

|              |           |         |              |              |           |
|--------------|-----------|---------|--------------|--------------|-----------|
| ราคาปัจจุบัน | 11.70 บาท | คำแนะนำ | ซื้อเก็งกำไร | Target Price | 14.10 บาท |
|--------------|-----------|---------|--------------|--------------|-----------|

**Highlight Issue:** “3Q60 ขาดทุนปกติทรงตัว QoQ ต่ำกว่าที่คาดว่า จะอยู่ที่จุดคุ้มทุน”

- 3Q60 ขาดทุนปกติที่ 28 ล้านบาท ทรงตัว QoQ ต่ำกว่าที่เราประเมินว่าจะคุ้มทุน ประกอบกับในไตรมาสที่มีรายจ่ายพิเศษ ในสัญญาฉบับข้อพิพาทกับเรือ Sanfu รวมราว 140 ล้านบาท ทำให้มีผลขาดทุนสุทธิ 174 ล้านบาท
- แนวโน้ม 4Q60 ดีกว่า 3Q60 ลำสุดท้ายระวางเรือเฉลี่ย QTD เรือ Supramax และเรือ Handymax +กว่า 20% เทียบ 3Q60
- การปลดระวางเรือชะลอลง แต่การสั่งต่อเรือใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำ ภาพการ Over-Supply ดีขึ้นเป็นลำดับ ยังคงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” มูลค่าเหมาะสมปี 2561 เราประเมินไว้ที่ 14.10 บาท

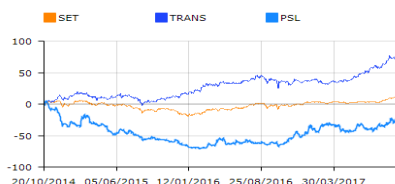
|               |                |
|---------------|----------------|
| จำนวนหุ้น     | 1,559 ล้านหุ้น |
| ราคา Par      | 1 บาท          |
| มูลค่าตลาด    | 17,932 ล้านบาท |
| Free Float    | 39%            |
| Foreign Limit | 49%            |

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (24/02/60) :

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| 1) โกลเบ็กซ์ คอร์ปอเรชั่น | 28.40% |
| 2) MR. HASHIM             | 8.43%  |

|                 |                    |
|-----------------|--------------------|
| กลุ่มอุตสาหกรรม | บริการ             |
| หมวดธุรกิจ      | ขนส่งและโลจิสติกส์ |

3 Year Price Performance (adjusted price)



นักวิเคราะห์

พลเทพ วงษ์นาค, FRM 02-684-8796  
phonthepp@aira.co.th

3Q60 แยกว่าที่คาดว่าจะคุ้มทุน โดยขาดทุนปกติที่ 28 ล้านบาท ทรงตัว QoQ ... โดยค่าระวางเรือของ PSL ขยับขึ้นได้ช้ากว่าตลาด (lag) โดยตลาด Baltic Handysize Index +1% QoQ ขณะที่ Baltic Supramax Index +8% QoQ (รายได้ของ PSL อิงกับดัชนีเรือ Handysize/Supramax ราว 50/50 %) ไตรมาสนี้ค่าระวางเรือต่อวันต่อลำของ PSL เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.1% QoQ มาอยู่ที่ 9,399 เหรียญ ต่ำกว่าที่เราประเมินไว้ที่ 9,600 เหรียญ ด้านต้นทุนการเดินเรือต่อวันต่อลำยังอยู่ภายใต้งบประมาณของ PSL ที่ 4,435 เหรียญ เพิ่มขึ้น 2.6% QoQ และสูงกว่าที่เราประเมินไว้เล็กน้อย ทั้งนี้ในไตรมาส PSL มีรายการพิเศษที่สำคัญคือ ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายดำเนินการ จากสัญญาฉบับข้อพิพาทกับเรือ Sanfu รวมราว 140 ล้านบาท รวมแล้วทำให้มีผลขาดทุนสุทธิ 174 ล้านบาท แนวโน้ม 4Q60 ดีกว่า 3Q60 ลำสุดท้ายระวางเรือเฉลี่ย +กว่า 20% QTD... โดยค่าเฉลี่ย QTD ดัชนี Baltic Supramax และ Handymax เพิ่มขึ้น 25% และ 29% ตามลำดับ ซึ่งเบื้องต้นเราประเมินว่าจะทำให้ PSL มีกำไรใน 4Q60 ราว 100 ล้านบาท และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในรอบหลายปี โดยเราประเมินว่าค่าระวางใน 4Q60 จะเป็นช่วงที่ดีที่สุดของปี โดยได้รับแรงหนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ที่ปกติแล้วในเดือน พ.ย.-ธ.ค. จะเป็นช่วงที่กิจกรรมการนำเข้าสินค้าหลัก และถ่านหิน ของจีน อยู่ในช่วงสูงสุด

ภาพการ Over-Supply ดีขึ้นเป็นลำดับ ยังคงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” มูลค่าเหมาะสมปี 2561 เราประเมินไว้ที่ 14.10 บาท... เรามองว่า Demand-Supply กำลังเข้าสู่สมดุลอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ว่าปริมาณเรือปลดระวางจะชะลอลงบ้าง หลังจากค่าระวางเรือปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับข้อกำหนดการจัดการน้ำถ่วงเรือที่เลื่อนออกไปเป็นปี 2563 และเปิดโอกาสให้เรืออายุมากยังอยู่ต่อไปได้อีกระยะหนึ่ง แต่ในแง่ของเรือสั่งต่อใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำ จากสถานะทางการเงินของทั้งเรือและผู้ประกอบการเดินเรือที่ไม่อำนวย ลำสุดท้าย Order Book ของเรือเทกองอยู่ที่ 7.5% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ (ช่วงเลวร้ายอยู่ที่ราว 70% ในปี 2551) ซึ่งทำให้เราเชื่อว่าสถานการณ์เรือเทกองในปีหน้าจะดีกว่าปีนี้ ครั้นนี้เราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” อิงมูลค่าเหมาะสมปี 61 ที่เราประเมินไว้ที่ 14.10 บาท

## Financial Summary

| Unit: MB.          | 2014   | 2015    | 2016    | 2017E  | 2018E  |
|--------------------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Revenue            | 4,591  | 4,259   | 3,744   | 4,826  | 5,272  |
| Growth (%)         | 18.5%  | -7.2%   | -13.3%  | 30.5%  | 9.3%   |
| Core Profit        | (151)  | (1,286) | (1,466) | (42)   | 181    |
| Growth (%)         | N.M.   | N.M.    | N.M.    | N.M.   | N.M.   |
| EPS                | (0.08) | (1.82)  | (1.71)  | (0.10) | 0.12   |
| BVPS               | 14.70  | 12.37   | 8.74    | 8.64   | 8.76   |
| DPS                | 0.20   | 0.00    | 0.00    | 0.00   | 0.00   |
| PE                 | N.M.   | N.M.    | N.M.    | N.M.   | 100.03 |
| PBV                | 0.71   | 0.45    | 0.94    | 1.34   | 1.32   |
| Dividend Yield (%) | 1.9%   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%   | 0.0%   |

ที่มา: PSL และประมาณการโดย AIRA

**Financial Results**

| <b>Income Statement (MnBt.)</b> | <b>1Q16</b> | <b>2Q16</b> | <b>3Q16</b> | <b>4Q16</b> | <b>1Q17</b> | <b>2Q17</b> | <b>3Q17</b> | <b>%QoQ</b> | <b>%YoY</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Vessel operating income         | 803         | 929         | 929         | 1,029       | 1,046       | 1,081       | 1,041       | -3.7%       | 12.1%       |
| Vessel operating costs          | 1,079       | 991         | 904         | 884         | 824         | 812         | 771         | -5.1%       | -14.8%      |
| Gross Profit                    | (275)       | (62)        | 25          | 145         | 223         | 269         | 271         | 0.7%        | 1003.1%     |
| SG&A                            | 91          | 84          | 82          | 91          | 86          | 91          | 92          | 0.6%        | 11.3%       |
| EBITDA                          | 23          | 202         | 274         | 381         | 439         | 479         | 478         | -0.2%       | N.M.        |
| Core Profit                     | (744)       | (338)       | (245)       | (139)       | (61)        | (33)        | (28)        | N.M.        | N.M.        |
| Extra Items                     | (467)       | (137)       | (615)       | 20          | 1           | 28          | (146)       | N.M.        | N.M.        |
| Net Profit                      | (1,211)     | (475)       | (860)       | (118)       | (59)        | (5)         | (174)       | N.M.        | N.M.        |
| Gross Profit Margin (%)         | -34.2%      | -6.7%       | 2.6%        | 14.1%       | 21.3%       | 24.9%       | 26.0%       |             |             |
| Net Profit Margin (%)           | -150.8%     | -51.2%      | -92.5%      | -11.5%      | -5.7%       | -0.5%       | -16.7%      |             |             |
| Ave. Baltic Hadesize Index      | 230         | 333         | 399         | 481         | 456         | 497         | 502         | 1.0%        | 25.7%       |
| Ave. Baltic Supramax Index      | 363         | 554         | 676         | 795         | 781         | 781         | 843         | 8.0%        | 24.8%       |
| Time Charter Rate \$ /day /ship | 4,797       | 6,293       | 6,955       | 8,174       | 8,588       | 9,206       | 9,399       | 2.1%        | 35.1%       |
| Operating Expense \$ /day /ship | 4,528       | 4,529       | 4,455       | 4,510       | 4,208       | 4,322       | 4,435       | 2.6%        | -0.4%       |

ที่มา : PSL และประมาณการโดย AIRA

ที่มา : PSL และประมาณการโดย AIRA

**Financial Highlight**

| <b>Income Statement (MnBt.)</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017E</b> | <b>2018E</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Sale                            | 4,585       | 4,257       | 3,690       | 4,816        | 5,262        |
| Other Income                    | 5           | 2           | 54          | 10           | 10           |
| Total Revenue                   | 4,591       | 4,259       | 3,744       | 4,826        | 5,272        |
| Cost of Sale                    | 3,995       | 4,594       | 3,858       | 3,417        | 3,497        |
| Gross Profit                    | 590         | (338)       | (168)       | 1,400        | 1,765        |
| SG&A                            | 254         | 392         | 373         | 466          | 496          |
| Interest Expense                | 500         | 565         | 980         | 984          | 1,096        |
| EBITDA                          | 1,618       | 786         | 880         | 2,130        | 2,290        |
| Core Profit                     | (151)       | (1,286)     | (1,466)     | (42)         | 181          |
| Net Profit                      | (80)        | (2,426)     | (2,665)     | (159)        | 181          |
| <b>Key Financial Ratio</b>      | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017E</b> | <b>2018E</b> |
| Gross Profit Margin (%)         | 12.9%       | -7.9%       | -4.5%       | 29.1%        | 33.5%        |
| EBITDA Margin (%)               | 35.2%       | 18.5%       | 23.5%       | 44.1%        | 43.4%        |
| Interest Coverage Ratio (x)     | 0.7         | -1.3        | -0.5        | 1.0          | 1.2          |
| Core Profit Margin (%)          | -3.3%       | -30.2%      | -39.2%      | -0.9%        | 3.4%         |
| Net Debt to Equity (x)          | 0.7         | 0.9         | 1.1         | 1.1          | 1.0          |
| ROE (%)                         | -1.0%       | -7.8%       | -10.8%      | -0.3%        | 1.3%         |
| ROA (%)                         | -0.5%       | -4.0%       | -4.5%       | -0.1%        | 0.6%         |
| <b>Growth (%)</b>               | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017E</b> | <b>2018E</b> |
| Revenue                         | 18.5%       | -7.2%       | -13.3%      | 30.5%        | 9.3%         |
| SG&A                            | -22.8%      | 54.2%       | -4.8%       | 24.7%        | 6.6%         |
| Interest                        | 9.0%        | 13.0%       | 73.6%       | 0.4%         | 11.3%        |
| EBITDA                          | 36.9%       | -51.4%      | 12.0%       | 142.0%       | 7.5%         |
| Core Profit                     | N.M.        | N.M.        | N.M.        | N.M.         | N.M.         |
| Net Profit                      | N.M.        | N.M.        | N.M.        | N.M.         | N.M.         |
| <b>Per Share (Bt.)</b>          | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017E</b> | <b>2018E</b> |
| EPS                             | -0.08       | -1.82       | -1.71       | -0.10        | 0.12         |
| BV                              | 14.70       | 12.37       | 8.74        | 8.64         | 8.76         |
| Dividend                        | 0.20        | 0.00        | 0.00        | 0.00         | 0.00         |
|                                 | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> | <b>2017E</b> | <b>2018E</b> |
| PE (x)                          | N.M.        | N.M.        | N.M.        | N.M.         | 100.0        |
| PBV (x)                         | 0.7         | 0.4         | 0.9         | 1.3          | 1.3          |
| Div.Yield (%)                   | 1.9%        | 0.0%        | 0.0%        | 0.0%         | 0.0%         |

ที่มา : PSL 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, SED, 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, 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, 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

### **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.ด. 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 เป็นบริษัทที่มีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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, GPPT, 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, TASCO, 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

- **ระดับ 2 : Declared** หมายถึง การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต 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, MTLN, 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, WIIC, WIN, XO, TRUE

- **ระดับ 1 : Committed** หมายถึงการแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมิตินโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน ได้แก่

ACD, AEONTS, AFC, AIRA, AJ, ALUCON, AMC, AQUA, ARIP, AUCTION, 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, TKS, 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 AGM ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

**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, SMP, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPPT, SSF, SSI, SST, STA, STAR, SUC, SVI, SWC, SYNEX, SYNTEC, TAKUNI, TASCO, 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, TTA, TTCL, TVI, UBIS, UMI, UOBKH, UP, UPF, UT, VARO, VIBHA, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WAVE, WHA, WIIC, 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 ปรารถนาความรับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด