

18 มีนาคม 2011

อาหารและเครื่องดื่ม

KSL

บมจ. น้ำตาลขอนแก่น

Current Previous Close
BUY BUY 12.80

Target price Exp Return Support Resistance
18.00 + 40.6% 12.50 - 12.40 13.40 - 13.60

Consolidated earnings

(Bt m)	2009	2010	2011E	2012E
Normalized earnings	926	1,153	884	1,040
Net profit	920	159	884	1,040
EPS (Bt)	0.60	0.74	0.57	0.67
EPS (Bt)- fully diluted	0.59	0.10	0.57	0.67
% Reported EPS growth	7.0	-82.7	457.1	17.7
Dividend (Bt)	0.15	0.07	0.29	0.34
BV/share (Bt)	5.61	5.30	5.58	5.92
EV/EBITDA (x)	14.8	16.9	14.4	13.1
PER (x)	21.4	17.2	22.4	19.1
PER (x) – fully diluted	21.6	125.0	22.4	19.1
PBV (x)	2.3	2.4	2.3	2.2
Dividend yield (%)	1.2	0.5	2.2	2.6
YE No. of shares (mn)	1,550	1,550	1,550	1,550
No. of shares – full dilution	1,550	1,870	1,870	1,870
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (17/03/2011)	12.80
SET Index	1,002.35
Foreign limit/actual (%)	40.00/4.55
Paid up shares (million)	1,550.00
Free float (%)	21.21
Market cap (Bt m)	19,840.00
Avg daily T/O (Bt m) (2011 YTD)	49.31
hi, lo, avg (Bt) (2011 YTD)	14.80, 12.60, 13.69

Source: Setsmart



Source: SET

Analyst : Jitra Amornthum Register No :014530
Assistant Analyst : Sureeporn Teewasuwet
Tel.: +662 646 9966
email: jittraa@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

กำไร 1Q11 พุ่งตัวตามคาด และคาดเห็นกำไรสูงสุดปีหนึ่งใน 2Q11

- ➔ **คาดเห็นกำไรปีนี้สูงสุดใน 2Q11** หลังจากที่กำไรเริ่มฟื้นตัวใน 1Q11 โดยเท่ากับ 144 ล้านบาท Turnaround จากที่ขาดทุนใน 1Q10 และเติบโต 182% Q-Q และมีแนวโน้มว่าปริมาณหีบอ้อยปีนี้จะดีกว่าคาดราว 4% แม้ปัจจุบันราคาน้ำตาลจะชะลอตัวจากความกังวลของนักลงทุน แต่ไม่เป็นลบต่อ KSL เพราะลืกราคาขายล่วงหน้าไว้แล้ว ยังคาดกำไรปี 2011 จะเติบโตแข็งแกร่ง 457% โดยมีราคาเป้าหมายเท่ากับ 18 บาท (DCF@WACC 8.7%) ยังมี Upside 41% จึงยังแนะนำ "ซื้อ"
- ➔ **กำไร 1Q11 พุ่งตัวตามคาดเท่ากับ 144 ล้านบาท** จากที่ขาดทุนในปีก่อน **63 ล้านบาท** โดยรับรู้ขาดทุนที่ลาวและกัมพูชาลดลงเป็น 17 ล้านบาท จากขาดทุน 73 ล้านบาทใน 1Q10 และไม่มีรับรู้ขาดทุนจาก Derivative เหมือนปีก่อน และเติบโตโดดเด่น 182% Q-Q โดยเป็นการเติบโตแทบทุกธุรกิจ และจะเห็นแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นผันผวนน้อยลงเฉลี่ยไตรมาสละ 23% - 28% จากการเปลี่ยนวิธีบันทึกรายได้จากน้ำตาล (By Product) ทางบัญชี จากเดิมรับรู้เมื่อมีผลผลิตจากน้ำตาล ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นในครึ่งปีแรกสูงกว่าครึ่งปีหลัง เปลี่ยนเป็นรับรู้เมื่อขาย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นผันผวนน้อยลง และใกล้เคียงกันในแต่ละไตรมาส
- ➔ **ปริมาณหีบอ้อยปีนี้มีแนวโน้มดีกว่าคาด เป็นบวกต่อ KSL** ปัจจุบันเข้าใกล้ช่วงปิดหีบอ้อยราวปลายเดือนมี.ค. - ต้นเดือนเม.ย.นี้ และมีแนวโน้มว่าปริมาณหีบอ้อยปีนี้จะดีกว่าคาดอยู่ที่ราว 5 ล้านตัน จากเดิม 4.8 ล้านตัน เนื่องจากไม่เกิดภาวะขาดแคลนอ้อยเหมือนปีก่อน ในขณะที่ปริมาณหีบอ้อยที่พอพลอยทยอยเพิ่มขึ้น และจะได้รับประโยชน์เต็มปีในปี 2012
- ➔ **ราคาน้ำตาลตลาดโลกชะลอตัว ไม่เป็นลบต่อ KSL** แม้ราคาน้ำตาลล่าสุดอยู่ที่ 25.85 เซนต์/ปอนด์ (-20% YTD) แต่ราคาเฉลี่ยทั้งปี 2011 YTD อยู่ที่ 31.14 เซนต์/ปอนด์ (+45% YTD) และบริษัทได้ขายน้ำตาลส่งออกล่วงหน้าไปแล้ว 80% - 90% ที่ราคาเฉลี่ย 25 - 26 เซนต์/ปอนด์ เป็นราคาขายที่สูงสุดในรอบ 20 ปี และสูงกว่าราคาขายล่วงหน้าของอห.ราว 15%
- ➔ **คาดเห็นกำไรสูงสุดปีหนึ่งใน 2Q11 (ก.พ. - เม.ย.) และกำไรทั้งปีโต 457%** จากฤดูกาลส่งออกน้ำตาล แม้จะยังรับรู้ขาดทุนที่ลาวและกัมพูชาเล็กน้อย และคาดจะเป็นกำไรตั้งแต่ 3Q11 เป็นต้นไป จากฤดูกาลส่งออกของลาวและกัมพูชาในไตรมาส 3 และธุรกิจเอทานอลในปีนี้จะฟื้นตัวไม่เต็มที่จากราคาขายที่ค่อนข้างต่ำ แต่บริษัทได้รับประโยชน์จากการขายกากน้ำตาลแทน รวมถึงจะเริ่มรับรู้รายได้จากการขายคาร์บอนเครดิต ราว 45 - 50 ล้านบาท โดยจะเริ่มรับรู้ใน 3Q11 และคาดกำไรปี 2011 จะเติบโตแข็งแกร่ง 457% อยู่ที่ 884 ล้านบาท
- ➔ **รัฐให้สำรองน้ำตาลสำหรับโควตาในประเทศ 3 แสนตัน (3ล้านกระสอบ) ไม่กระทบต่อประมาณการของเรา** ปัจจุบันรัฐให้โรงงานน้ำตาลสำรองน้ำตาลสำหรับโควตาในประเทศอีก 3 ล้านกระสอบ จากโควตาปัจจุบันที่ 25 ล้านกระสอบ หากมีการเพิ่มโควตาน้ำตาลในประเทศจริง ไม่กระทบต่อปริมาณการขายของ KSL เพราะยังเหลือส่วนที่ไม่ได้ขายล่วงหน้าราว 10% - 20% แต่เป็นลบในแง่ขาดทุนกำไรเพราะต้องขายในประเทศมากขึ้นแทนการส่งออกที่มีราคาดีกว่า จากส่วนแบ่งตลาดในประเทศที่ 7% อย่างไรก็ตาม ไม่กระทบต่อประมาณการกำไรของเราที่ Conservative อยู่แล้ว

1Q11 Earnings Result

(Bt m)	1Q11	4Q10	%Q-Q	1Q10	%Y-Y
Sales revenue	2,610	2,317	12.6%	2,556	2.1%
Costs	1,914	1,921	-0.4%	1,932	-0.9%
Gross profit	696	396	75.8%	624	11.5%
SG&A costs	210	166	26.5%	239	-12.1%
Interest charge	89	95	-6.3%	64	39.1%
Net profit	144	51	182.3%	-63	nm
EPS (Bt/share)	0.09	0.03	200.0%	-0.04	nm
Gross margin	26.7%	17.1%	9.6%	24.4%	2.3%
SG&A as % of Sales	8.1%	7.2%	0.9%	9.3%	-1.2%
Net margin	5.5%	2.2%	3.3%	-2.5%	nm

Source: Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17, 18 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 658-9000, (02) 658-9500 โทรสาร : (02) 658-9292	สาขาภูเก็ต 22/16-17 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ เขตเมืองเก่า จ.ภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ : (076) 210-499 โทรสาร : (076) 210-498	สาขาเชียงใหม่เก่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ บีบีซี ชั้น 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กทม.10700 โทรศัพท์ : (02) 878-5999 โทรสาร : (02) 878-5998	สาขาขอนแก่น 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.กลางเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ : (043) 321-333 โทรสาร : (043) 321-955
สาขานาดใหญ่ 29 โรงแรมลิการ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิทที่ 601/3 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทรศัพท์ : (074) 353-330 โทรสาร : (074) 353-329	สาขางะบัง 2034/52 อาคารอิตัลไทยทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิท 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10320 โทรศัพท์ : (02) 716-0559 โทรสาร : (02) 716-0560	สาขาเชียงใหม่ 1 191/28, 30-33 ศูนย์การค้าข้างคานพลาซ่า ถ.ข้างคาน ต.ข้างคาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100 โทรศัพท์ : (053) 820-699 โทรสาร : (053) 272-369	สาขาสราญบุรีธานี 173/83-84 หมู่ที่ 1 ถ.วิคโธรี - บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000 โทรศัพท์ : (077) 222-595 โทรสาร : (077) 222-596
สาขามงกุฎ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กทม. 10240 โทรศัพท์ : (02) 378-4545 โทรสาร : (02) 378-4544	สาขาอิตัลไทยทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิตัลไทยทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิท 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10320 โทรศัพท์ : (02) 716-0559 โทรสาร : (02) 716-0560	สาขามางนา 1093/105 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กทม. 10260 โทรศัพท์ : (02) 740-7100 โทรสาร : (02) 740-7199	สาขาเซ็นทรัลบีบีซี 7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ บีบีซี ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กทม. 10700 โทรศัพท์ : (02) 882-6090 โทรสาร : (02) 882-6091
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	สาขาลิณธร 1 130-132 อาคารลิณธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 690-4100 โทรสาร : (02) 690-4101	สาขาลิณธร 2 130-132 อาคารลิณธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 263-2220 โทรสาร : (02) 263-2219	สาขาลิณธร 3 130-132 อาคารลิณธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 263-2144 โทรสาร : (02) 263-2145
สาขานาดใหญ่ 106 (ชั้นลอย) โรงแรมนิวซีซั่น ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทรศัพท์ : (074) 243-777 โทรสาร : (074) 244-955	สาขาล้อมเกล้า 25 อาคารล้อมเกล้า ชั้น 9, 14, 15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : (02) 646-9999 โทรสาร : (02) 646-9889	สาขาลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ชั้น 11 ห้องเลขที่ 1106 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร กทม. 10900 โทรศัพท์ : (02) 513-7477 โทรสาร : (02) 513-7430	สาขาเซ็นทรัลพลาซ่า 35-39 (บางส่วน) ซอยจันทน์ 18/7 แยก 3 แขวงทุ่งวัดคน เขตสาทร กทม. 10120 โทรศัพท์ : (02) 673-0195 โทรสาร : (02) 673-0196
สาขาประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กทม. 10900 โทรศัพท์ : (02) 580-9130 โทรสาร : (02) 580-9138	สาขาเชียงใหม่ 2 191/26 ศูนย์การค้าข้างคานพลาซ่า ถ.ข้างคาน ต.ข้างคาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100 โทรศัพท์ : (053) 235-889 โทรสาร : (053) 235-890	สาขาไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กทม. 10320 โทรศัพท์ : (02) 658-5388 โทรสาร : (02) 658-5383-4	สาขาเซ็นทรัล รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมือง จ.นนทบุรี 11000 โทรศัพท์ : (02) 831-8300 โทรสาร : (02) 831-8388
สาขานครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม 73000 โทรศัพท์ : (034) 294-000 โทรสาร : (034) 294-098, (034) 294-099	สาขาสุนทรวิท 50 อาคารจี เอ็ม เอ็ม แกรนด์ เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท21 (อโศก) คลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กทม. โทรศัพท์ : (02) 261-4199 โทรสาร : (02) 261-4198	สาขาแม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย โทรศัพท์ : (053) 640-599 โทรสาร : (053) 733-819	สาขาศูนย์วิจัย 499/5 ชั้น 2 (2 ออฟ) ซ.ศูนย์วิจัย ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ บางกะปิ แขวงบางกอกน้อย กทม. โทรศัพท์ : (02) 718-0357 โทรสาร : (02) 369-3984

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จิตรา อมรธรรม	0-2646-9966	jitra.a@fnsyrus.com
พรสุข อมรดีกุล	0-2646-9964	pornsook.a@fnsyrus.com
ทรงกลด วงศ์ไชย	0-2646-9817	songklod.w@fnsyrus.com
สุนันทา วสะภัยญกุล	0-2646-9680	sunanta.v@fnsyrus.com
วรรัตน์ เผ่าภค	0-2646-9856	worarat.p@fnsyrus.com
สุริย์พร ทิวะสุเวทย์	0-2646-9972	surepor.n.t@fnsyrus.com
สมชาย เอนกทวีผล	0-2646-9967	somchai.a@fnsyrus.com
สุภาวดี เอี่ยมสำอางค์	0-2646-9962	supawadee.i@fnsyrus.com
สุภาวดี แซ่ตั้ง	0-2646-9963	suphawadee.s@fnsyrus.com

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2010



ADVANC	BLS	GC	L&E	PTTCH	SCC	TCAP
AMATA	BMCL	HEMRAJ	LPN	PTTEP	SCIB	THCOM
AOT	CPF	ICC	MCOT	RATCH	SCSMG	TIP
ASIMAR	CPN	IFEC	NCH	ROBINS	SE-ED	TIPCO
BAFS	CSL	IRPC	NKI	RS	SIM	TISCO
BANPU	DRT	KBANK	NMG	SAMART	SIS	TMB
BAY	EGCO	KEST	NOBLE	SAMTEL	SITHAI	TNITY
BCP	ERAWAN	KK	PSL	SAT	SNC	TOG
BECL	FORTH	KSL	PTT	SC	SSI	TOP
BKI	GBX	KTB	PTTAR	SCB	SVI	TTA

ช่วงคะแนน

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

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a



ACAP	BH	CIMBT	EIC	IRCP	MAKRO	PAP	PT	SCCC	SSEC	TEAM	TPC	TYM
AEONTS	BIGC	CITY	ESSO	ITD	MATCH	PB	PTL	SCG	SSF	TF	TPCORP	UMI
AHC	BJC	CK	FE	KASET	MATI	PDI	PYLON	SEAFCO	SSSC	TFD	TRC	UMS
AJ	BNC	CM	GENCO	KCE	MBK	PG	QH	SHIN	STANLY	THAI	TRT	UP
AKR	BOL	CNS	GFPT	KDH	MFC	PHATRA	RASA	SICCO	STEC	THRE	TRU	UPOIC
AP	BROCK	CPALL	GL	KGI	MFEC	PL	RCI	SIMAT	STEEL	TIC	TRUE	UV
AS	BROOK	CSC	GLOW	KTC	MINT	PM	RCL	SINGER	SUC	TICON	TSC	VNT
ASK	BTNC	CSR	GOLD	KYE	MK	POST	RICH	SIRI	SUSCO	TIW	TSTE	WACOAL
ASP	BWG	DCC	GRAMMY	LANNA	MSC	PPM	ROJNA	SKR	SVOA	TK	TSTH	WAVE
AYUD	CCET	DELTA	HANA	LH	MTI	PR	RPC	SMIT	SWC	TKT	TTI	YUASA
BBL	CENDEL	DM	HMPRO	LOXLEY	NSI	PRANDA	S&J	SMK	SYNTEC	TLUXE	TTW	ZMICO
BEC	CFRESH	DTAC	IAM	LST	OCC	PREB	S&P	SPALI	TASCO	TMT	TUF	
BFIT	CGS	DTC	INET	MACO	OGC	PRIN	SALEE	SPC	TBSP	TNL	TVO	
BGH	CHUO	EASTW	IRC	MAJOR	OISHI	PS	SAMCO	SPI	TCP	TOPP	TWFP	



A	BLSND	CRANE	F&D	IT	LALIN	MPIC	PICO	SFP	SYNEX	TMD	TYCN	VARO
AFC	BSBM	CSP	FANCY	JCT	LEE	NC	PRECHA	SHANG	TAPAC	TNDT	UBIS	VIBHA
AH	BSM	CTW	FNS	JTS	LHK	NEP	PRG	SIAM	TC	TNH	UEC	VNG
AI	BTS	CWT	FOCUS	JUTHA	LRH	NEW	Q-CON	SMM	TCB	TNPC	UKEM	WG
AIT	CHARAN	DEMCO	FSS	KC	MBAX	NNCL	RAIMON	SPACK	TCC	TONHUA	UNIQ	WIN
ALUCON	CI	DIMET	GFM	KCAR	M-CHAI	NTV	ROCK	SPG	TCJ	TPA	UPF	WORK
AMC	CMO	DRACO	GLAND	KH	MCS	NWR	SAM	SPPT	TFI	TPAC	US	
APRINT	CMR	EASON	GYT	KKC	MDX	OHTL	SAUCE	SST	TGCI	TPP	UST	
ASCON	CNT	ECL	HFT	KMC	METRO	PAF	SCNYL	STA	THANI	TR	UT	
BAT-3K	CPI	ESTAR	HTC	KWC	MJD	PATO	SCP	STAR	THIP	TSF	UTP	
BGT	CPL	ETG	ILINK	KWH	MLINK	PERM	SF	SVH	TKS	TWZ	UVAN	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เบ็ดเสร็จต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน