

คำแนะนำ : **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. เอทีพี 30 (ATP30)

คาดการณ์กำไรจะทบทวนสถิติใหม่ / ได้รางวัลนวัตกรรมยอดเยี่ยม 59

| | |
|---------------------------|-----------------------|
| CGR Scoring Rating | - |
| Anti-corruption | N/A |
| ราคาปิด (บาท): | 1.82 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท): | 2.09 (ไม่เปลี่ยนแปลง) |

เจริญพันธ์ วัฒนวงศ์

<http://www.maybank-ke.co.th>

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 6 ตุลาคม 2559)

Description : ให้บริการรถโดยสารไม่ประจำทางเพื่อขนส่งพนักงานของโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ ทั้งในและนอกเขตนิคมอุตสาหกรรม ระหว่างแหล่งที่พักอาศัยในเขตชุมชนไปยังโรงงานอุตสาหกรรมหรือสถานประกอบการ โดยเฉพาะรอบ Eastern Seaboard

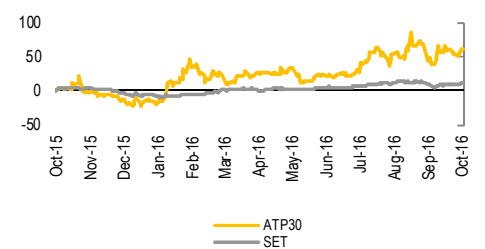
| | |
|------------------------------------|----------|
| Ticker : | ATP30 |
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 440 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 800.80 |
| มูลค่าตลาด (US\$ m) | 22.97 |
| 3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท) | 28.52 |
| SET INDEX | 1,513.86 |
| Free float (%) | 42.37 |

| | |
|-----------------------------|-------|
| Major Shareholders : | % |
| กลุ่ม เตะากูล | 22.10 |
| กลุ่ม พานิชชีวะ | 19.10 |

Key Indicators

| | |
|----------------------|-------|
| ROE – annualised (%) | 11.2 |
| Net cash (THB m): | (192) |
| NTA shr (THB): | 0.6 |
| Interest cover (x): | 2.5 |

Historical Chart



Performance

| | | | | | |
|------------------|-------------------|-------|-------|------|------|
| 52-week High/Low | THB 2.10/THB 0.83 | | | | |
| | 1 mth | 3-mth | 6-mth | 1-yr | YTD |
| Absolute (%) | 12.3 | 13.8 | 35.8 | 58.3 | 91.6 |
| Relative (%) | 10.8 | 9.5 | 25.0 | 45.7 | 63.0 |

ประเด็นการลงทุน : เรายืนยันคำแนะนำ “ซื้อ” ATP30 (2.09 บาท อิง P/E เฉลี่ย 22.8x ตามค่าเฉลี่ยกลุ่มขนส่ง) เนื่องจากในปัจจุบันระยะสั้น ผลการดำเนินงาน 3Q59 มีโอกาสสูงที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง และแสดงการขยายตัวรุนแรง 297% YoY ขณะที่ภาพระยะยาว ATP30 ถือว่า เป็นหนึ่งในบริษัทที่จะได้ประโยชน์สูง จากนโยบายระเบียบเศรษฐกิจภาคตะวันออกของไทย ซึ่งต้องขึ้นชมโมเดลธุรกิจที่ถูกขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างเหนือชั้น อีกทั้งยังสอดคล้องกับความต้องการของอุตสาหกรรมการผลิตในยุคใหม่อีกด้วย

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q59 ขยายตัว 297% YoY : คาด ATP30 จะรายงานกำไรสุทธิ 8 ล้านบาท ขยายตัว 11% QoQ และ 297% YoY ใน 3Q59 ผลักดันจาก (1) สัญญาใหม่ 3 รายการ ที่ได้รับระหว่าง 2Q59 จะรับรู้รายได้เต็มไตรมาส (2) ระหว่างไตรมาส 3 บริษัทได้เพิ่มจำนวนรถบัสให้บริการเพิ่มอีก 3 คัน เพื่อให้บริการทั้งหมด 100% แก่ลูกค้าเดิม 1 ราย ส่งผลให้กำไรการให้บริการจะเพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 13% YoY เป็นราว 264 คัน (3) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) เราคาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจาก ATP30 เริ่มหารธุรกิจเพิ่มเติมในวันหยุดนักขัตฤกษ์ และ เสาร์-อาทิตย์ ทำให้สินทรัพย์ถูกใช้งานมากขึ้น เช่นเดียวกับ ธุรกิจรถ Shuttle bus ที่เพิ่งเริ่มต้น ซึ่งกลุ่มธุรกิจเหล่านี้ให้อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าปกติอีกด้วย ขณะที่ต้นทุนน้ำมัน ยังคงแกว่งตัวในกรอบตามสัญญาที่ตกลงกันไว้กับลูกค้า

Upside ระยะยาว ออกมาต่อเนื่อง : เรามีมุมมอง “บวก” ต่อสถานะการณการประกอบธุรกิจของบริษัท จากการที่ ครม. ได้อนุมัติ ร่าง พรบ.เขตเศรษฐกิจพิเศษ ภาคตะวันออก (EEC) เนื่องจาก ATP30 เป็นผู้ให้บริการรับส่งพนักงานในพื้นที่ 3 จังหวัดดังกล่าวอยู่แล้ว (ชลบุรี ระยอง และ ฉะเชิงเทรา) นอกจากนี้ ยังมีประเด็นสำคัญคือ ลูกค้าปัจจุบันส่วนใหญ่จะเป็นกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ทั้ง ไทย ญี่ปุ่น และชาติตะวันตก อีกทั้งยังเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายในการยกระดับตามนโยบาย Thailand 4.0 อีกด้วย ซึ่งบริษัทเหล่านี้ มักจะใช้แรงงานฝีมือ และให้สวัสดิการบรรณาตราฐานที่สูงแก่พนักงาน สอดคล้องกับการทำธุรกิจปัจจุบัน และเป็นกลุ่มเป้าหมายของการใช้ฟรีเมียบบัสของ ATP30 ทั้งสิ้น ดังนั้นจึงอนุมานได้ว่า ตลาดของ ATP30 คาดจะมีขนาดใหญ่ขึ้นต่อเนื่องในอนาคต ทำให้ส่วนแบ่งตลาดรถบัสฟรีเมียบบัส 2% ของ ATP30 จึงมีแนวโน้มขยายตัวได้อีกมาก

คำแนะนำการลงทุน : เรามองว่า ATP30 ยังคงเป็นหุ้นขนาดเล็ก ในรูปแบบ New Economy ที่เติบโตได้ดีในระยะยาว ซึ่งการขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมการให้บริการที่นำระบบ Information Technology เข้ามาร่วมด้วย จะทำให้ผลการดำเนินงานในระยะยาวโดดเด่น เช่นเดียวกับในภาคของชื่อเสียงที่ ATP30 เพิ่งได้รับรางวัล “องค์กรนวัตกรรมยอดเยี่ยม 2559” วานนี้ (6) เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 2560 ที่ 2.09 บาท/ หุ้น อิง P/E 22.8x ของค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ

ความเสี่ยง : การชะลอ หรือ ลดกำลังการผลิตของลูกค้าโรงงาน

ATP30 – Summary Earnings table

| FYE : Dec 31 (THB m) | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F | 2018F |
|--------------------------|---------|--------|-------|-------|-------|
| Revenue | 234 | 264 | 304 | 358 | 423 |
| EBITDA | 52 | 65 | 88 | 116 | 147 |
| Recurring Net Profit | 8 | 12 | 29 | 40 | 51 |
| Net Profit | 8 | 12 | 29 | 40 | 51 |
| EPS (Bt) | 0.05 | 0.04 | 0.07 | 0.09 | 0.12 |
| EPS growth (%) | 25.0 | (20.0) | 62.9 | 40.9 | 26.2 |
| DPS (Bt) | 67.50 | 0.02 | 0.04 | 0.05 | 0.06 |
| PER | 36.4 | 45.5 | 27.9 | 19.8 | 15.7 |
| EV/EBITDA (x) | 9.8 | 10.5 | 11.3 | 9.2 | 7.7 |
| Div Yield (%) | 3,708.8 | 1.2 | 2.0 | 2.8 | 3.5 |
| P/BV(x) | 4.1 | 2.5 | 3.1 | 2.9 | 2.6 |
| Net Gearing (%) | 305.5 | 47.6 | 75.4 | 94.7 | 108.7 |
| ROE (%) | 11.3 | 5.1 | 11.2 | 14.5 | 16.5 |
| ROA (%) | 2.3 | 2.4 | 5.1 | 6.5 | 7.0 |
| Cons. Net Profit (THB m) | - | - | - | - | - |

Source: Company reports and MBKET.

Quarterly income statement

| (Btmn) | 3Q16F | 2Q16 | QoQ | 3Q15 | YoY | Note |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---|
| Revenues | 77.6 | 74.4 | 4.3% | 67.9 | 14.3% | more capacity added |
| COGs | 58.2 | 56.0 | 4.0% | 52.6 | 10.7% | |
| Gross profits | 19.4 | 18.4 | 5.6% | 15.4 | 26.4% | |
| Gross margin (%) | 25.0% | 24.7% | - | 22.6% | - | driven by VIP Van, Shuttle bus business |
| SG&A | 8.3 | 8.3 | (0.3%) | 9.9 | (15.7%) | |
| Operating profit | 11.1 | 10.1 | 10.4% | 5.5 | 101.7% | |
| Operating margin (%) | 14.3% | 13.5% | - | 8.1% | - | |
| EBITDA | 21.8 | 20.5 | 6.3% | 14.5 | 50.6% | more economies of scale benefit |
| EBITDA margin (%) | 28.1% | 27.6% | - | 21.3% | - | |
| Interest expense | 3.8 | 4.0 | (4.9%) | 5.0 | (23.7%) | |
| Normalised earning | 8.0 | 7.2 | 11.2% | 2.0 | 297.2% | |
| Extra ordinary gain (loss) | | | | | | |
| - Extra items | 0.0 | 0.0 | n.m. | 0.0 | n.m. | |
| Net profit | 8.0 | 7.2 | 11.2% | 2.0 | 297.2% | All time high profit |
| EPS (Bt) before extra item | 0.018 | 0.016 | 11.2% | 0.007 | 144.9% | |
| EPS (Bt) | 0.018 | 0.016 | 11.2% | 0.007 | 144.9% | |

Source : Company reports and MBKET

Key indicators

| | 3Q16F | 2Q16 | QoQ | 3Q15 | YoY | Note |
|--------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|--------------|---------------------------------------|
| Own cars | 173 | 169 | 2.4% | 135 | 28.1% | gain market share of 1 client |
| Outsourced cars | 91 | 91 | 0.0% | 98 | (7.1%) | |
| Total cars | 264 | 260 | 1.5% | 233 | 13.3% | |
| Avg. revenue/ car | 98,000 | 95,360 | 2.8% | 97,172 | 0.9% | full quarter recognition, weekend job |
| Contracts | 27 | 27 | 0.0% | 22 | 22.7% | |

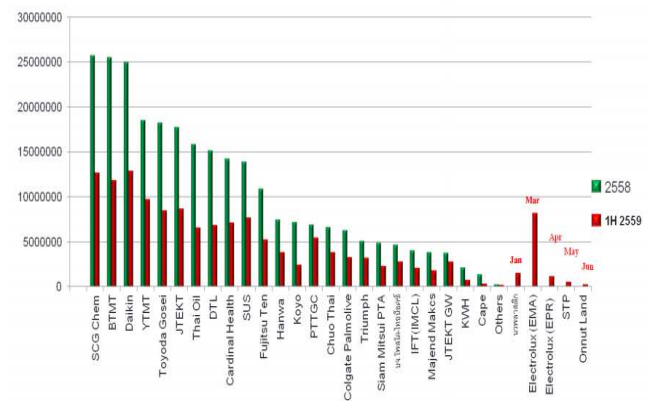
Source : Company reports and MBKET

Figure 1 : ATP30 awarded Innovative Organization 2016



Source: Facebook/Nichanan Rattanakate, NIA

Figure 2 : 5 New clients this year



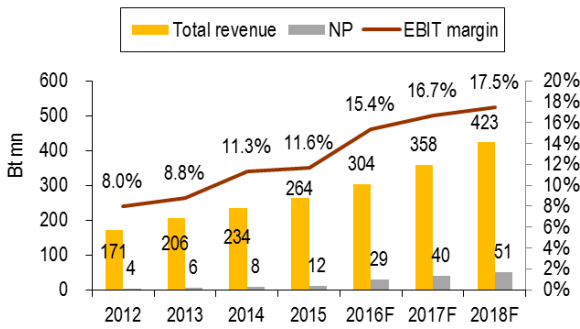
Source: Company report

Figure 3 : Existing client location base(blue) & new potential client base (red)



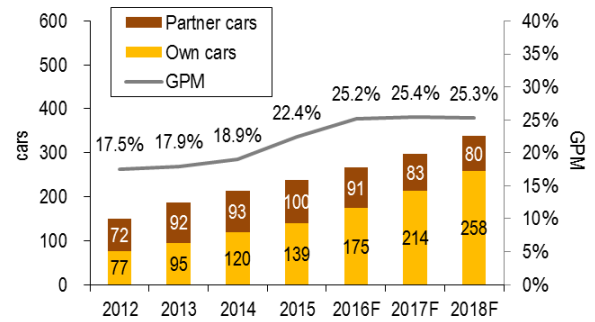
Source: Company report

Figure 4 : Healthy earnings trend



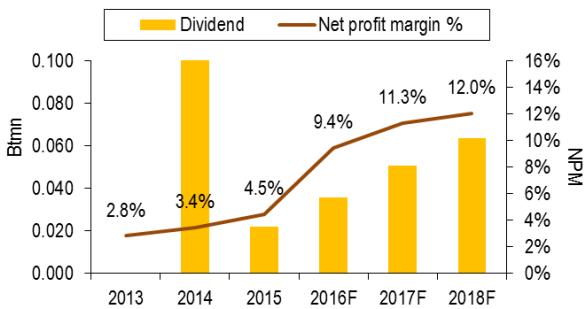
Source: MBKET estimate

Figure 5 : Fleet structure enhances stronger GPM



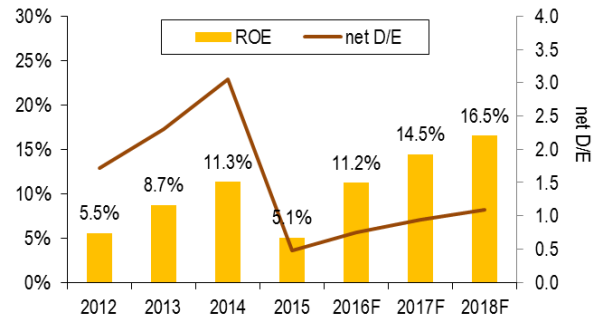
Source: MBKET estimate

Figure 8 : NPM & Div. payment rally



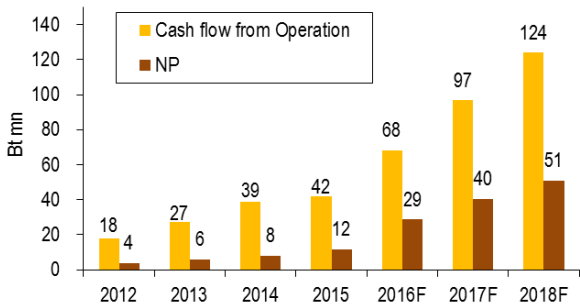
Source: MBKET estimate

Figure 9 : ROE breaking record



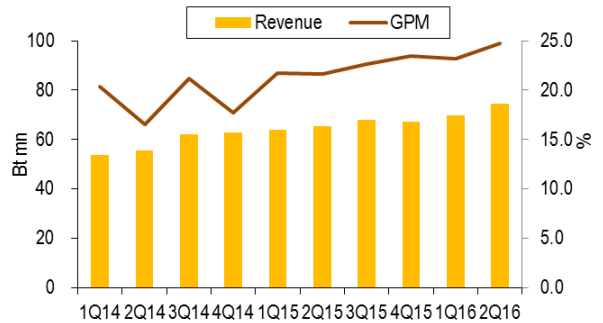
Source: MBKET estimate

Figure 10 : Strong cash flow is the key



Source: MBKET estimate

Figure 11 : Quarterly performance



Source: MBKET estimate

INCOME STATEMENT (THB mn)

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Revenue | 234 | 264 | 304 | 358 |
| EBITDA | 52 | 65 | 88 | 116 |
| Depreciation & Amortisation | 26 | 34 | 41 | 56 |
| Operating Profit (EBIT) | 26 | 31 | 47 | 60 |
| Interest (Exp)/Inc | (15) | (19) | (19) | (19) |
| Associates | - | - | - | - |
| One-offs | - | - | - | - |
| Pre-Tax Profit | 12 | 14 | 30 | 43 |
| Tax | (4) | (2) | (2) | (2) |
| Minority Interest | - | - | - | - |
| Net Profit | 8 | 12 | 29 | 40 |
| Recurring Net Profit | 8 | 12 | 29 | 40 |
| Revenue Growth % | 13.7 | 12.8 | 14.9 | 17.8 |
| EBITDA Growth (%) | 39.6 | 25.0 | 35.6 | 31.4 |
| EBIT Growth (%) | 45.7 | 16.1 | 52.0 | 27.4 |
| Net Profit Growth (%) | 38.8 | 46.8 | 142.9 | 40.9 |
| Recurring Net Profit Growth (%) | 38.8 | 46.8 | 142.9 | 40.9 |
| Tax Rate % | 32.9 | 13.7 | 5.0 | 5.0 |

BALANCE SHEET (THB mn)

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Fixed Assets | 301 | 351 | 453 | 551 |
| Other LT Assets | 1 | 2 | 2 | 2 |
| Cash/ST Investments | 11 | 97 | 64 | 23 |
| Other Current Assets | 32 | 36 | 40 | 45 |
| Total Assets | 345 | 487 | 559 | 622 |
| ST Debt | 24 | - | - | - |
| Other Current Liabilities | 88 | 82 | 131 | 116 |
| LT Debt | 147 | 159 | 158 | 211 |
| Other LT Liabilities | 14 | 14 | 15 | 15 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' Equity | 71 | 233 | 255 | 279 |
| Total Liabilities-Capital | 345 | 487 | 559 | 622 |
| Share Capital (m) | 160 | 314 | 440 | 440 |
| Gross Debt/(Cash) | 228 | 208 | 256 | 288 |
| Net Debt/(Cash) | 217 | 111 | 192 | 265 |
| Working Capital | (70) | 52 | (28) | (48) |
| BVPS | 0.44 | 0.74 | 0.58 | 0.64 |

CASH FLOW (Btmn)

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|-----------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Profit before taxation | 12 | 14 | 30 | 43 |
| Depreciation | 26 | 34 | 41 | 56 |
| Net interest receipts/(payments) | (15) | (19) | (19) | (19) |
| Working capital change | (2) | (1) | (1) | 1 |
| Cash tax paid | (4) | (2) | (2) | (2) |
| Others (incl'd exceptional items) | 22 | 16 | 18 | 18 |
| Cash flow from operations | 39 | 42 | 68 | 97 |
| Capex | (8) | (18) | (143) | (154) |
| Disposal/(purchase) | - | - | - | - |
| Others | 1 | 0 | (0) | (0) |
| Cash flow from investing | (7) | (17) | (143) | (154) |
| Debt raised/(repaid) | (19) | (87) | 47 | 32 |
| Equity raised/(repaid) | (4) | 182 | - | - |
| Dividends (paid) | - | - | (7) | (16) |
| Interest payments | (15) | (19) | (19) | (19) |
| Others | 15 | (14) | 19 | 20 |
| Cash flow from financing | (23) | 62 | 41 | 17 |
| Change in cash | 9 | 87 | (34) | (40) |

RATES & RATIOS

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|-----------------------|--------|------|-------|-------|
| Gross Margin % | 18.9 | 22.4 | 25.2 | 25.4 |
| EBITDA Margin % | 22.2 | 24.6 | 29.0 | 32.4 |
| Op. Profit Margin % | 11.3 | 11.6 | 15.4 | 16.7 |
| Net Profit Margin % | 3.4 | 4.5 | 9.4 | 11.3 |
| ROE % | 11.3 | 5.1 | 11.2 | 14.5 |
| ROA % | 2.3 | 2.4 | 5.1 | 6.5 |
| Net Margin Ex. EI % | 3.4 | 4.5 | 9.4 | 11.3 |
| Dividend Cover (x) | 1350.0 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| Interest Cover (x) | 1.7 | 1.6 | 2.5 | 3.1 |
| Asset Turnover (x) | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.6 |
| Asset/Debt (x) | 1.3 | 1.9 | 1.8 | 1.8 |
| Debtors Turn (days) | 36.0 | 34.3 | 33.2 | 33.2 |
| Creditors Turn (days) | 58.6 | 55.0 | 52.1 | 52.1 |
| Inventory Turn (days) | 0.9 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| Net Gearing % | 305.5 | 47.6 | 75.4 | 94.7 |
| Debt/ EBITDA (x) | 5.3 | 3.9 | 3.4 | 3.0 |
| Debt/ Market Cap (x) | 1.1 | 0.5 | 0.4 | 0.5 |

Source: Company reports and MBKET

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

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมถึง “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมมุติฐานซึ่งไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ ,กรรมการ ,บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน) รวมถึง “Representatives”) จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล ,ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ ,เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นประจักษ์จากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (“Maybank KERPL”) ในสิงคโปร์ไม่มีเจตนาที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ 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) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับ

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 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

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

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

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

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

ฟิลิปปินส์: MATRKES (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 หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 7 ตุลาคม 2559, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับ และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

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

ณ วันที่ 7 ตุลาคม 2559, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาด แรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มี นัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกรให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / สวองหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือ หลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญ ของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นอญญาติให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

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)
- HOLD/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 2015

| ▲▲▲▲▲ | | | | | Score Range | Number of Logo | Description |
|--------|--------|-------|--------|--------|---------------|----------------|--------------|
| ADVANC | GRAMMY | MCOT | RATCH | THCOM | 90-100 | ▲▲▲▲▲ | Excellent |
| BAFS | HANA | MINT | ROBINS | TISCO | 80-89 | ▲▲▲▲▲ | Very Good |
| BCP | HMPRO | MONO | SAMART | TKT | 70-79 | ▲▲▲▲ | Good |
| BIGC | INTUCH | NKI | SAMTEL | TMB | 60-69 | ▲▲▲ | Satisfactory |
| BTS | IRPC | PHOL | SAT | TOP | 50-59 | ▲▲ | Pass |
| CK | IVL | PPS | SC | VGI | Lower than 50 | ▲ | N/A |
| CPN | KBANK | PS | SCB | WACOAL | | No logo given | |
| DRT | KCE | PSL | SCC | | | | |
| DTAC | KKP | PTT | SE-ED | | | | |
| DTC | KTB | PTTEP | SIM | | | | |
| EASTW | LHBANK | PTTGC | SNC | | | | |
| EGCO | LPN | QTC | SPALI | | | | |

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

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

Anti-Corruption Progress Indicator 2016

| ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC | | | | | | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | BEAUTY | DELIA | ICHI | LIX | NPP | ROCK | SPRC | IMILL | UWC |
| ABC | BFIT | DNA | IEC | LVT | NTV | ROH | SR | TMT | VGI |
| ABICO | BH | EA | IFS | M | NUSA | ROJNA | SRICHA | TNL | VIBHA |
| ACAP | BIGC | ECF | ILINK | MAKRO | UCC | KP | SIANLY | IPA | VNG |
| AEC | BJCHI | EE | INET | MALEE | OGC | RWI | SUPER | TPC | VNT |
| AF | BKD | EFORL | INOX | MBAX | PACE | S & J | SUSCO | TPCORP | WACOAL |
| AGE | BLAND | EPCO | INSURE | MBK | PAF | SAMCO | SYMC | TPP | WAVE |
| AH | BROCK | ESTAR | IRC | MC | PCA | SANKO | SYNEX | TRT | WHA |
| AI | BROOK | EVER | J | MCOT | PCGGH | SC | SYNTEC | TRU | WICE |
| AIE | BRR | FC | JAS | MEGA | PDG | SCCC | TAE | TRUE | WIJK |
| AIRA | BSBM | FE | JMART | MFEC | PDI | SCG | TAKUNI | TSE | WIN |
| ALUCON | BTNC | FER | JMT | MIDA | PG | SCN | TASCO | TSI | XO |
| AMARIN | CEN | FNS | JTS | MILL | PHOL | SEAOIL | TBSP | TSTE | ZMICO |
| AMALIA | CGH | FPI | JUBILE | MJD | PIMO | SE-ED | ICMC | IICL | |
| ANAN | CHARAN | FSMART | JUTHA | MK | PK | SENA | TEAM | TTW | |
| AOT | CHO | FVC | K | ML | PLANB | SGP | TFG | TU | |
| AP | CHOII | GC | KASEI | MONO | PLAI | SIHAI | IFI | IVD | |
| APCO | CI | GEL | KBS | MOONG | PRANDA | SKR | TGCI | TVI | |
| APCS | CM | GFPT | KC | MPG | PREB | SMIT | THAI | TVO | |
| APURE | COL | GIFT | KCAR | MTLS | PRG | SMK | TIC | TVT | |
| AQUA | CPALL | GLOBAL | KSL | NBC | PRINC | SORKON | TICON | TWPC | |
| AS | CPF | GPSC | KTECH | NCH | PSTC | SPACK | U | TIP | |
| ASIA | CPI | GREEN | KYE | NCL | PYLON | SPALI | TIPCO | UBIS | |
| ASIAN | CPL | GUNKUL | L&E | NDR | Q-CON | SPC | TKT | UKEM | |
| ASIMAR | CSC | HMPKO | LALIN | NINE | QH | SPCG | ILUXE | UNIQ | |
| ASK | CSR | HOTPOT | LPN | NMG | RML | SPI | TMC | UOBKH | |
| BCH | CSS | ICC | LRH | NNCL | ROBINS | SPPT | TMI | UREKA | |

| ได้รับการรับรอง CAC | | | | | | | | | |
|---------------------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
| ADVANC | BKI | DCC | FSS | KBANK | MFC | PPP | QLT | SNP | THREL |
| AKP | BLA | DEMCO | GBX | KCE | MINT | PPS | RATCH | SSF | TISCO |
| AMANAHA | BTS | DIMET | GCAP | KGI | MSC | PR | SABINA | SSI | TMB |
| ASP | BWG | DRT | GLOW | KKP | MTI | PS | SAT | SSSC | TMD |
| AYUD | CENIEL | DIAC | HANA | KIB | NKI | PSL | SCB | SVI | INIY |
| BAFS | CFRESH | DTC | HTC | KTC | NSI | PT | SCC | TCAP | TOG |
| BANPU | CIMBT | EASTW | IFEC | LANNA | OCEAN | PTG | SINGER | TF | TOP |
| BAY | CNS | ECL | INIUCH | LHBANK | PB | PII | SIS | IHANI | ISC |
| BBL | CPN | EGCO | IRPC | LHK | PE | PTTEP | SMPC | LHKOM | TSTH |
| BCP | CSL | ERW | IVL | MBKET | PM | PTTGC | SNC | THRE | |

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

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ข้อมูล ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ให้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

