

ราคาปัจจุบัน	10.80 บาท	คำแนะนำ	ซื้อเก็งกำไร	Target Price	13.50 บาท
--------------	-----------	---------	--------------	--------------	-----------

**Highlight Issue:**

- มองปีนี้ภาวะ **Oversupply** เริ่มเข้าสู่สมดุล แต่ต้องจับตาด้านนโยบายการผลิตถ่านหินจากจีนที่อาจสร้างความผันผวนในอุตสาหกรรม
- คาด 2017 ขาดทุนลดลง 30% และเข้าใกล้จุดคุ้มทุน ได้ในปี 2018 ด้าน **Downside** จากการการด้อยค่าทรัพย์สิน จำกัด หลังตัดขไปมากแล้ว แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" มูลค่าเหมาะสม 13.50 บาท

จำนวนหุ้น	1,559 ล้านหุ้น
ราคา Par	1 บาท
มูลค่าตลาด	16,372 ล้านบาท
Free Float	39%
Foreign Limit	49%
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (24/02/59) :	
1) โกลเบ็กซ์ คอร์ปอเรชั่น	28.40%
2) MR. HASHIM	8.43%
กลุ่มอุตสาหกรรม	บริการ
หมวดธุรกิจ	ขนส่งและโลจิสติกส์
ราคาสูงสุด-ต่ำสุด (52-สัปดาห์)	
10.80 – 4.66 บาท	
3 Year Price Performance (adjusted price)	
	
นักวิเคราะห์	
พลเทพ วงษ์นาถ, FRM	02-684-8796
phontheop@aira.co.th	

มองปีนี้ภาวะ **Oversupply** เริ่มเข้าสู่สมดุล ด้านแนวโน้ม 2-3 ปีข้างหน้าดีขึ้นเป็นลำดับ แต่ต้องจับตาด้านนโยบายการผลิตถ่านหินจากจีนที่อาจสร้างความผันผวนในอุตสาหกรรม

- 1) Order Book เรือใหม่ล่าสุดที่ 9.7 % ของกองเรือโลก ซึ่งเป็นตัวเลขต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ (จากตัวเลขย้อนหลัง 12 ปี) ผลจากการที่เรือทยอยปิดตัวลงไปก่อนหน้า รวมถึงการพิจารณาสินเชื่อเพื่อการซื้อเรือที่เข้มงวดขึ้น
- 2) ปริมาณการทำสัญญาต่อเรือใหม่ในปี 2016 ที่ต่ำสุดในรอบ 35 ปี ที่เพียง 48 สัญญา ลดลง 87% YoY พร้อมๆ กับการทยอยปิดตัวของเรือต่อเรือในจีน
- 3) กฎเกณฑ์การเดินเรือที่มากขึ้น (การจัดการน้ำถ่วงเรือ และการกำหนดให้ใช้เชื้อเพลิงที่มีค่า Sulfur ไม่เกิน 0.5 % จากเดิมไม่เกิน 3.5 %) จะเป็นปัจจัยเร่งให้เจ้าของเรือเร่งการปลดระวางเรือเร็วขึ้น สะท้อนจากส่วนต่างราคาเรือใหม่-เรือเก่า ที่อยู่ใกล้เคียงจุดสูงสุดในรอบ 20 ปี
- 4) การปลดระวางเรือในปี 2016 อยู่ใกล้เคียงจุดสูงสุดที่ปีละ 29 ล้านเดดเวทตัน ซึ่งเป็นผลจาก BDI ที่ตกต่ำในช่วงต้นปี 2016 และมาตรการควบคุมต่างๆ ที่จะถูกบังคับใช้ในอนาคต

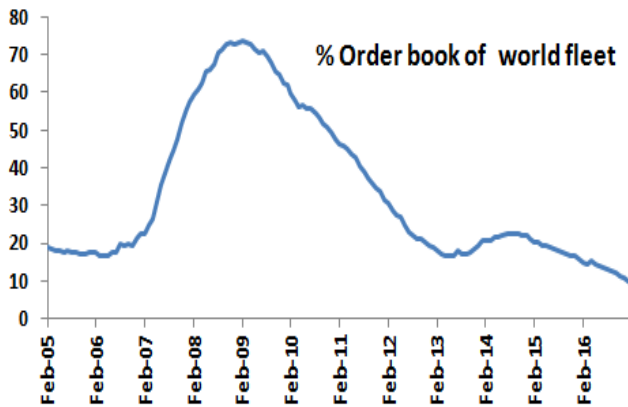
รวมแล้วประเมินกันว่า (ข้อมูลจาก Clarksons ณ ธ.ค. 2016) สุทธิแล้ว Supply ของเรือเทกองในปี 2017 นี้ จะเติบโตเพียง 0.6% เมื่อเทียบกับ Demand ที่จะเติบโตราว 2.1% เราจึงมองว่าปี 2017 นี้จะเป็นปีเริ่มต้นของการฟื้นตัวในอุตสาหกรรมเรือเทกอง ทั้งนี้จากการสำรวจความเห็นโดย Bloomberg คาดการณ์กันว่า ค่าระวางเรือในปี 2017 จะเพิ่มขึ้น 32% (เราใช้สมมุติฐานในการประมาณการที่ 23%) อย่างไรก็ตามอาจต้องจับตาดูความเสี่ยงจากนโยบายควบคุมการผลิตถ่านหินจากจีน ที่เคยสร้างความผันผวนในปี 2016 ที่ผ่านมา

คาด 2017 ขาดทุนลดลง 30 % และเข้าใกล้จุดคุ้มทุนในปี 2018 ด้าน **Down Side** จากการการด้อยค่า จำกัด หลังตัดขไปมากแล้ว แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" มูลค่าเหมาะสม 13.50 บาท นอกเหนือจากอุตสาหกรรมที่เริ่มฟื้นตัวได้ และน่าจะทำให้ PSL เข้าใกล้จุดคุ้มทุนได้ในปี 2018 เรา มองว่า **Downside** จากมูลค่าทรัพย์สิน ก่อนข้างจำกัด หลัง PSL ตัดด้อยค่า และบันทึกขาดทุนจากการขายเรือ ไปราว 2 พันล้านบาท ตลอดปี 2015-2016 ซึ่งเป็น 2 ปีที่เลวร้ายที่สุดในประวัติศาสตร์ ของอุตสาหกรรม ครั้งนี้เราจึงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" อิงมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินไว้ 13.50 บาท (ประเมินด้วย P/B ที่ค่าเฉลี่ย 10 ปี +1 S.D. หรือ 1.68x)

**Financial Summary**

Unit: MB.	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Revenue	4,591	4,259	3,744	4,164	5,159	6,446
Growth (%)	18.5%	-7.2%	-13.3%	12.3%	24.0%	25.0%
Core Profit	(151)	(1,286)	(1,466)	(1,045)	(148)	1,122
Growth (%)	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
EPS	(0.08)	(1.82)	(1.71)	(0.67)	(0.09)	0.72
BVPS	14.70	12.37	8.74	8.07	7.98	8.60
DPS	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20
PE	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	14.59
PBV	0.71	0.45	0.94	1.30	1.32	1.22
Dividend Yield (%)	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%

ที่มา : PSL และประมาณการโดย AIRA



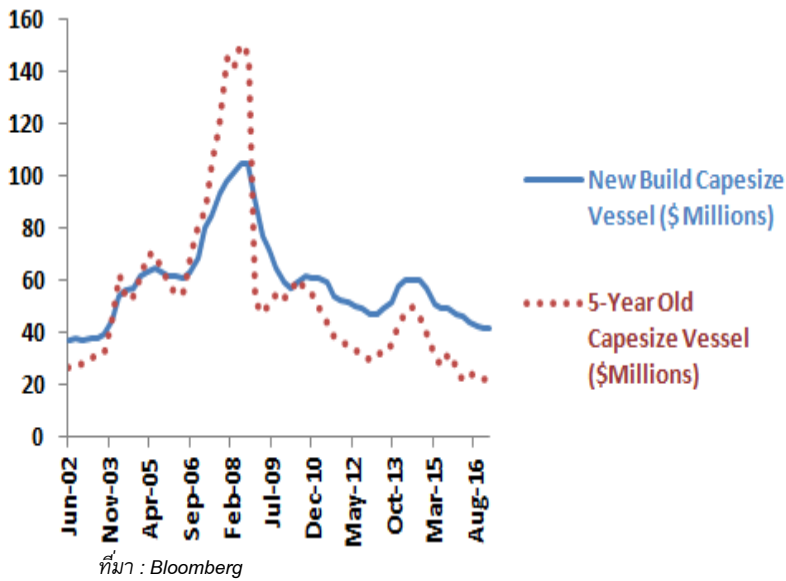
ที่มา : Bloomberg

“Order Book เรือใหม่ล่าสุดที่ 9.7% ของกองเรือโลก ซึ่งเป็นตัวเลขต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ (จากตัวเลขย้อนหลัง 12 ปี) ผลจากการที่เรือทยอยปิดตัวลงไปก่อนหน้านี้ รวมถึงการพิจารณาสินเชื่อเพื่อการซื้อเรือที่เข้มงวดขึ้น”

	2015	2016	+/- %
<b>1. Contracting, No.</b>			
Tankers	534	127	-76.2%
Bulkers	357	48	-86.6%
Containerships	250	76	-69.6%
Gas Carriers	107	22	-79.4%
Offshore	169	46	-72.8%
Other	248	161	-35.1%
<b>Total (No.)</b>	<b>1,665</b>	<b>480</b>	<b>-71.2%</b>
<b>Total (\$bn, estimated)</b>	<b>90.0</b>	<b>33.5</b>	<b>-62.8%</b>
<b>2. Contracting by Builder Country, m CGT</b>			
China	11.9	4.0	-66.4%
South Korea	10.7	1.8	-83.2%
Japan	12.2	1.3	-89.3%
Europe	2.6	3.4	30.8%
<b>Global Total*</b>	<b>39.6</b>	<b>11.2</b>	<b>-71.7%</b>
<b>3. Deliveries, m dwt</b>			
Tankers	19.3	33.1	71.5%
Bulkers	49.3	47.2	-4.3%
Containerships	18.9	10.1	-46.6%
Gas Carriers	5.1	5.7	11.8%
Other	4.1	3.8	-7.3%
<b>Total</b>	<b>96.7</b>	<b>100.0</b>	<b>3.4%</b>
<b>4. Orderbook, m dwt, end year</b>			
Tankers	105.2	76.6	-27.2%
Bulkers	131.5	85.6	-34.9%
Containerships	44.9	36.1	-19.6%
Gas Carriers	19.5	14.2	-27.2%
Other	13.8	10.9	-21.0%
<b>Total</b>	<b>314.9</b>	<b>223.3</b>	<b>-29.1%</b>
<b>5. Demolition, m dwt</b>			
Tankers	2.4	2.6	8.3%
Bulkers	30.5	28.9	-5.2%
Containerships	2.8	8.8	214.3%
Other	3.1	3.9	25.8%
<b>Total</b>	<b>38.9</b>	<b>44.2</b>	<b>13.6%</b>

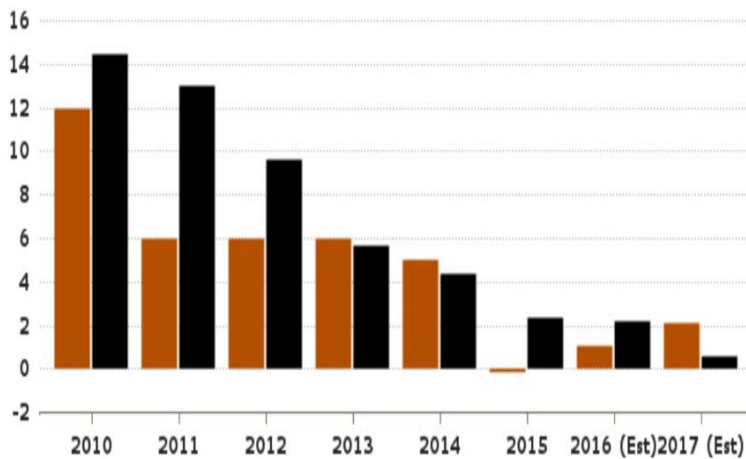
ที่มา : Clarksons

“ปริมาณการทำสัญญาต่อเรือใหม่ในปี 2016 ที่ต่ำสุดในรอบ 35 ปี ที่เพียง 48 สัญญา ลดลงถึง 87% YoY ขณะที่การปลดระวางเรือในปี 2016 อยู่ใกล้เคียงจุดสูงสุดที่ปีละ 29 ล้านเดดเวทตัน (ปี 2012 สูงสุดที่ 34 ล้านเดดเวทตัน)”



“กฎเกณฑ์ และมาตรฐานในการการเดินเรือที่มากขึ้น (การจัดการน้ำถ่วงเรือ และการกำหนดให้ใช้เชื้อเพลิงที่มีค่า Sulfur ไม่เกิน 0.5% จากเดิมไม่เกิน 3.5%) รวมถึง BDI ที่ตกต่ำอย่างหนักในปี 2016 จะ เป็นปัจจัยเร่งให้เจ้าของเรือเร่งการปลดระวางเรือเร็วขึ้น สะท้อนจากส่วนต่างราคาเรือใหม่-เรือเก่า ที่อยู่ใกล้เคียงจุดสูงสุดในรอบ 20 ปี”

■ Dry Bulk Trade Growth % ■ Dry Bulk Fleet Growth %

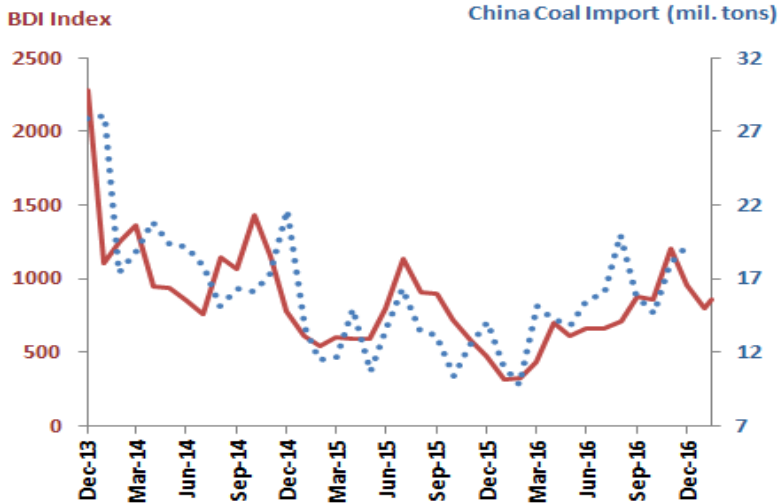


“รวมแล้วประเมินกันว่า (ข้อมูลจาก Clarksons ณ ธ.ค. 2016) สุทธิแล้ว Supply ของเรือเทกองในปี 2017 นี้จะเติบโตเพียง 0.6% เมื่อเทียบกับ Demand ที่จะเติบโตราว 2.1% เราจึงมองว่าปี 2017 นี้จะเป็นปีเริ่มต้นของการฟื้นตัวในอุตสาหกรรมเรือเทกอง”

Vessel Size	2016 Time Charter (USD)	2015/2016 Time Charter Change (%)	2017 Time Charter Estimates (USD)	2016/2017 Time Charter Change (%)	2018 Time Charter Estimates (USD)	2017/2018 Time Charter Change (%)
Capesize	\$7,125	-12%	\$9,800	38%	\$13,000	33%
Panamax	\$5,900	0%	\$7,500	27%	\$9,600	28%
Supramax	\$5,938	-17%	\$7,888	33%	\$9,850	25%
Handysize	\$5,150	-9%	\$6,500	26%	\$7,300	12%
Handymax	\$5,300	N/A	\$7,000	32%	\$8,000	14%
Average	\$6,028	-10%	\$7,738	32%	\$9,550	23%

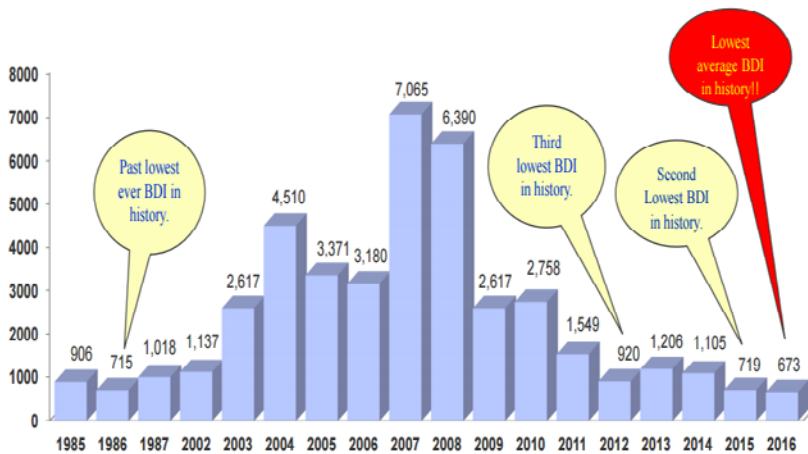
ที่มา : Bloomberg survey as of JAN-2017

“จากการสำรวจความเห็นโดย Bloomberg คาดการณ์กันว่า ค่าระวางเรือในปี 2017 จะเพิ่มขึ้น 32%”



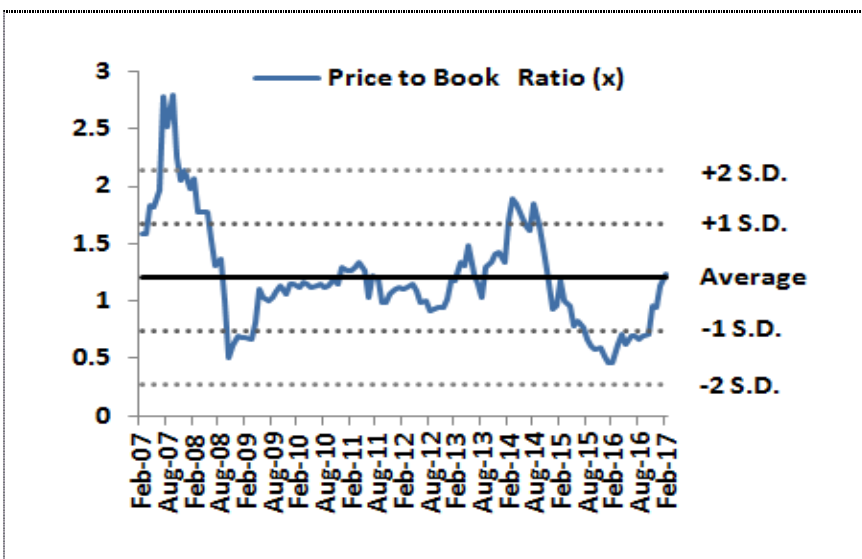
ที่มา : Bloomberg

“ต้องจับตาความเสี่ยงจากนโยบาย  
ควบคุมการผลิตถ่านหินจากจีน ที่เคย  
สร้างความผันผวนในปี 2016 ที่ผ่านมา  
โดยหากจีนเพิ่มจำนวนวันทำงาน  
เหมือนอย่างถาวร อาจเป็นปัจจัยกดดัน  
ให้อุตสาหกรรมเรือเทกองซ้ากว่าที่  
คาดการณ์กันไว้”



ที่มา : PSL

“ในช่วง BDI ตกต่ำในปี 2015-2016  
ในช่วงนั้น PSL ได้บันทึกด้วยค่า และ  
ขาดทุนจากการขายเรือไปจำนวนรวม  
ถึง 2 พันล้านบาท เราจึงประเมินว่า  
**Downside** จากมูลค่าทรัพย์สิน  
ค่อนข้างจำกัด ในช่วงถัดจากนี้”



ที่มา : Bloomberg

“เราประเมิน PSL ด้วย P/B ที่ค่าเฉลี่ย  
10 ปี +1 S.D. หรือ 1.68 x ได้มูลค่า  
เหมาะสมที่ 13.50 บาท (P/B สูงสุด และ  
ต่ำสุดใน Cycle ล่าสุดอยู่ที่ 2.8 x และ  
0.5x ตามลำดับ)”

**Financial Highlight**

<b>Income Statement (MnBt.)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
Sale	4,585	4,257	3,690	4,144	5,139	6,426
Other Income	5	2	54	20	20	20
Total Revenue	4,591	4,259	3,744	4,164	5,159	6,446
Cost of Sale	3,995	4,594	3,858	3,721	3,812	3,797
Gross Profit	590	(338)	(168)	423	1,327	2,629
SG&A	256	395	377	416	501	607
Interest Expense	498	562	976	1,070	992	919
EBITDA	1,618	786	880	1,414	2,246	3,425
Core Profit	(151)	(1,286)	(1,466)	(1,045)	(148)	1,122
Net Profit	(80)	(2,426)	(2,665)	(1,045)	(148)	1,122
<b>Key Financial Ratio</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
Gross Profit Margin (%)	12.9%	-7.9%	-4.5%	10.2%	25.8%	40.9%
EBITDA Margin (%)	35.2%	18.5%	23.5%	34.0%	43.5%	53.1%
Interest Coverage Ratio (x)	0.7	-1.3	-0.5	0.0	0.9	2.2
Core Profit Margin (%)	-3.3%	-30.2%	-39.2%	-25.1%	-2.9%	17.4%
Net Debt to Equity (x)	0.7	0.9	1.1	1.2	1.1	0.9
ROE (%)	-1.0%	-7.8%	-10.8%	-8.3%	-1.2%	8.4%
ROA (%)	-0.5%	-4.0%	-4.5%	-3.6%	-0.5%	4.1%
<b>Growth (%)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
Revenue	18.5%	-7.2%	-13.3%	12.3%	24.0%	25.0%
SG&A	-22.4%	54.2%	-4.5%	10.3%	20.2%	21.3%
Interest	8.8%	12.9%	73.8%	9.6%	-7.3%	-7.4%
EBITDA	36.9%	-51.4%	12.0%	60.6%	58.9%	52.5%
Core Profit	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
Net Profit	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
<b>Per Share (Bt.)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
EPS	-0.08	-1.82	-1.71	-0.67	-0.09	0.72
BV	14.70	12.37	8.74	8.07	7.98	8.60
Dividend	0.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017E</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>
PE (x)	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	15.0
PBV (x)	0.7	0.4	0.9	1.3	1.4	1.3
Div.Yield (%)	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%

ที่มา : PSL และประมาณการโดย AIRA

**Corporate Governance Rating (CG Score)**







ADVANC, BAFS, BCP, BIGC, BTS, CK, CPN, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, RAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, LHBANK, LPN, MCOT, MINT, MONO, NKI, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, QTC, RATCH, ROBINS, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SE-ED, SIM, SNC, SPALI, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TOP, VGI, WACOAL



AAV, ACAP, AGE, AHC, AKP, AMATA, ANAN, AOT, APCS, ARIP, ASIMAR, ASK, ASP, BANPU, BAY, BBL, BDMS, BEC, BKI, BLA, BMCL, BOL, BROOK, BWG, CENTEL, CFRESH, CHO, CIMBT, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CSL, DCC, DELTA, DEMCO, ECF, EE, ERW, GBX, GC, GFPT, GLOBAL, GUNKUL, HEMRAJ, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, INET, IRC, KSL, KTC, LANNA, LH, LOXLEY, LRH, MACO, MBK, MC, MEGA, MFEC, NBC, NCH, NINE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, OTO, PAP, ODI, PE, PG, PJW, PM, PPP, PR, PRNADA, PREB, PT, PTG, Q-CON, OH, RS, S&J, SABINA, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SMT, SNP, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STEC, SVI, SWC, SYMC, SYNTEC, TASCOC, TBSP, TCAP, TF, TGCI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TK, TKS, TMI, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, UAC, UT, UV, VNT, WAVE, WINNER, YUASA, ZMICO



2S, AEC, AEONTS, AF, AH, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, AQUA, AS, ASIA, AUCTION, AYUD, BA, BEAUTY, BEC, BFIT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BTNC, CBG, CGD, CHG, CHOW, CI, CITY, CKP, CNS, CPALL, CPL, CSC, CSP, CSS, CTW, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, ESSO, FE, FIRE, FOCUS, FORTH, FPI, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GL, GLAND, GLOW, GOLD, GYT, HTC, HTECH, IEC, IFEC, IFS, IHL, IRCP, ITD, JSP, JTS, JUBILE, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, KYE, L&E, LALIN, LHK, LIT, LST, M, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, MBKET, M-CHAI, MFC, MILL, MJD, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, MTL, NC, NOK, NUSA, NWR, NYT, OCEAN, PACE, PATO, PB, PCA, PCSGH, PDG, PF, PICO, PL, PLANB, PLAT, PPM, PRG, PRIN, PSTC, PTL, PYLON, QTC, RCI, RCL, RICHY, RML, RPC, S, SALEE, SAPPE, SAWAD, SCCC, SCN, SCP, SEAOL, SIRI, SKR, SMG, SOLAR, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SPPT, SPVI, SRICHA, SSC, STANLY, STPI, SUC, SUSCO, SUTHA, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCCC, TCJ, TEAM, TFD, TFI, TIC, TIW, TLUXE, TMC, TMD, TOPP, TPCH, TPIPL, TRT, TSE, TSR, TT, UMI, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UWV, VIBHA, VIH, VPO, WHA, WIN, XO

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 1/12/58)

หมายเหตุ : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย





Annual General Meeting : AGM LEVEL



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

AGE, AH, AJ, AKP, ALUCON, AMATA, ANAN, AS, ASIA, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BECL, BFIT, BIGC, BJCHI, BKI, BLA, BMCL, BROOK, BRR, BWG, CFRESH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CK, CM, CPN, DCC, DELTA, DRT, DTC, EASON, EASTW, ECF, EGCO, FE, FORTH, FPI, GBX, GC, GFPT, GOLD, GUNKUL, HANA, HEMRAJ, HMPRO, ICC, IHL, INTUCH, IVL, JMART, KASET, KCE, KKP, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHBANK, LIT, LOXLEY, LPN, MACO, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MK, MODERN, MONO, MPIC, NBC, NCH, NINE, NPP, NTV, OCC, OGC, OISHI, PB, PE, PG, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PS, PSL, PT, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, QH, QTC, RATCH, RCL, RICH, RS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCG, SCP, SE-ED, SENA, SFP, SIS, SNC, SNP, SPALI, SPC, SPI, SSSC, STEC, STPI, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, TAE, TBSP, TCAP, TF, TFD, THANI, THCOM, THIP, TIP, TISCO, TK, TKT, TMD, TMILL, TNDT, TNL, TPC, TPCORP, TRU, TSR, TTI, TTW, TU, TVD, TVO, TWP, TYCN, UAC, UPOIC, UV, WIN



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90 - 99 ได้แก่

2S, AAV, ABC, ADVANC, AF, AHC, AIRA, AKR, AMANAH, AMARIN, AP, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARIP, ASIMAR, ASK, BAT-3K, BCH, BDMS, BGT, BH, BJC, BKD, BOL, BROCK, BSBM, BTNC, BUI, CEN, CENTEL, CHUO, CIG, CKP, CMR, CNT, COL, CPALL, CPF, CPI, CPL, CRANE, CSC, CSL, CSP, CSR, CSS, CWT, DCON, DEMCO, DTAC, EA, EARTH, ECL, EE, EIC, ERW, ESSO, FANCY, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GCAP, GENCO, GL, GLOBAL, GLOW, GRAMMY, GYT, HOTPOT, HTC, HTECH, HYDRO, ICHI, IEC, IFEC, IFS, INET, INOX, IRCP, IRPC, IT, ITD, JAS, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, KBANK, KBS, KC, KCAR, KGI, KKC, KTIS, KWC, LEE, LH, LRH, LST, M, MAKRO, MANRIN, MATCH, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCOT, MCS, MFEC, MOONG, MPG, MTI, NC, NKI, NOBLE, NSI, NWR, NYT, OCEAN, OTO, PAP, PATO, PCA, PDG, PDI, PERM, PF, PHOL, PJW, PL, PLAT, PLE, POST, PPM, PRAKIT, PREB, PRG, PRIN, PTG, Q-CON, QLT, RCI, ROBINS, ROJNA, RPC, RWI, S, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SCC, SCCC, SEAFCO, SIM, SIMAT, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMART, SMG, SMIT, SMK, SMM, SMPC, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SPPT, SSF, SSI, SST, STA, STAR, SUC, SVI, SWC, SYNEX, SYNTEC, TAKUNI, TASCOS, TCC, TCJ, TCMC, TEAM, TFI, TGCI, THAI, THANA, THRE, THREL, TIC, TICON, TIPCO, TKS, TLUXE, TMB, TMC, TMI, TMT, TNITY, TNPC, TOG, TOP, TOPP, TPP, TRC, TRT, TSI, TSTE, TTA, TTCL, TVI, UBIS, UMI, UOBKH, UP, UPF, UT, VARO, VIBHA, VIH, VNT, VTE, WACOAL, WAVE, WHA, WIK, WINNER, WORK, XO, YUASA, ZMICO, TRUE



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่

ABICO, ACAP, ACD, AEC, AIT, AJD, AMC, AQ, ARROW, AUCT, BA, BEAUTY, BEC, CBG, CCET, CCP, CGD, CGH, CHARAN, CNS, CTW, DNA, DRACO, DSGT, EFORL, EMC, EPCO, FER, FIRE, FNS, GEL, GLAND, GRAND, ILINK, JCT, JTS, KCM, KTP, LALIN, LDC, MALEE, MATI, MC, MDX, MFC, MSC, MTLs, NCL, NNCL, NOK, NUSA, PAF, PCSGH, PK, PLANB, POLAR, PRECHA, PRINC, RAM, RICHY, RML, S11, SAM, SAPPE, SCN, SEAOL, SF, SGP, SPACK, SPVI, SRICHA, SSC, T, TC, TCCC, TPA, TPAC, TPIPL, TPOLY, TRUBB, TSE, U, UEC, UKEM, UMS, UNIQ, UREKA, UTP, UVAN, UWC, WG

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 1/12/58)

หมายเหตุ : ข้อมูล AGM ประจำปี 2558 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด