

ATP30 PCL (ATP30)

ดอกเบี้ย และ ค่าเสื่อมฯ เข้าสู่ขาลงแล้ว

Company Visit

เยี่ยมชมฐานบริการ นาบตะพุด ก่อนต่อยอดไประเบียงเศรษฐกิจตะวันออก เรากำหนดให้กับท่าน “ถือ” เพื่อรับ XD ในเดือน เม.ย. และ XW ในเดือน พ.ค. เนื่องจากเรา site visit วานนี้ เรายังไม่ได้พิจารณาของบริษัทแห่งนี้มาก โดยคาดประมาณว่าปี 2560-62 จะมีรับสั่งที่ลดลงจากเดิมถึง 70% ของตอนนี้ในปัจจุบัน ขณะเดียวกันรายได้ 15% จะถูกตัดค่าเสื่อมหมดในปี 2561 อีกด้วย นอกเหนือนั้นการกระชับเพิ่มบริหารรถ 500 คัน เข้ามาเร็วกว่าคาดของเรามาก 3 ปี พร้อมทั้งออก Warrant รองรับที่สอดคล้องกัน ทำให้ภาพของการเติบโต มีแนวโน้มจะดีกว่าเราคาดไว้อีกด้วย การ upgrade ภายนอกขึ้นเครื่องหมาย ความสามารถดูคาดหวังได้ต่อเนื่อง

จำนวนต่อรองเพิ่มขึ้นมากกว่าที่เราคาดไว้

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2560 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% โดยประดิษฐ์ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ แนวโน้มของกำไรดูเป็นไปอย่างต่อเนื่องที่ลดลงต่ำกว่าคาดไว้ 50bps ซึ่งผลักดันมาจาก กำไรสุทธิขยายตัวต่ำ 86% YoY ในปีก่อน ผลกระทบจากการมีสถานะเป็นบริษัทดหุ้นเปลี่ยน ทำให้จำนวนต่อรองกับบริษัทลีสซิ่งของ ATP30 แข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งผู้บริหารเผยแพร่ว่า eff. interest rate สำหรับรถที่ใช้ชี้แจง 4.0-4.25% แล้ว ซึ่งจะเห็นว่าแตกต่างจากก่อนเข้าตลาดฯที่ 8.06% อย่างมาก

ปี 2560-62 ดอกเบี้ยลด/ ค่าเสื่อมหมด คิดเป็น 37% ของกำไรปี 2559

ผลักดันจาก (1) จากอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ลดลง ATP30 จะประหยัดดอกเบี้ยได้ต่อเนื่อง โดยในปี 2560 หากไม่ซื้อรถใหม่ กำไรดูเป็นไปอย่างต่อเนื่องลดลงถึง 3 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นถึง 14% ของกำไรในปี 2559 และแนวโน้มแบบนี้จะวนเวียนเรื่อยๆ เนื่องจากจะมีรถทยอยผ่อนปลดหนี้อีก 30-17-24 คันในปี 2560-62 ซึ่งคิดเป็น 17%, 10% และ 14% ของ fleet รวมปัจจุบัน 266 คัน (2) ในปี 2560-61 จะมีรถที่ตัดค่าเสื่อมหมด 6 และ 20 คันตามลำดับ ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทันทีโดยอัตโนมัติ 5-6 ล้านบาท/ปี ซึ่งคิดเป็น 23% ของกำไรสุทธิในปี 2559

Dilution effect จาก Stock dividend กระทบหน่อยมาก

เราได้รวม Dilution effect จาก Stock dividend 8 : 1 เข้าไปในราคามาตรฐานปีนี้ ทราบว่า ประโยชน์จากการต้นทุนดูกับเมียจ่าย และค่าเสื่อมที่ลดลง จะสามารถบรรเทาประดิษฐ์ได้ส่งผลให้ราคาเหมาะสมสมคลัง XD 11 เม.ย. จะอยู่ที่ 2.02 บาท/หุ้น (อัตรา P/E 22.8 เท่า) ลดลงเพียง 3% คำแนะนำ “ถือ” จึงคงไว้ตามเดิม โดยแผนการบริหารรถแต่ละ 500 คัน จาก 266 คัน ได้ถูกกระชับเข้ามาเป็นปีที่ 2563 เร็วกว่าสมมติฐานของเรามาก 3 ปี ซึ่งจะเห็นว่า โครงสร้างอายุ W มีความสอดคล้องกันมาก (หมายเหตุ ATP30-W1 จำนวน 123.7 ล้านหน่วย อายุ 2 ปี ระยะไม่ส่งผลกระทบต่อ Dilution effect ปีนี้ เนื่องจาก Warrant จะถูกแปลง และเริ่มเข้ามาในกระบวนการ ในเดือน ม.ค. 2561)

FYE Dec (THB m)	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Revenue	264	301	358	423	497
EBITDA	67	83	115	145	178
Core net profit	12	23	43	54	66
Net profit	12	23	43	54	66
Core FDEPS (THB)	0.04	0.05	0.07	0.09	0.11
Core FDEPS growth(%)	(25.2)	38.6	32.5	25.2	22.9
Net DPS (THB)	0.02	0.04	0.05	0.05	0.06
Core FD P/E (x)	53.7	38.8	29.2	23.4	19.0
P/BV (x)	3.8	3.7	3.6	3.1	2.8
Net dividend yield (%)	1.1	2.2	2.4	2.6	2.8
ROAE (%)	7.8	9.6	16.3	16.6	16.2
ROAA (%)	2.8	4.6	7.8	8.1	8.0
EV/EBITDA (x)	6.1	11.5	10.6	9.6	8.6
Net gearing (%) (incl perps)	47.6	71.0	86.1	73.2	63.3
Consensus net profit	-	-	40	51	62
MKE vs. Consensus (%)	-	-	5.8	4.9	5.7

Source: Company; Maybank

Jaroopan Wattanawong
jaroopan.w@maybank-ke.co.th
(66) 2658 6300 ext 1404

HOLD

Share Price	THB 2.02
12m Price Target	THB 2.02 (+0%)
Previous Price Target	THB 2.09

Company description

provides shuttle services for factory workers between their residences and various industrial estates at Eastern Seaboard

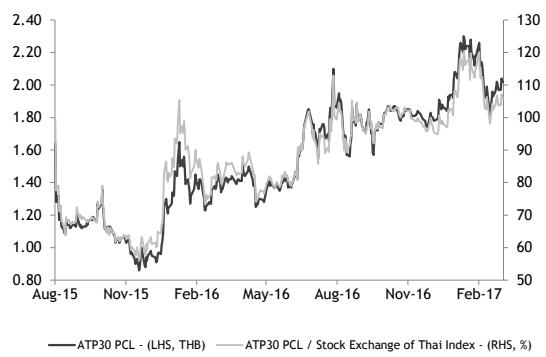
Statistics

Bloomberg code	ATP30 TB
Corporate Governance Rating	na
Anti Corruption	Not Available
52w high/low (THB)	2.30/1.25
3m avg turnover (USDm)	0.9
Free float (%)	42.4
Issued shares (m)	440
Market capitalisation	THB888.8M USD26M

Major shareholders:

นายชาติชาย พานิชชัย	13.0%
นายปียะ เดชาภูล	11.3%
นางสาวสุทธิ์ เดชาภูล	10.2%

Price Performance



Source: FactSet

	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	(6)	13	49
Relative to index (%)	(8)	11	33

Figure 1 : Driver identical checking system

Source: Site visit

Figure 2 : Safety belts all seat as per new legal

Source: Site visit

Figure 3 : Safety box

Source: Site visit

Figure 4 : Luxury bus fleet for SGC

Source: Site visit

FYE 31 Dec	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Key Metrics					
P/E (reported) (x)	29.2	30.0	22.7	21.0	19.0
Core P/E (x)	53.7	38.8	22.7	21.0	19.0
Core FD P/E (x)	53.7	38.8	29.2	23.4	19.0
P/BV (x)	3.8	3.7	3.6	3.1	2.8
P/NTA (x)	3.8	3.7	3.6	3.1	2.8
Net dividend yield (%)	1.1	2.2	2.4	2.6	2.8
FCF yield (%)	3.9	2.1	nm	nm	nm
EV/EBITDA (x)	6.1	11.5	10.6	9.6	8.6
EV/EBIT (x)	12.6	23.4	18.9	17.7	16.4
INCOME STATEMENT (THB m)					
Revenue	264.3	300.8	357.6	422.9	496.8
Gross profit	59.1	71.8	96.9	112.9	129.6
EBITDA	66.7	83.3	114.5	145.1	178.3
EBIT	32.4	40.8	64.3	78.6	93.5
Net interest income / (exp)	(18.8)	(15.7)	(15.2)	(17.1)	(19.1)
Associates & JV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Exceptionals	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other pretax income	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0
Pretax profit	13.7	26.1	49.1	61.5	75.4
Income tax	(1.9)	(3.2)	(6.4)	(8.0)	(9.7)
Minorities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Discontinued operations	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reported net profit	11.8	22.9	42.7	53.5	65.8
Core net profit	11.8	22.9	42.7	53.5	65.8
Preferred Dividends	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BALANCE SHEET (THB m)					
Cash & Short Term Investments	97.5	45.0	9.0	53.7	89.1
Accounts receivable	24.9	35.8	39.7	47.0	55.2
Inventory	0.6	0.6	0.7	0.8	1.0
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	351.4	414.0	518.2	624.4	731.0
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in Associates & JVs	1.5	2.9	2.9	2.9	2.9
Other assets	11.5	13.2	13.8	14.5	15.2
Total assets	487.3	511.5	584.3	743.3	894.4
ST interest bearing debt	49.8	67.6	77.3	108.2	136.2
Accounts payable	30.9	29.9	32.6	38.7	45.9
Insurance contract liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LT interest bearing debt	158.6	150.3	173.0	211.2	238.2
Other liabilities	15.0	20.0	21.0	22.0	23.0
Total Liabilities	254.3	268.0	304.0	380.4	443.6
Shareholders Equity	233.1	243.5	280.3	362.9	450.8
Minority Interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total shareholder equity	233.1	243.5	280.3	362.9	450.8
Perpetual securities	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Total liabilities and equity	487.3	511.5	584.3	743.3	894.4
CASH FLOW (THB m)					
Pretax profit	13.7	26.1	49.1	61.5	75.4
Depreciation & amortisation	34.3	42.5	50.2	66.5	84.7
Adj net interest (income)/exp	18.8	15.7	15.2	17.1	19.1
Change in working capital	(1.4)	(12.0)	(1.3)	(1.2)	(1.2)
Cash taxes paid	(1.9)	(3.2)	(6.4)	(8.0)	(9.7)
Other operating cash flow	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash flow from operations	42.0	55.1	91.0	118.2	147.6
Capex	(17.5)	(36.7)	(154.3)	(172.8)	(191.3)
Free cash flow	24.5	18.4	(63.3)	(54.6)	(43.7)
Dividends paid	0.0	0.0	(5.9)	(23.5)	(29.4)
Equity raised / (purchased)	182.0	0.0	0.0	52.6	52.6
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	(87.1)	(59.1)	32.3	69.3	54.9
Other invest/financing cash flow	(32.7)	(11.8)	0.9	1.0	1.0
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash flow	86.6	(52.5)	(36.0)	44.7	35.4

FYE 31 Dec	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Key Ratios					
Growth ratios (%)					
Revenue growth	12.8	13.8	18.9	18.3	17.5
EBITDA growth	26.6	24.8	37.5	26.8	22.8
EBIT growth	19.4	25.8	57.6	22.2	19.0
Pretax growth	14.1	90.9	88.2	25.2	22.6
Reported net profit growth	46.8	94.4	86.3	25.2	22.9
Core net profit growth	46.8	94.4	86.3	25.2	22.9
Profitability ratios (%)					
EBITDA margin	25.2	27.7	32.0	34.3	35.9
EBIT margin	12.3	13.6	18.0	18.6	18.8
Pretax profit margin	5.2	8.7	13.7	14.5	15.2
Payout ratio	58.5	85.8	55.0	55.0	54.2
DuPont analysis					
Net profit margin (%)	4.5	7.6	12.0	12.7	13.2
Revenue/Assets (x)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
Assets/Equity (x)	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0
ROAE (%)	7.8	9.6	16.3	16.6	16.2
ROAA (%)	2.8	4.6	7.8	8.1	8.0
Liquidity & Efficiency					
Cash conversion cycle	(20.3)	(10.5)	(4.2)	(3.6)	(3.6)
Days receivable outstanding	32.7	36.3	38.0	36.9	37.0
Days inventory outstanding	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
Days payables outstanding	53.9	47.8	43.1	41.4	41.5
Dividend cover (x)	1.7	1.2	1.8	1.8	1.8
Current ratio (x)	1.6	1.0	0.6	0.8	0.9
Leverage & Expense Analysis					
Asset/Liability (x)	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0
Net gearing (%) (incl perps)	47.6	71.0	86.1	73.2	63.3
Net gearing (%) (excl. perps)	47.6	71.0	86.1	73.2	63.3
Net interest cover (x)	1.7	2.6	4.2	4.6	4.9
Debt/EBITDA (x)	3.1	2.6	2.2	2.2	2.1
Capex/revenue (%)	6.6	12.2	43.2	40.9	38.5
Net debt/ (net cash)	110.9	173.0	241.2	265.8	285.3

Source: Company; Maybank

APPENDIX I: TERMS FOR PROVISION OF REPORT, DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การซักจุ่มให้ชื่อหรือข้อมูลที่ถูกลักลอบในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงระวังหน้ากากเสม่วงมา อย่างไรก็ตาม ความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคা และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทที่อยู่ในเครือ (Maybank Kim Eng) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบง่ายสมบูรณ์จะไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ , กรรมการ , บุพธิทั่วไป และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน รวมเรียกว่า "Representatives" จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล , ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐาน ของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าเป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่หัวเคราะห์ถูกเผยแพร่อย่าง Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากว่าข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ , กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บัญชีรายรับทุกประเภทนี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิ์ลงทุนในหุ้นด้วยกันเอง หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกเหนือจากหุ้นของเจ้าหน้าที่แล้วไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิ์เข้าข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ข้อบทที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ ,เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือหากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์ที่ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาขาวัฒนธรรมทันทีไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศไทยท่องเที่ยวก็
หลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศไทยนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศไทยที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น
หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกวิเคราะห์ข้อข่ายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการข้อข่ายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการ
นำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากมีความเสี่ยงต่อตัวของท่านด้านภัยคุกคามและระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

ໜາຕົມ

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคা และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

ສຶກພູມ

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนเวลาข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด ("Maybank KERPL") ในสิงคโปร์のみ เป็นผู้ที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในลิงค์ไปร์ ผู้รับรายงานฉบับบันนี้จะติดต่อ กับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับบันนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน ผู้เขียนขอสงวนการลงทุน หรือนักลงทุนป่วยทางสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเงื่อนไขที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

۱۷۸

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจากที่ระบุในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเบไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจ ดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมอร์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐฯ ("US") สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc ("Maybank KESUSA") เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ที่นี่ความรับผิดชอบในการเผยแพร่วาระงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวเนื่องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับดูแล

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด ("Maybank KESL") ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายใต้กฎหมายและกฎระดับที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

มาเลเซีย: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศไทย โดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้ถือใบอนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศไทย

สิงคโปร์: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศไทยโดย Maybank KERPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore

อินโดนีเซีย: PT Kim Eng Securities ("PTKES") (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK

ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง และกสท.

ฟิลิปปินส์: MATRICES (จดทะเบียนเลขที่ 01-2004-00019) เป็นสมาชิกของ The Philippines Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Securities and Exchange Commission

เวียดนาม: บริษัท Kim Eng Vietnam Securities จำกัด ("KEVS") (ใบอนุญาตเลขที่ 71/UBCK-GP) ซึ่งใบอนุญาตอยู่ภายใต้ The State Securities Commission of Vietnam

ฮ่องกง: KESHK (Central Entity No: AAD284) ภายใต้กำกับโดย The Securities and Futures Commission

อินเดีย: บริษัท Kim Eng Securities India Private จำกัด ("KESI") เป็นส่วนหนึ่งของ The National Stock Exchange of India Limited (จดทะเบียนเลขที่: INF/INB 231 452435) และ Bombay Stock Exchange (จดทะเบียนเลขที่ INF/INB 011452431) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Securities and Exchange Board of India ทั้งนี้ KESI ได้จดทะเบียนกับ SEBI ประเภท 1 Merchant Broker (จดทะเบียนเลขที่ INM 000011708)

สหรัฐฯ: Maybank KESUSA เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ FINRA – Broker ID 27861

อังกฤษ: Maybank KESL (จดทะเบียนเลขที่ 2377538) เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority

Disclosure of Interest

มาเลเซีย: MKE และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในเวลาใดเวลาหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรืออาจเป็นผู้รับประทานการดำเนินการ หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวางแผนธุรกิจ, เทคโนโลยี หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงงราศีและเดือน ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ครอบคลุม ฯลฯ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประทานการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

ฮ่องกง: KESHK อาจมีความสนใจด้านการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่ถูกจดทะเบียน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการขึ้นในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใต้ 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

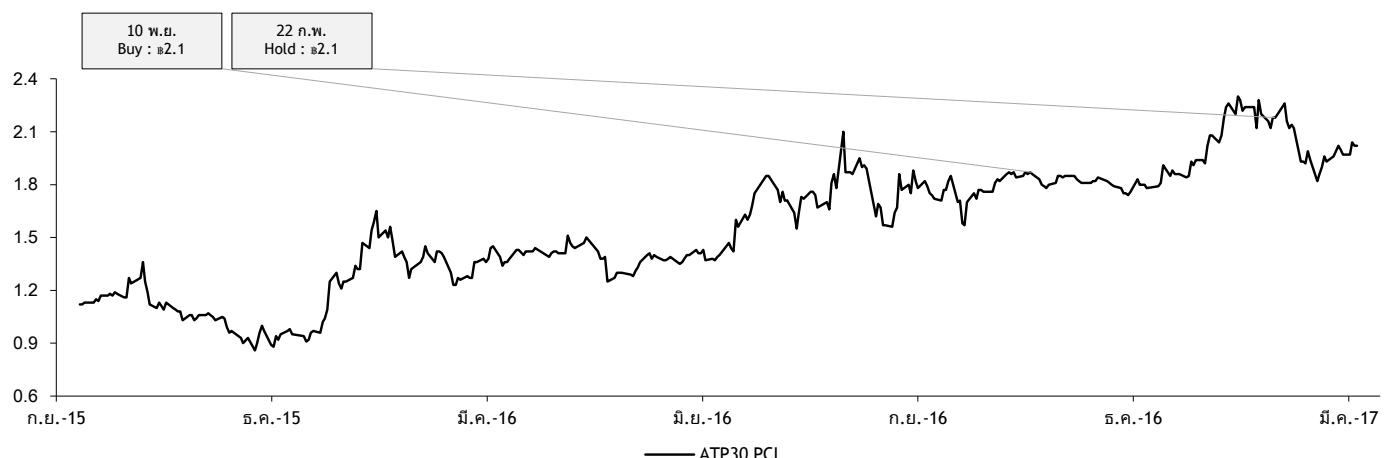
ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ไม่ได้ขึ้นอยู่กับการให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึง อัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์ ข้างต้นนี้ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เดียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Historical recommendations and target price: ATP30 PCL (ATP30)



Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
TRADING BUY/TAKE PROFIT	Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (excluding dividends).
SELL	Return is expected to be below -10% in the next 12 months (excluding dividends)

Applicability of Ratings

The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.

Some common terms abbreviated in this report (where they appear):

Adex = Advertising Expenditure	FCF = Free Cashflow	PE = Price Earnings
BV = Book Value	FV = Fair Value	PEG = PE Ratio To Growth
CAGR = Compounded Annual Growth Rate	FY = Financial Year	PER = PE Ratio
Capex = Capital Expenditure	FYE = Financial Year End	QoQ = Quarter-On-Quarter
CY = Calendar Year	MoM = Month-On-Month	ROA = Return On Asset
DCF = Discounted Cashflow	NAV = Net Asset Value	ROE = Return On Equity
DPS = Dividend Per Share	NTA = Net Tangible Asset	ROSF = Return On Shareholders' Funds
EBIT = Earnings Before Interest And Tax	P = Price	WACC = Weighted Average Cost Of Capital
EBITDA = EBIT, Depreciation And Amortisation	P.A. = Per Annum	YoY = Year-On-Year
EPS = Earnings Per Share	PAT = Profit After Tax	YTD = Year-To-Date
EV = Enterprise Value	PBT = Profit Before Tax	

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016

AMATA	DRT	KCE	PPS	SCC	TMB	Score Range	Number of Logo	Description
AOT	DTAC	KKP	PS	SCCC	TNDT	90-100	▲▲▲▲	Excellent
BAFS	DTC	KTB	PSL	SE-ED	TOP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAY	EASTW	KTC	PTT	SIM	TSC	70-79	▲▲▲	Good
BCP	EGCO	LHBANK	PTTEP	SITHAI	TTCL	60-69	▲▲	Satisfactory
BIGC	GFPT	LPN	PTTGC	SNC	TU	50-59	▲	Pass
BTS	GPSC	MBK	QH	SPALI	UV	Lower than 50	No logo given	N/A
BWG	GRAMMY	MCOT	QTC	SSSC	VGI			
CK	HANA	MINT	RATCH	STEC	WACOAL			
CPF	HMPRO	MONO	SAMART	SVI	WAVE			
CPN	INTUCH	NKI	SAMTEL	TCAP				
CSL	IRPC	NYT	SAT	THCOM				
DELTA	IVL	OTO	SC	TISCO				
DEMCO	KBANK	PHOL	SCB	TKT				

2S	BBL	DCC	K	NCH	PRG	SMPC	TFI	TRU
AAV	BDMS	EA	KSL	NOBLE	PRINC	SMT	TGCI	TRUE
ACAP	BEM	ECF	KTIS	NSI	PT	SNP	THAI	TSE
ADVANC	BFIT	EE	L&E	NTV	PTG	SPI	THANA	TSR
AGE	BLA	ERW	LANNA	OCC	PYLON	SPPT	THANI	TSTE
AH	BOL	FORTH	LH	OGC	Q-CON	SPRC	THIP	TSTH
AHC	BROOK	FPI	LHK	OISHI	RICHY	SR	THRE	TTA
AKP	CEN	GBX	LIT	ORI	ROBINS	SSF	THREL	TTW
ALUCON	CENTEL	GC	LOXLEY	PACE	RS	SST	TICON	TVL
AMANAH	CFRESH	GCAP	LRH	PAP	RWI	STA	TIPCO	TVO
ANAN	CGH	GL	LST	PB	S	SUSCO	TK	TWPC
AP	CHG	GLOBAL	M	PCSGH	S & J	SUTHA	TKS	UAC
APCO	CHO	GLOW	MACO	PDI	SABINA	SWC	TMC	UP
APCS	CHOW	GUNKUL	MALEE	PE	SALEE	SYMC	TMI	UFF
ARIP	CI	HOTPOT	MBKET	PG	SAMCO	SYNEX	TMILL	VIH
ASIA	CIMBT	HYDRO	MC	PJW	SCG	SYNTEC	TMT	VNT
ASIMAR	CKP	ICC	MEGA	PLANB	SEAFCO	TAE	TNITY	WINNER
ASK	CM	ICHI	MFC	PM	SFP	TAKUNI	TNL	YUASA
ASP	CNS	IFEC	MOONG	PPP	SIAM	TASCO	TOG	ZMICO
AUCT	CNT	INET	MSC	PR	SINGER	TBSP	TPC	
AYUD	COL	IRC	MTI	PRANDA	SIS	TCC	TPCORP	
BANPU	CPI	JSP	MTLS	PREB	SMK	TF	TRC	

AEC	BUCHI	DIMET	GYT	KKC	NEP	RML	STANLY	TPOLY
AEONTS	BKD	DNA	HPT	KOOL	NOK	RPC	STPI	TRITN
AF	BR	EARTH	HTC	KWC	NUSA	SANKO	SUC	TRT
AIRA	BROCK	EASON	HTECH	KYE	PATO	SAPPE	TACC	TTI
AIT	BRR	ECL	IFS	LALIN	PCA	SAWAD	TCCC	TVI
AJ	BTNC	EFORL	IHL	LPH	PDG	SCI	TCMC	TWP
AKR	CBG	EPCO	ILINK	MAJOR	PF	SCN	TEAM	U
AMARIN	CGD	EPG	INSURE	MAKRO	PICO	SCP	TFD	UBIS
AMATAV	CHARAN	ESSO	IRCP	MATCH	PIMO	SEAOL	TFG	UMI
AMC	CITY	FE	IT	MATI	PL	SENA	TIC	UPOIC
APURE	CMR	FER	ITD	M-CHAI	PLAT	SIRI	TIW	UT
AQUA	COLOR	FOCUS	J	MDX	PLE	SKR	TKN	UWC
ARROW	COM7	FSMART	JMART	MFEC	PMTA	SLP	TLUXE	VIBHA
AS	CPL	FSS	JMT	MJD	PPM	SMIT	TMD	VPO
BA	CSC	FVC	JUBILE	MK	PRIN	SORKON	TNP	VTE
BEAUTY	CSP	GEL	JWD	MODERN	PSTC	SPA	TOPP	WICE
BEC	CSR	GIFT	KASET	MPG	QLT	SPC	TPA	WIIK
BH	CSS	GLAND	KBS	NC	RCI	SPCG	TPAC	WIN
BIG	CTW	GOLD	KCAR	NCL	RCL	SPVI	TPCH	XO
BJC	DCON	GSTEL	KGI	NDR	RICH	SSC	TIPL	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินภาพปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ใน การประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ ปรากฏอยู่ในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทฯ ที่ระบุไว้ในปี ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจ ดังกล่าวแต่อย่างใด

ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง) ประเทศไทย (มี 2 ที่มี คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย Maybank Kim Eng Thailand) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ Maybank Kim Eng Institutional Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคา เป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย Maybank Kim Eng Thailand มีวัตถุประสงค์ที่จะทำงานทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย) ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น.

Anti-Corruption Progress Indicator 2016

ประกาศเจตนาமณฑ์เข้าร่วม CAC

2S	ASIAN	COL	GFPT	KASET	MK	PLANB	SENA	TBSP	TVD
A	ASIMAR	CPALL	GIFT	KBS	ML	PLAT	SGP	TEAM	TVO
ABC	ASK	CPF	GLOBAL	KC	MPG	PRANDA	SITHAI	TFG	TVT
ABICO	BCH	CPL	GPSC	KCAR	MTLS	PREB	SKR	TFI	TWPC
ACAP	BEAUTY	CSC	GREEN	KSL	NBC	PRO	SMIT	THAI	U
AEC	BFIT	CSR	GUNKUL	KTECH	NCH	PRINC	SMK	TIC	UBIS
AF	BH	CSS	HMPRO	KYE	NCL	PSTC	SORKON	TICON	UKEM
AGE	BIGC	DELTA	HOTPOT	L&E	NDR	PYLON	SPACK	TIP	UNIQ
AH	BUCHI	DNA	ICHI	LALIN	NINE	QH	SPALI	TKT	UOBKH
AI	BKD	EA	IEC	LPN	NMG	RML	SPCG	TLUXE	UREKA
AIE	BLAND	ECF	IFS	LRH	NNCL	ROBINS	SPPT	TMC	UWC
AIRA	BROCK	EE	LINK	LTX	NPP	ROCK	SPRC	TMI	VGI
ALUCON	BROOK	EFORL	INET	LVT	ROH	SR	TMILL	VIBHA	
AMARIN	BRR	EPICO	INOX	M	NUSA	ROJNA	SRICHIA	TMT	VNG
AMATA	BSSM	ESTAR	INSURE	MAKRO	OCC	RP	STA	TPA	VNT
ANAN	BTNC	EVER	IRC	MALEE	OGC	RWI	STANLY	TPP	WAVE
AOT	CEN	FC	J	MBAX	PACE	SAMCO	SUPER	TRT	WHA
AP	CGH	FER	JAS	MC	PAF	SANKO	SUSCO	TRU	WICE
APCO	CHARAN	FNS	JMART	MCOT	PCA	SAUCE	SYMC	TRUE	WIIC
APCS	CHO	FPI	JMT	MEGA	PCSGH	SC	SYNEX	TSE	WIN
APURE	CHOTI	FSMART	JTS	MFEC	PDG	SCCC	SYNTEC	TSI	XO
AQUA	CHOW	FVC	JUBILE	MIDA	PDI	SCN	TAE	TSTE	ZMICO
AS	CI	GC	JUTHA	MILL	PIMO	SEAOIL	TAKUNI	TTW	
ASIA	CM	GEL	K	MJD	PK	SE-ED	TASCO	TU	

โครงการรับรอง CAC

ADVANC	BWG	DTC	IFEC	MBK	PG	Q-CON	SNP	THRE	TSTH
AKP	CENTEL	EASTW	INTUCH	MBKET	PHOL	QLT	SPC	THREL	TTCL
AMANAH	CFRESH	ECL	IRPC	MFC	PM	RATCH	SPI	TIPCO	TVI
ASP	CIMBT	EGCO	IVL	MINT	PPP	S & J	SSF	TISCO	WACOAL
AYUD	CNS	ERW	KBANK	MONO	PPS	SABINA	SSI	TMB	
BAFS	CPI	FE	KCE	MOONG	PR	SAT	SSSC	TMD	
BANPU	CPN	FSS	KGI	MSC	PS	SCB	SVI	TNTY	
BAY	CSL	GBX	KKP	MTI	PSL	SCC	TCAP	TNL	
BBL	DCC	GCAP	KTB	NKI	PT	SCG	TCMC	TOG	
BCP	DEMO	GLOW	KTC	NSI	PTG	SINGER	TF	TOP	
BKI	DIMET	HANA	LANNA	OCEAN	PTT	SIS	TGCI	TPC	
BLA	DRT	HTC	LHBANK	PB	PTTEP	SMPC	THANI	TPCORP	
BTS	DTAC	ICC	LHK	PE	PTTGC	SNC	THCOM	TSC	

N/A

AAV	BJC	CRANE	GTB	LST	PATO	SAM	STAR	TMW	UP
ACC	BLISS	CSP	GYT	MACO	PERM	SAMART	STEC	TNDT	UPA
ADAM	BM	CTW	HARN	MAJOR	PF	SAMTEL	STHAI	TNH	UFF
AEONTS	BOL	CWT	HFT	MANRIN	PICO	SAPPE	STPI	TNP	UPOIC
AFC	BPP	DAII	HPT	MATCH	PJW	SAWAD	SUC	TNPC	UT
AHC	BR	DCON	HTECH	MATI	PL	SAWANG	SUTHA	TOPP	UTP
AIT	BRC	DCORP	HYDRO	MAX	PLE	SCI	SVH	TPAC	UV
AJ	BSM	DRACO	IHL	M-CHAI	PMTA	SCP	SVOA	TPBI	UVAN
AJD	BTC	DSGT	IRCP	MCS	POLAR	SEAFCO	SWC	TPCH	VARO
AKR	BTW	DTCI	IT	MDX	POMPU	SELIC	T	TIPL	VI
ALT	BUI	EARTH	ITD	METCO	POST	SF	TACC	TPOLY	VIH
AMATAV	CBG	EASON	ITEL	MODERN	PPM	SFP	TAPAC	TPROP	VPO
AMC	CCET	EIC	JCT	MPIC	PRAKIT	SGF	TC	TR	VTE
APX	CCN	EKH	JSP	NC	FRECHA	SHANG	TCB	TRC	WG
AQ	CCP	EMC	JWD	NEP	PRIN	SIAM	TCC	TRITN	WINNER
ARIP	CGD	EPG	KAMART	NETBAY	PRO	SIM	TCCC	TRUBB	WORK
ARROW	CHEWA	ESSO	KCM	NEW	PTL	SIMAT	TCJ	TSF	WORLD
ASEFA	CHG	F&D	KDH	NEWS	QTC	SIRI	TCOAT	TSR	WP
ASN	CHUO	FANCY	KIAT	NFC	RAM	SLP	TFD	TTA	WR
ATP30	CIG	FMT	KKC	NOBLE	RCI	SMART	TGPRO	TTI	YCI
AUCT	CITY	FOCUS	KOOL	NOK	RCL	SMM	TH	TTL	YNP
BA	CK	FORTH	KTIS	NPK	RICH	SMT	THANA	TTTM	YUASA
BAT-3K	CKP	GENCO	KWC	NWR	RICHY	SOLAR	THE	TUCC	
BCPG	CMO	GJS	KWG	NYT	RJH	SPA	THIP	TWP	
BDMS	CMR	GL	LDC	OHTL	RPC	SPG	THL	TWZ	
BEC	CNT	GLAND	LEE	OISHI	RS	SPORT	TIW	TYCN	
BEM	COLOR	GOLD	LH	ORI	S	SPVI	TK	UAC	
BGT	COM7	GRAMMY	LIT	OTO	S11	SQ	TKN	UEC	
BIG	CPH	GRAND	LOXLEY	PAE	SAFARI	SSC	TKS	UMI	
BIZ	CPR	GSTEI	LPH	PAP	SALEE	SST	TM	UMS	

Source : The Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ข้อมูล ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาமณฑ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยภาระประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทฯ ที่จะเปลี่ยนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันนี้ที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทฯ ที่จะเปลี่ยนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันนี้ที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ ที่จะเปลี่ยนตามที่บริษัทฯ จะระบุในแบบฟอร์มที่ได้รับในแบบฟอร์ม Anti-Corruption ซึ่งลักษณะของข้อมูลจะแยกตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ที่จะเปลี่ยนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินกรอบปฏิบัติของบริษัทฯ ที่จะเปลี่ยนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

