

ราคาปัจจุบัน 10.90 บาท		คำแนะนำ “ซื้อ”	Target Price 13.80 บาท		
จำนวนหุ้น	509.1 ล้านหุ้น	IHL: งบ 3Q60 มีกำไรสุทธิ 72.6 ล้านบาท เติบโตสูง +115% yoy และ 21% qoq โดยแนวโน้มยังคงเติบโตต่อเนื่องในปี'61 จากกำลังการฟอกหนังวัวที่เพิ่มขึ้น รายได้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย จากรายได้กลุ่มยานยนต์ที่ยังไม่ฟื้นอย่างเต็มที่ แต่กำไรสุทธิปี'60 ยังคงมีโอกาทำได้ตามคาดหรือสูงกว่า ผลประกอบการ 3Q/60 มีรายได้จากการขายและบริการ 562 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% yoy และ 14% qoq โดยการเติบโตมาจากกลุ่ม Service ที่เป็นงานฟอกหนังวัวของ GLI เป็นหลัก ขณะที่กลุ่ม Auto นั้นผิดไปจากที่คาด โดยยังหดตัว yoy แต่เริ่มมีสัญญาณที่ดี จากการกลับมาเติบโต qoq ได้ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 22.6% เพิ่มขึ้นจาก 21.6% เมื่อ 2Q60 และ 18.8% เมื่อ 3Q59 รวมทั้งสูงกว่าที่คาดไว้ที่ 22.3% ซึ่งเป็นผลจากสัดส่วนงานกลุ่ม Service ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนหนังดิบที่ลดลง ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 40 ล้านบาท สูงกว่าคาดเพียงเล็กน้อย รวมแล้วมีกำไรปกติ 68.4 ล้านบาท (+83% yoy และ 23% qoq) 9M/60 มีกำไรสุทธิ 206 ล้านบาท แม้ยังไม่มีกำไรสุทธิจากการโอนกลับสำรองภาษีศุลกากรมูลค่า 8 ล้านบาท ตามที่คาดไว้ในประมาณการ ทำให้เราเชื่อว่ากำไรปี'60 น่าจะทำได้เกินคาดการณ์ปัจจุบันที่ 273 ล้านบาท โดยงวด 4Q60 มีแนวโน้มที่ดีขึ้นไปอีกเทียบกับงวด 3Q60 จากกำลังการฟอกหนังวัวที่เพิ่มเข้ามาอีก 1.5 แสนตัวต่อปี โดยรายได้อาจจะเติบโตไม่มากนักเนื่องจากงวด 3Q60 มีการทำ OT เพื่อ Overcapacity ในส่วนการฟอกหนังวัวตามคำร้องขอของ GLI แต่กำไรสุทธิจะเติบโตได้มากกว่ารายได้เนื่องจากมาร์จินจะเพิ่มสูงขึ้นจากการลดค่า OT ของพนักงานลง งานฟอกหนังวัวเป็นพระเอกจากกำลังการผลิตของโรงงานใหม่ หนุนกำไรโตกระโดด ความคืบหน้าล่าสุดของโรงงานใหม่นั้นก่อสร้างใกล้จะแล้วเสร็จ โดยอยู่ระหว่างการทยอยติดตั้งเครื่องจักร และน่าจะเริ่มเปิดใช้งานได้ปลายงวด 1Q61 ตามกำหนดการเดิม ซึ่งจะเพิ่มกำลังการฟอกหนังวัวเฟสละ 1 ล้านตัวต่อปี ในปี'61 และ ปี'62 (คิดเป็นรายได้ประมาณ 700 ล้านบาทต่อการฟอกหนังวัว 1 ล้านตัว) ขณะที่รายได้กลุ่ม Auto นั้นแม้จะมีแนวโน้มน้อยกว่าคาดอยู่พอสมควร แต่จะได้รับการชดเชยจากมาร์จินที่สูงขึ้น เนื่องจากปริมาณการขายนั้นไม่ได้ลดลงแต่รายได้ลดลงตามราคาราคาวัตถุดิบที่ต่ำลง นอกจากนี้ยังมียอดคำสั่งซื้อบางส่วนงานที่จะเติบโตได้เท่าตัวในปี'61 เช่น งานหนังหุ้มพวงมาลัยรถยนต์ งานบริการย้อมหนังวัว และงานผลิตโปรตีน เป็นต้น เราจึงยังชื่นชอบ IHL จากคาดการณ์กำไรที่จะเติบโตโดดเด่นในปี'61 เราจึงแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสมปี'61 ที่ 13.80 บาท			
ราคา Par	1.00 บาท				
มูลค่าตลาด (15/11/60)	5,549 ล้านบาท				
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 09/05/60)					
1) นายองอาจ ดำรงสกุลวงศ์	24.22%				
2) น.ส.ชุดิมา บุญโยภะ	21.15%				
3) น.ส.วรรณวิสา ดำรงสกุลวงศ์	4.91%				
4) นายวสิน ดำรงสกุลวงศ์	4.77%				
5) นายวิสิทธิ์ ดำรงสกุลวงศ์	4.71%				
ผู้ถือหุ้นรายย่อย					
Free Float Percentage	40.10%				
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน					
พลเทพ วงษ์นาถ, FRM					
02-684-8796					
phonthepp@aira.co.th					
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์					
กวินกร หวังพิระวงศ์					
Financial Summary					
Unit : MB	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Revenue	2,407	1,952	2,381	3,208	3,702
Growth (%)	30%	-19%	22%	35%	15%
Net Profit	202	191	273	437	545
Growth (%)	4%	-5%	43%	60%	25%
Diluted EPS (Bt.)	0.41	0.39	0.49	0.79	0.92
BV (Bt.)	2.70	2.60	2.96	3.57	4.11
Dividend (Bt.)	0.40	0.10	0.20	0.28	0.37
PE (x)	12.49	15.50	16.98	10.59	10.24
PBV (x)	2.23	2.33	3.19	2.64	2.30
Dividend Yield (%)	6.67%	1.68%	2.07%	2.94%	3.92%
ที่มา : IHL และประมาณการโดย AIRA					

Quarterly Summary

Income Statement (MB)	3Q59	4Q59	1Q60	2Q60	3Q60	%QoQ	%YoY
Revenue	492	456	491	491	562	14.3%	14.1%
Other Income	2	4	1	1	1	-20.2%	-54.2%
Cost of Sale	-400	-350	-374	-385	-435	12.8%	8.8%
Gross Profit	93	106	117	106	127	19.7%	36.9%
SG&A	-40	-35	-37	-35	-40	15.4%	-0.4%
Finance Cost	-8	-9	-8	-8	-7	-3.7%	-10.3%
FX Gain/Loss	4	-11	9	4	4	-3.2%	-5.2%
Net Profit	34	50	73	60	73	20.8%	114.8%

Financial Highlight

Income Statement	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Total Revenue	2,407	1,952	2,381	3,208	3,702
Cost of Sale	-1,987	-1,551	-1,854	-2,436	-2,779
Gross Profit	308	393	510	763	914
SG&A	-131	-139	-168	-218	-247
Interest Expense	-39	-36	-38	-40	-35
Net Profit	202	191	273	437	545

Key Financial Ratio	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Gross Profit Margin (%)	13.43%	20.20%	21.57%	23.84%	24.76%
EBITDA Margin (%)	17.21%	20.91%	22.04%	22.82%	23.41%
Interest Coverage Ratio (x)	6.90	7.21	9.40	13.95	19.29
Net profit Margin (%)	8.38%	9.80%	11.45%	13.63%	14.71%
Debt to Equity (x)	1.16	0.93	0.96	0.67	0.41
ROE (%)	18.09%	15.90%	20.02%	27.30%	26.08%
ROA (%)	8.38%	7.07%	9.25%	13.46%	15.04%

Balance Sheet	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Cash & Equivalent	49	88	174	160	595
A/R	336	207	351	463	533
Inventory	671	667	667	667	667
Other Current Asset	15	12	14	19	22
PP&E	1,587	1,754	1,937	2,007	2,065
Other Non-current Assets	14	13	16	21	25
Total Assets	2,671	2,740	3,158	3,338	3,906
STL	1,083	831	961	586	330
A/P	192	229	251	330	377
Other Current Liabilities	11	35	43	58	67
Long Term Loan	232	352	428	580	669
Other Non-Current Liabilities	20	19	24	32	37
Total Liabilities	1,539	1,466	1,708	1,586	1,480
Paid-up Capital	420	490	490	490	589
Premium	212	212	212	212	460
Retained Earnings	501	572	749	1,050	1,376
Others	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Equity	1,132	1,274	1,451	1,751	2,426

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

Growth (%)	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Sale	29.6%	-18.9%	22.0%	34.7%	15.4%
SG&A	9.3%	6.2%	20.9%	29.6%	13.8%
Interest	11.3%	-6.5%	5.9%	4.0%	-11.8%
Net Profit	4.2%	-5.2%	42.6%	60.3%	24.6%
Per Share (Bt)	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
EPS	0.48	0.39	0.56	0.89	0.92
BV	2.70	2.60	2.96	3.57	4.11
Dividend	0.40	0.10	0.20	0.28	0.37
Cash Flow Statement	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Net Profit	202	191	273	437	545
Depreciation	148	148	166	178	191
Change in Working Cap.	-26	143	-120	-32	-22
Other Operating Activities	-67	32	19	32	26
CF from Operation	257	514	337	615	740
CAPEX	-614	-310	-350	-250	-250
Other Investing Activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	-614	-310	-350	-250	-250
Capital Increase	0	0	0	0	348
Debt Financing	549	-130	195	-242	-184
Dividend	-168	-50	-96	-136	-219
Other Financing Activities	0	0	0	0	0
CF from Financing	381	-180	99	-378	-55
Change in Cash	24	24	86	-14	435
Beginning Cash	8	32	56	143	129
Ending Cash	32	56	143	129	564

ที่มา : IHL 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, AUCT, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S&J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, 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, WIJK, WIN, XO

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

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

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิรูปของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ภายใต้อาณัติของไอรา หรือการให้คำแนะนำหรือการให้ข้อมูลใด ๆ ภายใต้อาณัติของไอรา ไอราไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมี

ADVANC, AKP, AMANAH, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKD, BLA, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CNS, CP, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, ERW, FE, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, KANK, 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

บริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน)" โดยมี 319 อาคารจตุรวิธานจตุรัส 17 และ 20 ถนนพญาไท แขวง/เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 www.aira.co.th

Annual General Meeting : AGM LEVEL

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขาย

 ใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่
 หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมี
 ความสัมพันธ์กับผู้ออกเพื่อการพาณิชย์และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดย
 บริษัทได้คะแนน AGM Checklist 100 เต็มๆ
 ไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายใน ไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ADVANC, AHC, AIRA, AJ, ALUCON, AMATA, ANAN, AQUA, ASP, AYUD, BAFS, BAY, BBL, BCH, BDMS, BIGC, BJCHI, BKI, BROOK, BRR, CFRESH, CHO, CK, CM,
 บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) เลขที่ 319 อาคารจตุรสมาคม ชั้น 17 และ 20 ถนนพญาไท แขวง/เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทร 0-2684-8888 โทรสาร 0-2160-5400 www.aira.co.th
 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,

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 กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด