

มองเติบโตก้าวกระโดดจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Margin สูง		คำแนะนำ	“ซื้อ”
		Target Price	4.76 บาท
		Current Price	3.28 บาท
<p>จำนวนหุ้น 430.00 ล้านหุ้น</p> <p>ราคา Par 0.50 บาท</p> <p>มูลค่าตลาด (12/09/2561) 1,410 ล้านบาท</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ณ 03/05/61)</p> <p>1) นาง จิราพร กิตติคุณชัย 69.77%</p> <p>2) กองทุนเปิดภัทร SMALL AND MID CAP EQUITY 1.43%</p> <p>3) บริษัท ฟิลลิปประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) โดยบมจ.หลักทรัพย์ฟิลลิป 0.85%</p> <p>ผู้ถือหุ้นรายย่อย</p> <p>Free Float Percentage 30.03%</p> <p>การดำเนินธุรกิจ :</p> <p>ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายข้าวโพดหวานแปรรูปรวมถึงผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่น ๆ ภายใต้ตราสินค้าของบริษัท “KC” และตราสินค้าของลูกค้า รวมทั้งธุรกิจจัดหาและซื้อมาจำหน่ายไปซึ่งผลิตภัณฑ์อาหารและผลผลิตทางการเกษตร</p> <p>นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน</p> <p>ศรัณยู สืบสุรีย์กุล</p> <p>Saranyou.s@aira.co.th</p>	<p>- คาดยอดขายข้าวโพดแช่แข็ง สินค้า Margin สูง เพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดในปี'62 หลังเพิ่มกำลังการผลิตในช่วงปลายปี'61 กว่า 3 เท่า จากเดิมที่ผลิตเต็มกำลังการผลิตตลอดช่วง 2 ปีหลัง ขณะที่ยอดขายสินค้าหลักอีก 2 ประเภทก็คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง หลังมีปริมาณขายเพิ่ม 22% ใน 1H61 ต่อเนื่องจากปี'60 ที่เติบโต 13%</p> <p>- แม้สภาพรวมปี'61 หดตัวลง จากการแข็งค่าของเงินบาท แต่มองปี'62 เติบโตก้าวกระโดด 59% จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของข้าวโพดหวานแช่แข็ง โดยประเมินราคาเหมาะสมปี'62 ที่ 4.76 บาท อิงระดับ P/E 14 เท่า แนะนำ “ซื้อ”</p> <hr/> <p>เพิ่มสัดส่วนสินค้า Margin สูง : SUN เพิ่มกำลังการผลิตข้าวโพดหวานแช่แข็ง ขึ้น 3 เท่า คาดแล้วเสร็จในช่วงปลายปี'61 ซึ่งเป็นสินค้าที่มี Margin สูง และมียอดขายเต็มกำลังการผลิตต่อเนื่องตลอด 2 ปีที่ผ่านมา รวมถึงมียอดขายบางส่วนจากการ Outsourcing โดยคาดว่าจะยอดขายข้าวโพดหวานแช่แข็งจะเติบโตได้อย่างก้าวกระโดด และสามารถเพิ่มสัดส่วนสัดส่วนจาก 14% ของยอดขายรวมในปัจจุบันเป็น 27% ในปี'62 นอกจากนี้ ยังมองว่ายอดขายสินค้าหลักอีก 2 ประเภทก็สามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง หลังปริมาณขายเพิ่มขึ้นกว่า 22% ใน 1H61</p> <p>มอง 2H61 พื้นตัว และเติบโตก้าวกระโดดในปี'62 : เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 10% ในช่วง 1H61 ส่งผลกระทบต่อรายได้จากการส่งออกที่มีสัดส่วนกว่า 82% ของยอดขายรวม และทำให้ผลการดำเนินงาน 1H61 ลดลง 50%YoY แม้ว่าจะมียอดขายเพิ่มขึ้น 10% จากปริมาณขายรวมที่เติบโต 22% อย่างไรก็ตาม คาดว่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงจากช่วงครึ่งปีแรก รวมถึงปริมาณขายที่เพิ่มมากขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น จะช่วยให้ยอดขายและผลการดำเนินงานในช่วง 2H61 พื้นตัวขึ้นได้ รวมถึงเติบโตต่อเนื่องได้อย่างแข็งแกร่งในปี'62</p> <p>เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'62 ที่ 4.76 บาท : แม้สภาพรวมปี'61 หดตัวลงจากผลของเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แต่มองยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากข้าวโพดหวานแช่แข็ง จะเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนให้ SUN กลับมาเติบโตได้แข็งแกร่งกว่า 59% ในปี'62 โดยประเมินราคาเหมาะสมในปี'62 ที่ 4.76 บาท อิงระดับ P/E ของกลุ่มผู้ผลิตพืชไร่ส่งออกเฉลี่ยที่ 14 เท่า ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside ประมาณ 45% แนะนำ “ซื้อ”</p>		

Financial Summary

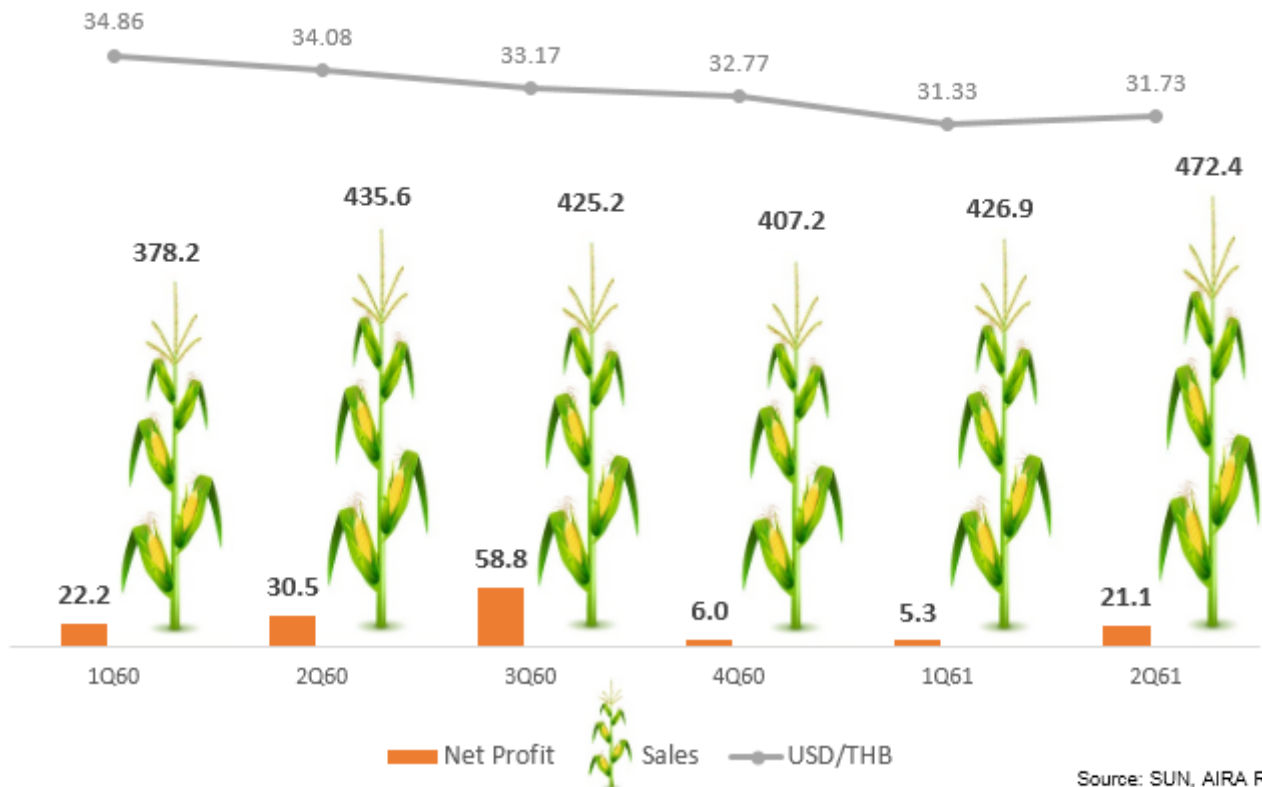
Unit : MB	FY15	FY16	FY17F	FY18F	FY19F
Revenue	1,709	1,646	1,861	2,123	2,330
Growth (%)	1.0%	-3.7%	13.0%	14.1%	9.8%
Net Profit	112	117	91	145	173
Growth (%)	456%	5%	-23%	59%	19%
EPS (Bt.)	0.56	0.44	0.21	0.34	0.40
BV (Bt.)		2.18	2.30	2.51	2.75
PE (x)		12.4	15.8	9.9	8.3
PBV (x)		2.5	1.4	1.3	1.2
Dividend (Bt.)		0.15	0.08	0.13	0.16
Dividend Yield (%)		2.8%	2.5%	4.0%	4.8%

ที่มา : SUN และประมาณการโดย AIRA

ข้าวโพด.. “หวาน”

บริษัท ซันสวีท จำกัด (มหาชน) หรือ SUN ดำเนินธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายข้าวโพดหวานแปรรูป โดยบริษัทฯเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในช่วงปลายปี'60 และเริ่มเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในวันที่ 28 ธันวาคม 2560 เป็นวันแรก มีจุดประสงค์หลักนำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปลงทุนเครื่องจักรเพื่อขยายกำลังการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยเฉพาะการผลิตข้าวโพดหวานแช่แข็ง ซึ่งเป็นสินค้าที่สามารถทำกำไรได้ดี และมีการผลิตเกือบเต็มกำลังการผลิตตลอดทั้งในปี'59 และปี'60

Figure 1 : Financial performance & Exchange Rate

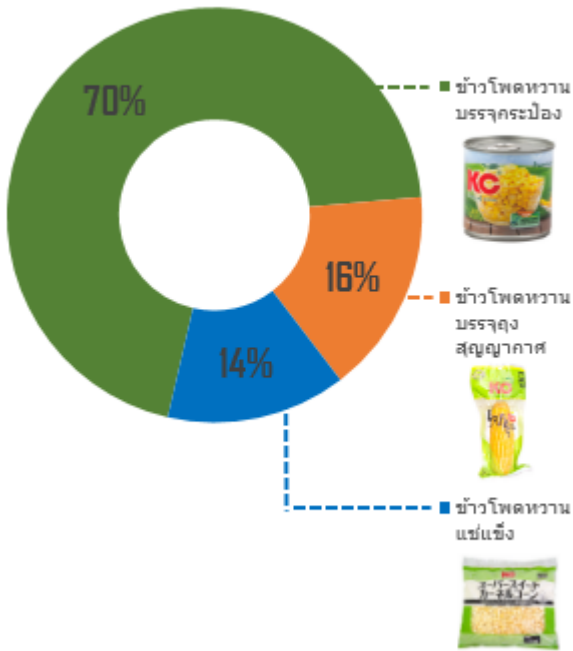


Source: SUN, AIRA Research

ผลการดำเนินงานใน 1H61 มีกำไรสุทธิ 26 ล้านบาท ลดลง 50%YoY จากผลกระทบของเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น กว่า 10% ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้จากการส่งออกที่มีสัดส่วนการกว่า 82% ของยอดขายรวม อย่างไรก็ตาม ยอดขายรวมใน 1H61 สามารถเติบโตได้กว่า 10% ในขณะที่ปริมาณขายรวมเองก็เติบโตได้ถึง 22% เช่นเดียวกัน โดยคาดว่ากำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในส่วนของข้าวโพดหวานแช่แข็ง ประกอบกับแนวโน้มเงินบาทที่อ่อนค่าลง จะช่วยให้ทั้งปริมาณและยอดขายใน 2H61 เติบโตขึ้นจาก 1H61 ได้ โดยแม้มองภาพรวมปี'61 มีกำไรสุทธิลดลงประมาณ 23% จากผลของเงินบาทแข็งค่าในช่วง 1H61 แต่คาดว่าจะสามารถกลับมาเติบโตได้ถึง 59% ในปี'62 จากปัจจัยสำคัญ คือ การเพิ่มกำลังการผลิตของข้าวโพดหวานแช่แข็งเกือบ 3 เท่า ทำให้สามารถรองรับการเติบโตของยอดขายข้าวโพดหวานแช่แข็งที่มองว่าจะเพิ่มสัดส่วนขึ้นจากเดิม 14% ในปัจจุบัน เป็น 27% ในปี'62 ได้

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Figure 2 : สัดส่วนรายได้ตามประเภทสินค้า



Source: SUN, AIRA Research

Figure 3: Full Capacity and Utilization rate by Product

Products	Unit	2015	2016	2017	2018F
ข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋องและบรรจุถุงสุญญากาศ					
Full Capacity	Ton	150,000	150,000	150,000	170,000
Utilization Rate	%	50.9%	51.1%	57.6%	
ข้าวโพดหวานแช่แข็ง					
Full Capacity	Ton	16,200	16,200	16,200	60,000
Utilization Rate	%	77.6%	90.5%	94.4%	

Source: SUN, AIRA Research

Key Investments

I. ยอดขายเติบโตต่อเนื่อง

ผลิตภัณฑ์ของ SUN สามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท ได้แก่ 1) ข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋อง (Canned Corn) 2) ข้าวโพดหวานบรรจุถุงสุญญากาศ (Pouch Corn) และ 3) ข้าวโพดหวานแช่แข็ง (Frozen Corn) โดยข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋องและข้าวโพดหวานบรรจุถุงสุญญากาศเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีสัดส่วนยอดขาย 86% ของยอดขายรวม และมีอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) ในปี'60 ที่ 58% จากกำลังการผลิตเต็มที่ประมาณ 150,000 ตัน/ปี โดยคาดว่าจะการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตจะช่วยให้กำลังการผลิตสามารถเพิ่มขึ้นเป็น 170,000 ตัน/ปี ได้ในปี'61 และมีกำลังการผลิตมากพอที่จะสามารถรองรับการเติบโตของยอดขาย 2 ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวได้ ในขณะที่ปริมาณขายของ 2 ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเองเติบโตขึ้น 13% ในปี'60 และสามารถเติบโตได้กว่า 22% ใน 1H61 รวมถึงคาดว่าจะสามารถเติบโตต่อเนื่องได้ในอนาคต

II. เพิ่มการผลิตข้าวโพดแช่แข็ง สินค้ากำไรสูง

แม้ปริมาณขายข้าวโพดหวานของ SUN จะเติบโตได้แข็งแกร่งต่อเนื่องอย่างไรก็ตาม ในส่วนของข้าวโพดหวานแช่แข็ง ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง และเป็นอีกสินค้าที่ความต้องการและมีโอกาสในการเติบโตมาก แต่กำลังการผลิตของบริษัทฯไม่สามารถรองรับกับยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องได้ โดยบริษัทฯมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยกว่า 92% ในปี'59-60 และยังมีภาระจ้างบริษัทภายนอกผลิต (Outsource) อีกด้วย ในขณะที่หนึ่งในวัตถุประสงค์หลักของ SUN ในการระดมทุนเข้าตลาดหลักทรัพย์ คือ การนำลงทุนขยายกำลังการผลิตของข้าวโพดแช่แข็งนี้ ซึ่งเรามองว่าจะเป็นปัจจัยหลักที่หนุนให้ทั้งยอดขายและอัตรากำไรของ SUN สามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง หลังสามารถเพิ่มกำลังการผลิตให้กับข้าวโพดแช่แข็ง จาก 16,200 ตัน/ปีในปี'60 เป็น 60,000 ตัน/ปี ในช่วงปลายปี'61 นี้ได้ โดยคาดว่าสัดส่วนยอดขายของข้าวโพดแช่แข็งจะสามารถเติบโตจาก 14% ของยอดขายรวมในปัจจุบัน เป็น 27% ได้ในปี'62

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

Financial Performance

- ผลการดำเนินงาน..... บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิ 2Q61 ที่ 21.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่า QoQ จากผลตามฤดูกาล แต่ลดลงกว่า 30.9%YoY จากการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง อย่างไรก็ตาม ยอดขายรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 8.4%YoY รวมถึงปริมาณขายเองก็เติบโตขึ้นกว่า 22%YoY

Income Statement (Million Baht)	1Q60	2Q60	3Q60	4Q60	1Q61	2Q61	Change (%)		1H60	1H61	Change (%)	
							QoQ	YoY			YoY	YoY
Sales	378.2	435.6	425.2	407.2	426.9	472.4	10.6%	8.4%	813.9	899.3	10.5%	
Cost of Sales	-304.4	-343.2	-329.5	-354.6	-378.3	-402.1	6.3%	17.1%	-847.6	-780.4	20.5%	
Gross Profit	318.1	73.9	92.4	95.8	314.5	48.6	-84.5%	-34.2%	392.0	363.1	-7.4%	
SG&A	-180.4	-45.4	-56.9	-52.7	-206.2	-55.3	-73.2%	21.9%	-225.8	-261.6	15.8%	
Net Profit	22.2	30.5	58.8	6.0	5.3	21.1	300.8%	-30.9%	52.7	26.3	-50.1%	
Gross Profit Margin	84.1%	17.0%	21.7%	23.5%	73.7%	10.3%			48.2%	40.4%		
Net Profit Margin	5.9%	7.0%	13.8%	1.5%	1.2%	4.5%			6.5%	2.9%		

Source: SUN, AIRA Research


Valuation

เริ่มต้นด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี'62 ที่ 4.76 บาท.....แม้คาดว่าผลการดำเนินงานปี'61 จะหดตัวลงจากผลกระทบของเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น แต่มองว่ายอดขายที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง และการเพิ่มกำลังการผลิตข้าวโพดหวานแช่แข็งกว่า 3 เท่า จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ SUN กลับมาเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งกว่า 59% ในปี'62 โดยประเมินราคาเหมาะสมในปี'62 ที่ 4.76 บาท อิงระดับ P/E เฉลี่ยของกลุ่มผู้ผลิตสินค้าพืชไร่ส่งออกที่ 14 เท่า ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside ประมาณ 45% แนะนำ “ซื้อ”



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

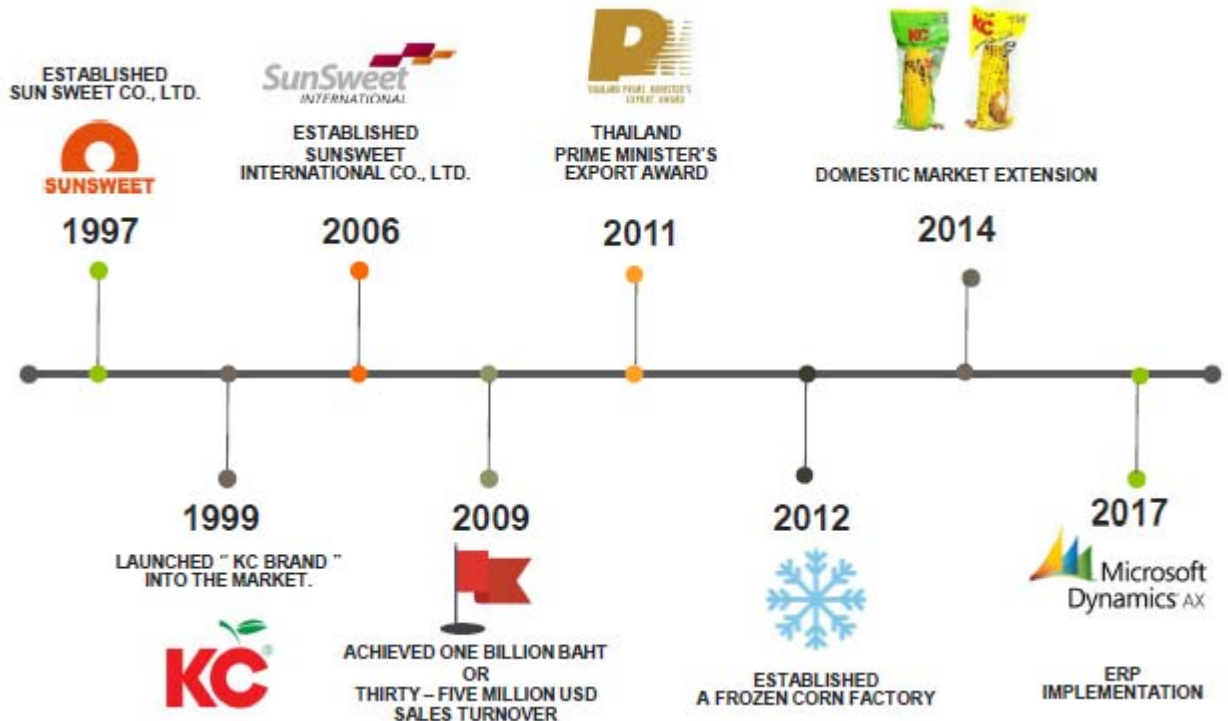
Company Profile

บริษัท ซันสวีท จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจหลักผลิตและจำหน่ายข้าวโพดหวานแปรรูปและผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่นๆ ภายใต้ตราสินค้า "KC" โดยสามารถแบ่งประเภทของผลิตภัณฑ์หลักได้ออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่

- 1) ข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋อง (Canned Corn)
- 2) ข้าวโพดหวานบรรจุถุงสุญญากาศพร้อมรับประทาน (Pouch Corn)
- 3) ข้าวโพดหวานแช่แข็ง (Frozen Corn)

โดยบริษัทได้เริ่มก่อตั้งในปี 2535 และดำเนินธุรกิจเรื่อยมา ปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยได้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่กลุ่มลูกค้าซึ่งกระจายอยู่มากกว่า 50 ประเทศทั่วโลก โดยนอกจากธุรกิจหลักข้าวโพดหวานแปรรูป บริษัทยังดำเนินธุรกิจซื้อมาจำหน่ายไปสำหรับผลผลิตทางการเกษตรอื่นๆ และมีสัดส่วนรายได้ประมาณ 1% ของยอดขายรวมในปัจจุบัน โดยบริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ในช่วงปลายปี'60 โดยมีจุดประสงค์หลักในการนำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปพัฒนาประสิทธิภาพและขยายกำลังการผลิต โดยเฉพาะกำลังการผลิตข้าวโพดหวานแช่แข็ง

Figure 4 : Company Overview



Source: SUN, AIRA Research

Industry Overview

ข้าวโพดหวาน (Zea mays saccharate) เป็นผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรที่นิยมนำไปแปรรูปและจำหน่ายเพื่อการบริโภคเป็นหลัก มีต้นกำเนิดจากทางตอนกลางของทวีปอเมริกามามากกว่า 1,000 ปี ซึ่งปัจจุบันนิยมปลูกในหลากหลายประเทศทั่วโลก เนื่องจากปลูกได้ไม่ยาก และมีอัตราการให้ผลตอบแทนที่ดี โดยเราสามารถแบ่งประเภทของข้าวโพดหวานในตลาดโลกได้ 2 ประเภทใหญ่ๆ ได้แก่

- 1) ข้าวโพดหวานแบบสดหรือแปรรูปแช่เย็นจนแข็ง (ผ่านกระบวนการทำให้สุกด้วยความร้อน) และ
- 2) ข้าวโพดหวานที่ใช้การปรุงแต่งรูปแบบอื่นๆ ที่ไม่ใช้การแช่แข็ง (ยกเว้นน้ำส้มสายชู) เป็นต้น

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

Production

รายงานจากศูนย์ข้อมูลการค้าระหว่างประเทศ (International Trade Centre, ITC) ระบุว่ามูลค่าการส่งออกข้าวโพดหวานแช่แข็ง(ประเภทที่ 1)ในตลาดโลก มีมูลค่า 396.43 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี'59 โดยประเทศที่มีมูลค่าการส่งออกมากที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ สหรัฐอเมริกา อังกฤษ และเบลเยียม ตามลำดับ ส่วนการส่งออกข้าวโพดหวานที่ปรุงแต่งโดยวิธีอื่น(ประเภทที่2)มีมูลค่า 873.53 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี'59 โดยประเทศที่มีมูลค่าการส่งออกมากที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ ไทย อังกฤษ และฝรั่งเศส ตามลำดับ

Figure 5 : มูลค่าการส่งออกข้าวโพดหวานแช่แข็งปี'59 (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

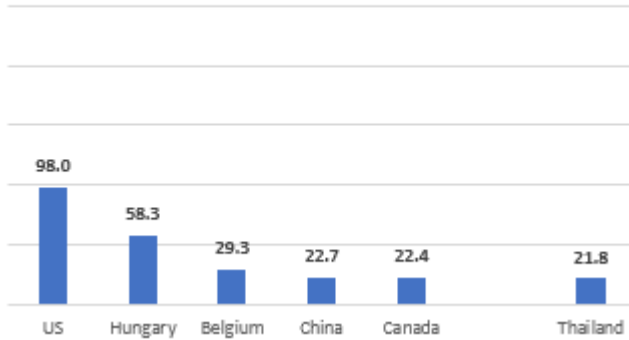
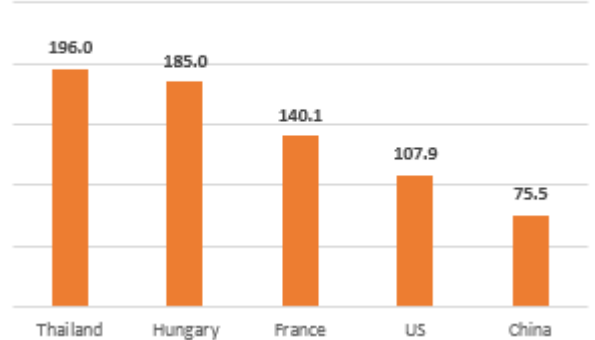


Figure 6 : มูลค่าการส่งออกข้าวโพดหวานแปรรูปโดยการใช่วิธีอื่นปี'59 (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)



Source: ITC, SUN, AIRA Research

ประเทศไทยเป็นหนึ่งในหลายประเทศที่นิยมปลูกข้าวโพดหวาน เนื่องจากสภาพแวดล้อมและองค์ประกอบอื่นที่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก กล่าวคือ มีสภาพอากาศในแต่ละฤดูกาลไม่แตกต่างกันมาก และมีปริมาณแสงแดดในระดับที่เหมาะสมตลอดปี มีพื้นที่เพาะปลูกส่วนใหญ่ในภาคเหนือประมาณ 47% โดยประเทศไทยถือได้ว่าเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ ติดอันดับ 1 ใน 10 ของโลก ทั้งด้านปริมาณและมูลค่า โดยเฉพาะข้าวโพดหวานแช่แข็ง ที่ประเทศไทยถือเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ที่สุดของโลก และมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยกว่า 14% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

Figure 7 : มูลค่าการส่งออกข้าวโพดหวานจากประเทศไทย (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)



Source: กรมศุลกากร, SUN, AIRA Research

Consumption

ข้าวโพดหวานเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมในการบริโภคจากทั่วโลกมาเป็นเวลานาน เนื่องจากเป็นอาหารที่มีคุณค่าทางโภชนาการสูง มีกากอาหาร วิตามิน และสารต้านอนุมูลอิสระ โดยประเทศที่มีมูลค่าการนำเข้าข้าวโพดหวานสูงสุด 4 อันดับแรก ได้แก่ ญี่ปุ่น สหราชอาณาจักร สหรัฐอเมริกา และเบลเยียม เป็นต้น

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

Figure 8 : มูลค่าการนำเข้าข้าวโพดหวานแช่แข็งปี'59 (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

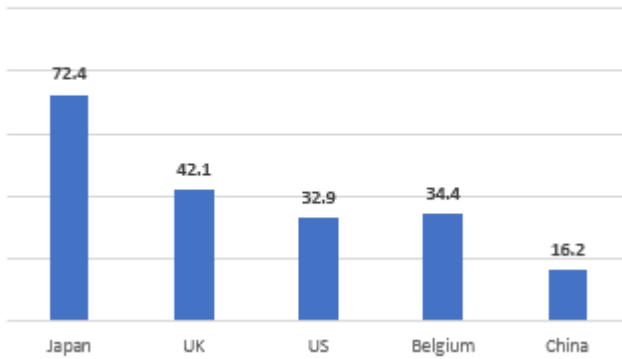
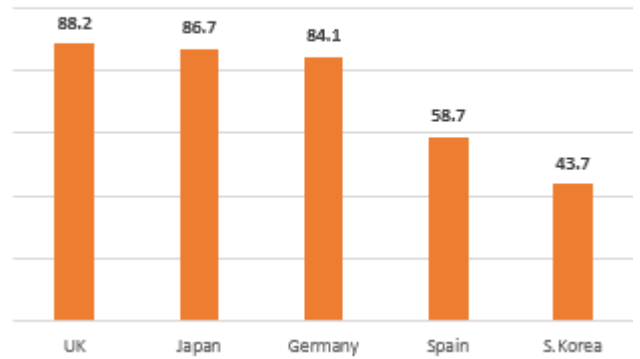


Figure 9 : มูลค่าการนำเข้าข้าวโพดหวานแปรรูปโดยการใช้วิธีอื่นปี'59 (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)



Source: ITC, SUN, AIRA Research

ประเทศคู่ค้าที่สำคัญที่นำเข้าข้าวโพดหวานจากประเทศไทยมากที่สุดจะอยู่ในภูมิภาคเอเชีย เนื่องจากสะดวกในการขนส่งซึ่งมักใช้การขนส่งทางทะเลเป็นส่วนมาก โดยประเทศผู้นำเข้ารายใหญ่ที่สำคัญ ได้แก่ ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ อิหร่าน และไต้หวัน เป็นต้น

Figure 10 : มูลค่าส่งออกข้าวโพดหวานแช่แข็งจากประเทศไทยแบ่งรายประเทศในปี'60 (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

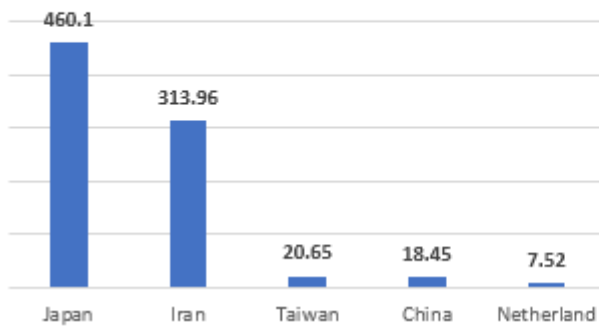
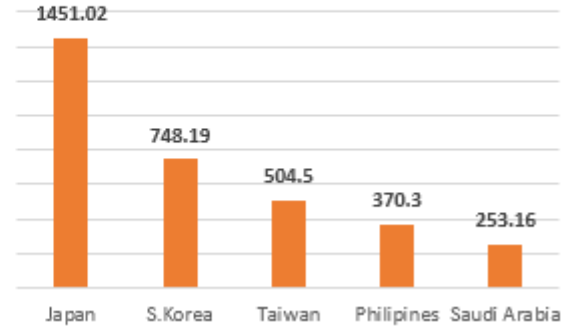


Figure 11 : มูลค่าส่งออกข้าวโพดหวานแปรรูปโดยการใช้วิธีอื่นในปี'60 (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)



Source: กรมศุลกากร, SUN, AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

Financial Highlight

Income Statement (mb.)	FY16	FY17	FY18F	FY19F	FY20F
Total Revenue	1,709	1,646	1,861	2,123	2,330
Cost of Sale	1,391	1,332	1,534	1,724	1,883
Gross Profit	318	315	326	399	447
SG&A	180	206	226	242	260
Interest Expense	25	25	8	5	4
EBITDA	203	195	170	232	267
Net Profit	112	117	91	145	173
Key Financial Ratio	FY16	FY17	FY18F	FY19F	FY20F
Gross Profit Margin (%)	18.6%	19.1%	17.5%	18.8%	19.2%
EBITDA Margin (%)	11.9%	11.8%	9.1%	10.9%	11.5%
Interest Coverage Ratio (x)	7.4	18.3	10.6	10.6	10.6
Net profit Margin (%)	6.5%	7.1%	4.9%	6.8%	7.4%
Debt to Equity (x)	4.68	0.26	0.28	0.19	0.24
ROE (%)	84.2%	12.5%	9.2%	13.4%	14.6%
ROA (%)	14.8%	10.0%	7.2%	11.3%	11.8%
Balance Sheet	FY16	FY17	FY18F	FY19F	FY20F
Cash & Equivalent	84	292	405	215	522
A/R	74	105	102	134	125
Inventory	66	192	88	226	117
PP&E	507	559	633	666	656
Intangible assets	5	7	8	10	11
Total Assets	753	1,178	1,264	1,282	1,465
A/P	139	107	191	144	221
Interest Bearing Debts	460	101	43	16	15
Total Liabilities	621	242	273	205	285
Paid-up Capital	102	215	215	215	215
Premium	-	666	666	666	666
Retain-Earnings	54	81	136	222	326
Total Equity	133	936	991	1,077	1,181
Growth (%)	FY16	FY17	FY18F	FY19F	FY20F
Sale	1.0%	-3.7%	13.0%	14.1%	9.8%
Gross Profit	19.4%	-1.1%	3.8%	22.2%	12.1%
EBITDA	89.3%	-3.9%	-12.8%	36.9%	14.9%
Net Profit	456.0%	5.2%	-22.7%	59.1%	19.4%
Per Share (Bt)	FY16	FY17	FY18F	FY19F	FY20F
EPS	0.56	0.44	0.21	0.34	0.40
BV		2.18	2.30	2.51	2.75
Dividend		0.15	0.08	0.13	0.16

ที่มา : SUN, AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ 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, WIJK, WIN,

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

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

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ 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, SMPK, 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, MTL, 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, WIIK

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

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด(มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ 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, AUCT, 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, MTL, 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, TASCOS, 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, WIJK, 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, UNIQU, UVAN, VI, VNG, VNT, WG, WP

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

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2560 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

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