

ราคาปัจจุบัน 102.50 บาท		คำแนะนำ “ซื้อ”	Target Price 130 บาท
จำนวนหุ้น	140.00 ล้านหุ้น	MALEE ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่ม ผลไม้แปรรูป และขนมหวาน ดำเนินกิจการและพัฒนาธุรกิจมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2507 มีผลการดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่อง และคาดการณ์การกำไรเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ในระดับที่สูงกว่า 29% ต่อปี ในอีก 3 ปีข้างหน้า จากธุรกิจรับจ้างผลิตน้ำมะพร้าวที่เติบโตควบคู่ไปกับตลาดน้ำมะพร้าวโลก และการรุกตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนและเปิดตัวสินค้าใหม่เพื่อสร้างยอดขายอย่างต่อเนื่องในฟิลิปปินส์ โดยเริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 130.00 บาท อิง P/E 30 เท่า - เติบโตก้าวไปพร้อมกันกับลูกค้า : MALEE มีรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต(CMG) เพิ่มขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา โดยในไตรมาส 3/59 รายได้จากธุรกิจ CMG เพิ่มขึ้นถึง 100% ปัจจัยสำคัญคือ ตลาดน้ำมะพร้าวโลกที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ปริมาณรับจ้างผลิตน้ำมะพร้าวของ MALEE เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากลูกค้าผู้จำหน่ายน้ำมะพร้าวรายใหญ่ในสหรัฐอเมริกาที่มองเห็นโอกาสและขยายตลาดไปยังยุโรปและออสเตรเลีย เรามองว่าธุรกิจ CMG ของ MALEE จะได้รับประโยชน์และสามารถเติบโตตามตลาดน้ำมะพร้าวโลกที่มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยในระดับสูงได้ - เดินทางขยายตลาดฟิลิปปินส์ : เรามองว่าตลาดเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์มูลค่า 2 แสนล้านบาท (มากกว่าไทย 4 เท่า) และจำนวนประชากรมากที่สุดเป็นอันดับ 2 ของอาเซียน จะเป็นสิ่งที่ช่วยผลักดันยอดขายส่งออกของ MALEE ให้เติบโตมากขึ้น โดยนอกจากกำแพงป้องกันพร้อมดื่มที่วางขายในช่วงไตรมาส 2/59 ที่ผ่านมา MALEE ยังมีแผนที่จะเพิ่มยอดขายในฟิลิปปินส์ด้วยการวางแผนเปิดตัว 2 สินค้าใหม่โดยจะวางขายในช่วงครึ่งปีแรกและครึ่งปีหลังของปี'60 - คาดปี'60 โตต่อเนื่อง : คาด MALEE ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง จากปัจจัยสำคัญ คือ ธุรกิจรับจ้างผลิต(CMG)ที่เติบโตควบคู่ไปกับลูกค้า และการขยายตลาดต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะฟิลิปปินส์ รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ดี โดยเราประเมินมีกำไรของ MALEE ในปี'60 ที่ 607 ล้านบาท เติบโต 21% YoY - เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 130.00 บาท : ประเมิน MALEE มีกำไรต่อหุ้นในปี'60 ที่ 4.34 บาท มีอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ยอีก 3 ปีข้างหน้า ที่ 29% และมี ROE เฉลี่ยในอีก 3 ปีข้างหน้าเป็น 33% โดยประเมินราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 130.00 บาทต่อหุ้น อิง P/E 30 เท่า ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside ประมาณ 27% แนะนำ “ซื้อ”	
ราคา Par	1.00 บาท		
มูลค่าตลาด (17/11/59)	14,280 ล้านบาท		
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 26/08/59)			
1) บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด	26.78%		
2) นางกมลฉัตร จรุงเรืองกิจ	18.66%		
3) บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.94%		
4) นายทรงพล เตชะกรินทร์	3.28%		
5) นางจินตนา บุญรัตน์	2.71%		
ผู้ถือหุ้นรายย่อย			
Free Float Percentage	47.77%		
การดำเนินธุรกิจ :			
ผู้ผลิตและจำหน่าย ผลไม้กระป๋อง น้ำผลไม้ และน้ำผักผลไม้ ภายใต้ตราสินค้า “มาลี”			
นักวิเคราะห์			
พลเทพ วงษ์นาถ, FRM			
02-684-8796			
phonthep@aira.co.th			
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ศรัณยู สืบสุริย์กุล			

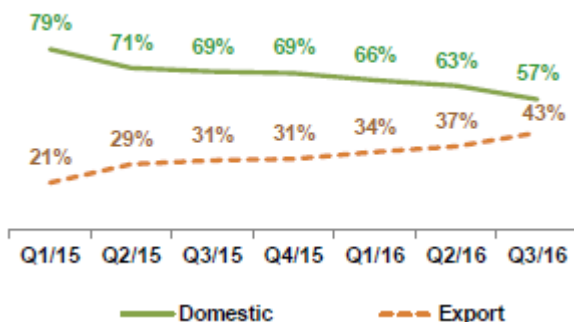
Financial Summary					
Unit : MB	FY14	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Revenue	4771	5428	6785	8132	9420
Growth (%)	-6.2%	13.8%	25.0%	19.8%	15.8%
Net Profit	307	331	503	607	707
Growth (%)	7.0%	7.8%	52.1%	20.8%	16.4%
EPS (Bt.)	2.22	2.37	3.59	4.34	5.05
BV (Bt.)	7.33	9.00	10.76	12.92	15.45
PE (x)	12	12	29	24	20
PBV (x)	4	3	10	8	7
Dividend (Bt.)	1.11	1.20	1.80	2.17	2.53
Dividend Yield (%)	4%	4%	2%	2%	2%

ที่มา : MALEE และประมาณการโดย AIRA

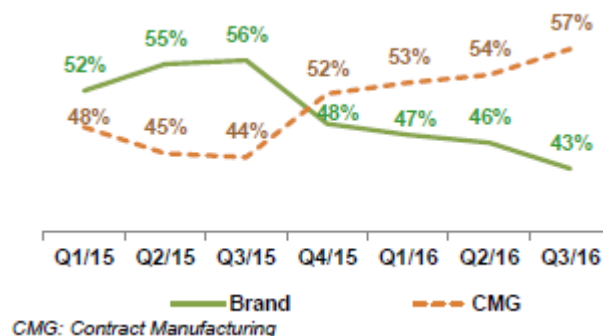
เติบโตจากการส่งออกและการรับจ้างผลิตสินค้า

มาลีกรุ๊ป หรือ MALEE ดำเนินธุรกิจผู้ผลิตและจำหน่าย ผลไม้กระป๋อง น้ำผลไม้ และน้ำผักผลไม้ ภายใต้ตราสินค้า “มาลี” ได้พัฒนาและขยายธุรกิจเพื่อส่งเสริมให้บริษัทฯ เติบโตเรื่อยมา โดยในไตรมาส 3/59 MALEE ได้ประกาศผลการดำเนินงานสูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท ไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน จากยอดขายรวม 1,770 ล้านบาท +33% YoY และมีกำไรสุทธิ 161 ล้านบาท +176% YoY โดยเราประเมินว่า MALEE จะสามารถเติบโตในระดับนี้ได้ต่อไป โดยมีรายได้เติบโตเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้า (CAGR) ที่ 20% จากปัจจัยสำคัญ คือ การปรับกลยุทธ์มาเน้นในด้านการส่งออก (สัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 21% ต่อรายได้ทั้งหมดเป็น 43% ในช่วงระยะเวลา 2 ปี) รวมถึงการเติบโตของธุรกิจรับจ้างผลิตสินค้าที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นมากเช่นกัน (57% ต่อรายได้ทั้งหมดจากเดิม 48%)

Sales Structure: **Domestic vs Export**



Sales Structure: **Brand vs CMG**



Source: MALEE, AIRA Research



Source: MALEE, AIRA Research

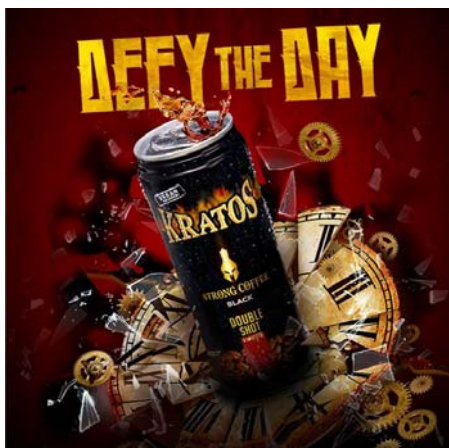


Key Investment

I. เติบโตก้าวไปพร้อมกับลูกค้าในธุรกิจ CMG

น้ำมะพร้าวถือเป็นสินค้าสำคัญในธุรกิจรับจ้างผลิตของ MALEE มีสัดส่วนประมาณ 20% ของรายได้ทั้งหมด โดยลูกค้ารายใหญ่ 2 รายที่จ้าง MALEE ผลิตน้ำมะพร้าวเป็นถึง Top 3 แปรณต์ที่ครองส่วนแบ่งตลาดน้ำมะพร้าวของสหรัฐฯ ซึ่งได้มีการปรึกษาแผนกับ MALEE เกี่ยวกับปริมาณจ้างผลิตที่เติบโตในระดับสูงในปีหน้าแล้ว โดยเราคาดว่าตลาดน้ำมะพร้าวที่มีการเติบโตในระดับสูงสอดคล้องกับบทวิจัยของ Technavio (บริษัทวิจัยชั้นนำของอังกฤษ) ที่มองตลาดน้ำมะพร้าวโลกจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 25% ในอีก 4 ปีข้างหน้า จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้ธุรกิจรับจ้างผลิตเติบโตควบคู่ไปด้วย คาด MALEE จะมีรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตในปี'60 ที่ 4,700 ล้านบาท เติบโตประมาณ 28% จากปี'59

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



Source: MALEE, AIRA Research



Source: MALEE, AIRA Research

II. เดินหน้าขยายธุรกิจในฟิลิปปินส์

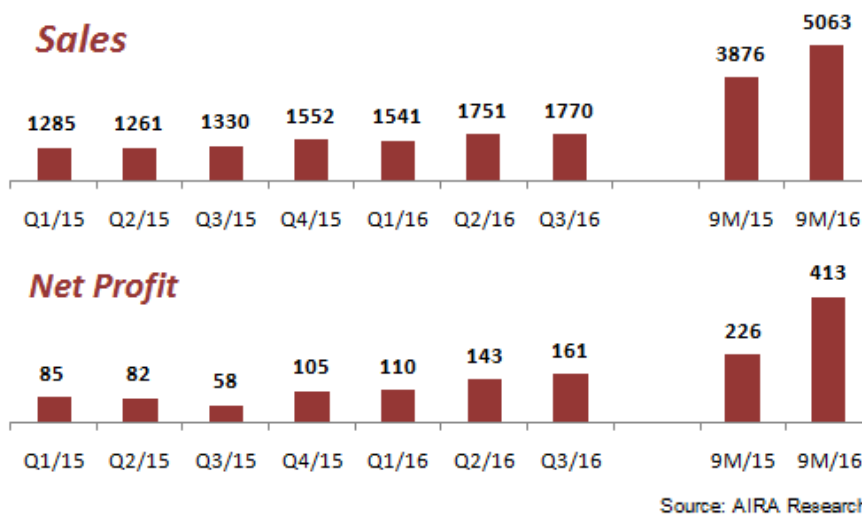
MALEE ร่วมกับ MONDE NISSIN CORPORATION จากประเทศฟิลิปปินส์ จัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Joint Venture) MONDE MALEE BEVERAGE CORPORATION เสร็จสิ้นในไตรมาสที่ 1/2559 และเริ่มต้นขายเครื่องดื่มประเภทกาแฟพร้อมดื่มอย่างเป็นทางการเมื่อเดือนเมษายนที่ผ่านมา โดยคาดว่าในปี'60 MONDE MALEE จะสามารถสร้างยอดขายในระดับร้อยล้านบาทได้ โดยมองว่าฟิลิปปินส์ที่มีมูลค่าตลาดเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ขนาด 2 แสนล้านบาท (มากกว่าไทย 4 เท่า) และมีประชากรมากเป็นอันดับสองของ ASEAN จะช่วยผลักดันยอดขายส่งออกของ MALEE ให้เติบโตขึ้นได้ นอกจากนี้ MONDE MALEE ยังมีแผนเปิดตัวสินค้าใหม่อีก 2 สินค้าทั้งในช่วงครึ่งปีแรกและครึ่งปีหลังของปี'60 อีกด้วย

III. จับมือกับ MEGA ร่วมพัฒนาธุรกิจใหม่

MALEE จัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ MEGA ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ ภายใต้ชื่อ MEGA MALEE เพื่อพัฒนาธุรกิจใหม่ทางด้านผลิตภัณฑ์พร้อมดื่มเพื่อสุขภาพ เน้นการใช้วัตถุดิบจากธรรมชาติและสร้างประโยชน์ให้กับผู้บริโภค โดยคาดว่าจะสามารถเปิดตัวและวางขายสินค้าได้ในช่วงครึ่งปีหลังของปี'60

Financial Performance

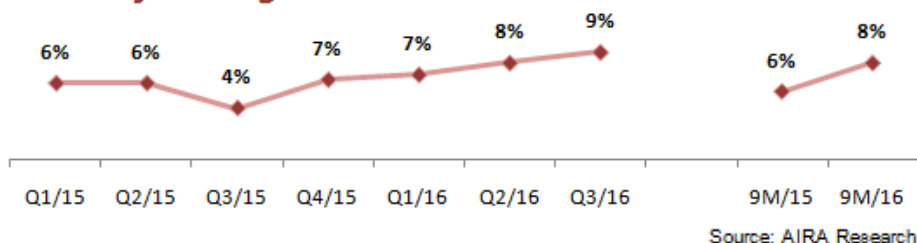
- ผลการดำเนินงาน..... MALEE มีรายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง รายได้ 2 ไตรมาสล่าสุดสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัทฯ โดย 9M16 รายได้รวมของ MALEE เป็น 5,063 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31% YoY และมีกำไรสุทธิ 413 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83% YoY



รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

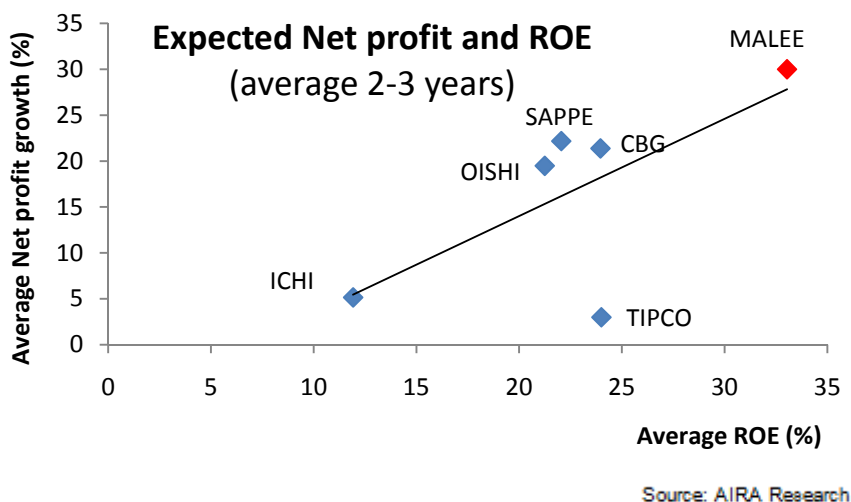
- **ประสิทธิภาพการทำการกำไรสูงขึ้น.....** MALEE ปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันอยู่ในช่วงปรับปรุงโรงงานเดิมตามแผนระยะยาวเพื่อให้มีประสิทธิภาพและเพิ่มกำลังการผลิตให้มากขึ้น รวมถึงเคลื่อนย้ายเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งาน ยกเลิกการผลิตสินค้าที่ไม่ทำกำไร เช่น สับปะรดกระป๋อง และบริหารค่าใช้จ่ายในการขายมากขึ้น ส่งผลให้ MALEE มีอัตราการทำการกำไรที่ดีขึ้น โดยใน 9M59 Net Profit Margin ของ MALEE เท่ากับ 8.1% จากเดิม 6.1% และ 6.4% ในปี 2015 และปี 2014 ตามลำดับ

Net Profit Margin



Valuation

เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 130.00 บาท.....ภายใต้ประเด็นความน่าสนใจ (1) ธุรกิจรับจ้างผลิตเติบโตควบคู่ไปกับตลาดน้ำมะพร้าวโลกจากการรับจ้างผลิตน้ำมะพร้าว และ (2) การขยายตลาดในต่างประเทศ โดยเฉพาะในฟิลิปปินส์ จะช่วยส่งเสริมผลประกอบการของ MALEE ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น คาดการณ์ MALEE มีกำไรต่อหุ้นในปี'60 ที่ 4.34 บาท มีอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ยอีก 3 ปีข้างหน้า 29% และมี ROE เฉลี่ยในอีก 3 ปีข้างหน้าเป็น 33% ซึ่งสูงกว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน โดยประเมินราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 130.00 บาทต่อหุ้น อิง PE 30 เท่า ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside ประมาณ 27% แนะนำ “ซื้อ”



รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Company Profile

MALEE เริ่มต้นจากอุตสาหกรรมในครอบครัวเมื่อปี 2507 และจดทะเบียนก่อตั้งบริษัท โรงงานมาลีสามพราน จำกัด ในปี 2521 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารกระป๋องและผลไม้กระป๋อง โดยปัจจุบัน MALEE หรือ บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทฯ ชั้นนำในกลุ่มผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม มีสินค้าหลัก คือ ผลไม้กระป๋อง น้ำผลไม้ และน้ำผักผลไม้ภายใต้เครื่องหมายการค้า “มาลี” ซึ่งเป็นที่เชื่อถือและรู้จักอย่างกว้างขวางทั้งในประเทศและต่างประเทศ

Products



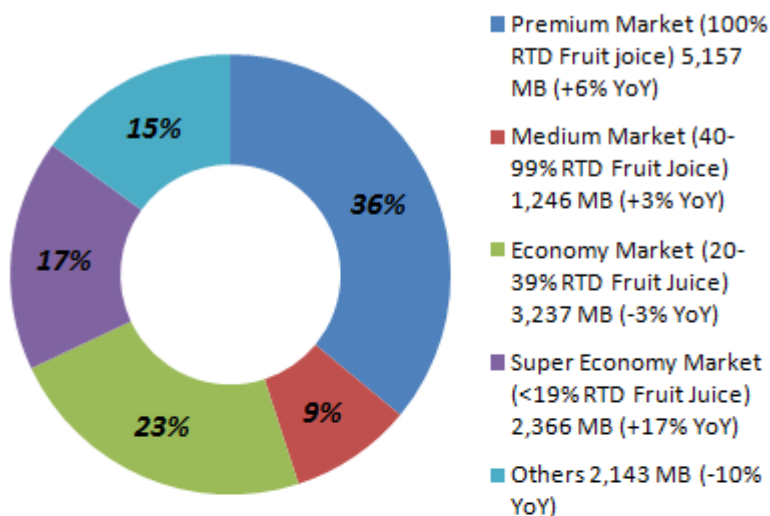
Source: MALEE, AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



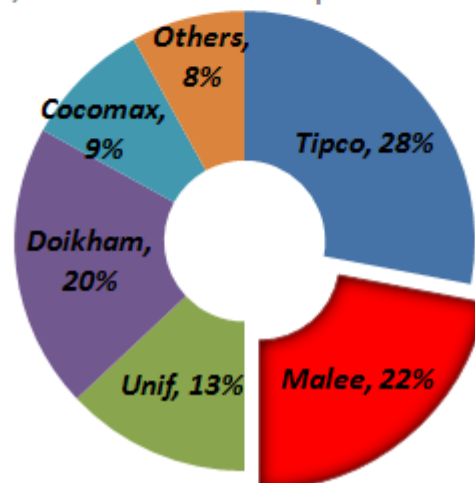
Thailand RTD Fruit Juice Market

14,149 MB, Growth of 2% YoY at Sep 2016



Premium Juice UHT Market Share

4,737 MB, Growth of 8% YoY at Sep 2016



Source: MALEE, AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Financial Highlight

Income Statement (mb.)	FY14	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Total Revenue	4771	5428	6785	8132	9420
Cost of Sale	3165	3649	4515	5411	6268
Gross Profit	1606	1780	2270	2721	3152
SG&A	1248	1413	1611	1931	2237
Interest Expense	37	34	29	29	29
Net Profit	306	331	504	608	708
Key Financial Ratio	FY14	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Gross Profit Margin (%)	34%	33%	33%	33%	33%
EBITDA Margin (%)	10%	10%	11%	11%	11%
Interest Coverage Ratio (x)	11.5	13.1	22.6	27.1	31.4
Net profit Margin (%)	6%	6%	7%	7%	8%
Debt to Equity (x)	1.9	1.4	1.3	1.1	1.0
ROE (%)	30%	26%	33%	34%	33%
ROA (%)	10%	11%	15%	16%	16%
Balance Sheet	FY14	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Cash & Equivalent	50.5	75.2	5.2	168.5	280.8
A/R	784.6	892.8	1040.6	1276.3	1407.6
Inventory	799.8	741.3	990.5	1084.9	1319.2
PP&E	1132.7	1133.0	1114.5	1093.1	1068.6
Total Assets	2992.1	3060.7	3391.4	3885.1	4359.1
Short-term Loans	411.7	482.9	556.2	689.0	753.4
Long-term Loans	1050.4	777.8	777.8	777.8	777.8
A/P	83.0	74.2	71.2	71.2	71.2
Total Liabilities	1976.2	1806.4	1885.6	2075.6	2196.0
Paid-up Capital	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
Premium	0.0	5.8	5.8	5.8	5.8
Retain-Earnings	736.9	902.4	1153.9	1457.6	1811.2
Total Equity	1015.9	1254.3	1505.8	1809.5	2163.1
Growth (%)	FY14	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
Sale	-6.2%	13.8%	25.0%	19.8%	15.8%
Gross Profit	10.7%	10.8%	27.6%	19.8%	15.8%
EBITDA	2.3%	7.1%	44.4%	17.6%	14.3%
Net Profit	7.0%	7.8%	52.1%	20.8%	16.4%
Per Share (Bt)	FY14	FY15	FY16F	FY17F	FY18F
EPS	2.22	2.37	3.59	4.34	5.05
BV	7.33	9.00	10.76	12.92	15.45
Dividend	1.11	1.20	1.80	2.17	2.53

ที่มา : MALEE และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)


ADVANC, BAFS, BCP, BIGC, BTS, CK, CPN, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, LHBANK, LPN, MCOT, MINT, MONO, NKI, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SE-ED, SIM, SNC, SPALI, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TOP, VGI, WACOAL



AAV, ACAP, AGE, AHC, AKP, AMATA, ANAN, AOT, APCS, ARIP, ASIMAR, ASK, ASP, BANPU, BAY, BBL, BDMS, BKI, BLA, BOL, BROOK, BWG, CENTEL, CFRESH, CHO, CIMBT, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CSL, DCC, DELTA, DEMCO, ECF, EE, ERW, GBX, GC, GFPT, GLOBAL, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, INET, IRC, KSL, KTC, LANNA, LH, LOXLEY, LRH, MACO, MBK, MC, MEGA, MFEC, NBC, NCH, NINE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, OTO, PAP, PDI, PE, PG, PJW, PM, PPP, PR, PRNADA, PREB, PT, PTG, Q-CON, QH, RS, S&J, SABINA, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STEC, SVI, SWC, SYMC, SYNTEC, TASCO, TBSP, TCAP, TF, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TK, TKS, TMI, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, UAC, UT, UV, VNT, WAVE, WINNER, YUASA, ZMICO



2S, AEC, AEONTS, AF, AH, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, AQUA, AS, ASIA, AUCT, AYUD, BA, BEAUTY, BEC, BFIT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BTNC, CBG, CGD, CHG, CHOW, CI, CITY, CKP, CNS, CPALL, CPL, CSC, CSP, CSS, CTW, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, ESSO, FE, FIRE, FOCUS, FORTH, FPI, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GL, GLAND, GLOW, GOLD, GYT, HTC, HTECH, IEC, IFEC, IFS, IHL, IRCP, ITD, JSP, JTS, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, KYE, L&E, LALIN, LHK, LIT, LST, M, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, MBKET, M-CHAI, MFC, MILL, MJD, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, MTLs, NC, NOK, NUSA, NWR, NYT, OCEAN, PACE, PATO, PB, PCA, PCSGH, PDG, PF, PICO, PL, PLANB, PLAT, PPM, PRG, PRIN, PSTC, PTL, PYLON, QLT, QTC, RCI, RCL, RICHY, RML, RPC, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEOIL, SIRI, SKR, SMG, SOLAR, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPPT, SPVI, SRICHA, SSC, STANLY, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCCC, TCJ, TEAM, TFD, TFI, TIC, TIW, TLUXE, TMC, TMD, TOPP, TPCH, TPIPL, TRT, TSE, TSR, TT, UMI, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UWC, VIBHA, VIH, VPO, WHA, WIN, XO

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 4/3/59)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังอ้างอิงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5 : Extended หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบได้แก่

BCP, CPN, GYT, IFEC, PE, PM, PPP, PT, PTT, PTTGC, SAT, SCC, THANI, TOP

ระดับ 4 : Certified หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต หรือ ได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอกและระดับสูงสุดของการพัฒนาระดับการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน ได้แก่

ADVANC, AMANAH, ASP, AYUD, BAFFS, BANPU, BAY, BBL, BKI, BLA, BTS, CFRESH, CIMBT, CNS, CSL, DCC, DRT, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FSS, GCAP, HANA, HTC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, LANNA, LHBANK, MBKET, MFC, MINT, MTI, NKI, PPS, PSL, PTG, PTTEP, SABINA, SCB, SINGER, SIS, SNC, SNP, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, THCOM, THRE, THREL, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TOG

ระดับ 3 : Established หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน

โดยแบ่งเป็น ระดับ 3A เป็นบริษัทที่มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี และระดับ 3B เป็นบริษัทที่มีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี ซึ่งทั้ง 2 กรณีถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน

- **ระดับ 3A** ได้แก่

ABC, ACAP, AGE, AH, ANAN, AP, APCS, APURE, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, BIGC, BROOK, BWG, CEN, CENTEL, CHARAN, CHO, CHOTI, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPL, DELTA, DEMCO, DIMET, DNA, DTAC, EA, ECF, EE, EVER, FPI, GBX, GC, GFPT, GLOW, HMPRO, HOTPOT, ICC, ICHI, INOX, INSURE, IRC, JAS, JTS, JUBILE, KC, KTC, KYE, LHK, LPN, LRH, MAKRO, MC, MCOT, MFEC, MJD, MONO, MOONG, NBC, NDR, NINE, NMG, NSI, NTV, OGC, PACE, PCSGH, PDI, PG, PHOL, PLAT, PR, PRANDA, PREB, PS, QLT, RATCH, RML, ROBINS, ROJNA, RWI, SAMCO, SCCC, SCG, SEAOL, SE-ED, SENA, SITHAI, SMK, SMPC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SRICHA, STANLY, SUPER, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOT, TCMC, TFI, THAI, TICON, TKT, TLUXE, TMILL, TMT, TNL, TPCORP, TSTE, TSTH, TTCL, TU, TVI, UOBKH, UREKA, VGI, VNT, WACOAL, WHA, ZMICO

- **ระดับ 3B** ได้แก่

AAV, AHC, AIT, AKR, ARROW, ASK, BA, BDMS, BEC, BJCHI, CGH, CHG, CHOW, CIG, CITY, CK, CKP, COLOR, CWT, EARTH, EASON, EPG, F&D, FANCY, FIRE, FMT, FORTH, GENCO, GL, GOLD, GPSC, GRAMMY, HYDRO, IRCP, IT, JCT, KCM, KWC, LH, LIT, LOXLEY, MACO, MANRIN, MATI, MODERN, MSC, NOBLE, NOK, NPK, NUSA, OISHI, OTO, PAF, PAP, PATO, PF, PJW, PLANB, PLE, POLAR, PRG, PTL, Q-CON, QTC, RCI, S11, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SC, SCP, SFP, SIM, SLP, SMT, SPA, SPORT, SSC, SST, STEC, STPI, SUC, SUTHA, T, TAE, TBSP, TCC, TFD, TGCI, TGPRO, THANA, THIP, TIW, TK, TMW, TNDT, TOPP, TPC, TPCH, TPIPL, TSR, TT, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UMI, UP, UPF, UT, UV, VPO, WAVE, WINNER, YUASA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ระดับ 2 : Declared หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต ได้แก่

2S, ABICO, AF, AIRA, AKP, ALUCON, AMARIN, AMATA, AOT, APCO, BEAUTY, BFIT, BH, BKD, BLAND, BSBM, BTNC, CCP, CI, CSR, CSS, EFORL, EPCO, ESTAR, FE, FNS, FVC, GEL, GLOBAL, GUNKUL, IEC, IFS, ILINK, INET, JUTHA, KASET, KCAR, KKC, KSL, KTECH, L&E, LALIN, LTX, M, MALEE, MBAX, MBK, MEGA, MILL, MK, MPG, MTLs, NCH, NCL, NPP, OCC, OCEAN, PB, PCA, PDG, PRINC, PSTC, QH, ROCK, ROH, RP, RPC, S & J, SGP, SIAM, SKR, SMG, SMIT, SORKON, SPACK, SPPT, SR, SUSCO, TAKUNI, TEAM, TF, TIC, TIP, TIPCO, TMC, TMI, TPA, TPP, TRT, TRU, TSC, TSI, TTW, TVD, TVO, U, UKEM, UNIQ, UWC, VIBHA, VNG, WIUK, WIN, XO, TRUE

ระดับ 1 : Committed หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน ได้แก่

AEONTS, AFC, AJ, AMC, AQUA, ARIP, AUCT, BAT-3K, BIG, BJC, BOL, BRR, CBG, CCET, CCN, CGD, CMR, CPH, CSC, CSP, CTW, DCON, DRACO, DSGT, DTCI, E, EMC, ESSO, FOCUS, FSMART, GIFT, GLAND, GRAND, GREEN, HFT, HTECH, IHL, ITD, JSP, KDH, KTIS, KTP, LEE, LST, MAJOR, MATCH, MAX, M-CHAI, MDX, MIDA, ML, MPIC, NC, NEP, NNCL, NWR, OHTL, PICO, PK, PL, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PYLON, RAM, RICH, RS, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCN, SEAFCO, SF, SHANG, SIRI, SMART, SMM, SOLAR, SPG, SPVI, STA, STAR, SVH, SVOA, SWC, TAPAC, TC, TCCC, TCJ, TCOAT, TH, TKS, TNH, TNPC, TPAC, TPOLY, TRC, TRUBB, TSE, TTA, TTI, TTL, TTTM, TWP, TWZ, UMS, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VI, VIH, VTE, WG

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 4/3/59)

หมายเหตุ : ข้อมูล Anti – corruption Progress Indicator ประจำปี 2558 จากสถาบันไทยพัฒนา

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

AGE, AH, AJ, AKP, ALUCON, AMATA, ANAN, AS, ASIA, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BECL, BFIT, BIGC, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BWG, CFRESH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CK, CM, CPN, DCC, DELTA, DRT, DTC, EASON, EASTW, ECF, EGCO, FE, FORTH, FPI, GBX, GC, GFPT, GOLD, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, IHL, INTUCH, IVL, JMART, KASET, KCE, KKP, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MK, MODERN, MONO, MPIC, NBC, NCH, NINE, NPP, NTV, OCC, OGC, OISHI, PB, PE, PG, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PS, PSL, PT, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, QH, QTC, RATCH, RCL, RICH, RS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCG, SCP, SE-ED, SENA, SFP, SIS, SNC, SNP, SPALI, SPC, SPI, SSSC, STEC, STPI, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, TAE, TBSP, TCAP, TF, TFD, THANI, THCOM, THIP, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMILL, TNDT, TNL, TPC, TPCORP, TRU, TSR, TTI, TTW, TU, TVD, TVO, TWP, TYCN, UAC, UPOIC, UV, WIN



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, ADVANC, AF, AHC, AI, AIE, AIRA, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARIP, ASIMAR, ASK, BAT-3K, BCH, BDMS, BGT, BH, BJC, BKD, BOL, BROCK, BSBM, BTNC, BUI, CEN, CENTEL, CHUO, CIG, CKP, CMR, CNT, COL, CPALL, CPF, CPI, CPL, CRANE, CSC, CSL, CSP, CSR, CSS, CWT, DCON, DEMCO, DTAC, EA, EARTH, ECL, EE, EIC, ERW, ESSO, FANCY, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GRAMMY, GYT, HOTPOT, HTC, HTECH, HYDRO, ICHI, IEC, IFEC, IFS, INET, INOX, IRCP, IRPC, IT, ITD, JAS, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, KBANK, KBS KC, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, LEE, LH, LRH, LST, M, MAKRO, MANRIN, MATCH, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCOT, MCS, MFEC, MOONG, MPG, MTI, NC, NKI, NOBLE, NSI, NWR, NYT, OCEAN, OTO, PAP, PATO, PCA, PDG, PDI, PERM, PF, PHOL, PJW, PL, PLAT, PLE, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PTG, Q-CON, QLT, RCI, ROBINS, ROJNA, RPC, RWI, S, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SCC, SCCC, SEAFCO, SIM, SIMAT, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMART, SMG, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPPT, SSF, SSI, SST, STA, STAR, SUC, SVI, SWC, SYNEX, SYNTEC, TAKUNI, TASCOS, TCC, TCJ, TCMC, TEAM, TFI, TGCI, THAI, THANA, THE, THRE, THREL, TIC, TICON, TIPCO, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMI, TMT, TNITY, TNPC, TOG, TOP, TOPP, TPP, TRC, TRT, TSI, TSTE, TT, TTA, TTCL, TVI, UBIS, UMI, UOBKH, UP, UPF, UT, VARO, VIBHA, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WAVE, WHA, WIJK, WINNER, WORK, XO, YUASA, ZMICO, TRUE



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

ABICO, ACAP, AEC, AIT, AJD, AMC, AQ, ARROW, AUCT, BA, BEAUTY, BEC, CBG, CCET, CCP, CGD, CGH, CHARAN, CMO, CNS, CTW, DCORP, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, EMC, EPCO, ESTAR, FER, FIRE, FNS, GEL, GLAND, GRAND, GREEN, GSTEL, ILINK, JCT, JTS, KCM, KTP, LALIN, LDC, MALEE, MATI, MC, MDX, MFC, MSC, MTLs, NCL, NNCL, NOK, NUSA, PAF, PCSGH, PK, PLANB, POLAR, PRECHA, PRINC, RAM, RICHY, RML, S11, SAFARI, SAM, SAPPE, SCN, SEOIL, SF, SGF, SGP, SPACK, SPVI, SRICHA, SSC, T, TC, TCCC, TPA, TPAC, TPIPL, TPOLY, TRUBB, TSE, U, UEC, UKEM, UMS, UNIQ, UREKA, UTP, UVAN, UWC, WG

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 4/3/59)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังอ้างอิงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด