

บมจ.ปตท (PTT)

"ทิศทางราคาน้ำมันดิบในระยะยาวไม่สดใส"

NR

Close Price: Bt 45.50

Target Price Y19E: NA

สิ่งที่ได้จากการ Site Visit กลุ่มปตท.วันที่ 13-14 ก.ย.

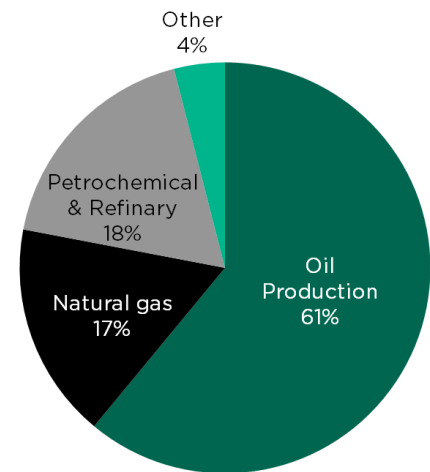
ประเด็นที่น่าสนใจอยู่ที่ผู้เกี่ยวข้องทางด้านพลังงานจาก FGE มาให้มุมมองด้านทิศทางราคาน้ำมันดิบและก๊าซ LNG มีสาระสำคัญพอสรุปได้ดังนี้

- 1. โครงสร้างตลาดน้ำมันกำลังเปลี่ยนแปลง** การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันดิบในปี 2019 ลดลงจากที่ตลาดคาดการณ์ที่ 1.3-1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็น 7.3 แสนบาร์เรลต่อวัน หรือลดลงเกือบ 50% ขณะที่อุปทานน้ำมันในตลาดโลกนอกกลุ่มโอเปคยังคงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะฝั่งสหรัฐที่เพิ่มการส่งออกไปยังตลาดโลกอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2017 กอปรกับระดับสินค้าคงคลังน้ำมันดิบยังคงมีอยู่มาก มองว่าราคาน้ำมันดิบ Brent จะทรงตัวบริเวณ US\$60 /bbl อีกสักระยะหนึ่ง โดยข้อกำหนด IMO 2020 อาจช่วยผลักดันให้ราคายืนเหนือ US\$60/bbl ได้ชั่วคราว แต่ก็จะถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยสูงขึ้นในปี 2020 โดยคาดการณ์ราคาในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ยังคงแกว่งตัวในช่วง US\$ 55-65/bbl หากกลุ่มโอเปค โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบียสามารถลดกำลังการผลิตลง ซึ่งเชื่อว่าการกลุ่มนี้จะทำเพื่อให้ราคายืนเหนือ US\$55/bbl ได้
- 2. ราคาน้ำมันดิบ Brent ในระยะยาว** คาดจะมีจุดต่ำสุดในปี 2022 และจะปรับสูงขึ้นตั้งแต่ปี 2023 เป็นต้นไป โดยคาดจะไปพิกัดระดับ US\$85-90/bbl ในปี 2029 จากอุปทานฝั่งสหรัฐจะเริ่มชะลอการเติบโต รวมถึงการบริหารจัดการอุปทานและควบคุมการผลิตจากฝั่งโอเปค รวมถึงการเติบโตของอุปสงค์จากฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะการขยายโรงกลั่นในจีน
- 3. มุมมองต่อน้ำมันเบนซิน** จะยังคงมีการซื้ออยู่ในอนาคตแต่การเติบโตของอุปสงค์จะลดลงตั้งแต่ปลายปี 2020 เนื่องจากอุปสงค์การใช้้ำมันในยานพาหนะจะถูกแทนที่ด้วยการเติบโตของรถยนต์ที่ใช้ไฟฟ้า และรถยนต์ประหยัดน้ำมันเชื้อเพลิงที่มากขึ้นในอนาคต
- 4. มุมมองต่อก๊าซ LNG** การเติบโตของอุปทาน LNG ในตลาดโลกจะสูงขึ้นในปี 2019-20 โดยจะเติบโตสูงสุดในปี 2019 และจะเริ่มเติบโตลดลงชัดเจนตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นไป เนื่องจากปี 2019 เริ่มมีการ FID (Final Investment Decision) โครงการ LNG มากขึ้น หลังจากทีลดลงในปี 2016-2017 แต่โครงการที่ FID ในช่วงปี 2018-23 มีสัญญาซื้อขายรองรับน้อยลงมาก เมื่อเทียบกับช่วงปีก่อนหน้า (ยังบ่งบอกถึงความผันผวนด้านราคา) สำหรับอุปสงค์ LNG ของตลาดโลก ตั้งแต่ปัจจุบันจนถึงปี 2030 มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น

Business

ธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมีครบวงจร โดยผ่านธุรกิจที่ดำเนินงานเองและธุรกิจที่ลงทุนผ่านบริษัทในกลุ่ม ได้แก่ การสำรวจและผลิตจัดหาและจัดจำหน่าย ขนส่ง และแยกก๊าซธรรมชาติ ดำเนินกิจการค้าระหว่างประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมี และมีการลงทุนในธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมีในประเทศ และดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ

2018 Revenue Structure



Key Financial Summary

Year End Dec.	2016A	2017A	2018A
Revenue (Bt bn)	1,737	2,045	2,368
Net Profit (Bt bn)	95	135	120
NP Growth (%)	141	42	(11)
EPS (Bt)	32.68	46.74	4.15
PER (x)	13.9	9.7	11.0
BPS (Bt)	258.21	276.87	29.94
PBV (x)	1.76	1.64	1.52
DPS (Bt)	16.00	20.00	2.00
Div. Yield (%)	3.5	4.4	4.4
ROA (%)	8	11	11
ROE (%)	13	17	14

Source: SET

Analyst: Sittidath Praserttrungruang
Registration No.17618
Email: Sittidath.pr@countrygroup.co.th
Tel. +66 2205 7000 ext. 4400
Assistant Analyst: Pittawat Wasinsunqworn

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและความความคิดเห็น โดยใช้อ้างอิงและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักการวิเคราะห์ทางการเงินปัจจุบันตามที่เป็นที่ทราบและข้อมูลและโดยไม่ได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นราคาแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



บมจ.ปตท (PTT)

16 September 2019

อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากฝั่งเอเชียที่เป็นผู้นำเข้าสู่ธุรกิจที่จะนำเข้าเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจากปี 2018 สำหรับ ราคา LNG ในปัจจุบันนี้ มีจำนวนสัญญาที่ผูกราคา LNG กับราคาน้ำมันลดน้อยลงเรื่อยๆ (การคาดการณ์ระดับราคา LNG โดยอิงกับทิศทางราคาน้ำมันดิบจะทำได้ยากขึ้น)

ความเห็นนักวิเคราะห์

ราคาหุ้นซื้อขายที่ 12x Trailing PE อยู่ในระดับสูงเทียบกับการซื้อขายที่ 9-13 เท่าในช่วงสามปีย้อนหลัง แม้ระยะสั้นจะได้านิสงค์จากราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากการปรับลดปริมาณการผลิตของซาอุดีอาระเบีย 60% หลังโรงกลั่นน้ำมันสองแห่งถูกโจมตีด้วยโดรน แต่ระยะยาวผลกระทบต่อราคายังคงผันผวนตามทิศทางราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ซึ่งเป็นปัจจัยที่นักลงทุนต้องติดตามเป็นระยะๆ พิจารณาจาก BB มีนักวิเคราะห์ 22 จาก 29 ท่านที่ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 52 บาท

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 คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

▲▲▲▲▲														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	PTEP	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	LDC	HYDRO	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	SEAFSCO	TIPCO	TRITIN	VNT						
AIT	BA	CHEWA	ERW	INET	LOXLEY	NINE	PRECHA	SEAOIL	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	WIJK						
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	JWILL	TVI							
AQUA	BIZ	COMAN	FVC	K	MBKET	OGC	RS	SKE	TMT	TVO							
ARIP	BJC	CPALL	GBX	KBS	MC	ORI	RWI	SMK	TNITY	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	TPIPP	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							
AEFA	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%	
No Logo Given														N/A	ระดับคะแนน	ต่ำกว่า 50%	

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและความความคิดเห็น โดยใช้อ้างอิงและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักการวิเคราะห์ที่ทางบ้านยังยึดพื้นฐานมาเป็นหลักและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะอย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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

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

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (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	EPCO	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	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	CHOTI	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	NIV	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	TII	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	SEAOIL	SST	TKT	TVI	
APURE	BM	CPF	FC	HTC	KSL	META	PAF	PIT	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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและความกวาดโรคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักการวิเคราะห์ที่ทางบ้านยังจัดพื้นฐานมาเป็นทฤษฎีและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย