

| งวด 1Q61 กำไรสุทธิฟื้นตัวจากยอดขายกลุ่มยานยนต์                     |               | คำแนะนำ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | “ซื้อ”    |       |       |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|
|                                                                    |               | Target Price                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 10.50 บาท |       |       |
|                                                                    |               | ราคาปัจจุบัน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 6.80 บาท  |       |       |
| จำนวนหุ้น                                                          | 300 ล้านหุ้น  | <ul style="list-style-type: none"><li>● งวด 1Q61 กำไรสุทธิฟื้นตัวมาอยู่ที่ 42 ล้านบาท (+10% yoy, +57% qoq) จากยอดขายทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 266 ล้านบาท (+12% yoy, +8% qoq) ด้วยแรงหนุนยอดผลิตรถยนต์ในประเทศ</li><li>● คงมุมมองเชิงบวก คาดกลุ่มฮาร์ดดิสก์จะเป็นแรงขับเคลื่อนทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นสำหรับไตรมาสที่เหลือของปีนี้ ยังแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 10.50 บาท</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |           |       |       |
| ราคา Par                                                           | 1.00 บาท      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| มูลค่าตลาด (14/05/61)                                              | 2,040 ล้านบาท |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ( ณ 16/03/61 )                                   |               | <p>งวด 1Q61 กำไรสุทธิฟื้นตัวมาอยู่ที่ 42 ล้านบาท จากการเติบโตของยอดขายกลุ่มยานยนต์</p> <p>รายได้จากการขายและบริการทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 266 ล้านบาท (+12% yoy, +8% qoq) จากการเติบโตของสินค้ากลุ่มยานยนต์ ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศที่ +11% yoy และ +6% qoq สอดคล้องกับสัดส่วนยอดขายกลุ่มยานยนต์ใน 1Q61 อยู่ที่ 39% เพิ่มขึ้นจากระดับ 34% เมื่อปี'60 เช่นเดียวกับยอดขายของบริษัทย่อยเติบโตในทิศทางเดียวกัน ทั้งจาก FDM และ HENG ซึ่งมีรายได้หลักจากกลุ่มยานยนต์</p> <p>อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 40.4% ลดลงจาก 42.3% เมื่อ 1Q60 เนื่องจากมีการบันทึกค่าเสื่อมราคาของโรงงานใหม่ แต่เพิ่มขึ้นจาก 38.1% เมื่อ 4Q60 เนื่องจากในไตรมาสดังกล่าวมีค่าใช้จ่ายจากการปรับรายการงวดสิ้นปี และมีกำไรสุทธิ 42 ล้านบาท (+10% yoy, +57% qoq) ซึ่งโดดเด่น qoq เนื่องจาก 4Q60 มีการปรับรายการทางบัญชีจำนวนมาก ตามที่เราได้ระบุไว้ในบทวิเคราะห์ฉบับก่อนหน้า</p> <p>คาดกลุ่มฮาร์ดดิสก์จะกลับมาหนุน.....ปัจจุบันยอดขายกลุ่มฮาร์ดดิสก์ยังคงมีสัดส่วนสูงสุด และคาดว่าจะได้เห็นการเติบโตของกลุ่มฮาร์ดดิสก์อีกครั้งตั้งแต่งวด 2Q61 เป็นต้นไป เนื่องจากลูกค้ารายใหญ่ในกลุ่มฮาร์ดดิสก์มีการขยายกำลังการผลิต Hi-End HDD เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 2/61 หลังล่าช้ามาตั้งแต่ปลายปี'60 และคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้บางส่วนในงวด 2Q61 พร้อมคาดเดินเครื่องโรงงานใหม่เต็มกำลังการผลิตได้ในงวด 3Q61</p> <p>คงมุมมองเชิงบวก แนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 10.50 บาท.....ผลประกอบการงวด 1Q61 ช่วยยืนยันมุมมองของเราว่า HTECH ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในงวด 4Q60 เราจึงยังคงมุมมองเป็นบวกตามที่เคยคาดว่าผลประกอบการจะค่อยๆปรับตัวขึ้นที่ละไตรมาสในปี'61 จากยอดขายสินค้ากลุ่มฮาร์ดดิสก์เป็นหลัก และนอกจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นแล้ว เราประเมินว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นด้วย จาก Product mix ที่จะมีสัดส่วน Hi-End HDD เพิ่มขึ้น อีกทั้งเรายังคาดหวังการขายโรงงานใหม่เฟส 2 ภายในปี'61 นี้ คาดช่วยหนุนผลประกอบการช่วงปลายปี ขณะที่ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาตอบสนองเชิงลบจากงบงวด 4Q60 มากเกินไป และยังคงซื้อขายอยู่ในระดับต่ำ คิดเป็น P/E ปี'61 ตามประมาณการของเราเพียง 11 เท่า จึงแนะนำให้ “ซื้อ”</p> |           |       |       |
| 1) นายพีท ริมชลา                                                   | 8.33%         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| 2) นายอนันต์ ะวีแสงสุรย์                                           | 4.53%         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| 3) นายประสิทธิ์ รักไทยแสนทวี                                       | 3.94%         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| 4) น.ส.เกศรา ริมชลา                                                | 3.83%         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| 5) นายคริสต์ ริมชลา                                                | 3.81%         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| ผู้ถือหุ้นรายย่อย                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| Free Float Percentage                                              | 70.36%        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน                                          |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| กวินกร หวังพีระวงศ์                                                |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| 02-684-8799                                                        |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| <a href="mailto:kawinkorn.w@aira.co.th">kawinkorn.w@aira.co.th</a> |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| Financial Summary                                                  |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |
| Unit: MB                                                           | FY15          | FY16                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | FY17      | FY18F | FY19F |
| Total Revenue                                                      | 724           | 826                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 1,004     | 1,155 | 1,302 |
| Growth (%)                                                         | 3%            | 14%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 22%       | 15%   | 13%   |
| Net Profit                                                         | 63            | 118                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 148       | 186   | 223   |
| Growth (%)                                                         | -7%           | 86%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 26%       | 25%   | 20%   |
| Diluted EPS (Bt.)                                                  | 0.24          | 0.45                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.49      | 0.62  | 0.74  |
| BV (Bt.)                                                           | 2.59          | 3.49                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3.29      | 3.65  | 4.09  |
| Dividend (Bt.)                                                     | 0.10          | 0.18                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0.21      | 0.26  | 0.30  |
| PE (x)                                                             | 9.90          | 12.29                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 17.30     | 10.97 | 9.16  |
| PBV (x)                                                            | 0.93          | 1.58                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2.60      | 1.86  | 1.66  |
| Dividend Yield (%)                                                 | 4.17%         | 3.18%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2.46%     | 3.82% | 4.41% |
| ที่มา : HTECH และประมาณการโดย AIRA                                 |               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |           |       |       |

**Financial Highlight**

| <b>Income Statement</b>       | <b>FY15</b> | <b>FY16</b> | <b>FY17</b> | <b>FY18F</b> | <b>FY19F</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Total Revenue                 | 724         | 826         | 1,004       | 1,155        | 1,302        |
| Cost of Sale                  | -469        | -497        | -588        | -667         | -748         |
| Gross Profit                  | 249         | 322         | 409         | 479          | 544          |
| SG&A                          | -157        | -162        | -186        | -209         | -229         |
| Finance Cost                  | -8          | -8          | -11         | -15          | -16          |
| Net Profit                    | 63          | 118         | 148         | 186          | 223          |
| <b>Key Financial Ratio</b>    | <b>FY15</b> | <b>FY16</b> | <b>FY17</b> | <b>FY18F</b> | <b>FY19F</b> |
| Gross Profit Margin (%)       | 34.73%      | 39.31%      | 41.05%      | 41.80%       | 42.10%       |
| EBITDA Margin (%)             | 25.68%      | 32.04%      | 33.14%      | 35.65%       | 36.68%       |
| Interest Coverage Ratio (x)   | 11.71       | 21.86       | 21.63       | 18.65        | 20.20        |
| Net profit Margin (%)         | 11.22%      | 17.24%      | 18.07%      | 19.69%       | 20.66%       |
| Debt to Equity (x)            | 0.34        | 0.25        | 0.45        | 0.41         | 0.34         |
| ROE (%)                       | 11.04%      | 15.93%      | 17.06%      | 19.48%       | 20.53%       |
| ROA (%)                       | 8.17%       | 12.38%      | 12.64%      | 13.64%       | 14.92%       |
| <b>Balance Sheet</b>          | <b>FY15</b> | <b>FY16</b> | <b>FY17</b> | <b>FY18F</b> | <b>FY19F</b> |
| Cash & Equivalent             | 131         | 266         | 139         | 78           | 92           |
| A/R                           | 188         | 233         | 275         | 297          | 334          |
| Inventory                     | 158         | 179         | 211         | 227          | 253          |
| Other Current Asset           | 0           | 0           | 2           | 3            | 3            |
| PP&E                          | 483         | 546         | 922         | 1,083        | 1,125        |
| Other Non-current Assets      | 64          | 54          | 47          | 53           | 60           |
| Total Assets                  | 1,023       | 1,277       | 1,595       | 1,740        | 1,867        |
| STL                           | 126         | 89          | 180         | 208          | 218          |
| A/P                           | 94          | 136         | 171         | 149          | 147          |
| Other Current Liabilities     | 5           | 10          | 11          | 12           | 14           |
| Long Term Loan                | 16          | 3           | 114         | 120          | 80           |
| Other Non-Current Liabilities | 18          | 15          | 15          | 18           | 20           |
| Total Liabilities             | 259         | 253         | 492         | 507          | 479          |
| Paid-up Capital               | 261         | 300         | 300         | 300          | 300          |
| Premium                       | 95          | 215         | 215         | 215          | 215          |
| Retained Earnings             | 316         | 403         | 485         | 593          | 726          |
| Others                        | 92.7        | 105.7       | 103.6       | 124.3        | 147.5        |
| Total Equity                  | 764         | 1,023       | 1,104       | 1,232        | 1,388        |
| <b>Growth (%)</b>             | <b>FY15</b> | <b>FY16</b> | <b>FY17</b> | <b>FY18F</b> | <b>FY19F</b> |
| Total Revenue                 | 3.3%        | 14.1%       | 21.5%       | 15.0%        | 12.7%        |
| SG&A                          | 5.0%        | 2.6%        | 15.3%       | 12.0%        | 9.6%         |
| Finance Cost                  | 3.2%        | -8.7%       | 39.0%       | 40.7%        | 7.5%         |
| Net Profit                    | -6.7%       | 86.5%       | 25.8%       | 25.4%        | 19.7%        |
| <b>Per Share (Bt)</b>         | <b>FY15</b> | <b>FY16</b> | <b>FY17</b> | <b>FY18F</b> | <b>FY19F</b> |
| EPS                           | 0.24        | 0.45        | 0.49        | 0.62         | 0.74         |
| BV                            | 2.59        | 3.49        | 3.29        | 3.65         | 4.09         |
| Dividend                      | 0.10        | 0.18        | 0.21        | 0.26         | 0.30         |

ที่มา : HTECH และประมาณการโดย AIRA

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา 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 มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

| Cash Flow Statement        | FY15 | FY16 | FY17 | FY18F | FY19F |
|----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Net Profit                 | 81   | 142  | 181  | 227   | 269   |
| Depreciation               | 88   | 97   | 102  | 132   | 152   |
| Change in Working Cap.     | -17  | -73  | -69  | -59   | -67   |
| Other Operating Activities | 5    | 3    | 8    | 21    | 23    |
| CF from Operation          | 156  | 170  | 222  | 322   | 377   |
| CAPEX                      | -76  | -110 | -457 | -300  | -200  |
| Other Investing Activities | -2   | 1    | -1   | 0     | 0     |
| CF from Investment         | -78  | -109 | -458 | -300  | -200  |
| Capital Increase           | 5    | 160  | 4    | 0     | 0     |
| Debt Financing             | -4   | -50  | 199  | 31    | -33   |
| Dividend                   | -37  | -37  | -81  | -99   | -113  |
| Other Financing Activities | 0    | 0    | 0    | -15   | -16   |
| CF from Financing          | -37  | 73   | 122  | -83   | -162  |
| Change in Cash             | 42   | 134  | -113 | -61   | 14    |
| Beginning Cash             | 88   | 131  | 265  | 138   | 77    |
| Ending Cash                | 131  | 265  | 138  | 77    | 91    |

ที่มา : HTECH และประมาณการโดย AIRA

#### Quarterly Financial Summary

| Income Statement (MB) | 1Q60  | 2Q60  | 3Q60  | 4Q60  | 1Q61  | %QoQ    | %YoY   |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|
| Sale                  | 238   | 257   | 254   | 248   | 266   | 7.5%    | 12.0%  |
| Other Income          | 1     | 2     | 6     | -1    | 4     | -468.4% | 464.1% |
| Cost of Sale          | -137  | -150  | -147  | -153  | -159  | 3.5%    | 15.7%  |
| Gross Profit          | 101   | 107   | 107   | 94    | 108   | 13.9%   | 6.9%   |
| SG&A                  | -43   | -46   | -49   | -48   | -47   | -2.0%   | 9.0%   |
| Finance Cost          | -2    | -2    | -3    | -4    | -4    | 8.4%    | 176.4% |
| Net Profit            | 38    | 42    | 41    | 27    | 42    | 57.2%   | 10.4%  |
| Gross Profit Margin   | 42.3% | 41.7% | 42.0% | 38.1% | 40.4% |         |        |
| Net Profit Margin     | 19.8% | 19.8% | 19.9% | 12.7% | 19.8% |         |        |

ที่มา : HTECH 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 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](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 17/10/60)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 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 กับบริษัทที่กำลังอ้างอิงในรายงานฉบับนี้ 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](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 31/07/60)

หมายเหตุ : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) 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 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, ITEL, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SF, SIM, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SLP, SMK, SMP, 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, WIIC, 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](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 10/01/61)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2560 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 หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด