

คาดผลประกอบการจะเริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด และ Turnaround ได้ในปี'61		คำแนะนำ	“ซื้อ”
		Target Price	2.86 บาท
		ราคาปัจจุบัน	2.22 บาท
จำนวนหุ้น	836 ล้านหุ้น	- ปี'60 ย่ำแย่ เนื่องจากลูกค้ายอดขายตก ลูกค้าเลื่อนการผลิต และการตั้งสำรองจำนวนมาก แต่เราเชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุดของ SMT ไปแล้ว - คาดปี'61 พลิกกลับมาดีกว่า จากจำนวนลูกค้าและประเภทสินค้าที่หลายหลากมากขึ้น รวมทั้งธุรกิจหลัก เช่น Optics จะเริ่มมีส่วนสำคัญในการเติบโต - ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำ และมีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงหาก Turnaround สำเร็จ	
ราคา Par	1.00 บาท		
มูลค่าตลาด (23/02/61)	1,857 ล้านบาท		
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 17/03/60)			
1) นายเพชร ไวลิต	18.13%		
2) MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	10.25%		
3) ซีจี อีเอ็มเอส (ประเทศไทย)	8.48%		
4) นายพัชรพงศ์ ไชยกุล	7.05%		
5) น.ส.อรนุช ไชยกุล	3.63%		
ผู้ถือหุ้นรายย่อย		ปี'60 ที่ย่ำแย่ได้ผ่านไปแล้ว..... แม้จะมีผลขาดทุนสุทธิ สูงถึง 546 ล้านบาท แต่เป็นผลจากการตั้งสำรอง จำนวน 509 ล้านบาท ขณะที่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน เพียง 38 ล้านบาท หลังรายได้พลัดเป้า ซึ่งเกิดจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่น้อยราย และสินค้าขึ้นปลาย เป็น Consumer Product ทำให้รายได้มีความไม่แน่นอน รวมทั้งสินค้าบางตัวถูกเลื่อนการผลิตออกไปจากความไม่พร้อมของลูกค้า อย่างไรก็ตามยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมากถึง 406 ล้านบาท รวมทั้งมีโอกาสได้เงินสดชดเชยจากลูกค้าที่มีการตั้งสำรองไปแล้ว คาดปี'61 Turnaround.....คาดรายได้จะมีความแน่นอนมากขึ้นจาก (1) ลูกค้ารายใหญ่สุดในกลุ่ม IC ที่สร้างความผันผวนในปี'60 จากการพึ่งพาสินค้าหลักเพียง Package เดียวในสัดส่วนที่สูง ได้มีการเพิ่มจำนวน Package ขึ้นอย่างมากในปี'61 โดยในช่วง 2 เดือนแรกของปี'61 SMT ได้รับ New Package Qualification จากลูกค้า IC ทุกรายรวมกัน สูงถึง 15 Package (2) วางเป้ารายได้กลุ่ม Optics เติบโตกว่า 3 เท่า ทั้งจากลูกค้าใหม่และลูกค้าเก่าที่เลื่อนการผลิตมาจากปี '60 โดยเรามองว่า Optics จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักด้านรายได้ของ SMT และคาดขึ้นมาเป็นธุรกิจหลักได้ภายใน 3 ปี จากนั้น และ (3) SMT ได้เลิกผลิตสินค้า Hi-End Solar Panel และ Action Camera ไปแล้ว จึงไม่ได้พึ่งพาสินค้านิดใดในสัดส่วนสูงอย่างที่เกิดขึ้นในปี'60 ราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำ เป็นโอกาสซื้อ..... คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในงวด 4Q60 คาดเริ่มเห็นการฟื้นตัวในงวด 1Q61 และกลับมาดีกว่าในช่วงได้ตั้งแต่วาง 2Q61 เป็นต้นไป ขณะที่คาดกำไรสุทธิปี '61 แบบอนุรักษ์นิยมไว้ที่ 120 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นเพียงครึ่งหนึ่งจากเป้าหมายที่ผู้บริหารตั้งเอาไว้ และประเมินราคาเหมาะสมที่ 2.86 บาท อิง P/E Ratio 20 เท่า แนะนำ “ซื้อ”	
Free Float Percentage	60.57%		
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน			
กวินกร หวังพิระวงศ์			
02-684-8799			
kawinkorn.w@aira.co.th			

Financial Summary					
Unit: MB	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Revenue	7,644	3,557	1,901	2,334	2,683
Growth (%)	-16%	-53%	-47%	23%	15%
Net Profit	-55	13	-546	120	183
Growth (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	53%
Diluted EPS (Bt.)	-0.07	0.02	-0.65	0.14	0.22
BV (Bt.)	2.09	2.11	1.46	1.60	1.82
Dividend (Bt.)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PE (x)	-71.54	448.83	-3.74	15.48	10.14
PBV (x)	2.27	3.29	1.67	1.38	1.22
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

ที่มา : SMT และประมาณการโดย AIRA

จากฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์สู่สินค้ามีมูลค่าเพิ่ม

SMT ให้บริการผลิตชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ เดิมที SMT มีธุรกิจหลักเป็นผู้ผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ในแต่ระยะหลังเทคโนโลยีดั้งเดิมในการผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์มี การแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น SMT จึงประสบปัญหาในการทำกำไรจากผลิตฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และได้ผันตัวเองมาผลิตสินค้าอื่น ๆ ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ปี'58 โดยปัจจุบันธุรกิจแบ่งออกเป็น 4 ส่วนคือ

1. IC Packaging สามารถผลิตได้ทั้ง Standard IC และ Advance IC รวมทั้งมีบริการรับจ้างตัดแต่งวงจร Wafer Dicing ที่ให้มาร์จิ้นสูง เนื่องจากไม่มีต้นทุนวัตถุดิบ ปัจจุบัน IC Packaging เป็นธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้สูงสุด รวมทั้งมีมาร์จิ้นสูงที่สุดด้วย และ คาดว่าในปี'61 ลูกค้านำเข้าที่ใหญ่ที่สุด 2 รายแรกของ SMT จะอยู่ในกลุ่มธุรกิจนี้
2. Optics มีสินค้าหลักคือ Optical Transceiver และ Optical Connector สำหรับใช้งานกับ Fiber Optics ลูกค้าหลักเป็นกลุ่ม Data Center และ Telecom โดยเราเชื่อว่า Optics จะก้าวขึ้นมาเป็นธุรกิจหลักแทนที่ IC Packing ในอนาคต
3. Box Build เป็นการรับจ้างผลิตสินค้าสำเร็จรูป สินค้าส่วนมากอยู่ในกลุ่ม Consumer Product ซึ่งอาจจะมีคามผันผวนได้มากตามความนิยมของสินค้าแต่ละชนิด ในปี'61 จะมีการกระจายรายได้ดีขึ้นไปยังลูกค้าใหม่ และ ประเภทสินค้าที่หลากหลายมากขึ้น หลังจากที่ในปี'60 ประสบปัญหายอดขายในธุรกิจ Box Build ลดลงจากฟองสินค้า Action Camera เป็นหลัก
4. Solar Panel เป็นการรับจ้างนำเอา Solar Cell มาประกอบเป็น Solar Panel ดังนั้นจึงไม่ต้องแบกรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา Solar Cell โดยเดิมทีเคยมีแผนจะรับจ้างผลิต Hi-End Solar Panel แต่ราคาของ Conventional Solar Cell ปรับลดลงจน Hi-End Solar Panel ไม่สามารถแข่งขันด้านราคาได้จึงได้หันมาทำงานประกอบ Conventional Solar Panel

ภาพแสดงตัวอย่างผลิตภัณฑ์ของ SMT ตามกลุ่มธุรกิจ



ที่มา: SMT

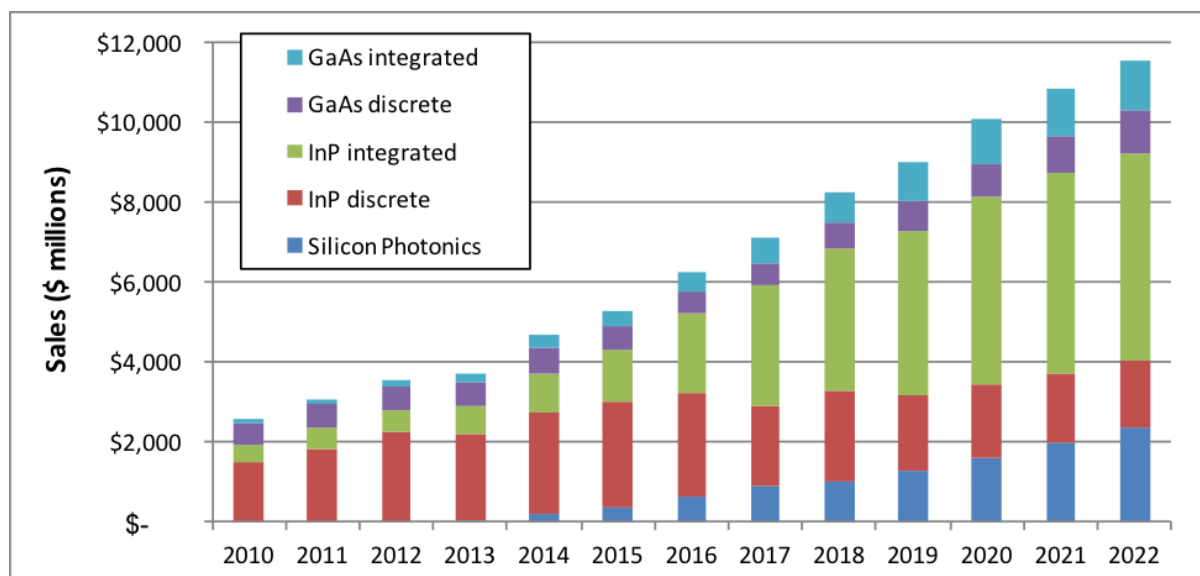
รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด(มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้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

Optics จะก้าวขึ้นมาเป็นพระเอกภายใน 2 - 3 ปี

เมื่อวิเคราะห์จากประสบการณ์ของทีมผู้บริหารที่มี Background ทางด้าน Optics มาก่อน เราเชื่อว่าธุรกิจหลักของ SMT ในระยะยาวคือ Optics อย่างไรก็ตาม Optics เป็นธุรกิจที่มี Barrier to Entry สูง ซึ่งนอกจากจะต้องมีความชำนาญสูงแล้ว ในช่วงแรกของการเริ่มต้นธุรกิจ ยังต้องใช้เวลาในการผ่านคุณสมบัติเพื่อให้ลูกค้ายอมรับ การเติบโตจึงมีลักษณะค่อยเป็นค่อยไปในช่วง 1-2 ปีแรก ดังนั้นในช่วงเปลี่ยนผ่านจาก ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ไปสู่ Optics นั้น SMT จึงมีแนวคิดทำธุรกิจที่สามารถทำกำไรได้ในระยะเวลาอันสั้นอย่าง IC Packaging, Solar Panel และ Box Build โดยปัจจุบันรายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจ IC Packaging

ผู้บริหารตั้งเป้าว่า รายได้จาก Optics ในปี'61 จะเติบโตกว่า 3 เท่าตัวทำให้สัดส่วนรายได้จาก Optics จะเพิ่มขึ้นจาก 12% ในปี'60 มาเป็น 28% ในปี'61 ซึ่งเรามองว่าน่าจะทำได้ไม่ยากเนื่องจาก รายได้ส่วนหนึ่งจะมาจากกลุ่มลูกค้าที่อยู่ในมือแล้วตั้งแต่ ปี'60 แต่เลื่อนการผลิตมาในปี'61 หนึ่งในนั้นเป็นผู้เล่นรายใหญ่ในอุตสาหกรรม ส่วนลูกค้าเดิมที่มีการผลิตตั้งแต่ปี'60 น่าจะมีการเติบโตสูงจากความไว้วางใจมอบคำสั่งซื้อให้มากขึ้นและเริ่มให้ผลิตรุ่นที่ซับซ้อนมากขึ้น เนื่องจากในปี'60 นั้นยังเป็นช่วงเริ่มต้นของการเข้าสู่ธุรกิจ Optics ดังนั้นคำสั่งซื้อที่ได้รับโดยมากจะเป็นการทดลองทำตัวอย่างสินค้าในปริมาณไม่มาก เราจึงเชื่อว่าปริมาณการผลิตจะสูงขึ้นอย่างก้าวกระโดดในปี'61 และต่อเนื่องไปในปี'62 โดยมีลูกค้าเป้าหมายที่กำลังเจรจาเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง และ เราคาดว่า Optics น่าจะก้าวขึ้นไปเป็นธุรกิจหลักที่มีสัดส่วนรายได้ใกล้เคียงกับธุรกิจ IC Packaging ในปี'62 จากนั้นจะก้าวขึ้นไปเป็นพระเอกของบริษัทในปี'63

แผนภาพแสดงการเติบโตของยอดขาย Transceiver ทั่วโลก



ที่มา: LightCounting Market Research

ธุรกิจเปลี่ยนจากผันผวนเป็นเติบโต

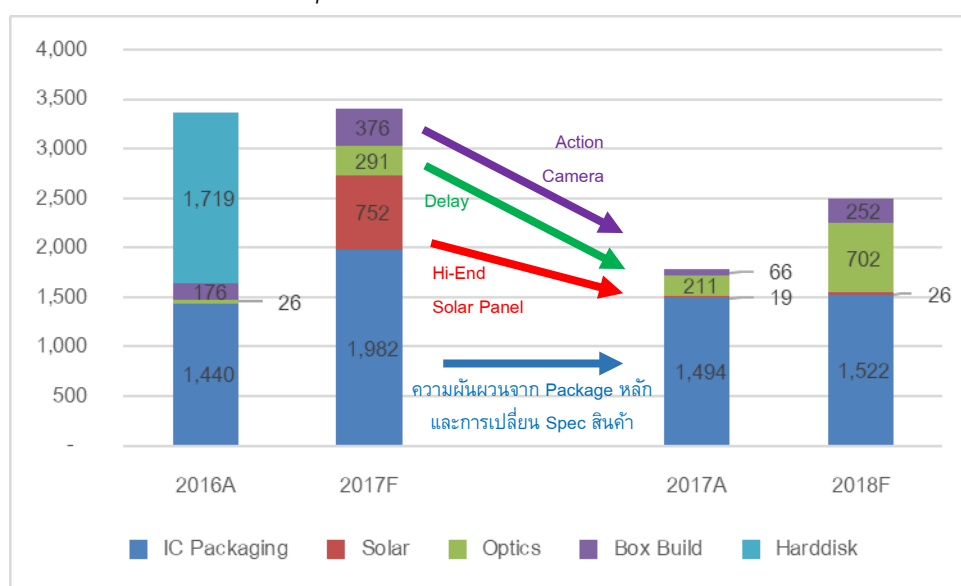
ในช่วงปี'59 และ 60 ผลประกอบการของ SMT มีความผันผวนค่อนข้างมากโดยเฉพาะในปี'60 ที่พลิกกลับมาเป็นผลขาดทุน ซึ่งเกิดจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่จำนวนน้อยราย โดยลูกค้ารายใหญ่ 3 รายประสบปัญหา อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าสถานการณ์ที่ทำให้เกิดความผันผวนรุนแรงแบบในอดีตจะเบาบางไปมากในปี'61 เนื่องจากลูกค้า 2 ใน 3 ราย ได้จากไปแล้ว (Hi-End Solar Panel และ Action Camera ที่ได้กล่าวถึงข้างต้น) จึงไม่ได้นำมารวมในประมาณการอีก

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

ส่วนลูกค้าอีก 1 รายที่ยังคงอยู่กับ SMT นั้นเป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของ SMT ในปัจจุบัน ซึ่งอยู่ในกลุ่ม IC โดยในอดีต SMT ได้รับจ้างผลิตสินค้าให้ลูกค้ารายนี้โดยมีสินค้าหลักเป็น Standard IC เพียง Package เดียว ซึ่งยอดขายตกไปมากในปี'60 แต่ปัจจุบัน SMT ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายนี้เพิ่มเติม ทั้ง Standard และ Advance IC หลากหลาย Package มากขึ้น ซึ่งได้ผ่านช่วงทำตัวอย่างไปแล้วในช่วงปลายปี'60 และน่าจะเริ่มรับรู้จากการผลิตได้ตั้งแต่ปลายไตรมาส 1/61 แม้แต่ละ Package จะมีมูลค่าไม่สูงมาก แต่เราเชื่อว่าจะช่วยลดความผันผวนของธุรกิจได้อย่างมาก โดยในช่วง 2 เดือนแรกของปี'61 SMT ได้รับ New Package Qualification จากลูกค้ารวมทุกรายไปแล้วถึง 15 Package จากที่ได้รับเพียง 3 Package ในปี'60

ประกอบกับลูกค้าใหม่ในกลุ่ม Optics นั้น คาดว่าจะขนาดคำสั่งซื้ออยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับลูกค้ารายเดิม ดังนั้นหากลูกค้ารายใดรายหนึ่งประสบปัญหา ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อ SMT อย่างที่เคยเป็นในอดีต ส่วนในแง่ของการเติบโตนั้นผู้บริหารตั้งเป้าว่า รายได้รวมจะเติบโตได้ราว 40% - 50 % จากจำนวนลูกค้าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 20 รายในปี'60 เป็น 40 รายในปี'61

โครงสร้างรายได้ของ SMT (ล้านบาท) และสาเหตุของการพลาดเป้าหมายในปี'60



ที่มา: SMT

Big Bath ไปแล้วเพื่อเริ่มต้นใหม่อย่างสบายใจในปี'61

แม้ว่า SMT จะมีผลขาดทุนสูงถึง 546 ล้านบาท ในปี'60 แต่แท้จริงแล้วเป็นผลขาดทุนจากการดำเนินงานเพียง 38 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเกินจากการตั้งสำรองหลายรายการรวม 509 ล้านบาท แบ่งเป็นรายการหลัก 3 กลุ่มได้แก่

- 1) รายการที่เกี่ยวข้องกับสินค้า Set Top Box ซึ่งเป็นผลจากยุคของผู้บริหารคนก่อน 204 ล้านบาท
- 2) รายการที่เกี่ยวข้องกับสินค้า Action Camera 285 ล้านบาท
- 3) ด้อยค่าเงินลงทุนในธุรกิจ RFID ที่เคยไปลงทุนไว้ 17 ล้านบาท

ทั้งนี้ทาง SMT ชี้แจงว่าการตั้งสำรองดังกล่าวนี้ทำไปเพื่อความโปร่งใสทางบัญชี แต่ประเมินว่ามีโอกาสสูงที่จะได้รับเงินเงินชดเชยจากลูกค้า Set Top Box และ Action Camera เกือบเต็มจำนวน แม้ว่าอาจจะต้องใช้ระยะเวลานานก็ตาม โดยหากได้รับเงินชดเชยจริงก็จะกลับมาเป็นผลบวกต่อการเงินในอนาคต

นอกจากนี้ SMT ได้มีการทำประกันภัยเครดิตการค้า เพื่อหลีกเลี่ยงการเกิดเหตุการณ์ชำระหนี้ '60 โดยหากลูกค้ารายใดประสบปัญหาทางธุรกิจจนไม่สามารถชำระค่าสินค้าได้ SMT จะได้รับเงินชดเชยจากประกันภัยแทน

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา 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

ด้านฐานะทางการเงินนั้นไม่ได้ประสบปัญหาแต่อย่างใดเนื่องจากมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี '60 สูงถึง 406 ล้านบาท ประกอบกับยังมีวงเงินกู้ยืมจากธนาคารอีก 800 ล้านบาท

คาดใกล้ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด เป็นโอกาสซื้อที่ดี

เราคาดว่าแนวโน้มธุรกิจของ SMT จะดีขึ้นจากการกระจายสัดส่วนรายได้ไปยังลูกค้าและสินค้าที่หลากหลายมากขึ้น และเชื่อว่าโอกาสในการตั้งสำรองด้วยค่าต่างๆก็น่าจะหมดไปแล้วเช่นกัน เราจึงเชื่อว่าปี '60 ได้เป็นจุดต่ำสุดของ SMT ไปแล้ว โดยจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในงวด 1Q61 และกลับมามีกำไรแข็งแกร่งได้ตั้งแต่งวด 2Q61 เป็นต้นไป

ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายเพียง 1.52 เท่าของมูลค่าทางบัญชี แต่ได้ตั้งสำรองไปหมดแล้วและมีโอกาสได้รับเงินชดเชยในภายหลัง ซึ่งเรามองว่าเป็นจุดเข้าซื้อลงทุนที่มีความเสี่ยง ไม่มาก แต่มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง เราคาดการณ์กำไรของ SMT ในปี '61 ที่ 120 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นตัวเลขที่มีความอนุรักษ์นิยมมาก เพราะคิดเป็นเพียงครึ่งหนึ่งของเป้าหมายที่ผู้บริหารวางไว้เท่านั้น และเราประเมินมูลค่าโดยอิง P/E Ratio 20 เท่าซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ Electronics Sector ย้อนหลัง 5 ปี + 2 SD ถึงแม้ว่า P/E Ratio 20 เท่าจะสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มในปัจจุบัน แต่หากเทียบกับศักยภาพในการเติบโตแล้ว เรามองว่ายังเป็นตัวเลขที่ต่ำสำหรับหุ้น Turnaround

เราประเมินราคาเหมาะสมปี '61 ก่อน XW ที่ 2.86 บาท และคิดเป็นราคาเหมาะสมหลัง XW (SMT-W2) ที่ 2.72 บาท ซึ่งคำนวณ Dilution Effect ด้วยวิธี Treasury Stock ทั้งนี้เราไม่ได้ Dilute ผลกระทบจาก SMT-W1 เนื่องจากมีราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาเหมาะสมอยู่มาก ราคาที่เราประเมินไว้นั้นตั้งอยู่บนตั้งอยู่บนสมมติฐานของความอนุรักษ์นิยมค่อนข้างมาก และหาก SMT สามารถ Turnaround ได้จริง เรายังมีโอกาสรับประมาณการขึ้นอีกมาก

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา 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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Financial Highlight

Income Statement		FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Total Revenue		7,644	3,557	1,901	2,334	2,683
Cost of Sale		-7,470	-3,240	-1,781	-1,883	-2,139
Gross Profit		147	293	72	442	535
SG&A		-231	-233	-280	-256	-281
Finance Cost		-22	-45	-59	-65	-65
Net Profit		-55	13	-546	120	183
Key Financial Ratio		FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Gross Profit Margin (%)		1.93%	8.29%	3.90%	19.00%	20.00%
EBITDA Margin (%)		3.87%	11.68%	-5.02%	25.09%	24.84%
Interest Coverage Ratio (x)		-1.86	1.54	-8.10	3.00	4.06
Net profit Margin (%)		-0.82%	0.44%	-28.76%	5.30%	7.03%
Debt to Equity (x)		0.97	0.97	1.35	1.01	0.72
ROE (%)		-3.12%	0.74%	-36.46%	9.34%	12.72%
ROA (%)		-1.59%	0.37%	-17.13%	4.29%	6.85%
Balance Sheet		FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Cash & Equivalent		15	11	75	83	94
A/R		734	639	243	262	328
Inventory		508	418	246	309	306
Other Current Asset		49	26	22	27	31
PP&E		2,082	2,354	2,258	1,980	1,821
Other Non-current Assets		48	44	38	47	54
Total Assets		3,436	3,493	2,881	2,708	2,634
STL		815	491	572	642	402
A/P		487	467	201	277	315
Other Current Liabilities		4	6	15	14	16
Long Term Loan		341	712	813	358	289
Other Non-Current Liabilities		44	47	56	70	81
Total Liabilities		1,691	1,723	1,657	1,361	1,102
Paid-up Capital		836	836	836	836	836
Premium		928	928	928	928	928
Retained Earnings		-49	-36	-585	-465	-282
Others		30.2	41.7	45.0	46.8	49.7
Total Equity		1,746	1,770	1,224	1,346	1,532
Growth (%)		FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Total Revenue		-15.9%	-53.5%	-46.5%	22.7%	15.0%
SG&A		15.4%	1.1%	20.1%	-8.7%	9.8%
Finance Cost		5.5%	104.3%	31.4%	9.7%	0.0%
Net Profit		N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	52.6%
Per Share (Bt)		FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
EPS		-0.07	0.02	-0.65	0.14	0.22
BV		2.09	2.11	1.46	1.60	1.82
Dividend		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ที่มา : SMT และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Cash Flow Statement	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Net Profit	-63	16	-547	124	189
Depreciation	337	346	384	390	403
Change in Working Cap.	-629	-95	15	-13	-29
Other Operating Activities	13	138	40	-206	-253
CF from Operation	-342	405	407	295	310
CAPEX	-201	-450	-470	-120	-250
Other Investing Activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	-201	-450	-470	-120	-250
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	474	41	153	-165	-46
Dividend	0	0	0	-2	-3
Other Financing Activities	0	0	-26	0	0
CF from Financing	474	41	127	-167	-48
Change in Cash	-69	-4	64	8	11
Beginning Cash	84	15	11	75	83
Ending Cash	15	11	75	83	94

ที่มา : SMT และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา 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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Corporate Governance Rating (CG Score)


ADVANC, AKP, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CNT, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GC, GC, GCAP, GFPT, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NCH, NKI, NYT, OTO, PHOL, PLANB, PPS, PRANDA, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TCAP, THANA, THCOM, THREL, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRUE, TSC, TTCL, TU, TVD, UV, VGI, WACOAL, WAVE



2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, ALT, AMANAH, AMATA, AMATAV, APCO, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BBL, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BROOK, BRR, BTW, CEN, CENTEL, CGH, CHARAN, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CKP, CM, CNS, COL, COM7, CPI, CSC, CSP, CSS, DCC, EA, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GEL, GLOBAL, GLOW, HARN, HOTPOT, HYDRO, ILINK, INET, IRC, IT, ITD, JWD, K, KGI, KKC, KOOL, KSL, KTIS, L&E, LALIN, LANNA, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBKET, MC, MEGA, MFC, MFEC, MOONG, MSC, MTI, MTL, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, OISHI, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANET, PLAT, PM, PPP, PR, PREB, PRINC, PT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SEAFCO, SEAOL, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SR, SSF, SST, STA, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TASCOS, TBSP, TCC, TEAM, TF, TFG, TGCI, THAI, THANI, THIP, THRE, TICON, TIPCO, TIW, TK, TKN, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPAC, TPCORP, TRT, TRU, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UAC, UMI, UP, UPOIC, UWC, VIH, VNT, WICE, WINNER, XO, YUASA, ZMICO



AEC, AEONTS, AF, AJ, AKR, ALLA, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASEFA, ASIAN, ASN, ATP30, AU, BA, BCH, BEAUTY, BH, BIG, BIZ, BLAND, BPP, BR, BROCK, BTC, BTNC, CBG, CCET, CCP, CGD, CITY, CMR, COLOR, COMAN, CPL, CSR, CTW, CWT, DCON, DIGI, DNA, EFORL, EKH, EPCO, ESSO, ETE, FE, FER, FOCUS, FSS, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GSTEEL, GTB, GYT, HPT, HTECH, IFS, IHL, INSURE, IRCP, J, JMART, JMT, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KIAT, KWC, KWC, KYE, LDC, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MOX, METCO, MGT, MILL, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NETBAY, NPK, NPP, NUSA, OCEAN, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PRECHA, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, S11, SANKO, SAPPE, SCP, SE, SGP, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPVI, SQ, SRICHA, SSC, STANLY, SVOA, T, TACC, TCCC, TCMC, TFD, TIC, TLUXE, TM, TMD, TNP, TNR, TOPP, TPA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPP, TRITN, TTI, TVT, TYCN, UOBKH, UPA, UREKA, UT, VIBHA, VPO, VTE, WIIK, WIN,

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 17/10/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา 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

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง CAC :

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BROOK, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CM, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, K, KBANK, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, LPN, MBK, MBKET, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCC, OCEAN, PB, PDI, PE, PG, PHOL, PLAT, PM, PPP, PPS, PRANDA, PREB, PRG, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SGP, SINGER, SIS, SITHAI, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, SYNTEC, TAE, TCAP, TCMC, TFG, TGCI, THAINI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TRU, TSC, TSTH, TTCL, TVI, UOBKH, WACOAL

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

A, AI, AIE, AIRA, AJ, ALUCON, AMATAV, AOT, APCO, AQUA, ARROW, ASIA, ASK, AU, BCH, BJC, BJCHI, BLAND, BR, BROCK, BRR, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHOTI, CHOW, CIG, COL, COM7, CPALL, CPF, CPR, CSC, EKH, EPCO, FC, FER, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GREEN, GSTEL, GUNKUL, HARN, IFS, ILINK, INET, IRC, J, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, KASET, KBS, KCAR, KTECH, KWC, KYE, L&E, LEE, LIT, LVT, MAKRO, MATCH, MATI, MBAX, MC, MFEC, MIDA, MILL, ML, MTLN, NBC, NCL, NEP, NINE, NMG, NNCL, NTV, NUSA, NWR, OGC, PACE, PAF, PAP, PATO, PCSGH, PIMO, PK, PL, PLANB, POST, PRINC, PRO, PSTC, PYLON, QTC, ROH, ROJNA, RWI, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOL, SE-ED, SENA, SIRI, SMART, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, SST, STA, SUPER, SUSCO, SWC, SYMC, TAKUNI, TBSP, TFI, THE, TICON, TIP, TKN, TLUXE, TMILL, TMT, TNP, TPA, TRUE, TSE, TTI, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UPA, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VIH, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIJK

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 31/07/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

AMATAV, AP, ARIP, BANPU, BAY, BCH, BCP, BCPG, BJC, BKI, CHG, CK, CSL, CSP, EA, ECF, EE, ESSO, FE, GFPT, GOLD, GPSC, HMPRO, HYDRO, ICC, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, MACO, MAKRO, MBK, MC, MEGA, MINT, MONO, NC, NTV, NYT, OCC, OGC, PACE, PB, PE, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLAT, PM, PPP, PPS, PR, PRG, PRINC, PSH, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QLT, QTC, ROBINS, S & J, SAT, SC, SCB, SCCC, SCG, SENA, SIAM, SPALI, SPC, SPI, SR, SSSC, SUSCO, SUTHA, SYNTEC, TAE, TBSP, TCAP, TFD, THANI, THCOM, THREL, TIP, TISCO, TK, TMILL, TNDT, TNITY, TNL, TOP, TPCORP, TRU, TTCL, TTW, TVD, UMI, UOBKH, UV, VIH, WAVE



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, ADVANC, AGE, AHCM, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, ANAN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, AU, AUCTION, AYUD, BA, BAFS, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BH, BIZ, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BR, BROCK, BROOK, BRR, BSBM, BTNC, BTW, BWG, CCP, CEN, CENTEL, CFRESH, CGD, CGH, CHEWA, CHO, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CKP, CM, CNT, COL, COM7, CPALL, CPI, CPN, CRANE, CSC, CSS, DCORP, DELTA, DEMCO, DNA, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EFORL, EGCO, EKH, ERW, ETE, FER, FN, FNS, FOCUS, FORTH, FSMART, FSS, FVC, GBX, GC, GCAP, GEL, GIFT, GJS, GL, GRAMMY, GSTEL, GUNKUL, GYT, HANA, HARN, HOTPOT, HPT, ICHI, IFS, IHL, ILINK, INET, INSURE, ITTEL, J, JAS, JMART, JMT, JUBILE, JWD, K, KASET, KBS, KCAR, KCE, KGI, KIAT, KKC, KKP, KOOL, KTIS, KWC, KWG, LALIN, LDC, LH, LPH, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCOT, MCS, MFEC, MILL, MK, MODERN, MOONG, MPG, MPIC, MSC, MTI, MTLs, NBC, NCH, NEP, NEWS, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NSI, NWR, OCEAN, ORI, OTO, PAF, PAP, PATO, PCA, PCSGH, PDG, PDI, PF, PK, PL, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRANDA, PREB, PRIN, PSL, PYLON, Q-CON, QH, RATCH, RCL, RICHY, RJH, RML, RP, RPC, RS, RWI, S, S11, SABINA, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAPPE, SAUCE, SAWAD, SCC, SCI, SCN, SCP, SEAFICO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SF, SIM, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SLP, SMK, SMPC, SMT, SNC, SNP, SOLAR, SORKON, SPA, SPACK, SPCG, SPG, SPPT, SPRC, SPVI, SQ, SSF, SST, STA, STEC, STPI, SUC, SVI, SVOA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAKUNI, TASCO, TCC, TCCC, TEAM, TF, TFG, TFI, TGCI, THAI, THANA, THIP, THRE, TIC, TICON, TIPCO, TKN, TKS, TKT, TLUXE, TM, TMB, TMC, TMD, TMI, TMT, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPP, TRC, TRITN, TRT, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TU, TVI, TVO, TVT, TWP, TWPC, TYCN, U, UAC, UBIS, UMS, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VARO, VIBHA, VPO, VTE, WACOAL, WHA, WICE, WIUK, WIN, WINNER, WORK, XO, YUASA, ZMICO, TRUE



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่

ABICO, AEC, AF, AH, AI, AMC, AQ, ATP30, BAT-3K, BEAUTY, BGT, BIG, BKD, BM, BSM, BTC, BUI, CBG, CCET, CCN, CHARAN, CHUO, CMR, CNS, COMAN, CPF, CPL, CSR, CTW, CWT, DCC, DCON, DRACO, DSGT, EARTH, EASON, EIC, EPCO, FANCY, FPI, GENCO, GLAND, GLOBAL, GLOW, GREEN, HTC, HTECH, IEC, INOX, IRPC, IT, ITD, JCT, JTS, JUTHA, KDH, KTECH, LEE, MATI, MDX, MFC, MGT, NDR, NETBAY, NEW, NUSA, OHTL, PIMO, PREECHA, PRO, PSTC, RAM, RCI, ROH, ROJNA, RPH, SAFARI, SE, SGF, SGP, SHANG, SIMAT, SMART, SMIT, SMM, SITHAI, SUPER, TC, TCJ, TCMC, THE, TNPC, TNR, TPCH, TPOLY, TRUBB, TSE, TSF, TWZ, UEC, UNIQ, UVAN, VI, VNG, VNT, WG, WP

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 10/01/61)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2560 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ 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