใช้แก๊ส LPG ในทวีปเอเชียและแอฟริกาที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

คงมุมมองเชิงบวกต่อแผนดำเนินงานในปี 18-19

จากการรับฟังข้อมูลจากผู้บริหารในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เราคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการปี 18-19 โดยปัจจัยสนับสนุนหลักได้แก่ (1) อุปสงค์ความต้องการใช้แก๊ส LPG ในทวีปเอเชียและแอฟริกาที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเป็นตลาดหลักของ SMPC (2) การขยายกำลังการผลิตในประเทศ ซึ่งสามารถขยายได้ถึง 4 ล้านโบ ใช้เงินลงทุนไม่เกิน 300 ล้านบาท จากการที่บริษัทไม่มีหนี้สินทางการเงินเราเชื่อว่าจะสามารถขยายกำลังการผลิตได้โดยไม่ต้องเพิ่มทุน อีกทั้งอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเราคาดว่าหากสำเร็จจะเข้ามาเพิ่มยอดขายอีกราว 20-30% ของยอดขายปี 17 (3) โอกาสเติบโตจากตลาดใหม่ที่มีความต้องการใช้แก๊ส LPG เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอย่างประเทศพม่า ประกอบกับการปรับ Product mix ให้อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นสูงขึ้น (4) ภาพรวมผู้บริหารตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้มากกว่า ปีละ 15-20% ในปี 18-19 และอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นไว้ที่ 25% ซึ่งเราประเมินว่ามีความเป็นไปได้ (เราตั้งสมมติฐานรายได้เติบโตเฉลี่ย 13% ในปี 18-19)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าเหมาะสมที่ 18 บาท

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 18-19 เติบโตเฉลี่ยปีละ 24% ผลักดันจากอุปสงค์ความต้องการใช้แก๊ส LPG ในทวีปเอเชียและแอฟริกาที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องกว่า 5.75% รวมถึงการขยายกำลังการผลิตในต่างประเทศ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายเพียง 10.1xPE'18E ค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ซื้อขายในช่วง 5 ปีที่ 12x และถูกเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของผลประกอบการ ขณะที่มีโอกาสให้ผลตอบแทนเงินปันผลต่อเนื่องกว่าปีละ 5-6% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงมูลค่าพื้นฐานที่ 18 บาท อิงกับ 12xPE'18E ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยกลุ่ม Asia ex-JP Materials ล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลอีก 0.35 บาท สำหรับผลประกอบการ 2H17 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 2.5%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SMPC TB
Market Cap. (Bt m)	7,235
Shares issued (mn)	532
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	17.70/11.80
Foreign limit/ actual (%)	49.0/3.83
NVDR Shareholders (%)	0.53
Free float (%)	40.6
Number of retail holders	2,099
Dividend policy (%)	60
Industry	Utility
Sector	Materials
First Trade Date	3 Dec 1991

2016 CG Rate
Thai CAC

▲▲▲▲
Certified

Major Shareholders

25 Aug 2017

ครอบครัวเอกะหิदानนท์และเล่างษ์	37.9
นายจิรศักดิ์ พรหมสาขา ณ สกลนคร	6.7
นางเบญจวรรณ ธารินเจริญ	6.4
นายบพิตร ภักธีรทรง	4.4
นายหทัยดี วิทเวช	3.7

Key Financial Summary

Year End Oct.	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
Revenue (Bt m)	2,826	3,469	4,327	4,851	5,491
Net Profit (Bt m)	447	541	532	723	823
NP Growth (%)	62	19	1	36	14
EPS (Bt)	0.84	0.99	1.00	1.36	1.55
PER (x)	16.3	13.8	13.7	10.1	8.8
BPS (Bt)	2.0	2.4	2.9	3.3	4.1
PBV (x)	6.8	5.6	4.7	4.2	3.4
DPS (Bt)	0.4	0.6	0.6	0.9	0.8
Div. Yield (%)	3.2	4.7	4.4	6.4	5.7
ROA (%)	24.6	26.0	21.7	27.5	25.7
ROE (%)	49.2	45.9	37.7	44.3	42.4

Source: SET, CGS Estimates

Analyst: Sittidath Prasertungruang
Registration No.17618
Email:Sittidath.pr@countrygroup.co.th
Tel. +66 2205 7000 ext. 4400
Assistant: Thanawich Boonchuwong

Sahamitr Pressure Container PCL: Summary financials

Profit & loss (Bt m)	16A	17A	18E	19E	20E	Mar '17	Jun '17	Sep '17	Dec '17	Mar '18
Revenue	3,469	4,327	4,850	5,490	6,453	972	1,030	1,126	1,199	1,207
Cost of goods sold	(2,476)	(3,353)	(3,515)	(3,967)	(4,487)	(750)	(820)	(852)	(931)	(969)
Gross profit	993	974	1,335	1,523	1,966	222	210	274	268	238
SG&A	(447)	(486)	(554)	(633)	(707)	(106)	(126)	(127)	(136)	(135)
Other (exp)/inc	117	151	141	155	171	34	34	42	50	43
Operating profit	663	639	922	1,046	1,430	150	118	189	182	146
Finance cost	(10)	(8)	(7)	(6)	(5)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Other inc/(exp)	1	-	-	-	-	0	0	0	-	-
Earnings before taxes	653	632	916	1,040	1,425	148	116	187	180	144
Income tax	(129)	(126)	(183)	(208)	(285)	(29)	(24)	(38)	(34)	(27)
After-tax profit	524	506	732	832	1,140	119	92	149	146	117
Equity income	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Minorities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Earnings from cont. operations	524	506	732	832	1,140	119	92	149	146	117
Forex gain/(loss) & unusual items	17	26	-	-	-	2	11	9	4	-
Net income	541	532	732	832	1,140	121	102	157	151	117
Recurring EPS (Bt)	0.99	0.96	1.38	1.56	2.14	0.22	0.18	0.28	0.28	0.22
Weighted average shares (m)	531	532	532	532	532	532	531	534	534	534
Balance sheet (Bt m)	16A	17A	18E	19E	20E	Mar '17	Jun '17	Sep '17	Dec '17	Mar '18
Assets	2,083	2,448	3,036	3,703	4,478	2,269	2,365	2,297	2,448	2,785
Liabilities	788	919	1,233	1,483	1,689	1,035	1,012	919	919	1,325
Equity	1,295	1,529	1,804	2,219	2,789	1,233	1,353	1,378	1,529	1,460
Invested capital	1,462	1,656	2,177	2,685	3,312	1,468	1,505	1,510	1,656	1,505
Growth (YoY, %)	16A	17A	18E	19E	20E	Mar '17	Jun '17	Sep '17	Dec '17	Mar '18
Revenue	22.8	24.7	12.1	13.2	17.5	19.7	37.5	25.2	18.9	24.2
Operating income	56.7	(3.5)	44.2	13.4	36.7	(9.8)	(36.9)	11.5	30.2	(2.6)
Recurring EPS	18.7	(3.5)	43.4	13.5	37.1	(9.4)	(36.9)	11.8	28.7	(2.9)
Assets	14.5	17.5	24.0	21.9	21.0	17.5	16.1	20.1	17.5	22.7
Liabilities	4.7	16.6	34.1	20.3	13.9	15.2	20.1	24.5	16.6	28.0
Equity	21.4	18.1	18.0	23.1	25.7	19.5	13.3	17.3	18.1	18.4
Profits (%)	16A	17A	18E	19E	20E	Mar '17	Jun '17	Sep '17	Dec '17	Mar '18
Gross margin	28.6	22.5	27.5	27.7	30.5	22.8	20.4	24.4	22.4	19.7
Operating margin	19.1	14.8	19.0	19.1	22.2	15.4	11.5	16.8	15.2	12.1
Net margin	15.6	12.3	15.1	15.2	17.7	12.5	9.9	14.0	12.6	9.7
ROE	45.9	37.7	44.0	41.3	45.5	38.4	31.7	46.0	41.4	31.2
ROIC	36.4	32.9	38.5	34.4	38.1	32.9	25.2	39.8	37.3	29.9

Production Capacity

(m unit)	15A	16A	17E	18E	19E
Manufacturing Capacity	6.2	6.2	7.2	8.2	9.2
Actual Production	4.6	5.8	6.5	7.5	8.7
Change in Capacity (%)	12.7	0	16.1	13.9	12.2
Change in Production (%)	11.2	25.7	13.5	15	15
Utilization Rate (%)	74	93	91	92	94

Source: SMPC, CGS research

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและความเห็นวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานแบบหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นพื้นฐานมาประกอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชำนัดอย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

2017 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 กรุป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล



AMATA	BWG	DRT	GRAMMY
AOT	CK	DTAC	HANA
BAFS	CPF	DTC	HIMPRO
BAY	CPN	EASTW	INTUCH
BCP	CSL	EGCO	IRPC
BIGC	DELTA	GFPT	IVL
BTS	DEMCO	GPSC	KBANK



2S	ASP	CHOW	GC
AAV	AUCT	CI	GCAP
ACAP	AYUD	CIMBT	GL
ADVANC	BANPU	CKP	GLOBAL
AGE	BBL	CM	GLOW
AH	BDMS	CNS	GUNKUL
AHC	BEM	CNT	HOTPOT
AKP	BFIT	COL	HYDRO
ALUCON	BLA	CPI	ICC
AMANAHA	BOL	DCC	ICHI
ANAN	BROOK	EA	IFEC
AP	CEN	ECF	INET
APCO	CENTEL	EE	IRC
APCS	CFRESH	ERW	JSP
ARIP	CGH	FORTH	K
ASIA	CHG	FPI	KSL
ASK	CHO	GBX	KTIS



AEC	BEAUTY	CMR	EFORL
AEONIS	BEC	COLOR	EPCO
AF	BH	COM7	EPG
AIRA	BIG	CPL	ESSO
AIT	BJC	CSC	FE
AJ	BJCHI	CSP	FER
AKR	BKD	CSR	FOCUS
AMARIN	BR	CSS	FSMART
AMATAV	BROCK	CTW	FSS
AMC	BRR	DCON	FVC
APURE	BTNC	DIMET	GEL
AQUA	CBG	DNA	GIFT
ARROW	CGD	EARTH	GLAND
AS	CHARAN	EASON	GOLD
BA	CITY	ECL	GSTEL



No Logo Given

Excellent (ดีเลิศ)				ระดับคะแนน				90 — 100%			
KCE	MICOT	PPS	RATCH	SCCC	STEC	TNDT	WACOAL				
KKP	MINT	PSL	SAMART	SE-ED	SVI	TOP	WAVE				
KTB	MONO	PTT	SAMTEL	SIM	TCAP	TSC					
KTC	NKI	PTTEP	SAT	SITHAI	THCOM	TTCL					
LHBANK	NYT	PTTGC	SC	SNC	TISCO	TU					
LPN	OTO	QH	SCB	SPALI	TKT	UV					
MBK	PHOL	QTC	SCC	SSSC	TMB	VGI					

Very Good (ดีมาก)				ระดับคะแนน				80 — 89%			
L&E	MTI	PJW	S	SPRC	TFI	TNL	UPF				
LANNA	MTLS	PLANB	S&J	SR	TGCI	TOG	VIH				
LH	NCH	PM	SABINA	SSF	THAI	TPCORP	VNT				
LHK	NOBLE	PPP	SALEE	SST	THANA	TRC	WINNER				
LIT	NSI	PR	SAMCO	STA	THANI	TRU	YUASA				
LOXLEY	NTV	PRANDA	SCG	SUSCO	THIP	TRUE	ZMICO				
LRH	OCC	PREB	SEAFCO	SUTHA	THRE	TSE					
LST	OGC	PRG	SFP	SWC	THREL	TSR					
M	OISHI	PRINC	SIAM	SYMC	TICON	TSTE					
MACO	ORI	SINGER	SYNEX	TIPCO	TSTH						
MALEE	PACE	PTG	SIS	SYNTEC	TK	TTS					
MBKET	PAP	PYLON	SMK	TAE	TKS	TTW					
MC	PB	Q-CON	SMPC	TAKUNI	TMC	TVD					
MEGA	PCSGH	RICHY	SMT	TASCO	TMI	TVO					
MFC	PDI	ROBINS	SNP	TBSP	TMILL	TWPC					
MOONG	PE	RS	SPI	TCC	TMT	UAC					
MSC	PG	RWI	SPPT	TF	TNITY	UP					

Good (ดี)				ระดับคะแนน				70 — 79%			
GYT	JWD	M-CHAI	PDG	RML	SPA	TIW	TWP				
HPT	KASET	MDX	PF	RPC	SPC	TKN	U				
HTC	KBS	MFEC	PICO	SANKO	SPCG	TLUXE	UBIS				
HTECH	KCAR	MJD	PIMO	SAPPE	SPVI	TMD	UMI				
IFS	KGI	MK	PL	SAWAD	SSC	TNP	UPOIC				
IHL	KKC	MODERN	PLAT	SCI	STANLY	TOPP	UT				
ILINK	KOOL	MPG	PLE	SCN	STPI	TPA	UWC				
INSURE	KWC	NC	PMITA	SCP	SUC	TPAC	VIBHA				
IRCP	KYE	NCL	PPM	SEAOL	TACC	TPCH	VPO				
IT	LALIN	NDR	PRIN	SENA	TCCC	TIPL	VTE				
ITD	LPH	NEP	PSTC	SIRI	TCMC	TPOLY	WICE				
J	MAJOR	NOK	QLT	SKR	TEAM	TRITN	WIK				
JMART	MAKRO	NUSA	RCI	SLP	TFD	TRT	WIN				
JMT	MATCH	PATO	RCL	SMIT	TFG	TTI	XO				
JUBILE	MATI	PCA	RICH	SORKON	TIC	TVI					

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

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แจงแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ซื้อขายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicator) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันแห่งนี้อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่ได้ระบุในใบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมินผล อาทิ รายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้นผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ปัจจุบันข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

ได้รับการรับรอง CAC (Certified)

ADVANC	BROOK	DIMET	GOLD	KGI	MONO	PE	Q-CON	SGP	SUSCO	TIP	TSTH
AKP	BTS	DRT	GUNKUL	KKP	MOONG	PG	QH	SINGER	SVI	TIPCO	TTCL
AMANAH	BWG	DTAC	HANA	KSL	MSC	PHOL	QLT	SIS	SYNTEC	TISCO	TVD
AP	CENTEL	DTC	HMPRO	KTG	MTI	PLAT	RATCH	SITHAI	TAE	TKT	TVI
ASK	CFRESH	EASTW	HTC	KTC	NBC	PM	RML	SMIT	TASCO	TMB	U
ASP	CIMBT	ECL	ICC	LANNA	NINE	PPP	ROBINS	SMPC	TCAP	TMD	UOBKH
AYUD	CM	EGCO	IFEC	LHBANK	NKI	PPS	S & J	SNC	TCMC	TMT	VGI
BAFS	CNS	FE	IFS	LHK	NMG	PREB	SABINA	SNP	TFG	TNITY	VNT
BANPU	CPALL	FNS	INTUCH	LPN	NSI	PRG	SAT	SORKON	TFI	TNL	WACOAL
BAY	CPF	FSS	IRPC	M	OCC	PSH	SCB	SPACK	TFMAMA	TOG	WHA
BBL	CPI	GBX	IVL	MBK	OCEAN	PSL	SCC	SPC	TGCI	TOP	WICE
BCH	CPN	GC	K	MBKET	OGC	PT	SCCC	SPI	THANI	TPA	
BCP	CSC	GCAP	KASET	MC	PB	PTG	SCG	SPRC	THCOM	TPCORP	
BCPG	CSL	GEL	KBANK	MCOT	PCSGH	PTT	SCN	SSF	THRE	TRU	
BKI	DCC	GFPT	KBS	MFC	PDI	PTTEP	SE-ED	SSI	THREL	TRUE	
BLA	DEMCO	GLOW	KCE	MINT	PDJ	PTTGC	SENA	SSSC	TICON	TSC	

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)

A	BLAND	CHO	FTE	JAS	LRH	NNCL	PLANB	RWI	STA	TMILL	UPA
AIE	BLISS	CHOTI	GGC	JTS	MAKRO	NUSA	PLANET	SAUCE	SUPER	TNP	UWC
AJ	BR	CI	GJS	JUBILE	MALEE	NWR	POST	SC	SWC	TNR	VIBHA
AMATAV	BRR	CIG	GPI	KTECH	MATCH	PACE	PRINC	SCI	SYMC	TOPP	VIH
AOT	BTC	COM7	GPSC	KWC	MATI	PAP	PRM	SELIC	TAKUNI	TRITN	WAVE
APCO	BUI	CPR	GSTEL	KWG	MFEC	PATO	PRO	SIRI	THE	TTI	
ARROW	CEN	EKH	HARN	L&E	MILL	PDG	PSTC	SNK	THIP	TU	
ASIAN	CGH	EPCO	ILINK	LDC	MTLS	PIMO	PYLON	SPPT	TKN	TVT	
BJC	CHEWA	FN	INET	LEE	NCL	PK	QTC	SRICHA	TLUXE	TWPC	
BJCHI	CHG	FSMART	ITEL	LIT	NEP	PL	ROJNA	SST	TMC	UBIS	

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักการวิเคราะห์ทางด้านการจัดตั้งฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอบน โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย