

คาด 3Q/61 กำไรสุทธิ ลดลง 12%qoq และ 8%yoy

คำแนะนำ

ซื้อ

Target Price (ปี'62) 512.00 บาท

ราคาปัจจุบัน 428.00 บาท

- คาดกำไรสุทธิ 3Q/61 จะลดลงทั้ง qoq และ yoy ภายใต้ธุรกิจปิโตรเคมีที่ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปรับลดลงจากราคา Naphtha ที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน ขณะที่ราคาขายผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่า พร้อมคาดต่อเนื่องใน 4Q/61 ทำให้ในครึ่งนี้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี'61 คาดอยู่ที่ 46,761 ล้านบาท ลดลงจากประมาณการเดิม 10% และลดลง 15%จากปี'60 ขณะที่ค่ารายได้ 472,134 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%จากปี'60 และ 2%จากประมาณการเดิม (หลัง 2Q/61 รายได้ปิโตรเคมีสูงกว่าคาด)
- คาดปี'62 กำไรสุทธิกลับมาเติบโต 9% คาดอยู่ที่ 51,121 ล้านบาท แม้คาดได้รับปัจจัยกดดันจากธุรกิจปิโตรเคมี แต่คาดได้รับการชดเชยจากธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ที่คาดความต้องการในประเทศดีขึ้นตามลำดับ พร้อมธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจเยื่อกระดาษคาดว่าจะรายได้เต็มทีหลังการทำ M&A ในช่วงที่ผ่านมา และคาดความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต
- ปรับราคาเป้าหมายเป็นปี'62 ที่ 512 บาท ภายใต้ PE เดิม 12X (เฉลี่ยซื้อขาย 2 ปีที่ผ่านมา) คาดในระยะสั้นราคาหุ้นถูกกดดันจากผลประกอบการ 3Q/61 และคาดต่อเนื่องถึง 4Q/61 อย่างไรก็ตามภายใต้ฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง กำไรสุทธิในปี'62 ที่คาดกลับมาเติบโต และกระแสเงินสดในระดับสูงคาดว่าจะปันผลต่อเนื่อง คาด Div.Yield ประมาณ 4.4% รวมถึงแผนการลงทุนที่มีความชัดเจนในช่วงไม่ต่ำกว่า 5 ปีข้างหน้า ทำให้ยังแนะนำ "ซื้อ" โดยเฉพาะในช่วงที่ราคาปรับลดลงตามภาวะตลาดที่มีความผันผวน

จำนวนหุ้น	1,200	ล้านหุ้น
ราคา Par	1	บาท
มูลค่าตลาด	513,600	ล้านบาท

Free Float 68%

Foreign Limit 25%

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (9/8/61) :

1) สมเด็จพระเจ้าอยู่หัวมหาวชิราลงกรณ	
บดินทรเทพยวรางกูร	33.30%
2) บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.17%

การดำเนินธุรกิจ :

ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปูนซีเมนต์ ปิโตรเคมี กระดาษ และวัสดุก่อสร้าง

นักวิเคราะห์

จิตรลดา เลขาพันธ์ 02-684-8788
chitrada@aira.co.th

คาดกำไรสุทธิ 3Q/61 ลดลง 12% qoq และ 8%yoy

ภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมีใน 3Q/61 มีแนวโน้มชะลอตัว qoq (1) ปริมาณขาย Olefins (PE และ PP) ที่ลดลงสู่ระดับปกติ ประมาณ 450,000 – 460,000 ตัน/ไตรมาส หลัง 2Q/61 เพิ่มขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดที่ประมาณ 490,000 ตัน ส่วนหนึ่งจากการซื้อ Ethylene และ Propylene เข้ามา เนื่องจากปัจจุบันอยู่ระหว่าง Debottleneck คาดแล้วเสร็จประมาณกลางปี'64 (2) Spread ผลิตภัณฑ์ ลดลง ผลจากราคา Naphtha ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ทั้ง HDPE และ PP ทรงตัว qoq อยู่ที่ 1,350USD/ตัน และ 1,300USD/ตัน ส่งผลให้ Spread PE และ PP เฉลี่ย อยู่ที่ 686 USD/ตัน และ 625USD/ตัน ลดลง ประมาณ 40USD/ตัน จาก 2Q/61 ขณะที่ส่วนต่าง By Product ทั้ง MMA – Px, PTA – Px และ BD-N ทรงตัวในระดับที่ดีจาก 2Q/61 เฉลี่ยอยู่ที่ 2,074 USD/ตัน, 174USD/ตัน และ 964USD/ตัน ตามลำดับ

ทางด้านธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง ภายใต้คาดการณ์ความต้องการปูนซีเมนต์ปี'61 เติบโตประมาณ 3.0% ทำให้คาด 2H/61 เติบโตดีกว่า 1H/61 (+1.0%) โดยเฉพาะความต้องการในงานก่อสร้างภาครัฐ (35%ของความต้องการรวม) ที่คาดต่อเนื่องจาก 1H/61 ซึ่งเติบโตสูงถึง 7.0% พร้อมความสามารถในการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้คาดยังสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้ คาด EBITDA Margin เฉลี่ย 12 - 13% ทรงตัว qoq ขณะที่คาดตลาดภูมิภาอยังประสบภาวะแข่งขันเพิ่มขึ้น เช่น กัมพูชา (กำลังการผลิต 2.0 ล้านตัน/ปี) และเมียนมา (กำลังการผลิต 1.8 ล้านตัน/ปี) เป็นต้น แม้มีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น แต่การปรับเพิ่มราคาอาจทำได้ไม่เต็มที่ พร้อมกับมีค่าเสื่อมราคาทำให้คาดมีกำไรเพียงเล็กน้อย ส่วนธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (กระเบื้องเซรามิค) คาดยังรอการฟื้นตัว

Financial Summary

	FY15	FY16	FY17	FY18F	FY19F
Revenue (MB)	439,614	423,442	450,921	472,134	486,298
Growth (%)	-9.83%	-3.68%	6.49%	4.70%	3.00%
Net Profit (MB)	45,400	56,084	55,041	46,762	51,121
Growth (%)	35.06%	23.53%	-1.86%	-15.04%	9.32%
EPS (Bt.)	37.83	46.74	45.87	38.97	42.60
BV (Bt.)	171.80	200.02	217.58	237.55	261.15
Dividend (Bt.)	16.00	19.00	19.00	19.00	19.00
PE (x)	11.31	9.16	9.33	10.98	10.05
PBV (x)	2.49	2.14	1.97	1.80	1.64
Dividend Yield (%)	3.74%	4.44%	4.44%	4.44%	4.44%

ส่วนธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจเยื่อกระดาษ คาดผลการดำเนินงานทรงตัวในระดับที่ดีเมื่อเทียบกับ 1H/61 ที่มีกำไรสุทธิ เฉลี่ย 1,500 – 1,600 ล้านบาท/ไตรมาส หลังเริ่มรายได้เต็มจากการทำ M&A ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ประมาณ 21,000 – 22,000 ล้านบาท/ไตรมาส (ตั้งแต่ 3Q/60 เป็นต้นมา) พร้อมกับการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ทำให้ความสามารถในการทำกำไรปรับตัวขึ้น โดยใน 2Q/61 มี EBITDA Margin เฉลี่ยประมาณ 17% สูงสุดในรอบหลายปีที่ผ่านมา

Quarterly Financial Results

Income Statement (MB)	3Q18F	2Q18	3Q17	%qoq	%yoy	9M/18F	9M/17	%
Sale	116,138	120,447	112,428	-4%	3%	354,835	337,521	5%
Other Income	3,425	3,425	2,241	0%	53%	8,342	10,273	-19%
Total Revenue	119,563	123,872	114,669	-3%	4%	363,176	347,794	4%
Cost of Sale	93,491	94,934	87,177	-2%	7%	280,956	259,621	8%
Gross Profit	22,647	25,512	25,250	-11%	-10%	73,879	77,899	-5%
SG&A	12,645	13,439	13,759	-6%	-8%	38,958	40,058	-3%
Interest Expense	1,705	1,720	1,751	-1%	-3%	5,122	5,347	-4%
Net Profit	10,938	12,402	11,836	-12%	-8%	35,745	42,474	-16%
Gross Profit Margin (%)	19.50%	21.18%	22.46%			20.82%	23.08%	
Net Profit Margin (%)	9.15%	10.01%	10.32%			9.84%	12.21%	

ที่มา : SCC และประมาณการโดย AIRA

ทำให้เบื้องต้นคาด 3Q/61 มีรายได้ 116,138 ล้านบาท ลดลง 4%qoq แต่เพิ่มขึ้น 3%qoq และคาดกำไรสุทธิ ประมาณ 11,000 ล้านบาท ลดลง 12%qoq และ 8%yoy แม้มีกำไรจากการขายเงินลงทุน ประมาณ 770 ล้านบาท แต่ในไตรมาสนี้ไม่มีเงินปันผลเช่นเดียวกับใน 2Q/61 ประมาณ 800 ล้านบาท ขณะที่คาด 9M/61 มีรายได้และกำไรสุทธิ 354,835 ล้านบาท (+5%) และ 35,745 ล้านบาท (-16%) เนื่องจาก 1Q/60 มีกำไรจากรายการพิเศษ 1,900 ล้านบาท)

พร้อมคาดใน 4Q/61 ยังถูกกดดันจากธุรกิจปิโตรเคมี คาด Spread – PE และ PP อยู่ที่ประมาณ 600USD/ตัน จาก 700USD/ตัน เมื่อ 1H/61 คาดส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ เนื่องจากสัดส่วนสูงถึง 61% ของ EBITDA มาจากธุรกิจปิโตรเคมี ทำให้ในครึ่งนี้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี'61 คาดอยู่ที่ 46,761 ล้านบาท ลดลงจากประมาณการเดิม 10% และลดลง 15%จากปี'60 ขณะที่คาดรายได้ 472,134 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5%จากปี'60 และ 2%จากประมาณการเดิม (หลัง 2Q/61 รายได้ปิโตรเคมีสูงกว่าคาด)

แต่ภายใต้ EBITDA ที่อยู่ในระดับสูง ประมาณ 100,000 ล้านบาท/ปี ขณะที่เงินลงทุน อยู่ที่ประมาณ 50,000 – 60,000 ล้านบาท ทำให้คาดยังสามารถจ่ายเงินปันผลในจำนวนเดียวกับปี'59 และ 60 ที่ 19.00 บาท หรือคิดเป็น Payout Ratio ประมาณ 49% โดยคาดคงเหลือจ่ายใน 2H/61 ประมาณ 10.50 บาท

คาดปี'62 กำไรสุทธิกลับมาเติบโต 9% คาดอยู่ที่ 51,121 ล้านบาท

ภายใต้ผลประกอบการของ SCC ที่สัดส่วนรายได้และกำไรสุทธิส่วนใหญ่มาจากธุรกิจปิโตรเคมี และคาดในปี'62 อาจได้รับปัจจัยกดดันจากประเด็นการทำสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าต่างๆ ซึ่งทำให้ความต้องการลดลง พร้อมคาดได้รับปัจจัยกดดันจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นอาจส่งผลกระทบต่อราคา Naphtha ซึ่งเป็นวัตถุดิบ และทำให้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีลดลง จากเฉลี่ยปี'61 ที่ประมาณ 700USD/ตัน

อย่างไรก็ตามคาดได้รับการชดเชยเข้ามาบ้างจาก (1) ธุรกิจซิเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง คาดความต้องการในประเทศมีแนวโน้มที่ดีขึ้น หลังชะลอตัวต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ภายใต้ปัจจัยหนุนจากงานก่อสร้างภาครัฐ (35%ของความต้องการรวม) ที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง คาดต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 1 – 3 ปีข้างหน้า ซึ่งคาดช่วยกระตุ้นความต้องการในกลุ่ม Commercial (15%ของความต้องการรวม) และ Residential (50%ของความต้องการรวม) ให้กลับมา ขณะที่คาดว่าราคาขายในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นช่วยชดเชยต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นได้บางส่วน และ (2) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจเยื่อกระดาษ คาดเริ่มรับรู้รายได้เต็มหลังจากการทำ M&A ในช่วงที่ผ่านมา พร้อมก็มีแผนที่จะขยายโดยการทำ M&A เพิ่มขึ้น รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่คาดดีขึ้น จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA ต่อเนื่อง

ทำให้คาดผลประกอบการในปี'62 มีรายได้ 486,298 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%จากปี'60 และคาดกำไรสุทธิ 51,121 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9%จากปี'60 แต่ภายใต้ EBITDA ที่อยู่ในระดับสูง ประมาณ 100,000 ล้านบาท/ปี ขณะที่เงินลงทุน อยู่ที่ประมาณ 50,000 – 60,000 ล้านบาท ทำให้คาดยังสามารถจ่ายเงินปันผลในจำนวนเดียวกับปี'59 และ 60 ที่ 19.00 บาท หรือคิดเป็น Payout Ratio ประมาณ 45%

อย่างไรก็ตามอาจมีความเสี่ยงจาก (1) เงินบาทที่มีทิศทางแข็งค่า คาดอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ โดยคาดทุกๆ 1 บาท ที่แข็งค่าขึ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ลดลง ประมาณ 500 ล้านบาท/ไตรมาส หรือประมาณ 2,000 ล้านบาท/ปี (2) ราคาถ่านหิน (คิดเป็น 1 ใน 3 ของต้นทุนพลังงาน) ที่ปรับเพิ่มขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โดยเฉพาะธุรกิจซิเมนต์ ที่ยังเผชิญกับการแข่งขันทั้งในประเทศและภูมิภาค อาจเผชิญกับความเสี่ยงที่ไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายได้ในสัดส่วนเดียวกับต้นทุนที่สูงขึ้น และ (3) ทิศทางราคาน้ำมัน ที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อ Naphtha ซึ่งเป็นวัตถุดิบในธุรกิจปิโตรเคมี และอาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างผลิตภัณฑ์

SCG's Capacity (2017)

Chemicals - Naphtha Cracker (consolidated)		Chemicals - Associates (equity accounting)	
Ethylene	1,800,000 tons	Dow Chemicals JV (50%)	
Propylene	1,250,000 tons	- LLDPE	650,000 tons
Chemicals - Downstream (consolidated)		- Propylene Oxide	390,000 tons
HDPE	920,000 tons	- Specialty Elastomer	220,000 tons
LDPE + LLDPE	272,000 tons	- PS	140,000 tons
PP	720,000 tons	- SM	300,000 tons
PVC (Thai, Indo, Viet)	886,000 tons	- Synthetic Latex	18,000 tons
Cement - Building Materials (consolidated)		Mitsui Chemicals JV (20% - 50%)	
Grey Cement (Thai, Cam, Myan, Indo, Laos, Viet)	33.5 million tons	- PET (20%)	133,000 tons
Ready-Mixed Concrete	767 batching plants	- PP Compound (46%)	168,000 tons
(Thai, Cam, Myan, Indo, Laos, Viet)		- LLDPE Cast Film (45%)	15,000 tons
White Cement (Thai, Viet)	0.4 million tons	Mitsubishi Rayon JV (47%)	
Ceramic Tiles (Thai, Indo, Phil, Viet)	225 M sqm	- MMA	175,000 tons
Roofing Tiles (Thai, Cam, Phil, Viet)	89 M sqm	- Cast Sheets	20,000 tons
Ceiling & Wall Products	85 M sqm	Chandra Asri JV(30%)	
Lightweight concrete (Thai, Indo)	27 M sqm	- Ethylene	860,000 tons
Packaging (consolidated)		- Propylene	470,000 tons
Packaging Paper (Thai, Phil, Viet)	2,549,000 tons	- HDPE / LLDPE	336,000 tons
Box (Thai, Malay, Sing, Viet, Indo)	1,045,000 tons	- PP	480,000 tons
Printing & Writing Paper	495,000 tons	- SM	340,000 tons
Machine Glazed Paper (Nippon Paper JV)	43,000 tons	Bangkok Synthetic (49%)	
Flexible Packaging (Thai, Viet)	590,000 M sqm	- Butadiene	140,000 tons
Rigid Packaging	300 M containers	- SSBP	100,000 tons

Note: updated as of Aug 2018

© SCG 2018


Incremental Capacity

Capacity at year end	Total Capacity								Capacity at year end	Total Capacity							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Chemicals Upstream (Cracker) - ('000 tons)									Cement - (MT)								
Ethylene (subsidiary)	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700	1,800	1,800	Grey Cement (TH, KH, MM, D, LA, VN)	24	24	24	24	27	29	34	34
Propylene (subsidiary)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,250	1,250	White Cement (TH, VN)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Chandra Asri (30% stake)									Mortar (TH)	2.1	2.1	2.1	3.2	4.1	6.6	4.6	5.6
Ethylene	600	600	600	600	600	860	860	860	Building Products - (M sqm)								
Propylene	320	320	320	320	320	470	470	470	Ceramic Tiles	149	149	225	225	225	225	225	225
Chemicals Downstream - ('000 tons)									Ceiling & Wall product (TH)	60	68	86	99	99	100	100	85
HDPE (subsidiary)	920	920	920	920	920	920	920	920	Lightweight concrete (TH, ID)	15	15	21	27	27	27	27	27
PP (subsidiary)	720	720	720	720	720	720	720	720	Modular Home (Sekisui Heim JV)	200	200	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
PVC (90% stake in TPC)	886	886	886	886	886	886	886	886	Packaging - ('000 tons)								
Chemicals Downstream (JV) - ('000 tons)									Printing & Writing Paper	570	570	570	570	570	495	495	495
LLDPE (Dow JV)	650	650	650	650	650	650	650	650	Packaging Paper	1,880	1,880	1,956	2,306	2,306	2,306	2,549	2,549
Specialty Elastomers (Dow JV)	220	220	220	220	220	220	220	220	Box	795	855	1,013	1,013	1,013	1,013	1,045	1,045
Propylene Oxide (Dow JV)	390	390	390	390	390	390	390	390	Machine Glazed Paper	-	-	-	43	43	43	43	43
SSBR (BST JV)	-	-	50	50	50	100	100	100	(Nippon Paper JV)	-	-	-	-	-	-	-	-
LLDPE cast sheet film	-	-	-	15	15	15	15	15	Flexible Packaging (Million sqm.)	-	-	-	290	590	590	590	590
(Mitsui Tohcello JV)	-	-	-	-	-	-	-	-	(Thai + Vietnam)	-	-	-	-	-	-	-	-
MMA (Mitsubishi Rayon JV)	175	175	175	175	175	175	175	175	Rigid Packaging (Million containers)	-	-	-	-	-	-	-	300
Cast Sheets	20	20	20	20	20	20	20	20									
(Mitsubishi Rayon JV)	-	-	-	-	-	-	-	-									
HDPE / LLDPE (CAP JV)	336	336	336	336	336	336	336	336									
PP (CAP JV)	480	480	480	480	480	480	480	480									
SM (CAP JV)	340	340	340	340	340	340	340	340									

Note: updated as of Aug 2018

© SCG 2018


 ที่มา : <https://scc.listedcompany.com> (Sep 11 - 12, 2018 CLSA Investors' Forum)

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, MTLN, 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, TASCO, 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

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอราขอสงวนสิทธิ์ในความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น 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, MTLs, 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

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ 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, SEAFCO, SEAOL, 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

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