

คาด 4Q/61 กำไรสุทธิ ลดลง 4%qoq และ 28%yoy
พร้อมคาดเงินปันผล 2H/61 จำนวน 8.00 บาท

คำแนะนำ ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว
Target Price (ปี'62) 460.00 บาท
ราคาปัจจุบัน 432.00 บาท

- แม้คาดผลประกอบการธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง และธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจเยื่อกระดาษ ยังทรงตัวดี qoq แต่ภายใต้ธุรกิจปิโตรเคมีที่ได้รับผลกระทบตามราคาน้ำมันลดลงต่อเนื่องนับจากกลางพ.ย เป็นต้นมา ทำให้คาดมี Stock loss พร้อมกับส่วนต่างผลิตภัณฑ์ที่ลดลงทั้ง qoq และ yoy โดยเฉพาะ HDPE ทำให้คาดกำไรสุทธิ 4Q/61 มีแนวโน้มชะลอตัว qoq และ yoy ซึ่งต่ำกว่าความคาดหมายก่อนหน้า ส่งผลให้ในครั้งนี้นำปรับลดกำไรสุทธิปี'61 ลง คาดอยู่ที่ 43,368 ล้านบาท พร้อมคาดเงินปันผลทั้งปี'61 ประมาณ 16.50 บาท ลดลงจากเดิมที่ 19.00 บาท คาดคงเหลือจ่าย 2H/61 ประมาณ 8.00 บาท โดยประกาศพร้อมงบการเงิน 30/1/62
- ปรับลดกำไรสุทธิปี'62 ลง 10% คาดอยู่ที่ 46,134 ล้านบาท ภายใต้มุมมองต่อธุรกิจปิโตรเคมีที่เป็นลบมากขึ้นจากก่อนหน้า และคาดกดดันต่อส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ขณะที่ยังคงมุมมองที่ดีต่อธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ที่คาดความต้องการในประเทศดีขึ้นตามลำดับ พร้อมธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจเยื่อกระดาษคาดรับรู้รายได้เต็มที่หลังการทำ M&A ในช่วงที่ผ่านมา และคาดความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต
- พร้อมปรับราคาเป้าหมายปี'62 จากเดิม 512 บาท เป็น 460 บาท ภายใต้ PE เดิม 12X (เฉลี่ย 2 ปีที่ผ่านมา) คาดในระยะสั้นถูกกดดันจากผลประกอบการ 4Q/61 และเงินปันผลที่ลดลง อย่างไรก็ตามเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ภายใต้ฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง สามารถรับความเสี่ยงกับความผันผวนของอุตสาหกรรม รวมถึงมีแผนการลงทุนชัดเจนในช่วงไม่ต่ำกว่า 5 ปีข้างหน้า และ Div. Yield ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ ประมาณ 4.0%

จำนวนหุ้น	1,200	ล้านหุ้น
ราคา Par	1	บาท
มูลค่าตลาด	518,400	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 02-080-2630
chitrada@aira.co.th

คาดกำไรสุทธิ 4Q/61 ลดลง 4% qoq และ 28%yoy

ภาพรวมธุรกิจปิโตรเคมีใน 4Q/61 ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน โดยเฉพาะช่วงกลางพ.ย. ที่เริ่มเปลี่ยนทิศทางเป็นขาลง ทำให้ชะลอการซื้อขายออกไป จากมุมมองที่ก่อนหน้านี้ว่าราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นทำให้มีการปรับเพิ่ม Stock ผลิตภัณฑ์อย่างน้อยเป็น 3 - 4 สัปดาห์ (เพิ่มจากปกติ ประมาณ 2 สัปดาห์) พร้อมกับ Spread ผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ HDPE - Naphtha ที่ลดลงเหลือ ประมาณ 633USD/ตัน จาก 683 USD และ 656 USD จาก 3Q/61 และ 4Q/60 ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคา HDPE ที่ลดลงตามราคา Ethylene ขณะที่ PP - Naphtha ยังอยู่ในระดับที่ดี เฉลี่ย 643USD/ตัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 623 - 625USD เมื่อ 3Q/61 และ 4Q/60 ตามลำดับ

ขณะที่ส่วนต่าง By Product โดยเฉพาะ MMA - Px เฉลี่ย 2,485 USD ดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy ส่วน PTA - Px และ BD-N เฉลี่ย 141USD และ 539USD ลดลง qoq แต่ดีขึ้น yoy

ทางด้านธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง มีแนวโน้มดีขึ้นตามลำดับนับจาก 9M/61 ภายใต้ปัจจัยหนุนจากความต้องการงานก่อสร้างภาครัฐ (35%ของความต้องการรวม) ดีต่อเนื่อง ขณะที่ความต้องการกลุ่ม Residentail และ Commercial ยังทรงตัวในระดับที่ดีเมื่อเทียบกับ 3Q/61 ขณะที่มีความสามารถในการปรับราคาเพื่อสะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ระดับหนึ่ง ทำให้คาดยังสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรไว้ได้ คาด EBITDA Margin เฉลี่ย 12 - 13% ขณะที่คาดตลาดภูมิภาคยังประสบภาวะแข่งขันเพิ่มขึ้น เช่น กัมพูชา (กำลังการผลิต 2.0 ล้านตัน/ปี) และเมียนมา (กำลังการผลิต 1.8 ล้านตัน/ปี) เป็นต้น แม้มีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น แต่การปรับเพิ่มราคาอาจทำได้ไม่เต็มที่ พร้อมกับมีค่าเสื่อมราคาทำให้คาดมีกำไรเพียงเล็กน้อย ส่วนธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (กระเบื้องเซรามิก) คาดรอการฟื้นตัว 2H/62

Financial Summary

	FY15	FY16	FY17	FY18F	FY19F	FY20F
Revenue (MB)	439,614	423,442	450,921	478,017	486,298	500,887
Growth (%)	-9.83%	-3.68%	6.49%	6.01%	1.73%	3.00%
Net Profit (MB)	45,400	56,084	55,041	43,368	46,134	49,259
Growth (%)	35.06%	23.53%	-1.86%	-21.21%	6.38%	6.77%
EPS (Bt.)	37.83	46.74	45.87	36.14	38.45	41.05
BV (Bt.)	171.80	200.02	217.58	237.22	258.17	281.72
Dividend (Bt.)	16.00	19.00	19.00	16.50	17.50	17.50
PE (x)	11.42	9.24	9.42	11.95	11.24	10.52
PBV (x)	2.51	2.16	1.99	1.82	1.67	1.53
Dividend Yield (%)	3.70%	4.40%	4.40%	3.82%	4.05%	4.05%

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

Quarterly Financial Results

Income Statement (MB)	4Q18F	3Q18	4Q17	%qoq	%yoy	2018F	2017	%
Sale	116,802	122,518	113,400	-5%	3%	478,017	450,921	6%
Other Income	3,425	2,905	3,043	18%	13%	11,247	13,316	-16%
Total Revenue	120,227	125,423	116,444	-4%	3%	489,264	464,237	5%
Cost of Sale	95,778	98,197	89,686	-2%	7%	381,440	349,307	9%
Gross Profit	21,024	24,321	23,715	-14%	-11%	96,577	101,614	-5%
SG&A	12,717	15,515	12,519	-18%	2%	54,546	52,576	4%
Interest Expense	1,716	1,748	1,766	-2%	-3%	6,881	7,112	-3%
Net Profit	9,088	9,473	12,567	-4%	-28%	43,368	55,041	-21%
Gross Profit Margin (%)	18.00%	19.85%	20.91%			20.20%	22.53%	
Net Profit Margin (%)	7.56%	7.55%	10.79%			8.86%	11.86%	

ที่มา : SCC และประมาณการโดย AIRA

เบื้องต้นคาด 4Q/61 มีรายได้ 116,802 ล้านบาท ลดลง 5%qoq แต่เพิ่มขึ้น 3%yoy และคาดการณ์กำไรสุทธิ ประมาณ 9,088 ล้านบาท ลดลง 4%qoq และ 28%yoy โดยในจำนวนนี้รวม Stock Loss ประมาณ 2,000 ล้านบาท จากธุรกิจปิโตรเคมี ขณะที่ใน 3Q/61 มีบันทึกด้อยค่าสินทรัพย์ จำนวน 1,670 ล้านบาท จากธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง

ทำให้คาดการณ์รวมทั้งปี'61 มีรายได้ 478,017 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% และกำไรสุทธิ 43,368 ล้านบาท ลดลง 21% และต่ำกว่าที่คาดการณ์หน้าประมาณ 46,762 ล้านบาท ผลจาก Stock Loss ที่เกิดขึ้นใน 4Q/61

คาดการณ์เงินปันผลปี'61 ภายใต้กำไรสุทธิในปี'61 ที่คาดเป็นระดับต่ำสุดนับจากปี'58 ซึ่งจ่ายในสัดส่วนประมาณ 45% ทำให้คาดการณ์ปันผลทั้งปี'61 อยู่ที่ประมาณ 16.50 บาท (ลดลงจากคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 19.00 บาท) และคาดว่าจะเหลือจ่ายใน 2H/61 ประมาณ 8.00 บาท โดยประกาศจ่ายพร้อมวันประกาศผลการดำเนินงานวันที่ 30/1/62 นี้

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี'62 ลง 10% คาดอยู่ที่ 46,134 ล้านบาท

ภายใต้มุมมองต่อธุรกิจปิโตรเคมีที่ได้รับปัจจัยกดดันเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะต่อราคาน้ำมันที่มีความผันผวนในทิศทางที่ลดลง ซึ่งทำให้ราคาผลิตภัณฑ์มีแนวโน้มปรับลดลงตาม แต่คาดปรับลงในสัดส่วนที่มากกว่าราคา Naphtha ซึ่งเป็นวัตถุดิบ หลักๆ จากความต้องการที่คาดยังได้รับผลกระทบจากการที่สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว ซึ่งกดดันส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีลดลง จากเฉลี่ยปี'61 ที่ประมาณ 700USD/ตัน คาดอยู่ที่ประมาณ 600 – 650USD/ตัน

แต่ยังคงมุมมองที่ดีต่อ (1) ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง คาดความต้องการในประเทศมีแนวโน้มที่ดีขึ้น หลังชะลอตัวต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ภายใต้ปัจจัยหนุนจากงานก่อสร้างภาครัฐ (35%ของความต้องการรวม) ที่อยู่ระหว่างก่อสร้างอย่างต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 1 – 3 ปีข้างหน้า ซึ่งคาดช่วยกระตุ้นความต้องการในกลุ่ม Commercial (15%ของความต้องการรวม) และ Residential (50%ของความต้องการรวม) ให้กลับมา ขณะที่คาดการณ์ราคาขายในประเทศปรับเพิ่มขึ้นช่วยชดเชยต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นได้บางส่วน และ (2) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจเยื่อกระดาษ คาดเริ่มรับรู้รายได้เต็มที่หลังการทำ M&A ในช่วงที่ผ่านมา พร้อมกันมีแผนที่จะขยายโดยการทำ M&A เพิ่มขึ้น รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่คาดดีขึ้น จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ HVA ต่อเนื่อง

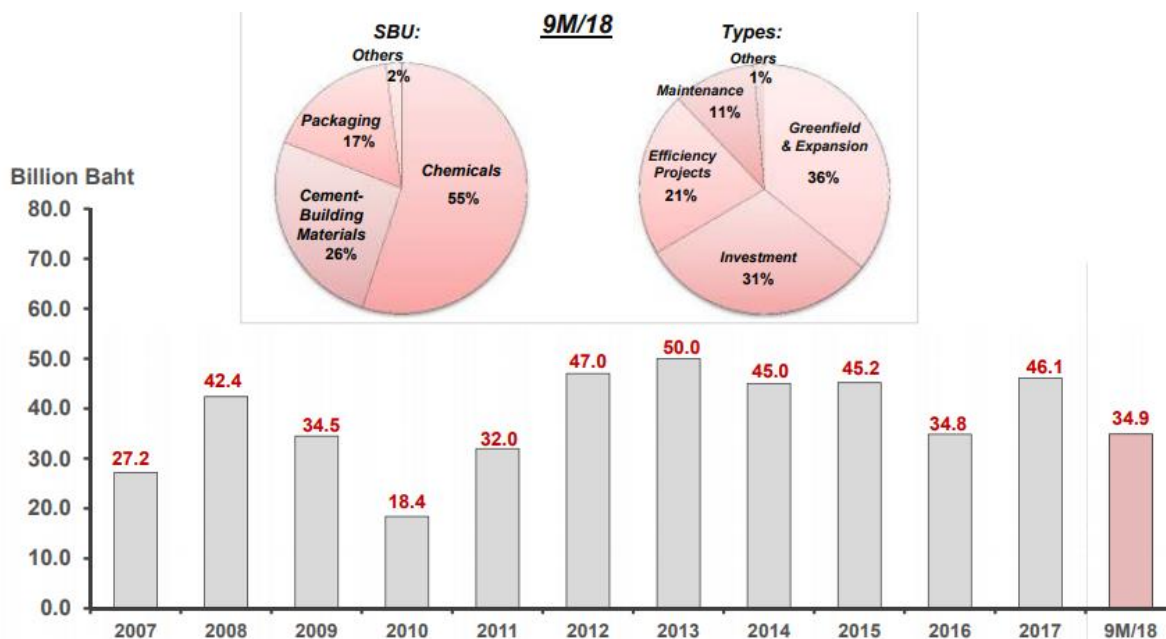
และภายใต้ผลประกอบการของ SCC ที่สัดส่วนรายได้และกำไรสุทธิส่วนใหญ่มาจากธุรกิจปิโตรเคมี ทำให้ในครั้งนี้นำการปรับลดกำไรสุทธิปี'62 ลง 10% คาดอยู่ที่ 46,134 ล้านบาท แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 6%จากประมาณการปี'61 ขณะที่ยังคงประมาณการรายได้ 486,298 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% พร้อมคาดการณ์ปันผลทั้งปี'62 ที่ 16.50 – 17.50 บาท (ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 19.00 บาท) หรือคิดเป็น Payout Ratio ประมาณ 42 – 45% ซึ่งเป็นสัดส่วนเดียวกับที่จ่ายในช่วง 4 – 5 ปีที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตามอาจมีความเสี่ยงจาก (1) เงินบาทที่มีทิศทางแข็งค่า อาจอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ โดยค่าทุกๆ 1 บาท ที่แข็งค่าขึ้น ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ลดลง ประมาณ 500 ล้านบาท/ไตรมาส หรือประมาณ 2,000 ล้านบาท/ปี (2) ราคาถ่านหิน (คิดเป็น 1 ใน 3 ของต้นทุนพลังงาน) ที่ปรับเพิ่มขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โดยเฉพาะธุรกิจซีเมนต์ ที่ยังเผชิญกับการแข่งขันทั้งในประเทศและภูมิภาค อาจเผชิญกับความเสี่ยงที่ไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายได้ในสัดส่วนเดียวกับต้นทุนที่สูงขึ้น และ (3) ทิศทางราคาน้ำมัน ที่มีแนวโน้มผันผวน หากปรับสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อ Naphtha ซึ่งเป็นวัตถุดิบในธุรกิจปิโตรเคมี และอาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างผลิตภัณฑ์

SCG's Capacity (2018)

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	220,000 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	- PP Compound (46%)	168,000 tons
Ready-Mixed Concrete	550 batching plants	- LLDPE Cast Film (45%)	15,000 tons
(Thai, Cam, Myan, Indo, Laos, Viet)		Mitsubishi Rayon JV (47%)	
White Cement (Thai, Viet)	0.4 million tons	- MMA	175,000 tons
Ceramic Tiles (Thai, Indo, Phil, Viet)	210 M sqm	- Cast Sheets	20,000 tons
Roofing Tiles (Thai, Cam, Phil, Viet)	89 M sqm	Chandra Asri JV(30%)	
Ceiling & Wall Products	100 M sqm	- Ethylene	860,000 tons
Lightweight concrete (Thai, Indo)	30 M sqm	- Propylene	470,000 tons
Packaging (consolidated)		- HDPE / LLDPE	336,000 tons
Packaging Paper (Thai, Phil, Viet)	2,549,000 tons	- PP	480,000 tons
Box (Thai, Malay, Sing, Viet, Indo)	1,010,000 tons	- SM	340,000 tons
Machine Glazed Paper (Nippon Paper JV)	43,000 tons	Bangkok Synthetic (49%)	
Flexible Packaging (Thai, Viet)	590 M sqm	- Butadiene	140,000 tons
Printing & Writing Paper	495,000 tons	- SSBR	100,000 tons
Machine Glazed Paper (Nippon Paper JV)	43,000 tons		

Note: updated as of Dec 2018

CAPEX and Investment


- CAPEX includes debottlenecking, expansion projects, and major turnaround.
 - Investments are acquisitions and purchase of shares.

ที่มา : <https://scc.listedcompany.com> (DBS Pulse of Asia Conference Jan 8, 2019)

Corporate Governance Rating (CG Score)



ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGO, GC, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S&J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER



2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GLOW, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEOIL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TICON, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZMICO



7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TIC, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

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 18/12/61)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต**ได้รับการรับรอง CAC :**

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIG, CM, CNS, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, EPCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOW, GOLD, GPSC, GUNKUL, HANA, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INET, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, APCS, ARROW, ASIAN, B, BGRIM, BJC, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BUI, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHO, CI, CIMBT, COL, COM7, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FPI, FTE, GJS, GPI, GSTEL, GYT, HARN, ICHI, ILINK, INSURE, ITCL, JAS, JTS, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NNCL, NWR, ORI, PAP, PK, PLANB, POST, PRM, PRO, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SHANG, SST, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, THE, THIP, TKN, TMC, TNR, TOPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UPA, UWC, VIH, XO, YUASA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 31/08/61)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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

Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

ADVANC, AGE, AIE, AIRA, AKP, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ASP, BIZ, BKI, BRR, BTW, BWG, CFRESH, CHG, CHOW, CIG, CKP, CM, COM7, CPI, CSP, CSS, DRT, EA, ECF, EE, EGCO, FE, FNS, GBX, GGC, GRAMMY, HANA, ICHI, ILINK, IRPC, IVL, JCKH, JKN, JWD, KASET, KBANK, KKP, L&E, LANNA, LDC, LHFG, LIT, LPH, MACO, MAKRO, MATCH, MBK, MCOT, MEGA, MINT, MONO, NC, NCH, NCL, NTV, NVD, NYT, OCC, OCEAN, PB, PDG, PE, PG, PHOL, PJW, PK, PLANB, PM, PPM, PPP, PSH, PSL, PT, PTT, PTTEP, PTTGC, QTC, ROBINS, RS, S, S&J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCG, SIAM, SIRI, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPI, SSSC, SST, SUSCO, SYNTEC, TBSP, TCAP, TEAM, TFG, TFMAMA, THANI, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKT, TMILL, TNITY, TNL, TOP, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, TVT, TYCN, UAC, VIH, WHA, WHAUP, WICE, WINNER



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S, AAV, ABM, ADB, AF, AH, AHC, AJ, AKR, ALLA, ALUCON, AMANAH, ANAN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, AU, AUCT, AYUD, BA, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROCK, BROOK, BSBM, BSM, BTNC, CBG, CCP, CEN, CENTEL, CGD, CGH, CHEWA, CHO, CI, CIMBT, CK, CMO, CNS, CNT, COL, CPALL, CPF, CPL, CPN, CSC, CTW, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DTAC, DTC, EASON, EASTW, ECL, EFORL, EKH, ERW, ESSO, FOCUS, FORTH, FPI, FSMART, FSS, FVC, GC, GCAP, GEL, GENCO, GFPT, GIFT, GL, GLOBAL, GLOW, GOLD, GPSC, GULF, GUNKUL, GYT, HARN, HMPRO, HPT, HTC, HYDRO, ICC, ICN, IFS, IHL, III, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRCP, IT, ITD, ITEL, J, JAS, JCK, JMART, JMT, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, K, KBS, KCE, KGI, KIAT, KOOL, KSL, KTB, KTC, KTECH, KTIS, LALIN, LH, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATI, MBAX, MBKET, MC, M-CHAI, MFC, MFEC, MGT, MILL, MK, MODERN, MOONG, MPG, MPIC, MSC, MTC, MTI, NEP, NEWS, NINE, NKI, NOK, NPK, NSI, NUSA, NWR, OGC, OISHI, ORI, OTO, PACE, PAF, PAP, PATO, PCSGH, PDI, PDJ, PF, PIMO, PL, PLANET, PLAT, PLE, PORT, PPPM, PPS, PRAKIT, PREB, PRECHA, PRG, PRIN, PRINC, PRM, PTG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RCI, RCL, RICHY, RJH, RML, RP, RPC, RSP, RWI, S11, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAWAD, SCC, SCCC, SCI, SCN, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SFP, SINGER, SKE, SLP, SMK, SMPC, SMT, SNP, SOLAR, SORKON, SPA, SPACK, SPC, SPG, SPRC, SPVI, SQ, SSF, STA, STEC, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SVOA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCC, TCCC, TCMC, TFI, THAI, THANA, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIC, TICON, TITLE, TKS, TM, TMB, TMC, TMD, TMI, TMT, TNDT, TNP, TNR, TOA, TOG, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPP, TRC, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TTA, TTI, TVI, TWP, TWPC, U, UBIS, UEC, UMI, UMS, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UV, UWC, VARO, VNT, WACOAL, WAVE, WIJK, WIN, WORK, XO, YUASA, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

7UP, A, ABICO, ACAP, ACC, AEC, AI, AIT, AJA, AMC, APURE, AQ, AS, ATP30, B, BAT-3K, BEAUTY, BFIT, BGT, BIG, BM, BOL, BUI, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CMR, COMAN, CRANE, CWT, D, DCON, DCORP, DIGI, DNA, EIC, EPCO, ESTAR, ETE, FANCY, FLOYD, FN, GJS, GLAND, GPI, GREEN, HTECH, HUMAN, INOX, KCAR, KCM, KKC, KWC, KWG, LEE, MAX, MCS, MDX, META, MJD, MM, NBC, NEW, NFC, NMG, NNCL, NOBLE, NPPG, OHTL, PERM, PMTA, POST, PRO, PSTC, RAM, ROH, RPH, SAFARI, SAPPE, SAUCE, SF, SGF, SGP, SHANG, SIMAT, SKN, SKR, SMART, SMIT, SMM, SPCG, SPPT, SR, SRICHA, SSC, SSP, STAR, SVH, T, TC, TCJ, TGPRO, THE, THL, THMUI, TPCH, TPOLY, TRITN, TSE, TSI, UNIQ, UTP, UVAN, VIBHA, VNG, VPO, WPH, ZIGA

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 18/12/61)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2561 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

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