

ATP30 PCL (ATP30)

เอากลับมาอยู่ในมอริเตอร์ได้แล้ว

Company Update

กลับมาสนใจอีกครั้ง ทั้งดีล PP ที่ดี และกำไรที่ฟื้น

เรามีมุมมองบวกต่อ การเสนอขายหุ้น PP ให้แก่ TTHH เนื่องจากเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพสูงมาก เชื่อว่าจะนำพาธุรกิจใหม่มาให้แก่ ATP30 ได้อย่างมีนัยสำคัญในอนาคตเทียบกับ dilution effect เพียงเล็กน้อยราว 9.5% ขณะที่ผลการดำเนินงานของ ATP30 ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เรายกกลับมาชอบ ATP30 อีกครั้งจากการฟื้นตัว/ปรับตัวได้ของภาคการผลิตไทย ทำให้คาดจะเห็นการฟื้นตัวแรงของกำไร +40.4% ในปีนี้ แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเหมาะสม 1.24 บาท/หุ้น อิง P/E เฉลี่ย 3 ปีที่ 18.5 เท่า

ข่าวดี ที่เปิดโอกาสทางธุรกิจให้แก่บริษัทอย่างมาก

ATP30 แจ้งตลาดวานนี้ว่า คณะกรรมการบริษัทที่มีมติขอเรียกประชุมวิสามัญ ในวันที่ 24 ก.พ. 2564 เพื่อขออนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียน 13.2 ล้านบาท ด้วยการเสนอขายหุ้น 65 ล้านหุ้น (พาร์ 0.25 บาท) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคาหุ้นละ 0.99 บาท โดยหุ้นใหม่นี้คิดเป็น 10% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด 617 ล้านหุ้นในปัจจุบัน ซึ่งผู้ที่จะลงทุนซื้อหุ้นครั้งนี้คือ บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด (TTHH) โดยภายหลังการเสนอขายเสร็จสิ้น TTHH จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นอันดับ 2 ที่สัดส่วน 9.53% และจะส่งกรรมการเข้ามาในบอร์ด 1 ราย เพิ่มจากปัจจุบัน 7 ที่นั่ง ซึ่งหากผู้ถือหุ้นอนุมัติตามเสนอ ตัดนี้ก็จะเสร็จสิ้นในราวเดือน มี.ค.

เรามีมุมมองเป็น "บวก" ต่อโครงสร้างผู้ถือหุ้นหลังจากนี้

ดีลนี้ ทำให้ ATP30 กลับมาสนใจอีกครั้ง โดยเราได้โทรศัพท์สอบถามไปยังผู้บริหาร ได้ข้อมูลว่า TTHH ถือว่าจะเป็นผู้ถือหุ้นที่มีศักยภาพอย่างมาก เนื่องจาก TTHH มีเครือข่ายการให้บริการกับกลุ่มลูกค้าญี่ปุ่นจำนวนมากในประเทศไทย อีกทั้งยังเป็นผู้ชักนำให้ ATP30 ได้ลูกค้าหลายรายแล้วด้วย ผนวกเชื่อว่า เครือข่ายของกลุ่มพนักงาน ลูกจ้าง ของบริษัทต่างประเทศที่ TTHH จะมีมากกว่า 1 แสนคน ซึ่งมากกว่าปริมาณขนส่งพนักงานที่ ATP30 ให้บริการอยู่ในปัจจุบันกว่า 4-5 เท่าตัว เราจึงมองว่าการมาของ TTHH ร่วมกับโครงสร้างผู้ถือหุ้น Strategic shareholders เดิมจากครอบครัว กรมดิษฐ์ (AMATA) และ พานิชชีวะ จะทำให้บริษัทมีความมั่นคง และเติบโตได้ในระยะยาว

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ระหว่างรอดูแผนธุรกิจใหม่ กำไรปี 64 ก็ยังฟื้นแรง

กำไรไตรมาส 4/63 คาดจะอ่อนตัวเล็กน้อยจากฤดูกาล คาดกำไรสุทธิ 9 ลบ. -8.4% QoQ -14.6 YoY อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารเผยว่า การแพร่ระบาดรอบ 2 ครั้งนี้ ผู้ประกอบการมีการปรับตัวรับมือที่ดี โดยสายการผลิตโรงงานทำงานได้ปกติ ส่วนการรับส่งพนักงานก็มีการทำ social distancing ทำให้จำนวนเที่ยวรถรับส่งพนักงานโรงงานต้องเพิ่มมากขึ้น กลายเป็นประโยชน์ของบริษัท ซึ่ง ATP30 ตั้งเป้าฟื้นตัวทำสถิติใหม่ในปี 2564 นี้อีกด้วย เราทบทวนประมาณการอีกครั้ง และคาดปี 2564 จะมีกำไรฟื้นเป็น 41 ลบ. +40.4% YoY ส่วนราคาเหมาะสมเมื่ออิง P/E ย้อนหลังในอดีต 3 ปีที่ 18.5 เท่า จะได้ราคาเหมาะสม 1.24 บาท/หุ้น เหลืออัฟไซค์ 7%

FYE Dec (THB m)	FY19A	FY20A	FY21E	FY22E	FY23E
Revenue	457	377	404	454	507
EBITDA	125	105	114	137	173
Core net profit	47	31	41	59	83
Net profit	47	29	41	59	83
Core EPS (THB)	0.08	0.05	0.07	0.10	0.13
Core EPS growth (%)	0.2	(37.1)	33.9	43.4	41.0
Net DPS (THB)	0.04	0.02	0.03	0.05	0.07
Core P/E (x)	16.1	19.1	17.4	12.1	8.6
P/BV (x)	1.9	1.4	1.6	1.5	1.3
Net dividend yield (%)	3.1	2.5	2.9	4.1	5.8
ROAE (%)	12.6	7.0	9.4	12.5	16.1
ROAA (%)	6.3	4.3	6.2	8.7	11.3
EV/EBITDA (x)	7.8	7.0	6.9	5.5	4.1
Net gearing (%) (incl perps)	55.5	35.3	16.7	8.4	net cash
Consensus net profit	-	-	48	na	na
MKE vs. Consensus (%)	-	-	(14.1)	na	na

Source: Company; Maybank

Jaroonpan Wattanawong

jaroonpan.w@maybank-ke.co.th

(66) 2658 6300 ext 1404

T-BUY

[Prior:BUY]

Share Price	THB 1.16
12m Price Target	THB 1.24 (+7%)
Previous Price Target	THB 2.20

Company description

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

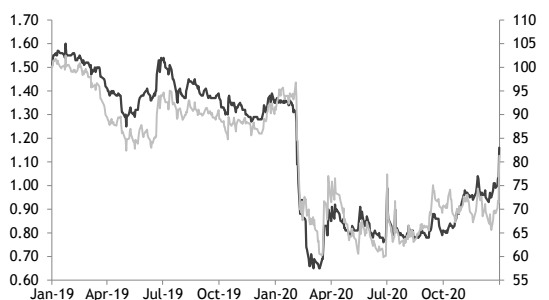
Statistics

Bloomberg code	ATP30 TB
Corporate Governance Rating	
Anti Corruption	Not Available
52w high/low (THB)	1.37/0.65
3m avg turnover (USDm)	0.0
Free float (%)	55.1
Issued shares (m)	617
Market capitalisation	THB716.1M USD24M

Major shareholders:

นายชาติชาย พานิชชีวะ	13.0%
นายปิยะ เตชะกุล	8.9%
นางสายสุทธิ์ เตชะกุล	7.4%

Price Performance



	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	22	43	(15)
Relative to index (%)	13	15	(11)

Source: FactSet

Quarterly income statement						
(Btm n)	4Q20F	3Q20	QoQ	4Q19	YoY	Note
Revenues	92.4	96.8	(4.5%)	113.5	(18.6%)	
COGs	70.9	74.3	(4.6%)	86.1	(17.7%)	
Gross profits	21.5	22.5	(4.3%)	27.4	(21.3%)	
Gross margin (%)	23.3%	23.3%	-	24.1%	-	
SG&A	8.3	8.3	0.4%	12.3	(32.7%)	
Operating profit	13.2	14.2	(7.0%)	15.0	(12.0%)	
Operating margin (%)	14.3%	14.7%	-	13.2%	-	
EBITDA	29.5	30.5	(3.2%)	29.7	(0.7%)	
EBITDA margin (%)	32.0%	31.5%	-	26.2%	-	
Interest expense	2.7	2.7	(1.6%)	2.8	(4.6%)	
Normalised earning	9.2	10.0	(8.1%)	10.7	(14.6%)	
Extra ordinary gain (loss)						
- Forex gain (loss)	0.0	0.0	n.m.	0.0	n.m.	
- Extra items	0.0	0.0	n.m.	0.0	n.m.	
Net profit	9.2	10.0	(8.3%)	10.7	(14.6%)	
EPS (Bt) before extra item	0.018	0.016	10.3%	0.017	3.5%	
EPS (Bt)	0.018	0.016	10.1%	0.017	3.5%	
<i>Source : Company reports and MBKET</i>						

FYE 31 Dec	FY19A	FY20A	FY21E	FY22E	FY23E
Key Metrics					
P/E (reported) (x)	17.9	19.3	17.4	12.1	8.6
Core P/E (x)	16.1	19.1	17.4	12.1	8.6
P/BV (x)	1.9	1.4	1.6	1.5	1.3
P/NTA (x)	1.9	1.4	1.6	1.5	1.3
Net dividend yield (%)	3.1	2.5	2.9	4.1	5.8
FCF yield (%)	9.4	13.7	12.3	7.4	11.5
EV/EBITDA (x)	7.8	7.0	6.9	5.5	4.1
EV/EBIT (x)	14.5	15.8	14.3	10.2	6.8

INCOME STATEMENT (THB m)

Revenue	457.0	377.3	403.7	453.5	507.3
Gross profit	117.4	96.5	106.6	127.5	157.9
EBITDA	125.2	104.8	114.3	137.4	172.6
EBIT	67.6	46.7	55.2	74.6	103.3
Net interest income / (exp)	(12.9)	(10.9)	(7.3)	(5.9)	(6.4)
Associates & JV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Exceptionals	0.0	(1.4)	0.0	0.0	0.0
Other pretax income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pretax profit	54.7	34.4	47.9	68.7	96.9
Income tax	(7.9)	(5.0)	(6.7)	(9.6)	(13.6)
Minorities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Discontinued operations	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0
Reported net profit	46.8	29.3	41.2	59.1	83.3
Core net profit	46.8	30.8	41.2	59.1	83.3

BALANCE SHEET (THB m)

Cash & Short Term Investments	40.9	32.2	42.8	82.7	154.1
Accounts receivable	59.8	47.2	50.5	56.7	63.4
Inventory	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	631.5	583.4	534.3	536.4	532.1
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in Associates & JVs	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Other assets	20.0	21.0	23.8	25.0	26.3
Total assets	753.8	685.3	652.9	702.5	777.5
ST interest bearing debt	107.5	76.6	55.9	45.2	37.3
Accounts payable	39.9	31.2	33.0	36.2	38.8
Insurance contract liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LT interest bearing debt	158.7	106.4	62.4	78.7	102.8
Other liabilities	44.0	46.0	48.0	50.0	53.0
Total Liabilities	349.8	260.0	199.4	210.5	231.7
Shareholders Equity	405.6	427.0	453.5	492.0	545.8
Minority Interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total shareholder equity	405.6	427.0	453.5	492.0	545.8
Perpetual securities	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Total liabilities and equity	755.4	687.0	652.9	702.5	777.5

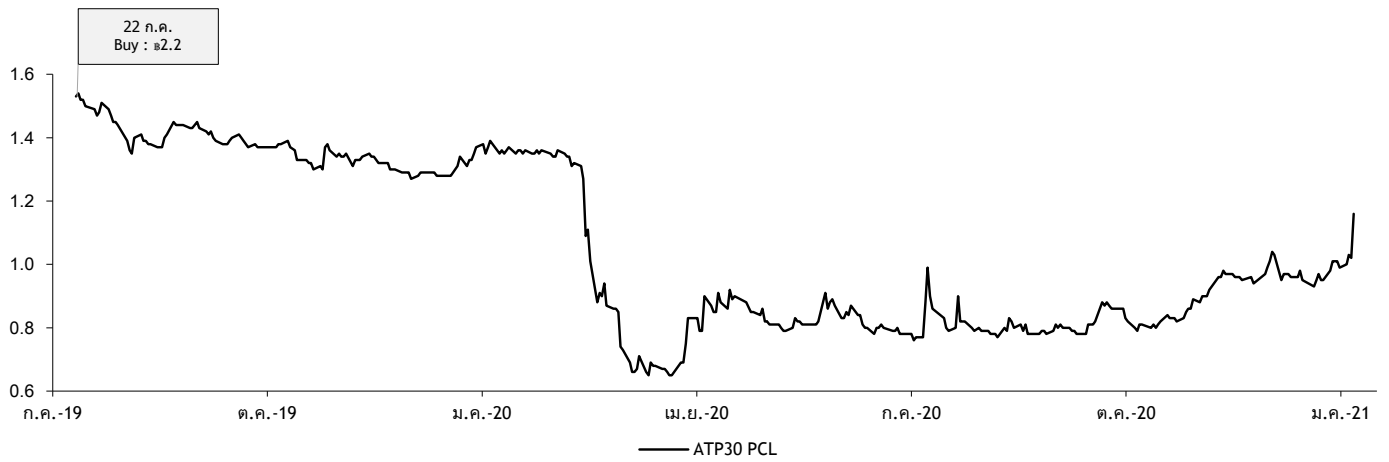
CASH FLOW (THB m)

Pretax profit	54.7	34.4	47.9	68.7	96.9
Depreciation & amortisation	57.6	58.1	59.1	62.8	69.3
Adj net interest (income)/exp	12.9	10.9	7.3	5.9	6.4
Change in working capital	(1.0)	4.1	(1.5)	(3.1)	(4.2)
Cash taxes paid	(7.9)	(5.0)	(6.7)	(9.6)	(13.6)
Other operating cash flow	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash flow from operations	113.1	90.5	97.8	117.8	147.4
Capex	(42.0)	(10.0)	(10.0)	(65.0)	(65.0)
Free cash flow	71.1	80.5	87.8	52.8	82.4
Dividends paid	(34.3)	(8.0)	(14.7)	(20.6)	(29.5)
Equity raised / (purchased)	58.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	(93.3)	(83.2)	(64.6)	5.5	16.2
Other invest/financing cash flow	0.6	2.0	2.1	2.2	2.3
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash flow	2.8	(8.7)	10.6	39.9	71.3

FYE 31 Dec	FY19A	FY20A	FY21E	FY22E	FY23E
Key Ratios					
Growth ratios (%)					
Revenue growth	8.3	(17.4)	7.0	12.3	11.9
EBITDA growth	6.7	(16.3)	9.1	20.2	25.6
EBIT growth	7.0	(31.0)	18.3	35.1	38.5
Pretax growth	15.4	(37.2)	39.5	43.4	41.0
Reported net profit growth	14.5	(37.3)	40.5	43.4	41.0
Core net profit growth	14.5	(34.3)	33.9	43.4	41.0
Profitability ratios (%)					
EBITDA margin	27.4	27.8	28.3	30.3	34.0
EBIT margin	14.8	12.4	13.7	16.4	20.4
Pretax profit margin	12.0	9.1	11.9	15.2	19.1
Payout ratio	50.4	50.0	50.0	50.0	50.0
DuPont analysis					
Net profit margin (%)	10.2	7.8	10.2	13.0	16.4
Revenue/Assets (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
Assets/Equity (x)	1.9	1.6	1.4	1.4	1.4
ROAE (%)	12.6	7.0	9.4	12.5	16.1
ROAA (%)	6.3	4.3	6.2	8.7	11.3
Liquidity & Efficiency					
Cash conversion cycle	5.4	6.4	5.4	5.1	4.8
Days receivable outstanding	46.4	51.0	43.5	42.5	42.6
Days inventory outstanding	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
Days payables outstanding	41.8	45.5	38.9	38.2	38.7
Dividend cover (x)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Current ratio (x)	0.8	0.9	1.3	1.9	3.1
Leverage & Expense Analysis					
Asset/Liability (x)	2.2	2.6	3.3	3.3	3.4
Net gearing (%) (incl perps)	55.5	35.3	16.7	8.4	net cash
Net gearing (%) (excl. perps)	55.5	35.3	16.7	8.4	net cash
Net interest cover (x)	5.2	4.3	7.6	12.7	16.2
Debt/EBITDA (x)	2.1	1.7	1.0	0.9	0.8
Capex/revenue (%)	9.2	2.7	2.5	14.3	12.8
Net debt/ (net cash)	225.3	150.7	75.5	41.2	(13.9)

Source: Company; Maybank

Historical recommendations and target price: ATP30 PCL (ATP30)



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 ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์ที่ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทํารายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับรองว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และ(บริษัทย่อยและในเครือ) รวมถึง Maybank Kim Eng ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน รวมถึง Representatives จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลกำไรดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นั้น “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นั้น “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่อาจทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือมีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นั้น 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 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทําขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่น ๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทําขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้รับการรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือหากการซื้อขาย หรือหากการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนต่างชาติแล้วก็ตาม นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างจริงจังในการนำคำแนะนำ หรือ ข้อเสนอแนะต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน 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 ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุนหรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นการเฉพาะ ไม่ว่าจะส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก จัดทําสำเนา ออกเสียง หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเองโดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นการล่วงหน้าจากบริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (MBKET) จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

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 และกลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย Maybank Kim Eng Thailand มีวัตถุประสงค์ที่จะทําบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น ทั้งนี้ MBKET Retail Research จัดทําทั้งรายงานฉบับภาษาไทยและภาษาอังกฤษ โดยฉบับภาษาอังกฤษของรายงานนี้เป็นฉบับแปลของบทวิเคราะห์ภาษาไทย

MBKET ขอสงวนสิทธิในการเผยแพร่รายงานบทวิเคราะห์ของ MBKET Retail research แก่นักลงทุนสถาบันที่ขอมอ อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์บางส่วนจาก MBKET Retail ซึ่งจัดทำเป็นภาษาไทยก่อนอาจถูกแปลเป็นภาษาอังกฤษ ดังนั้นความล่าช้าอาจเกิดขึ้นในการส่งรายงานบทวิเคราะห์ฉบับภาษาอังกฤษให้กับนักลงทุนสถาบัน

MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกํากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกํากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเออี ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินกฎปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกํากับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกํากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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 หรือภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกํากับ

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด (“Maybank KESL”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกํากับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกระบุว่าเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกรู้ของผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการมองเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษารายงานที่ปรึกษาทางภาษาของ

ตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว 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) **สหรัฐอเมริกา:** 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 อาจเป็นผู้รับประจำการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์

สิงคโปร์: ณ วันที่ 22 มกราคม 2564, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณที่จรรยาบรรณถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประจำการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

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

ณ วันที่ 22 มกราคม 2564, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างอิงถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวข้องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับราคาแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Definition of Ratings	
Maybank Kim Eng Retail Research uses the following rating system	
BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (including dividends)
TRADING BUY/TAKE PROFIT/ HOLD	Return is expected to be between 0% to 10% in the next 12 months (including dividends)
SELL	Return is expected to be below 0% in the next 12 months (including dividends)
Maybank Kim Eng Institutional Research uses the following rating system	
BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (including dividends)
HOLD	Return is expected to be between 0% to 10% in the next 12 months (including dividends)
SELL	Return is expected to be below 0% in the next 12 months (including 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.	

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019

▲▲▲▲▲						Score Range	Number of Logo	Description
AAV	COMAN	II	NCL	QTC	STEC	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ADVANC	CPALL	LINK	NKI	RATCH	SVI	80-89	▲▲▲▲	Very Good
AIRA	CPF	NTUCH	NSI	ROBINS	SYNTEC	70-79	▲▲▲	Good
AKP	CPI	RPC	NVD	RS	TASCO	60-69	▲▲	Satisfactory
AKR	CPN	ML	NYT	S	TCAP	50-59	▲	Pass
AMA	CSS	JKN	OISHI	S&J	THAI	Lower than 50	No logo given	N/A
AMATA	DELTA	JSP	OTO	SABINA	THANA			
AMATAV	DEMCO	K	PAP	SAMART	THANI			
ANAN	DRT	KBANK	PCSGH	SAMTEL	THCOM			
AOT	DTAC	KCE	PDJ	SAT	THIP			
AP	DTC	KKP	PG	SC	THREL			
ARROW	EA	KSL	PHOL	SCB	TIP			
BAFS	EASTW	KTB	PJW	SCC	TISCO			
BANPU	ECF	KTC	PLANB	SCCC	TK			
BAY	EGCO	KTB	PLANET	SCN	TKT			
BCP	GBX	LH	PORT	SDC	TMB			
BCPG	GC	LHFG	PPS	SEAFCO	TMILL			
BOL	GCAP	LIT	PRS	SEAOL	TNDT			
BRR	GEL	LPN	PREB	SEED	TOA			
BTS	GFPT	MAKRO	PRG	SELIC	TOP			
BTW	GGC	MALEE	PRM	SENA	TRC			
BWG	GOLD	MBK	PSH	SIS	TRU			
CFRESH	GPSC	MBKET	PSL	SITHAI	TRUE			
CHEWA	GRAMMY	MC	PTG	SNC	TSC			
CHO	GUNKUL	MCOT	PTT	SORKON	TSR			
CK	HANA	MFEC	PTTEP	SPAU	TSTH			
CKP	HARN	MINT	PTTGC	SPI	TTA			
CM	HMPRO	MONO	PYLON	SPRC	TTCL			
ONT	ICC	MTC	Q-CON	SSSC	TTW			
COL	ICHI	NCH	QH	STA	TU			

▲▲▲▲								
2S	BEC	DOD	IRCP	METCO	PRINC	SNP	TFMAMA	TWPC
ABM	BEM	EASON	IT	MFC	PSTC	THG	SONIC	UBIS
ADB	BFIT	ECL	ITD	MK	PT	SPA	THRE	UEC
AF	BGC	EE	ITEL	MODERN	OLT	SPC	TPCO	UMI
AGE	BGRM	EPG	J	MOONG	RCL	SPCG	TITLE	UOBKH
AH	BZ	ERW	JCK	MPG	RICHY	SPVI	TW	UP
AHC	BJC	ESTAR	JCKH	MSC	RML	SR	TKN	UPF
AT	BJCHI	ETE	JMART	MTI	RM	SRICHA	TKS	UPOIC
ALLA	BLA	FLOYD	JMT	NEP	SH	SSC	TM	UT
ALT	BPP	FN	JWD	NETBAY	SAAM	SSF	TMC	LWC
AMANAH	BROOK	FNS	KBS	NEX	SALEE	SST	TMD	VNT
AMARN	CBG	FORTH	KCAR	NNE	SAMCO	STANLY	TMI	WIK
APCO	CEN	FPI	KGI	NOBLE	SANKO	STPI	TMT	XO
APCS	CENTEL	FPT	KIAT	NOK	SAPPE	SUC	TNIFY	YUASA
AQUA	CGH	FSMART	KOOL	NTV	SAWAD	SUN	TNL	ZEN
ARIP	CHG	FSS	KWC	NWR	SCG	SUSCO	TNP	ZMICO
ASAP	CHOTI	FVC	KWM	OCC	SCI	SUTHA	TNR	
ASIA	CHOW	GENCO	L&E	OGC	SCP	SWC	TOG	
ASIAN	CI	G/S	LALIN	ORI	SE	SYM C	TPA	
ASIMAR	CMBT	GL	LANNA	OSP	SFP	SYNEX	TPAC	
ASK	CNS	GLOBAL	LDC	PATO	SIAM	T	TPBI	
ASN	COLOR	GULF	LHK	PB	SINGER	TACC	TPCORP	
ASP	COM7	HPT	LOXLEY	PDG	SIRI	TAE	TPOLY	
ATP30	COTTO	HTC	LRH	PDI	SKE	TAKUNI	TRIN	
AUCT	CRD	HYDRO	LST	PL	SKR	TBSP	TRT	
AYUD	CSC	CN	M	PLAT	SKY	TCC	TSE	
B	CSP	FS	MAGO	PM	SMIT	TCMC	TSTE	
BA	DCC	NET	MAJOR	PPP	SMK	TEAM	TVI	
BBL	DCON	NSURE	MBAX	PRECHA	SMPC	TEAMG	TVT	
BDM S	DDD	RC	MEGA	PRN	SMT	TFG	TVP	

▲▲▲								
A	BH	CMC	GIFT	KKC	NDR	PTL	STI	VCOM
ABICO	BIG	CMO	GLAND	KWG	NER	RCI	SUPER	VIBHA
ACAP	BLAND	CMR	GLOCON	KYE	NNCL	RJH	SVOA	VPO
AEC	BM	CPL	GPI	LEE	NPK	ROJNA	TCOC	WIN
AEONTS	BR	CPT	GREEN	LPH	NUSA	RPC	THE	WORK
AJ	BROCK	CSR	GTB	MATCH	OCEAN	RPH	THMUI	WP
ALUCON	BSBM	CTW	GYT	MATI	PAF	SF	TIGER	WPH
AMC	BSM	CWT	HTECH	M-CHAI	PF	SGF	TNI	ZIGA
APURE	BTNC	D	HUMAN	MCS	PICO	SGP	TOPP	
AS	CCET	DIMET	IHL	MDX	PIMO	SKN	TPCH	
ASEFA	CCP	EKH	INGRS	META	PK	SLP	TPPP	
AU	CGD	EMC	INOX	MGT	PLE	SMART	TPLAS	
B52	CHARAN	EPCO	JTS	MJD	PMTA	SOLAR	TOM	
BCH	CHAYO	ESSO	JUBILE	MM	POST	SPG	TTI	
BEAUTY	CITY	FE	KASET	MVP	PPM	SO	TYCN	
BGT	CMAN	FTE	KCM	NC	PROUD	SSP	UTP	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Anti-Corruption Progress Indicator 2019

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ZS	AMATA	CHOTI	EPCO	ITEL	MFEC	ROJNA	SPALI	TRITN
ABICO	ANAN	CHOW	ESTAR	JAS	MPG	RWI	STANLY	TVO
AF	B	CI	ETE	JSP	NEP	SAAM	SYNEX	UV
A1	BM	CMC	FPI	JTS	NOK	SAPPE	TAE	UWC
AIRA	BPP	COL	FTE	KWG	NWR	SCI	TAKUNI	WHAUP
ALT	SUI	DDD	ICHI	LDC	ORI	SEAOL	TMC	XO
AMA	CHG	DELTA	INOX	LIT	PRM	SHANG	TOPP	YUASA
AMARIN	CHO	EFORL	IRC	META	PSL	SKR	TPP	ZEN

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	CEN	GBX	KCE	NINE	PRNC	SENA	TFI	TU
AIE	CENTEL	GC	KGI	NKI	PSH	SGP	TFMAMA	TVD
AKP	CFRESH	GCAP	KKP	NMG	PSTC	SRI	THANI	TVI
AMANAH	CGH	GEL	KSL	NNCL	PT	SIS	THCOM	TWPC
AP	CHEWA	GFPT	KTB	NSI	PTG	SITHAI	THP	U
APCS	CG	GCC	KTC	OCC	PTT	SMIT	THRE	UBIS
AQUA	CMBT	GJS	KWC	OCEAN	PTTEP	SMK	THREL	UEC
ARROW	CM	GOLD	L&E	OGC	PTTGC	SMPC	TIF	UKEM
ASK	CNS	GPSC	LANNA	PAP	PYLON	SNC	TPCO	UOBKH
ASP	COM7	GSTEEL	LHK	PATO	Q-CON	SNP	TISCO	VGI
AYUD	CPALL	GUNKUL	LPN	PB	QH	SORKON	TKT	VH
BAFS	CPF	HANA	LRH	PCSGH	QLT	SPACK	TMB	VNT
BANFU	CFI	HARN	M	PDG	QTC	SPC	TMD	WACOAL
BAY	CPN	HMPRO	MAKRO	PDI	RATCH	SP1	TMEL	WHA
BBL	CSC	HTC	MALEE	PDJ	RML	SPRC	TMT	WICE
BCH	DCC	ICC	MBAX	PE	ROBINS	SRCHA	TNITY	WIK
BCP	DEMCO	IFS	MBK	PG	S&J	SSF	TNL	TRUE
BCPG	DMET	INET	MBKET	PHOL	SABINA	SSI	TNP	
BGRM	DRT	INSURE	MC	PL	SAT	SSSC	TNR	
BJCHI	DTAC	INTUCH	MCOT	PLANB	SC	SST	TOG	
BKI	DTC	RPC	MFC	PLANET	SCB	STA	TOP	
BLA	EASTW	IVL	MINT	PLAT	SCC	SUSCO	TPA	
BROOK	ECL	K	MONO	PM	SCCC	SVI	TPCORP	
BRR	EGCO	KASET	MOONG	PPP	SCG	SYNTEC	TRU	
BSSM	FE	KBANK	MSC	PPS	SCN	TASCO	TSC	
BTS	FNS	KBS	MTI	PREB	SE-ED	TCAP	TSTH	
BWG	FSS	KCAR	NBC	PRG	SELIC	TFG	TTCL	

N/A

TUP	AWC	COMAN	GLAND	KIAT	NDR	RBF	SMART	THANA	TYCN
A	BS2	COTTO	GLOBAL	KKC	NER	RCI	SMT	THE	UAC
A5	BA	CPH	GLOCON	KOOL	NETBAY	RCL	SOLAR	THG	UMI
AAV	BAM	CPL	GPI	KTECH	NEW	RICH	SONIC	THL	UMS
ABM	BAT-3K	CPR	GRAMMY	KTIS	NEWS	RICHY	SPA	THMU	UNIQ
ACAP	BC	CPT	GRAND	KUMWEL	NEX	RJH	SPCG	TGER	UP
ACC	BCT	CPW	GREEN	KUN	NFC	ROCK	SPG	TITLE	UPA
ACE	BDM5	CRANE	GSC	KWM	NOBLE	ROH	SPORT	TW	UPF
ACG	BEAUTY	CRD	GTB	KYE	NPK	RP	SPVI	TK	UPOIC
ADB	BEC	CSP	GULF	LALIN	NTV	RPC	SQ	TKN	UREKA
ABC	BEM	CSR	GYT	LEE	NUSA	RPH	SR	TKS	UT
AEONTS	BFIT	CSS	HFT	LH	NVD	RS	SSC	TM	UTP
AFC	BGC	CTW	HPT	LHFG	NYT	RSP	SSP	TMI	UVAN
AGE	BGT	CWT	HTECH	LOXLEY	OHTL	S	STAR	TMW	VARO
AH	BH	D	HUMAN	LPH	OISHI	SH	STARK	TNDT	VCOM
AHC	BHG	DCON	HYDRO	LST	OSP	SAFARI	STC	TNH	VI
AIT	BIZ	DCORP	ICN	MACO	OTO	SALEE	STEC	TNPC	VIBHA
AJ	BJC	DOD	IFEC	MAJOR	PACE	SAM	STHAI	TOA	VL
AJA	BKD	DOHOME	HL	MANRIN	PAE	SAMART	STI	TPAC	VNG
AKR	BLAND	DTCI	II	MATCH	PAF	SAMCO	STPI	TPBI	VPO
ALL	BLISS	EA	LINK	MATI	PERM	SAMTEL	SUC	TPCH	VRANDA
ALLA	BOL	EASON	LM	MAX	PF	SANKO	SUN	TPPL	WAVE
ALUCON	BR	ECF	IMH	M-CHAI	PXO	SAUCE	SUPER	TPPP	WG
AMATAV	BROCK	EE	INGRS	MCS	PMO	SAWAD	SUTHA	TPLAS	WIN
AMC	BSM	EC	INSET	MDX	PJW	SAWANG	SVH	TPOLY	WINNER
AOT	BTNC	EKH	IP	MEGA	PK	SCP	SVOA	TPS	WORK
APCO	BTW	EMC	IRCP	METCO	PLE	SDC	SWC	TQM	WORLD
APEX	CAZ	EPG	IT	MGT	PMTA	SE	SYMC	TR	WP
APP	CBG	ERW	ITD	MIDA	POLAR	SEAFCO	T	TRC	WPH
APURE	CCET	ESSO	J	MILL	POMPUI	SEG	TACC	TRT	WR
AQ	CCP	EVER	JCK	MITSUB	PORT	SF	TAPAC	TRUBB	YCI
ARIN	CGD	F&D	JCKH	MJD	POST	SFLEX	TBSP	TSE	ZIGA
ARIP	CHARAN	FANCY	JCT	MK	PPM	SFP	TC	TSF	ZMICO
AS	CHAYO	FLOYD	JKN	ML	PPPM	SGF	TCC	TSI	
ASAP	CHUO	FMT	JMART	MM	PR9	SHR	TCCC	TSR	
ASEFA	CITY	FN	JMT	MODERN	PRAKIT	SIAM	TCJ	TST	
ASIA	CK	FORTH	JUBILE	MORE	PRECHA	SMAT	TCMC	TTA	
ASIAN	CKP	FPT	JUTHA	MPC	PRIME	SINGER	TCOAT	TTI	
ASMAR	CMAN	FSMART	JWD	MTC	PRN	SISB	TEAM	TTT	
ASN	CMO	FVC	KAMART	MVP	PRO	SKE	TEAMG	TTW	
ATP30	CMR	GENCO	KC	NC	PROUD	SKN	TGPRO	TVT	
AU	CNT	GFT	KCM	NCH	PTL	SKY	TH	TWP	
AUCT	COLOR	GL	KDH	NCL	RAM	SLP	THAI	TWZ	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC