

| ราคาปัจจุบัน 89.50 บาท                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        | คำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Target Price 90.25 บาท |        |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------|--------|
| <div>จำนวนหุ้น586 ล้านหุ้น</div> <div>ราคา Par1.00 บาท</div> <div>มูลค่าตลาด (08/11/60)52,483 ล้านบาท</div> <div>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ( ณ 23/08/60 )</div> <div>1) นายพิธาน องค์กรโมเชิต13.66%</div> <div>2) บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด10.56%</div> <div>3) APCO CAPITAL PTE. LTD.7.50%</div> <div>4) นายอรรถสิทธิ์ องค์กรโมเชิต5.91%</div> <div>5) น.ส.ชุตินาถ องค์กรโมเชิต5.63%</div> <div>ผู้ถือหุ้นรายย่อย</div> <div>Free Float Percentage62.15%</div> <div>นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน</div> <div>พลเทพ วงษ์นาถ, FRM</div> <div>02-684-8796</div> <div>phonthepp@aira.co.th</div> <div>ผู้ช่วยนักวิเคราะห์</div> <div>กวินกร หวังพิระวงศ์</div> |        | <div>KCE รายงานกำไรงวด 3Q60 ที่ 617 ล้านบาท (-8.9%qoq, -21.9%yoy) ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราที่ 717 ล้านบาท และ Consensus ที่ราว 760 ล้านบาท โดยมีประเด็นสำคัญคือ</div> <div><div>● ยอดขายต่ำกว่าคาด ปริมาณการส่งมอบ PCB อยู่ที่ 8.16 ล้านตารางฟุต (+2.3% qoq, +1.3% yoy) เทียบกับคาดการณ์ของเราที่ 8.50 ล้านตารางฟุต โดยผู้บริหารชี้แจงว่าสาเหตุเกิดจาก (1) สินค้ากลุ่ม HDI ไม่สามารถส่งมอบได้มากเท่าที่ควร เนื่องจากกระบวนการผลิตและตรวจสอบยังไม่คงที่ในส่วนของการกำลังการผลิตใหม่ทำให้เกิดของเสียมาก (2) เกิดเหตุเพลิงไหม้ขนาดเล็กในโรงงานช่วงต้นเดือน ก.ค. (หลังจากเกิดเหตุไปแล้วครั้งหนึ่งในเดือน มิ.ย.) และ (3) ความต้องการของลูกค้าต่ำลงชั่วคราวซึ่งเป็นความผันผวนตามปกติของธุรกิจ</div><div>● มาร์จิ้นต่ำกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 30.07% (ลดลงจาก 30.99% ในงวด 2Q60 และ 35.96% ในงวด 3Q59) โดยหากเจาะลึกลงไป ในรายละเอียดของยอดขาย พบว่า การเติบโตของยอดขายแบบ qoq มาจากการเพิ่มขึ้นของ PCB กลุ่มมาร์จิ้นต่ำ (2-layer และ 4-layer) ขณะที่ยอดขาย PCB กลุ่มมาร์จิ้นสูง (6-layer ขึ้นไป และ Special) กลับปรับตัวลดลง ทำให้มาร์จิ้นรวมปรับตัวลดลง ซึ่งเรามีมุมมองเป็นลบค่อนข้างมากต่อประเด็นนี้ เนื่องจากกำลังการผลิตส่วนเพิ่มในโรงงานใหม่นั้นเน้นการผลิตกลุ่มมาร์จิ้นสูง และกลุ่มมาร์จิ้นสูงนี้จะเป็นตัวขับเคลื่อนกำไรของ KCE ให้เติบโตในอนาคต</div><div>● ความเสี่ยงจากภายนอก (1) การแข็งค่าของค่าเงินบาท ส่งผลให้รายได้ในสกุลเงินบาทลดลง 1.7%qoq แม้ว่าส่งยอดขายในสกุล USD จะเพิ่มขึ้น 2.8%qoq ก็ตาม (2) ต้นทุนวัตถุดิบทรงตัว qoq และไม่ได้ส่งผลลบต่อมาร์จิ้นในงวด 3Q60 หากเทียบ qoq แต่ราคาทองแดงในปัจจุบันที่เป็นแนวโน้มขาขึ้นและทรงตัวอยู่ในระดับสูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี จะเป็นความเสี่ยงต่อผลประกอบการในอนาคต</div></div> <div>ปรับประมาณการณ์ลง จากยอดขาย PCB กลุ่มมาร์จิ้นสูงที่ไม่โตตามคาด โดยเฉพาะการเกิดของเสียจำนวนมากของกลุ่ม HDI ซึ่งคาดว่าจะต้องเวลาอีก 6-9 เดือน ในการลดปริมาณของเสียให้กลับป้อนอยู่ในระดับปกติ สำหรับมุมมองปี'60 เราปรับรายได้จากการขายในสกุลเงินบาทลง 3.7% และปรับอัตรากำไรขั้นต้นลง 57 bps ทำให้กำไรลดลง 7.3% ส่วนมุมมองปี'61 เรายังคงคาดว่าจะรายได้จากการขายจะเติบโต 13% และอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น 150 bps จากปี'60 เช่นเดิม แต่เป็นการเติบโตบนฐานที่ต่ำลง ทำให้ถูกปรับกำไรลดลง 7.8% จากประมาณการณ์เดิม</div> <div>แนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ปรับราคาเหมาะสมปี'61 ลงเป็น 90.25 บาท เรายังคงประเมินมูลค่าโดยใช้ P/E Ratio 17.5 เท่าเช่นเดิม ราคาเหมาะสมจึงปรับลดลงในสัดส่วนเดียวกันกับกำไรที่ถูกปรับลง ทั้งนี้แม้ปัจจัยระยะสั้นจะดูเป็นลบ แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อภาพธุรกิจในระยะยาว โดยเริ่มมีการพูดคุยเกี่ยวกับการสร้างโรงงานใหม่แล้ว เนื่องจากแผนการเพิ่มกำลังการผลิตในปัจจุบันจะรองรับคำสั่งซื้อที่ได้ถึงปี'62 เท่านั้น เราจึงแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว”</div> |                        |        |        |
| Financial Summary                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |        |        |
| Unit : MB                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | FY15   | FY16                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | FY17F                  | FY18F  | FY19F  |
| Revenue                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 12,531 | 13,978                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 14,548                 | 16,274 | 17,889 |
| Growth (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 8%     | 12%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 4%                     | 12%    | 10%    |
| Net Profit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2,253  | 3,057                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2,530                  | 3,046  | 3,509  |
| Growth (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 6%     | 36%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -17%                   | 20%    | 15%    |
| EPS (Bt.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 3.82   | 5.18                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 4.29                   | 5.16   | 5.95   |
| BV (Bt.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 13.86  | 17.15                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 19.25                  | 21.73  | 24.69  |
| Dividend (Bt.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 1.18   | 2.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2.20                   | 2.70   | 3.00   |
| PE (x)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 18.32  | 23.54                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 20.87                  | 17.34  | 15.05  |
| PBV (x)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 5.05   | 7.11                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 4.65                   | 4.12   | 3.62   |
| Dividend Yield (%)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1.69%  | 1.64%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2.46%                  | 3.02%  | 3.35%  |
| ที่มา : KCE และประมาณการโดย AIRA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |        |        |

**ข้อมูลประกอบ**
**1. ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการงวด 3Q60**

| Income Statement (MB) | 3Q59   | 4Q59   | 1Q60   | 2Q60   | 3Q60   | %QoQ  | %YoY   |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Revenue               | 3,515  | 3,174  | 3,536  | 3,664  | 3,602  | -1.7% | 2.5%   |
| Other Income          | 43     | 45     | 62     | 74     | 67     | -9.6% | 56.9%  |
| Cost of Sale          | -2,251 | -2,094 | -2,452 | -2,528 | -2,519 | -0.4% | 11.9%  |
| Gross Profit          | 1,264  | 1,080  | 1,084  | 1,135  | 1,083  | -4.6% | -14.3% |
| SG&A                  | -437   | -381   | -444   | -485   | -485   | 0.1%  | 11.0%  |
| Finance Cost          | -42    | -37    | -30    | -33    | -32    | -1.6% | -24.0% |
| Net Profit            | 790    | 693    | 666    | 677    | 617    | -8.9% | -21.9% |
| Gross Profit Margin   | 36.0%  | 34.0%  | 30.7%  | 31.0%  | 30.1%  |       |        |
| Net Profit Margin     | 22.2%  | 21.5%  | 18.5%  | 18.1%  | 16.8%  |       |        |

ที่มา : KCE และประมาณการโดย AIRA

**2. ตารางแสดงยอดขายและปริมาณขายตามประเภทผลิตภัณฑ์**

|                 |                 |            |             |            |             |            |            |             | % เพิ่ม        |              |
|-----------------|-----------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|----------------|--------------|
|                 |                 |            |             |            |             |            |            |             | เทียบกับปีก่อน | ไตรมาสก่อน   |
|                 |                 | ไตรมาส2/59 | ไตรมาส3/59  | ไตรมาส4/59 | ปี 2559     | ไตรมาส1/60 | ไตรมาส2/60 | ไตรมาส3/60  | 3/60 vs 3/59   | 3/60 vs 2/60 |
| 02              | ขาย-USD         | 19,042,759 | 19,130,376  | 14,555,578 | 70,619,407  | 16,448,165 | 15,979,055 | 16,834,123  | (12.00)        | 5.35         |
|                 | ปริมาณ-ตารางฟุต | 2,134,496  | 2,122,983   | 1,633,456  | 7,885,812   | 1,900,164  | 1,812,760  | 1,892,927   | (10.84)        | 4.42         |
| 04              | ขาย-USD         | 49,349,939 | 49,946,238  | 44,661,590 | 190,503,640 | 47,136,070 | 48,345,251 | 50,625,388  | 1.36           | 4.72         |
|                 | ปริมาณ-ตารางฟุต | 4,123,253  | 4,147,908   | 3,713,878  | 15,884,175  | 4,092,656  | 4,181,369  | 4,360,887   | 5.13           | 4.29         |
| >06             | ขาย-USD         | 28,561,978 | 29,323,624  | 27,941,458 | 112,708,134 | 29,222,282 | 29,782,012 | 29,488,323  | 0.56           | (0.99)       |
|                 | ปริมาณ-ตารางฟุต | 1,637,823  | 1,707,100   | 1,611,387  | 6,489,088   | 1,777,034  | 1,811,780  | 1,753,875   | 2.74           | (3.20)       |
| Special         | ขาย-USD         | 2,008,490  | 2,551,793   | 2,655,492  | 9,537,512   | 4,264,228  | 4,528,164  | 4,457,854   | 74.69          | (1.55)       |
|                 | ปริมาณ-ตารางฟุต | 80,360     | 101,757     | 104,749    | 380,602     | 178,252    | 192,955    | 178,309     | 75.23          | (7.59)       |
| ขาย-USD         |                 | 98,963,166 | 100,952,031 | 89,814,118 | 383,368,694 | 97,070,745 | 98,634,481 | 101,405,688 | 0.45           | 2.81         |
| ปริมาณ-ตารางฟุต |                 | 7,975,932  | 8,079,747   | 7,063,471  | 30,639,676  | 7,948,106  | 7,998,864  | 8,185,998   | 1.32           | 2.34         |

ที่มา : KCE

**3. ตารางแสดงราคาและปริมาณการซื้อวัตถุดิบ**

|                               | ไตรมาส 3/60 |           | ไตรมาส 2/60 |           | ผลกระทบ<br>ไตรมาสก่อน |           | ไตรมาส 3/59 |           | ผลกระทบ<br>ช่วงเดียวกันปีก่อน |           |
|-------------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|-----------------------|-----------|-------------|-----------|-------------------------------|-----------|
|                               | ราคา/หน่วย  | ปริมาณ    | ราคา/หน่วย  | ปริมาณ    | %                     | พันเหรียญ | ราคา/หน่วย  | ปริมาณ    | %                             | พันเหรียญ |
| Copper Foil (เคมี) กก.        | \$10.34     | 300,924   | \$10.91     | 446,163   | -5.21%                | -170.90   | \$8.41      | 458,398   | 22.95%                        | 580.69    |
| Copper Foil (โพลีเอทิลีน) กก. | \$10.22     | 347,297   | \$10.68     | 749,751   | -4.35%                | -161.54   | \$8.30      | 612,030   | 23.20%                        | 668.40    |
| Copper Anode กก.              | \$6.66      | 417,000   | \$6.23      | 405,000   | 6.94%                 | 180.09    | \$5.34      | 400,000   | 24.72%                        | 550.35    |
| Fiber glass เมตอร์            | \$0.63      | 3,556,865 | \$0.65      | 6,131,105 | -2.44%                | -55.93    | \$0.59      | 4,496,932 | 6.78%                         | 142.27    |

ที่มา : KCE

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

**Financial Highlight**

| Income Statement              | FY15   | FY16   | FY17F  | FY18F   | FY19F   |
|-------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Total Revenue                 | 12,531 | 13,978 | 14,548 | 16,274  | 17,889  |
| Cost of Sale                  | -8,535 | -8,985 | -9,945 | -10,996 | -12,006 |
| Gross Profit                  | 3,914  | 4,813  | 4,350  | 5,158   | 5,763   |
| SG&A                          | -1,520 | -1,695 | -1,898 | -2,060  | -2,230  |
| Finance Cost                  | -153   | -171   | -127   | -103    | -60     |
| Net Profit                    | 2,253  | 3,057  | 2,530  | 3,046   | 3,509   |
| Key Financial Ratio           | FY15   | FY16   | FY17F  | FY18F   | FY19F   |
| Gross Profit Margin (%)       | 31.44% | 34.88% | 30.43% | 31.93%  | 32.43%  |
| EBITDA Margin (%)             | 25.47% | 29.91% | 24.89% | 25.51%  | 25.79%  |
| Interest Coverage Ratio (x)   | 16.15  | 19.23  | 21.24  | 31.31   | 60.45   |
| Net profit Margin (%)         | 17.98% | 21.87% | 17.39% | 18.71%  | 19.62%  |
| Debt to Equity (x)            | 0.78   | 0.45   | 0.35   | 0.22    | 0.07    |
| ROE (%)                       | 31.10% | 33.73% | 23.77% | 25.41%  | 25.83%  |
| ROA (%)                       | 14.08% | 17.90% | 14.29% | 16.57%  | 18.61%  |
| Balance Sheet                 | FY15   | FY16   | FY17F  | FY18F   | FY19F   |
| Cash & Equivalent             | 676    | 892    | 1,133  | 1,250   | 1,022   |
| A/R                           | 4,540  | 4,080  | 4,493  | 5,078   | 5,585   |
| Inventory                     | 1,684  | 2,265  | 2,186  | 2,470   | 2,639   |
| Other Current Asset           | 36     | 59     | 64     | 72      | 79      |
| PP&E                          | 9,216  | 9,137  | 9,244  | 8,764   | 8,564   |
| Other Non-current Assets      | 678    | 895    | 951    | 1,049   | 1,134   |
| Total Assets                  | 16,830 | 17,328 | 18,071 | 18,682  | 19,023  |
| STL                           | 2,758  | 2,373  | 2,110  | 1,190   | 759     |
| A/P                           | 2,215  | 2,520  | 2,621  | 2,898   | 3,164   |
| Other Current Liabilities     | 52     | 50     | 55     | 62      | 68      |
| Long Term Loan                | 3,554  | 2,155  | 1,808  | 1,575   | 310     |
| Other Non-Current Liabilities | 150    | 201    | 217    | 245     | 270     |
| Total Liabilities             | 8,730  | 7,300  | 6,811  | 5,969   | 4,570   |
| Paid-up Capital               | 575    | 586    | 586    | 586     | 586     |
| Premium                       | 1,810  | 1,895  | 1,895  | 1,895   | 1,895   |
| Retained Earnings             | 5,706  | 7,536  | 8,761  | 10,205  | 11,934  |
| Others                        | 8.8    | 10.3   | 17.8   | 27.0    | 37.5    |
| Total Equity                  | 8,100  | 10,028 | 11,260 | 12,713  | 14,452  |
| Growth (%)                    | FY15   | FY16   | FY17F  | FY18F   | FY19F   |
| Sale                          | 7.5%   | 11.5%  | 4.1%   | 11.9%   | 9.9%    |
| SG&A                          | -9.6%  | 11.5%  | 12.0%  | 8.5%    | 8.3%    |
| Finance Cost                  | 28.8%  | 11.9%  | -25.7% | -19.3%  | -41.2%  |
| Net Profit                    | 6.1%   | 35.7%  | -17.2% | 20.4%   | 15.2%   |
| Per Share (Bt)                | FY15   | FY16   | FY17F  | FY18F   | FY19F   |
| EPS                           | 3.82   | 5.18   | 4.29   | 5.16    | 5.95    |
| BV                            | 13.86  | 17.15  | 19.25  | 21.73   | 24.69   |
| Dividend                      | 1.18   | 2.00   | 2.20   | 2.70    | 3.00    |

ที่มา : KCE 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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

| Cash Flow Statement        | FY15   | FY16   | FY17F  | FY18F  | FY19F  |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Profit                 | 2,253  | 3,057  | 2,530  | 3,046  | 3,509  |
| Depreciation               | 716    | 882    | 917    | 934    | 960    |
| Change in Working Cap.     | -732   | 231    | -244   | -610   | -427   |
| Other Operating Activities | 353    | 203    | 168    | 154    | 113    |
| CF from Operation          | 2590   | 4374   | 3370   | 3523   | 4156   |
| CAPEX                      | -1,818 | -850   | -1,050 | -500   | -800   |
| Other Investing Activities | 10     | -182   | 2      | -4     | -1     |
| CF from Investment         | -1,808 | -1,032 | -1,048 | -504   | -801   |
| Capital Increase           | 110    | 86     | 0      | 0      | 0      |
| Debt Financing             | 183    | -1,872 | -656   | -1,206 | -1,753 |
| Dividend                   | -695   | -1171  | -1298  | -1592  | -1770  |
| Other Financing Activities | -183   | -165   | -127   | -103   | -60    |
| CF from Financing          | -584   | -3,122 | -2,081 | -2,901 | -3,583 |
| Change in Cash             | 198    | 219    | 241    | 117    | -228   |
| Beginning Cash             | 463    | 673    | 892    | 1,133  | 1,250  |
| Ending Cash                | 673    | 892    | 1,133  | 1,250  | 1,022  |

ที่มา : KCE 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 หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ 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, AUCTION, 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, MTLS, 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, SEAFECO, 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, WIIK, 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 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, WIUK, WIN, XO, ZMICO

ที่มา : [www.sec.or.th](http://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, SEOIL, 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](http://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 กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด