

|              |          |         |        |              |          |
|--------------|----------|---------|--------|--------------|----------|
| ราคาปัจจุบัน | 3.42 บาท | คำแนะนำ | “ซื้อ” | Target Price | 3.80 บาท |
|--------------|----------|---------|--------|--------------|----------|

ความเห็น:

- SC รายงานผลกำไรสุทธิ 3Q59 ตามคาดที่ 346 ล้านบาท ลดลง 61%QoQ และ 16%YoY จากรายได้การขายอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัว โดยเฉพาะโครงการแนวสูงหลังบริษัทไม่มีการเปิดโอนใหม่ ทำให้ GPM อ่อนตัวที่ 35.7% จากสัดส่วนการโอนโครงการแนวราบที่สูงขึ้น
- คาดผลประกอบการ 4Q59 ทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY โดยคาด SC ต้องอาศัยรายได้จากการขายโครงการแนวราบเป็นหลัก หลังไม่มีโครงการแนวสูงใหม่เปิดโอน เช่นเดียวกับในปี'60 ที่มี Backlog ในมือที่ต่ำ หรือมีเพียงแผนส่งมอบโครงการใหม่ในปีหน้าเพียง 2 แห่ง ภายใต้แบรนด์ Chamber
- ประเมินราคาเป้าหมายปี'60 ที่ 3.80 บาท ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside 11% และ คาด Dividend Yield ที่ 5.5% แนะนำ “ซื้อ”

|                                         |           |          |
|-----------------------------------------|-----------|----------|
| จำนวนหุ้น                               | 4,179.33  | ล้านหุ้น |
| ราคาPar                                 | 1.00      | บาท      |
| มูลค่าตลาด                              | 14,209.73 | ล้านบาท  |
| <b>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ( ณ 04/05/59 )</b> |           |          |
| 1) น.ส.แพทองธาร ชินวัตร                 | 29.10%    |          |
| 2) น.ส.พินทองทา ชินวัตร                 | 28.16%    |          |
| 3) นาย บรรณพจน์ ดามาพงศ์                | 4.81%     |          |
| 4) คุณหญิง พจมาน ดามาพงศ์               | 2.80%     |          |
| 5) กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว        | 2.65%     |          |
| <b>ผู้ถือหุ้นรายย่อย</b>                |           |          |
| Free Float Percentage                   | 34.02%    |          |
| <b>นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน</b>        |           |          |
| อรนิชา เลิศสุจันันท์                    |           |          |
| onnicha@aira.co.th                      |           |          |

กำไรสุทธิ 3Q59 หดตัว QoQ และ YoY....SC รายงานผลกำไรสุทธิ 3Q59 ตามคาดที่ 346 ล้านบาท อ่อนตัว 61%QoQ และ 16%YoY จากรายได้การขายอสังหาริมทรัพย์ที่ 2,809 ล้านบาท ลดลง 43%QoQ หรือ 3%YoY แบ่งเป็นสัดส่วนโครงการแนวราบต่อแนวสูงที่ร้อยละ 72:28 เนื่องจากบริษัทไม่มีโครงการแนวสูงใหม่ส่งมอบใหม่ในไตรมาสนี้ มีเพียงการโอนต่อเนื่องของโครงการเดิม อาทิ Centric Ari Station และ Centric รัชดา-ห้วยขวาง ทำให้รายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายโอนโครงการแนวราบ ซึ่งเป็นผลให้อัตรากำไรขั้นต้น 3Q59 ปรับลดลงเป็น 35.7% (36.4% ใน 2Q59 และ 38.0% ใน 3Q58) ขณะที่สัดส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นตามคาดที่ 21.1% จากยอดโอนโครงการที่หดตัว ส่งผลให้ SC มีอัตรากำไรสุทธิลดลงที่ 11.5% (17.3% ใน 2Q59 และ 13.2%ใน 3Q58)

ปรับเปลี่ยนเปิดโครงการพร้อมลดเป้าหมายยอดขายทั้งปี'59 ลง.....SC ปรับลดเป้าหมายยอดขายทั้งปี'59 ลง 20% หรือที่ 12,000 ล้านบาท (เดิม 15,000 ล้านบาท) จากสถานการณ์การขายหลังวันที่ 13/10/59 ที่ทำได้จำกัด รวมถึงการปรับแผนเลื่อนเปิดตัวอย่างเป็นทางการของ 4 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 11,000 ล้านบาท ใน 4Q59 เป็นใน 1Q60 ขณะที่มองบริษัทมีโอกาสขายอสังหาริมทรัพย์ใหม่ได้ เมื่อพิจารณาจากยอดขายสะสม 10M59 ที่ 9,287 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 77%ของเป้า โดยคาดส่วนที่เหลือจะมาจากการเปิดขาย Soft Launch ของโครงการบนทำเลทองให้แก่ลูกค้า VIP ได้แก่ โครงการคอนโด 28 Chidlom มูลค่า 8,000 ล้านบาท (ณ ปัจจุบันขายได้แล้ว 17%) และโครงการแนวราบ The Gentry สุขุมวิท ( Soft Launch 4/12/59) มูลค่า 1,300 ล้านบาท บนทำเล Mid Town ซึ่งมองเป็นทำเลที่มีศักยภาพ ทั้งนี้มองยอดขายโครงการแนวราบในไตรมาสนี้จะค่อยๆ พ้นตัวกลับมาดีขึ้นหนุนยอดขายทั้งปีให้เข้าเป้าได้ไม่ยาก

คงประมาณการกำไรปี'59 เติบโตต่อเนื่อง YoY.....คงประมาณการกำไรสุทธิปี'59 ที่ 1,985 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 5% จากรายได้การขายโครงการอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 7% เป็น 14,219 ล้านบาท ทั้งนี้จากผลประกอบการที่เติบโตโดดเด่นและดีกว่าคาดในช่วง 1H59 ทำให้มอง 4Q59 บริษัทจะมีผลประกอบการทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY เมื่อพิจารณาจาก Backlog รอโอนที่ 925 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกับรายได้ 9M59 รองรับประมาณการรายได้เราแล้ว 83% ขณะที่คาดผลประกอบการในปี'60 ยังคงมีความเสี่ยงจากการเปิดโอนโครงการคอนโดขนาดเล็กใหม่เพียง 2 แห่ง ภายใต้แบรนด์ Chambers มูลค่ารวม 1,730 ล้านบาท และ Backlog รอรับรายได้ที่ต่ำ 925 ล้านบาท ทำให้มองปี'60 บริษัทจะต้องพึ่งพิงการขายโอนโครงการแนวราบเป็นหลัก โดยจากแผนการเปิดตัวโครงการแนวราบที่มากขึ้นในปี'60 และความโดดเด่นของแบรนด์ใหม่ ที่การกระจายสู่ Segment ที่หลากหลายขึ้น ทำให้มองโครงการแนวราบจะเป็นตัวหนุนหลักของรายได้ในปี'60

แนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 3.80 บาท.....แม้ว่าคาดการณ์ผลประกอบการปี'60 จะอ่อนตัว แต่ด้วยราคาเหมาะสมที่เทียบกับราคาหุ้นปัจจุบันที่มี upside ประมาณ 11% และคาดเงินปันผลที่ 5.5% เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จาก ถือ ประเมินราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 3.80 บาท/หุ้น

Financial Summary

| Unit : MB          | FY13   | FY14   | FY15   | FY16F  | FY17F  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue            | 10,031 | 12,601 | 14,050 | 15,057 | 13,724 |
| Growth (%)         | 20%    | 26%    | 12%    | 7%     | -9%    |
| Net Profit         | 1,082  | 1,558  | 1,895  | 1,985  | 1,881  |
| Growth (%)         | -11%   | 44%    | 22%    | 5%     | -5%    |
| EPS (Bt.)          | 0.29   | 0.42   | 0.45   | 0.47   | 0.45   |
| BV (Bt.)           | 3.20   | 3.53   | 3.16   | 3.55   | 3.92   |
| Dividend (Bt.)     | 0.14   | 0.12   | 0.18   | 0.19   | 0.18   |
| PE (x)             | 9.2    | 7.3    | 6.2    | 7.2    | 7.6    |
| PBV (x)            | 0.8    | 0.9    | 0.9    | 1.0    | 0.9    |
| Dividend Yield (%) | 5.2%   | 3.9%   | 6.5%   | 5.5%   | 5.3%   |

ที่มา : SC และประมาณการโดย AIRA

**Financial Results**

| <b>Income Statement ('000)</b> | <b>3Q16</b> | <b>2Q16</b> | <b>3Q15</b> | <b>%qoq</b> | <b>%yoy</b> | <b>2016F</b> | <b>2015</b> | <b>%</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|----------|
| Sale                           | 2,999       | 5,142       | 3,117       | -41.7%      | -3.8%       | 15,057       | 14,050      | 7.2%     |
| Other Income                   | 10          | 7           | 11          | 40.4%       | -9.9%       | 45           | 41          | 10.5%    |
| Total Revenue                  | 3,008       | 5,148       | 3,127       | -41.6%      | -3.8%       | 15,102       | 14,091      | 7.2%     |
| Cost of Sale                   | (1,927)     | (3,269)     | (1,933)     | -41.1%      | -0.3%       | (9,663)      | (8,905)     | 8.5%     |
| Gross Profit                   | 1,072       | 1,872       | 1,184       | -42.7%      | -9.5%       | 5,394        | 5,145       | 4.8%     |
| SG&A                           | (632)       | (736)       | (638)       | -14.1%      | -0.9%       | (2,830)      | (2,712)     | 4.3%     |
| Net Interest Income (Expense)  | (17)        | (28)        | (40)        | -41.2%      | -58.6%      | (186)        | (187)       | -0.3%    |
| Net Profit                     | 346         | 890         | 411         | -61.2%      | -15.8%      | 1,985        | 1,895       | 4.7%     |
| Gross Profit Margin (%)        | 35.7%       | 36.4%       | 38.0%       |             |             | 35.8%        | 36.6%       |          |
| Net Profit Margin (%)          | 11.5%       | 17.3%       | 13.2%       |             |             | 13.2%        | 13.5%       |          |

ที่มา : SC และประมาณการโดย AIRA

### Corporate Governance Rating (CG Score)



ADVANC, BAFS, BCP, BIGC, BTS, CK, CPN, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, RAMMY, 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, BEC, BKI, BLA, BMCL, BOL, BROOK, BWG, CENTEL, CFRESH, CHO, CIMBT, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CSL, DCC, DELTA, DEMCO, ECF, EE, ERW, GBX, GC, GFPT, GLOBAL, GUNKUL, HEMRAJ, 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, ODI, PE, PG, PJW, PM, PPP, PR, PRNADA, PREB, PT, PTG, Q-CON, QH, RS, S&J, SABINA, SAMCO, SCG, SEAFICO, 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, MTL, NC, NOK, NUSA, NWR, NYT, OCEAN, PACE, PATO, PB, PCA, PCSGH, PDG, PF, PICO, PL, PLANB, PLAT, PPM, PRG, PRIN, PSTC, PTL, PYLON, QTC, RCI, RCL, RICHY, RML, RPC, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEAOL, 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](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 1/12/58)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

## Anti-corruption Progress Indicator

**ระดับ 5 : Extended** หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจ ที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบได้แก่

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

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

ASP, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BKI, BLA, CIMBT, CNS, CSL, DCC, DRT, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FSS, GCAP, HANA, HTC, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KGI, KKP, KTB, LANNA, LHBANK, MTI, NKI, PSL, PTG, PTTEP, SABINA, SCB, SNCSNP, SSF, SSSC, TCAP, THCOM, 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, ADVANC, AEC, AGE, AH, AMANAH, ANAN, AP, APCS, APURE, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, BIGC, BROOK, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CHARAN, CHO, CHOTI, CM, CNT, COL, CPAL, CPF, CPI, CPL, DELTA, DEMCO, DIMET, DNA, DTAC, EA, ECF, EE, EVER, FPI, GBX, GC, GFPT, GLOW, HMPRO, HOTPOT, ICC, ICHI, IFEC, INOX, INSURE, IRC, JAS, JTS, JUBILE, KC, KTC, KYE, LHK, LPN, LRH, MAKRO, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MJD, MONO, MOONG, NBC, NDR, NINE, NMG, NSI, NTV, OGC, PACE, PCSGH, PDI, PG, PHOL, PLAT, PPS, PR, PRANDA, PREB, PS, QLT, RATCH, RML, ROBINS, ROJNA, RWI, SAMCO, SCCC, SCG, SEAOL, SE-ED, SENA, SINGER, SITHAI, SMK, SMPC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SRICHA, SSI, STANLY, SUPER, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOT, TCMC, TFI, THAI, THRE, THREL, 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, BECL, BJCHI, BUI, 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 มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพซอกกิ้ง และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

**ระดับ 2 : Declared** หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทย ในการต่อต้านการทุจริต ได้แก่

2S, ABICO, AF, AKP, AMARIN, AMATA, AOT, APCO, AYUD, BEAUTY, BFIT, BH, BKD, BLAND, BTNC, CCP, CI, CSR, CSS, EFORL, EPCO, FE, FNS, FVC, GEL, GLOBAL, HEMRAJ, IEC, IFS, INET, JUTHA, KASET, KCAR, KKC, KSL, L&E, LALIN, LTX, M, MALEE, MBK, MBKET, MEGA, MK, MPG, MTLs, NCH, NCL, NPP, OCC, OCEAN, PB, PCA, PRINC, QH, ROCK, RPC, S & J, SGP, SIAM, SIS, SKR, SMG, SMIT, SORKON, SUSCO, TAKUNI, TEAM, TF, TIC, TIP, TIPCO, TMC, TMI, TPP, TRT, TRU, TSC, TSI, TTW, TVD, TVO, UKEM, UNIQ, UWC, VNG, WIIK, WIN, XO, TRUE

**ระดับ 1 : Committed** หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะมีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน ได้แก่

ACD, AEONTS, AFC, AIRA, AJ, ALUCON, AMC, AQUA, ARIP, AUCT, BAT-3K, BIG, BJC, BMCL, BOL, BRR, BSBM, CBG, CCET, CCN, CGD, CMR, CPH, CSC, CSP, CTW, DCON, DRACO, DSGT, DTCI, E, EMC, ESSO, FOCUS, FSMART, GIFT, GLAND, GRAND, GUNKUL, HFT, HTECH, IHL, ILINK, 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, PSTC, PYLON, RAM, RICH, RS, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCN, SEAFCO, SF, SHANG, SIRI, SMART, SMM, SOLAR, SPACK, SPG, SPPT, SPVI, STA, STAR, SVH, SVOA, SWC, TAPAC, TC, TCCC, TCJ, TCOAT, TH, TK, TNH, TNPC, TPA, TPAC, TPOLY, TRC, TRUBB, TSE, TTA, TTI, TTL, TTTM, TWP, TWZ, U, UMS, UPA, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VI, VIBHA, VIH, VTE, WG

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 1/12/58)

หมายเหตุ : ข้อมูล Anti – corruption Progress Indicator ประจำปี 2558 จากสถาบันไทยพัฒน์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการบัญชีและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ 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, BMCL, 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, HEMRAJ, 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, 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, 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, TASCOT, TCC, TCJ, TCMC, TEAM, TFI, TGCI, THAI, THANA, 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, WIUK, WINNER, WORK, XO, YUASA, ZMICO, TRUE



**บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่**

ABICO, ACAP, ACD, AEC, AIT, AJD, AMC, AQ, ARROW, AUCTION, BA, BEAUTY, BEC, CBG, CCET, CCP, CGD, CGH, CHARAN, CNS, CTW, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, EMC, EPCO, FER, FIRE, FNS, GEL, GLAND, GRAND, ILINK, JCT, JTS, KCM, KTP, LALIN, LDC, MALEE, MATI, MC, MDX, MFC, MSC, MTL, NCL, NNCL, NOK, NUSA, PAF, PCSGH, PK, PLANB, POLAR, PRECHA, PRINC, RAM, RICHY, RML, S11, SAM, SAPPE, SCN, SEAOL, SF, 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](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 1/12/58)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินและ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด