

ราคาปัจจุบัน 6.95 บาท		คำแนะนำ “ซื้อ”	Target Price 9.30 บาท
จำนวนหุ้น	913.45 ล้านหุ้น	BR ดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและผลิตอาหารจาก“เนื้อเป็ด”แบบครบวงจรมีขอบเขตการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยและประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยในปี'59 ที่ผ่านมามีกำไรสุทธิลดลง 61% แต่เราประเมินว่า BR จะสามารถฟื้นตัวกลับมาให้ผลการดำเนินงานที่ดีในปี'60 นี้ จากการเติบโตแบบก้าวกระโดดของธุรกิจเนเธอร์แลนด์จากการเลิกกิจการของคู่แข่ง ประกอบกับการได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการระบอบของใช้วัตถุดิบที่ช่วยผลักดันราคาเป็ดให้สูงขึ้น รวมถึงธุรกิจใหม่“อาหารแปรรูป”ที่ช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยคาดการณ์ปี'60 BR มีกำไรสุทธิ 569 ล้านบาท เติบโต 167% โดยเริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 9.30 บาท	
ราคา Par	5.00 บาท		
มูลค่าตลาด (03/03/60)	6,348 ล้านบาท		
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 15/03/59)			
1) บริษัท เจอาร์จี จำกัด	25.10%		
2) Black River Capital Partners Food Fund Holdings (Singapore) Pte. Ltd.	9.61%	- สัมพันธ : การเลิกกิจการของ VSE คู่แข่งเพียงรายเดียวในเนเธอร์แลนด์ส่งผลให้ BR ขึ้นเป็นเจ้าตลาดในประเทศ รวมถึงสามารถรวม Supply chain เดิมของ VSE มาอยู่กับ BR เอง จึงช่วยให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากเดิม 5 ล้านตัวเป็น 9 ล้านตัวโดยไม่มี CAPEX เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับภาวะการระบาดหนักของไข้หวัดนกในยุโรปที่ BR ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยในขณะที่ประเทศเลี้ยงเป็ดอื่นๆได้รับผลกระทบมาก ส่งผลให้ราคาเป็ดเพิ่มขึ้น โดยคาดว่า BR จะได้รับประโยชน์จากราคาขายเป็ดที่เพิ่มขึ้นรวมถึงได้รับ Margin ที่สูงขึ้นในช่วง 2Q60 เป็นต้นไป	
3) ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	6.48%		
4) กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	4.15%		
5) Redfeather Limited	3.29%		
ผู้ถือหุ้นรายย่อย			
Free Float Percentage	52.95%	- ธุรกิจใหม่..อาหารแปรรูป : BR วางแผนต่อยอดธุรกิจไปยังธุรกิจอาหารแปรรูป โดยได้มีการก่อสร้างโรงงานผลิตที่สามารถรองรับยอดขายในอนาคตได้สูงสุดถึง 4 พันล้านบาท และคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการรวมถึงรับรู้อยู่ได้ในช่วง 2Q60 เป็นต้นไป รวมถึงได้ก่อตั้งบริษัทย่อยเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจทั้งในไทย ฮองกง เวียดนาม และกัมพูชาเรียบร้อยแล้ว เรามองว่าธุรกิจอาหารแปรรูปนี้จะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มรวมถึงเพิ่ม Margin ให้กับผลิตภัณฑ์ของ BR ได้ และเป็นจุดเริ่มต้นที่ดีของ BR ในการพัฒนาจากธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมไปยังธุรกิจอาหารที่มีความสามารถในการสร้างผลการดำเนินงานให้กับบริษัทได้มากกว่าได้ในอนาคต	
การดำเนินธุรกิจ :			
เกษตรอุตสาหกรรมและผลิตอาหารจากเนื้อเป็ด โดยจำแนกเป็น 1)ธุรกิจอาหารสัตว์ 2)ธุรกิจฟาร์มพ่อแม่พันธุ์เป็ด 3)ธุรกิจโรงพักไข่เป็ด 4)ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงเป็ดเนื้อ และ 5)ธุรกิจโรงงานชำแหละและแปรรูปเป็ดเนื้อ			
นักวิเคราะห์			
พลเทพ วงษ์นาถ, FRM			
02-684-8796		- ปี'60 Turnaround เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 9.30 บาท : ประเมิน BR มีกำไรสุทธิในปี'60 ที่ 569 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น ที่ 0.62 บาท เติบโต 167% โดยประเมินราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 9.30 บาทต่อหุ้น อัตรา P/E 15 เท่า ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside ประมาณ 34% แนะนำ “ซื้อ”	
phontheop@aira.co.th			
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์			
ศรัณยู สืบสุริย์กุล			

Financial Summary

Unit : MB	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Revenue	8,484	7,729	8,088	10,120	10,899
Growth (%)		-9%	5%	25%	8%
Net Profit	661	550	213	569	803
Growth (%)		-17%	-61%	167%	41%
EPS (Bt.)	0.96	0.69	0.23	0.62	0.88
BV (Bt.)	3.18	5.15	4.89	5.51	6.39
PE (x)		9.8	27.5	11.2	7.9
PBV (x)		1.1	1.3	1.3	1.1
Dividend (Bt.)	0.00	0.50	0.20	0.37	0.53
Dividend Yield (%)	0%	8.5%	3.1%	5.4%	7.6%

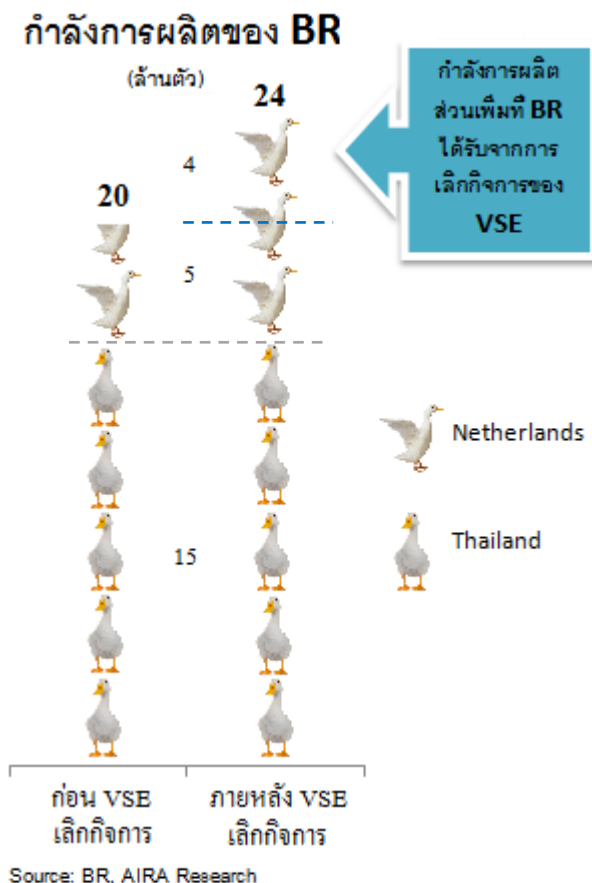
ที่มา : BR และประมาณการโดย AIRA

เล่าเรื่องเปิด

บางกอกแรนซ์ หรือ BR ดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและผลิตอาหารจากเนื้อเป็ดแบบครบวงจร โดยจำแนกธุรกิจของกลุ่มบริษัทออกเป็น 5 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed) 2) ธุรกิจฟาร์มพ่อแม่พันธุ์ (Parent Stock Farm) 3) ธุรกิจโรงพัก (Hatchery) 4) ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงเป็ดเนื้อ (Commercial Farm and Contract Farm) และ 5) ธุรกิจโรงงานชำแหละและแปรรูป (Slaughterhouse and Food Processing) มีขอบเขตการดำเนินธุรกิจหลักทั้งในประเทศไทยและประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายทั้งในประเทศและส่งออกไปยังหลายภูมิภาคของโลก

ในปี 2016 ที่ผ่านมา BR เผชิญกับภาวะการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากผู้ผลิตและส่งออกเนื้อเป็ดอันดับหนึ่งอย่างจีน รวมถึงได้รับผลกระทบจากภาวะการระบาดของไข้หวัดนกในช่วงปลายปี ซึ่งส่งผลให้ Capacity ลดลงประมาณ 10% จากมาตรการห้ามขนย้ายเป็ดเพื่อป้องกันการระบาดเพิ่มเติม จนส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ BR โดยมีกำไรสุทธิ 213 ล้านบาท -61% YoY โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการรายการพิเศษ การยื่นเสียภาษีเงินได้สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี 2551-2559 จำนวน 102.55 ล้านบาท กรณีที่ BR มีโครงการที่ได้รับส่งเสริมการลงทุนมากกว่าหนึ่งโครงการ

อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองที่ดีต่อการเติบโตของ BR โดยมีปัจจัยสำคัญ คือ การขึ้นเป็นเจ้าตลาดของธุรกิจในประเทศเนเธอร์แลนด์จากกรณี VSE คู่แข่งเพียงรายเดียวเลิกกิจการ รวมถึงการได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการระบาดของไข้หวัดนกในยุโรป ในขณะที่ธุรกิจในประเทศไทยเองมองว่าได้ผ่านช่วงที่เลวร้ายไปแล้ว ประกอบกับการขยายไลน์ธุรกิจใหม่ในการผลิตอาหารแปรรูป ซึ่งคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้ในช่วง 2H60 นี้ คาด BR จะกลับมาฟื้นตัวในปี'60 มีกำไรสุทธิ 569 ล้านบาท เติบโตได้ถึง 167% YoY



Key Investments

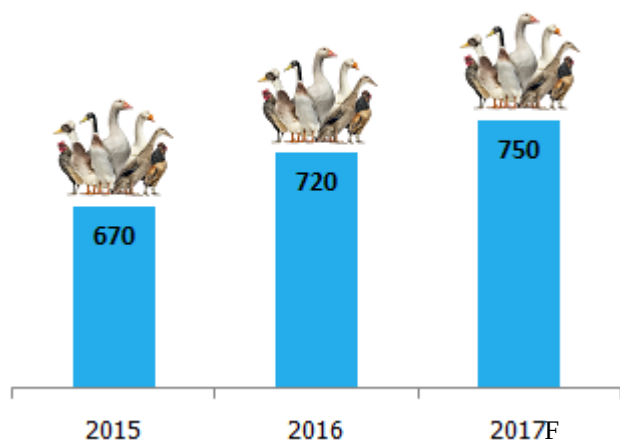
I. สัมพันธ์ใน Netherlands

การเลิกกิจการของ VSE ผู้ดำเนินธุรกิจโรงงานชำแหละเป็ดอันดับ 2 ในเนเธอร์แลนด์ ส่งผลให้ BR กลายเป็นผู้ผูกขาดตลาดไปโดยปริยาย และสามารถรวม Supply Chain เดิมของ VSE มาอยู่กับ BR ได้ รวมถึงสามารถซื้อเครื่องจักรจาก VSE ได้ในราคาถูก (CAPEX ประมาณ 20 ล้านบาท) ส่งผลให้กำลังการผลิตในเนเธอร์แลนด์เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว (จาก 5 ล้านตัว เป็น 9 ล้านตัว) ซึ่งนอกจาก Supply ที่เพิ่มขึ้นจาก VSE แล้ว ทางด้าน Demand ก็เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันเนื่องจากการเป็นผู้ผูกขาดเพียงรายเดียว

นอกจากนี้ ภาวะการระบาดของโรคไข้หวัดนกในยุโรปที่ทำให้รัฐบาลเนเธอร์แลนด์ออกมาตรการจำกัดเปิดจำนวนเกือบ 2 แสนตัว และห้ามเคลื่อนย้ายเป็ดในพื้นที่เป็นจำนวน 30 วัน ที่แม้จะส่งผลกระทบต่อ BR แต่เป็นเพียงผลกระทบระยะสั้นเท่านั้นจากการห้ามเคลื่อนย้ายเป็ด ซึ่งส่งผลให้กำลังการผลิตของ BR ในเนเธอร์แลนด์ลดลงประมาณ 10% โดยในส่วนของมาตรการจำกัดเปิดนั้นถือเป็นผลกระทบต่องานที่เป็ดคู่สัญญาของ BR และรัฐบาลเนเธอร์แลนด์ยังคงดำเนินการจ่ายค่าชดเชยให้กับเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จึงถือว่าผลกระทบจากการระบาดของไข้หวัดนกนั้นส่งผลต่อ BR เพียงเล็กน้อย ส่วนหนึ่งเนื่องจากการที่ฟาร์มเลี้ยงเป็ดของเกษตรกรที่เป็นคู่สัญญาเป็นระบบปิดและมีระบบการจัดการที่ดี อย่างไรก็ตาม การระบาดของไข้หวัดนกนั้นส่งผลกระทบต่อคนข้างมากต่อประเทศอื่นๆ ในยุโรป โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเยอรมันและอิตาลีที่ถือเป็นประเทศเลี้ยงและส่งออกเนื้อที่สำคัญ โดยเยอรมันเปิดเผยตัวเลขการจำกัดสัตว์ปีกตั้งแต่พบการระบาดรวมกว่า 7 แสนตัว ในขณะที่อิตาลีเองก็เปิดเผยตัวเลขการจำกัดสัตว์ปีกรวมกว่า 3 ล้านตัวเช่นกัน

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

ปริมาณส่งออกสัตว์ปีกของไทย (พันตัน)



Source: กระทรวงเกษตรและสหกรณ์, AIRA Research

จำนวนเป็ดที่เลี้ยงโดยเกษตรกรในประเทศไทย (ล้านตัว)



Source: กรมปศุสัตว์, กระทรวงเกษตรและสหกรณ์, AIRA Research

Sample of BR's Product



Source: BR, AIRA Research

มาตรการการต่างๆเพื่อป้องกันการระบาดของไข้หวัดนกกลับเป็นผลดีในทางอ้อมต่อ BR เนื่องจากผลกระทบดังกล่าวส่งผลให้อุปทานของเป็ดเนื้อลดลงและผลักดันให้ราคาเป็ดสูงขึ้น ซึ่งช่วยให้ BR ได้รับ margin ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการที่ BR มีกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นมากจากการที่ VSE เลิกกิจการ ทำให้เราประเมินว่าผลการดำเนินงานจากประเทศเนเธอร์แลนด์จะสามารถฟื้นตัวและกลับไปอยู่ในระดับเดียวกับปี'57-58 ได้ โดยคาดว่า BR จะสามารถได้รับประโยชน์จากราคาขายเป็ดล่วงหน้าที่สูงขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 เป็นต้นไป

II. เริ่มฟื้นตัวในประเทศไทย

ในส่วนของบริษัทในประเทศไทยในปี'59 ที่ผ่านมามีผลกระทบจากการแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อต่อเนื่องจากปี'58 ซึ่งส่งผลให้ราคาส่งออกและ margin ที่ได้รับลดลง คาดว่า BR ได้ผ่านช่วงที่ต่ำที่สุดและจะสามารถฟื้นตัวกลับมีผลการดำเนินงานปกติได้ในปี'60 นี้ เนื่องจากการระบาดของไข้หวัดนกในหลายประเทศทำให้มีการนำเข้าเป็ดจากประเทศไทยที่เลี้ยงในระบบปิดและได้รับการรับรองตามมาตรฐานความปลอดภัยต่อไข้หวัดนกมากขึ้น ประกอบกับการที่หลายประเทศไฟเขียวในการนำเข้าสัตว์ปีกจากไทยมากขึ้นไม่ว่าจะเป็น ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และสิงคโปร์ โดยล่าสุดเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา “นิวซีแลนด์” ได้อนุมัติให้ไทยสามารถส่งออกเป็ดปรุงสุกไปยังนิวซีแลนด์ได้ โดยสำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมสัตว์ปีกไทย กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ได้คาดการณ์ปริมาณส่งออกผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์ปีกในปี'60 ที่ 750,000 ตัน หรือคิดเป็นมูลค่ากว่า 96,000 ล้านบาท เติบโตขึ้นจากปี'59 ประมาณ 4%

III. อาหารแปรรูป ธุรกิจใหม่ของ BR

BR วางแผนต่อยอดธุรกิจไปยังการผลิตอาหารแปรรูปประเภท Ready to Eat, Ready to Cook เพื่อหวังสร้างมูลค่าเพิ่มและเพิ่ม margin ให้กับผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยได้เริ่มต้นก่อสร้างโรงงานผลิตที่ปทุมธานีมาในระยะหนึ่งแล้ว และคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายไตรมาสที่ 2 รวมถึงได้จัดตั้งบริษัทย่อยเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับอาหารทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ได้แก่ ฮองกง เวียดนาม และกัมพูชา เป็นที่เรียบร้อยแล้ว คาดว่า BR จะสามารถรับรู้รายได้จากธุรกิจอาหารแปรรูปนี้ได้ในช่วงครึ่งหลังของปี'60 โดยในประเทศไทยคาดว่าในช่วงเริ่มต้น BR จะเน้นช่องทางการขายผ่านร้านสะดวกซื้อกระแสรอง เช่น Lawson, Family mart เป็นต้น ซึ่งเรามองว่าธุรกิจอาหารแปรรูปนี้จะเพิ่มทั้งมูลค่าและกำไรของผลิตภัณฑ์ของ BR รวมถึงมีโอกาสดีขึ้นอีกมากในอนาคต โดยโรงงานที่ขณะนี้กำลังอยู่ในช่วงก่อสร้างนั้นสามารถรองรับการผลิตอาหารแปรรูปจากสัตว์อื่นนอกจากเนื้อเป็ด เช่น เนื้อสัตว์ปีกอื่นๆและอาหารทะเลอีกด้วย อีกทั้งสามารถรองรับยอดขายอาหารแปรรูปในอนาคตที่เพิ่มขึ้นได้สูงที่สุดถึง 4 พันล้านบาท โดยคาดการณ์รายได้จากธุรกิจอาหารแปรรูปนี้ประมาณ 300 ล้านบาทในปี'60 เราประเมินว่าเป็นกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจที่น่าสนใจ และสามารถช่วยให้ BR พัฒนาจากธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมไปเป็นธุรกิจอาหารที่มีความสามารถในการสร้างผลการดำเนินงานให้กับบริษัทได้มากกว่าได้ในอนาคต

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ โออาร์ จำกัด(มหาชน) (“โออาร์”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของโออาร์เท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง โออาร์รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในการให้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ โออาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่น กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ โออาร์ขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในโออาร์เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Financial Performance ได้รับประโยชน์จากราคาขายเปิดล่วงหน้าที่สูงขึ้นในไตรมาส 2

- ผลการดำเนินงาน..... BR รายงานผลการดำเนินงานปี'59 มีรายได้รวม 2,282 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% YoY และมีกำไรสุทธิ 213 ล้านบาท ลดลง 61% YoY โดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากรายได้ของส่วนงานในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น แต่ในส่วนงานในประเทศมีผลการดำเนินงานต่ำลงเล็กน้อย เนื่องจากยอดส่งออกที่ลดลงประกอบกับภาวะการแข่งขันที่รุนแรงต่อเนื่องจากปี'58 ซึ่งส่งผลให้ราคาขายลดลงรวมถึงทำให้ margin ต่ำลงเช่นเดียวกัน Net Profit Margin ของ BR จึงต่ำลงมาก จาก 7.1% ในปี'58 เป็น 2.6% ในปี'59 นอกจากนี้ BR ยังได้มีการยื่นเสียภาษีเงินได้ย้อนหลังเพิ่มเติมจำนวน 103 ล้านบาท เนื่องจากกรณีที่ BR มีโครงการที่ได้รับส่งเสริมการลงทุนมากกว่าหนึ่งโครงการ

Income statement (Bt mn)	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	change (%)		2015	2016	change (%)
						QoQ	YoY			YoY
Sales	1920	1915	1853	2037	2282	12.0%	18.8%	7729	8088	4.6%
Cost of Sales	1592	1609	1580	1750	1932	10.4%	21.3%	6280	6871	9.4%
Gross Profit	328	307	273	288	351	21.9%	6.7%	1448	1217	-16.0%
SG&A	174	189	188	200	232	15.9%	33.3%	677	809	19.5%
Net Profit	122	94	-40	69	89	29.6%	-27.1%	550	213	-61.3%
Gross Profit Margin	17.1%	16.0%	14.7%	14.1%	15.4%			18.7%	15.0%	
Net Profit Margin	6.4%	4.9%	-2.2%	3.4%	3.9%			7.1%	2.6%	

Source: BR, AIRA Research



Valuation

เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 9.30 บาท.....ภายใต้ประเด็นความน่าสนใจ คือ การฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศเนเธอร์แลนด์จากการขึ้นเป็นเจ้าตลาดหลังคู่แข่งเลิกกิจการและการได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากราคาขายเปิดที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการระบาดของไข้หวัดนกในประเทศอื่นๆในยุโรป ประกอบกับการฟื้นตัวของธุรกิจในไทยรวมถึงการเริ่มต้นธุรกิจใหม่“อาหารแปรรูป”ที่คาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้ในช่วง 2H60 คาดการณ์ BR มีกำไรสุทธิในปี'60 ที่ 569 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นที่ 0.62 บาท เติบโต 167% โดยประเมินราคาเหมาะสมปี'60 ที่ 9.30 บาทต่อหุ้น อิงระดับ P/E ratio ที่ 15 เท่า ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside ประมาณ 34% แนะนำ “ซื้อ”



Source: BR, AIRA Research

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

Company Profile

กลุ่มบริษัททางกอกแร่เน็ค เป็นผู้ดำเนินธุรกิจผลิตอาหารจากเนื้อเป็ดแบบครบวงจร โดยดำเนินธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและผลิตอาหารจากเนื้อเป็ดที่มีคุณภาพในระดับพรีเมียม โดยสามารถจำแนกธุรกิจของกลุ่มบริษัทออกเป็น 5 ประเภท ได้แก่

1) ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed): การผลิตอาหารสัตว์เพื่อใช้ในการเลี้ยงพ่อแม่พันธุ์เป็ด และเป็ดเนื้อทั้งของบริษัท และของเกษตรกรผู้เลี้ยงซึ่งทำหน้าที่เลี้ยงเป็ดให้แก่บริษัทฯ

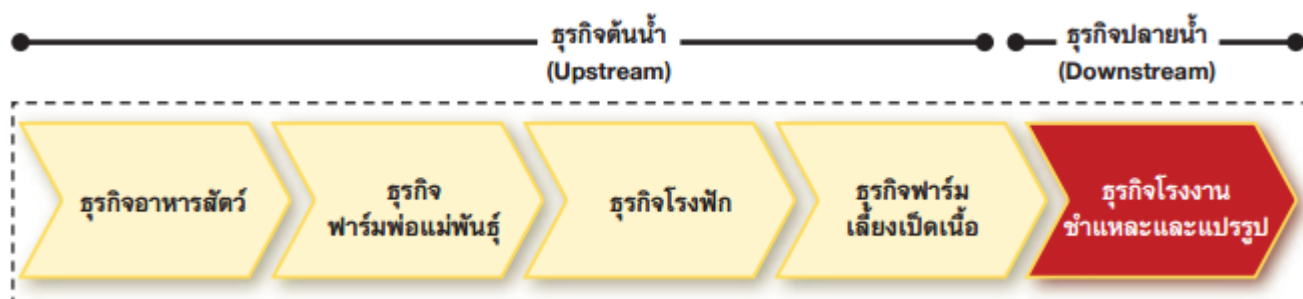
2) ธุรกิจฟาร์มพ่อแม่พันธุ์ (Parent Stock Farm): การเลี้ยงและขยายพันธุ์เป็ดเนื่องจากไข่ของพ่อแม่พันธุ์เป็ด

3) ธุรกิจโรงฟัก (Hatchery): การฟักไข่เป็ดเพื่อเลี้ยงเป็นเป็ดเนื้อของบริษัท

4) ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงเป็ดเนื้อ (Commercial Farm and Contract Farm): การเลี้ยงเป็ดเนื้อในฟาร์มเลี้ยงเป็ดของบริษัท (Commercial Farm) และฟาร์มเลี้ยงเป็ดเนื้อของเกษตรกรผู้เลี้ยงผ่านระบบเกษตรแบบพันธสัญญา (Contract Farm)

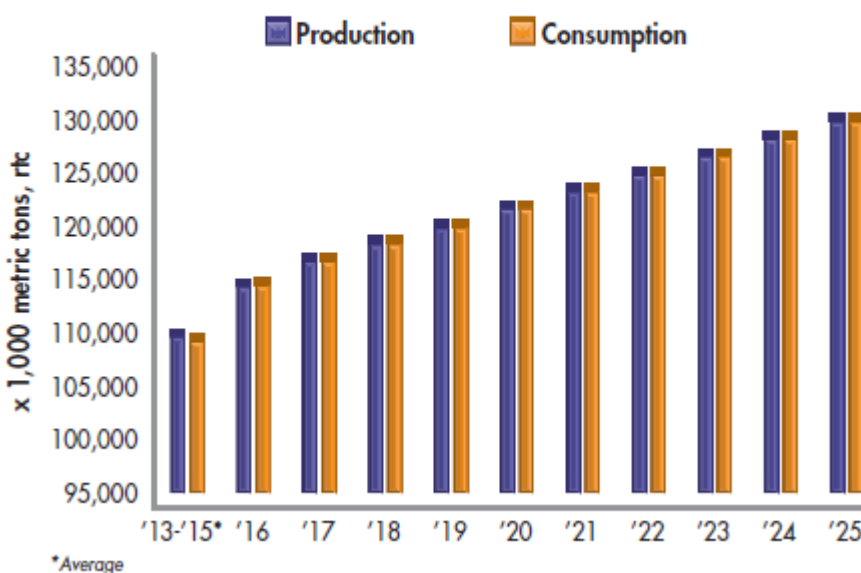
5) ธุรกิจโรงงานชำแหละและแปรรูป (Slaughterhouse and Food Processing): การชำแหละเป็ดเนื้อแปรรูป เพื่อผลิตเป็นผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปพร้อมปรุง และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปปรุงสุกจากเนื้อเป็ด รวมถึงผลพลอยได้จากการชำแหละเป็ดเนื้อ

ผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งเอเชีย ยุโรป และตะวันออกกลาง มีฐานการผลิตแบบครบวงจร รวมถึงขอบเขตในการดำเนินธุรกิจจำแนกออกเป็น 2 ส่วนหลัก คือ กิจการในประเทศไทย และกิจการในประเทศเนเธอร์แลนด์ โดยในประเทศไทยเป็นการดำเนินกิจการแบบครบวงจรทั้ง 5 กลุ่มธุรกิจของบริษัท ขณะที่ในประเทศเนเธอร์แลนด์ไม่ได้ประกอบธุรกิจอาหารสัตว์



Source: BR, AIRA Research

คาดการณ์การผลิตและการบริโภคเนื้อสัตว์ปีกของโลก



*Average

Source: OECD-FAO Agricultural Outlook 2016-25, WATT Global Media, AIRA Research

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

Financial Highlight

Income Statement (mb.)	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Total Revenue	8,484	7,729	8,088	10,120	10,899
Cost of Sale	- 6,779	- 6,280	- 6,871	- 8,506	- 8,943
Gross Profit	1,705	1,448	1,217	1,613	1,956
SG&A	- 691	- 677	- 809	- 847	- 897
Interest Expense	- 219	- 127	- 67	- 67	- 67
Net Profit	661	550	213	569	803
Key Financial Ratio	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Gross Profit Margin (%)	20%	19%	15%	16%	18%
EBITDA Margin (%)	16%	14%	8%	10%	12%
Interest Coverage Ratio (x)	4.66	6.11	6.39	11.64	16.01
Net profit Margin (%)	7.8%	7.1%	2.6%	5.6%	7.4%
Debt to Equity (x)	1.93	0.53	0.93	0.84	0.73
ROE (%)	30%	12%	5%	11%	14%
ROA (%)	10%	8%	2%	6%	8%
Balance Sheet	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Cash & Equivalent	258	193	557	206	710
A/R	668	613	724	939	853
Inventory	1,159	1,831	1,506	1,897	2,024
PP&E	1,325	1,664	2,786	2,959	3,118
Total Assets	6,382	7,213	8,625	9,208	10,023
Short-term Loans	407	459	459	567	609
Long-term Loans	1,102	1,698	1,990	1,990	2,024
A/P	2,348	98	1,441	1,361	1,281
Total Liabilities	4,205	2,511	4,160	4,248	4,259
Paid-up Capital	3,427	4,567	4,567	4,567	4,567
Premium	3,403	4,234	4,234	4,234	4,234
Retain-Earnings	3,153	3,703	3,487	4,056	4,859
Total Equity	2,177	4,702	4,465	5,034	5,837
Growth (%)	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
Sale		-9%	5%	25%	8%
Gross Profit		-15%	-16%	33%	21%
EBITDA		-23%	-40%	57%	31%
Net Profit		-17%	-61%	167%	41%
Per Share (Bt)	FY14	FY15	FY16	FY17F	FY18F
EPS	0.96	0.69	0.23	0.62	0.88
BV		5.15	4.89	5.51	6.39
Dividend		0.50	0.20	0.37	0.53

ที่มา : BR, 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 หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)



AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE



2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S&J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO



AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMIT, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIJK, 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 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 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 กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต**ได้รับการรับรอง CAC :**

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KABNK, KCE, KGI, KKP, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, MBK, MBKET, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCEAN, PB, PE, PG, PHOL, PM, PPP, PPS, PR, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QLT, RATCH, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SINGER, SIS, SMPC, SNC, SNP, SPC, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, TCAP, TCMC, TF, TGCI, THAINI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TSC, TSTH, TTCL, TVI, WACOAL

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, A, ABC, ABICO, ACAP, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AIRA, ALUCON, AMARIN, AMATA, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, BCH, BEAUTY, BFIT, BH, BIGC, BH, BIGC, BJCHI, BLAND, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, CEN, CGH, CHARAN, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CM, COL, CPALL, CPF, CPL, CSC, CSR, CSS, DELTA, DNA, EA, ECF, EE, EFORL, EPCO, ESTAR, EVER, FC, FER, FNS, FPI, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, HMPRO, HOTPOT, ICHI, IEC, IFS, ILINK, INET, INOX, INSURE, IRC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KC, KCAR, KSL, KTECH, KYE, L & E, LALIN, LPN, LRH, LTX, LVT, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MC, MCOT, MEGA, MFEC, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MPG, MTL, NBC, NCH, NCL, NDR, NINE, NMG, NNCL, NPP, NTV, NUSA, OCC, OGC, PACE, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PIMO, PK, PLANB, PLAT, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PSTC, PYLON, QH, RML, ROBINS, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RWI, SAMCO, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOL, SE-ED, SENA, SGP, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SORKON, SPACK, SPALI, SPCG, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, STANLY, SUPER, SUSCO, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TEAM, TFG, TFI, THAI, TIC, TICON, TIP, TKT, TLUXE, TMC, TMI, TMILL, TMT, TPA, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSI, TSTE, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UBIS, UKEM, UNIQ, UOBKH, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VNG, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIIK, WIN, XO, ZMICO

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 27/01/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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

Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

ADVANC, AHC, AIRA, AJ, ALUCON, AMATA, ANAN, AQUA, ASP, AYUD, BAFS, BAY, BBL, BCH, BDMS, BIGC, BJCHI, BKI, BROOK, BRR, CFRESH, CHO, CK, CM, CSL, DCC, DELTA, DRT, EASTW, ECF, EGCO, ESSO, FORTH, GC, GFPT, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GSTEL, HANA, HMPRO, HYDRO, ICC, IHL, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, JMART, JSP, KASET, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTIS, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MBK, MONO, MPIC, NBC, NCH, NTV, NYT, OCC, OCEAN, OGC, PACE, PAP, PATO, PB, PE, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLAT, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PRINC, PT, PTG, PTT, PTTGC, QH, QLC, RATCH, RCI, RCL, RML, ROBINS, RPC, RS, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SCP, SEAOL, SENA, SF, SFP, SIAM, SIRI, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPPT, SSSC, SST, STEC, SUSCO, SUTHA, SYMC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCAP, TFD, THANI, THCOM, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TOP, TPCORP, TSR, TTCL, TTW, TVD, TWP, UMI, UV, WAVE, YUASA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, AEC, AF, AGE, AH, AI, AIE, AKP, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, AS ASIA, ASIMAR, ASK, AUCT, BA, BANPU, BCP, BEC, BFIT, BGT, BH, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BTNC, BWG, CBG, CENTEL, CHG, CHOW, CIG, CIMBT, CKP, CNT, COL, COM7, CPF, CPL, CPN, CRANE, CSC, CSP, DCON, DTAC, DTC, EA, EARTH, EASON, ECL, EE, ERW, FE, FER, FNS, FOCUS, FPI, FSMART, FSS, FVC, GBX, GCAP, GEL, GENCO, GL, GLOW, GYT, HARN, HOTPOT, HTC, HTECH, ICHI, IEC, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, IRCP, IT, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KBS, KCAR, KKC, KTC, KWC, LEE, LH, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBKET, MC, M-CHAI, MCOT, MCS, MEGA, MFEC, MINT, MK, MODERN, MPG, MTI, NC, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NPP, NSI, NWR, OISHI, OTO, PAF, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PERM, PF, PK, PL, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PSL, PTTEP, PYLON, Q-CON, RICH, RICHY, RP, RWI, S, S & J, S11, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SCB, SCCC, SCN, SEAFCO, SE-ED, SGF, SIM, SINGER, SKR, SLP, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SNP, SOLAR, SPA, SPCG, SPVI, SR, SSF, STA, STPI, SUC, SVI, SVOA, SWC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCC, TEAM, TF, TFI, TGCI, THAI, THANA, THE, THIP, THRE, TIC, TICON, TIPCO, TKN, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMILL, TNDT, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPP, TRC, TRT, TRU, TRUE, TSE, TSTE, TTA, TTI, TU, TVI, TVT, TWPC, TYCN, UAC, UBIS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, VARO, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WICE, WIIK, WIN, WINNER, WORK, XO, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

A, ABICO, ACAP, AIT, AJD, AKR, AMATAV, ASEFA, ATP30, BAT-3K, BEM, BKD, BR, BROCK, BSBM, BUI, CEN, CGH, CHARAN, CHUO, CI, CMR, CNS, CPALL, CPI, CSR, CTW, CWT, DEMCO, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, FANCY, GIFT, GLAND, GRAND, HPT, INOX, J, JAS, JTS, JWD, KC, KGI, KOOL, KTECH, KWG, LALIN, LDC, MATI, MBAX, MDX, MFC, MILL, MOONG, MSC, MTLs, NDR, NEWS, NMG, NNCL, NUSA, ORI, PIMO, PRECHA, RAM, ROH, ROJNA, SAFARI, SANKO, SCI, SIMAT, SMT, SORKON, SPRC, SSC, SUPER, T, TC, TCCC, TCJ, TCMC, TNPC, TPAC, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSI, TWZ, U, UEC, UPA, UTP, UVAN, UWC, VI, VIBHA, VPO, WG, WHA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01/02/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2559 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 หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด