

ATP30 PCL (ATP30)

คาดการณ์กำไรพุ่ง +97% บวก Synergy ที่เริ่มมา

Results Preview

ประเด็นการลงทุน

เราคงคำแนะนำ "ซื้อถึงกำไร" และปรับปรุงคาดการณ์กำไรปี 2564 ขึ้น 22% เป็นเติบโต +73.6% YoY ขณะเดียวกัน เราได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้น 12.9% เป็น 1.40 บาท/หุ้น (รวม Dilution หุ้น PP 65 ล. ที่เสนอขายให้กับ บจก.โตโยต้า ทุโฮ ไทย โฮลดิ้งส์ หรือ TTHH ไปแล้ว) โดยเราพบว่า แนวโน้มกำไรไตรมาส 1/64 จะขยายตัวได้แข็งแกร่งมาก +97.4% YoY ขณะที่การร่วมมือกับผู้ถือหุ้นเบอร์ 2 ใหม่ทันที ทำให้ ATP30 เริ่มปิดดีลลูกค้าใหม่ต่างชาติได้รวดเร็วขึ้น โดยในเดือน ก.ค. นี้ ATP30 จะเริ่มให้บริการลูกค้าสัญชาติญี่ปุ่นใหม่เพิ่มอีก 1 ราย ซึ่งเป็นรายใหญ่ที่จะขยาย Fleet รถบัสของบริษัทได้อีกราว 18% อีกด้วย เราเชื่อว่า synergy จาก TTHH จะตามมาอีกจำนวนมาก

แนวโน้มไตรมาส 1/64 คาดกำไรจะฟื้นแรง +97.4% YoY

คาด ATP30 จะยังคงรักษาโมเมนตัมกำไรได้อย่างเหนียวแน่นในไตรมาส 1/64 โดยคาดจะมีกำไรสุทธิ 10.8 ล้านบาท +9.9% QoQ และ +97.4% YoY ยืนในระดับที่นำพอใจต่อจากไตรมาส 3-4 ปี 2563 หลังจากภาคการผลิตของโรงงานอุตสาหกรรมภาคตะวันออกกลับมาเร่งการผลิตให้สอดคล้องกับอุปสงค์โลกที่กำลังฟื้นตัว กอปรกับอานิสงส์จากฐานกำไรที่ต่ำเพียง 5 ล้านบาทในปีก่อน อย่างไรก็ตามระหว่างไตรมาส ATP30 มีการย้ายสำนักงานใหม่ และ มีการทำดีลขายหุ้น PP จำนวน 65 ล้านหุ้น (9.53%) ให้กับผู้ร่วมทุนอันดับ 2 ใหม่ (TTHH) จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายดำเนินการเข้ามาค่อนข้างน้อย

เริ่มเห็นพัฒนาการร่วมกับ TTHH, ก.ค. นี้ ลูกค้าใหม่ดัน Fleet รถบัส +18%

ผมเห็นว่า ความร่วมมือกับ TTHH เริ่มต้นแล้วในด้านการศึกษาเพื่อประสานระบบสารสนเทศ การให้บริการเข้าด้วยกัน (เพื่อลดต้นทุน และเพิ่มประสิทธิภาพ) ขณะเดียวกัน TTHH ก็เริ่มมีการแนะนำลูกค้าใหม่ให้ และยังสนับสนุนการตัดสินใจของกลุ่มลูกค้าต่างชาติให้อีกด้วย ซึ่งล่าสุดบริษัทสามารถปิดดีลลูกค้าญี่ปุ่นรายใหม่ด้วย fleet รถขนาดใหญ่ถึง 55 คัน ซึ่งใหญ่ที่สุดที่บริษัทให้บริการ โดย ATP30 จะเริ่มดำเนินการเตรียมรถในไตรมาส 2/64 แล้วเริ่มให้บริการในเดือน ก.ค. 2564 ซึ่งจะทำให้ fleet รถของตนเองเพิ่มขึ้น 18% ยกฐานรายได้ขึ้นทันที อย่างไรก็ตาม ช่วงการเตรียมรถ เตรียมคนขับในไตรมาส 2/64 ผมคาดว่าค่าใช้จ่ายเข้ามาค่อนข้าง

ปรับปรุงกำไรขึ้น 22% และจะเห็นว่า ผลลัพธ์ มากกว่า Dilution effect

เราปรับปรุงกำไรปี 2564 ขึ้น 22% จากผลลัพธ์แห่งความร่วมมือกับพาร์ทเนอร์ใหม่ที่มาอย่างรวดเร็วนี้ ทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะขยายตัว +73.6% YoY เป็น 49.9 ล้านบาท ขณะที่ EPG growth จะต่ำกว่าที่ +59.4% YoY เนื่องจากผลของ dilution effect ราว 10% ของหุ้น PP แต่จะเห็นว่า ผลลัพธ์ที่ได้กลับมามีขนาดใหญ่กว่ามาก และจะได้ผลลัพธ์เชิงบวกอีกหลายรายการในระยะยาว ส่วนราคาเหมาะสมเมื่อเทียบกับ P/E เฉลี่ย 3 ปีที่ 18.5 เท่าตามเดิม จะได้เป้าหมายปี 2564 ที่ 1.40 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจากเดิม 12.9%

FYE Dec (THB m)	FY19A	FY20A	FY21E	FY22E	FY23E
Revenue	457	391	457	509	565
EBITDA	125	109	144	168	205
Core net profit	47	30	50	55	79
Net profit	47	29	50	55	79
Core EPS (THB)	0.08	0.05	0.07	0.08	0.12
Core EPS growth (%)	0.2	(38.3)	53.2	8.2	43.1
Net DPS (THB)	0.04	0.02	0.03	0.03	0.05
Core P/E (x)	16.1	19.4	16.8	15.6	10.9
P/BV (x)	1.9	1.4	1.9	1.7	1.6
Net dividend yield (%)	3.1	2.1	2.4	2.6	3.7
ROAE (%)	12.6	7.0	11.3	11.5	15.0
ROAA (%)	6.3	3.8	5.6	5.6	7.6
EV/EBITDA (x)	7.8	7.8	8.3	7.2	5.6
Net gearing (%) (incl perps)	55.5	63.5	79.0	68.6	52.0
Consensus net profit	-	-	47	62	na
MKE vs. Consensus (%)	-	-	5.9	(10.9)	na

Source: Company; Maybank

Jaroonpan Wattanawong

jaroonpan.w@maybank-ke.co.th

(66) 2658 6300 ext 1404

T-BUY

Share Price	THB 1.26
12m Price Target	THB 1.40 (+11%)
Previous Price Target	THB 1.24

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	Not Available
Anti Corruption	Not Available
52w high/low (THB)	1.37/0.76
3m avg turnover (USDm)	0.1
Free float (%)	55.1
Issued shares (m)	666
Market capitalisation	THB839.2M USD27M

Major shareholders:

นายชาติชาย พานิชชิวะ	11.8%
บจก.โตโยต้า ทุโฮ ไทย โฮลดิ้งส์	9.5%
นายปิยะ เดชากุล	8.1%

Price Performance



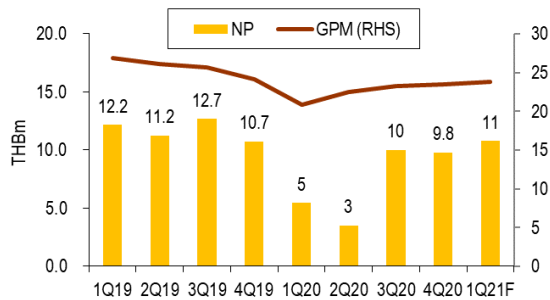
	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	(7)	6	42
Relative to index (%)	(6)	(1)	15

Source: FactSet

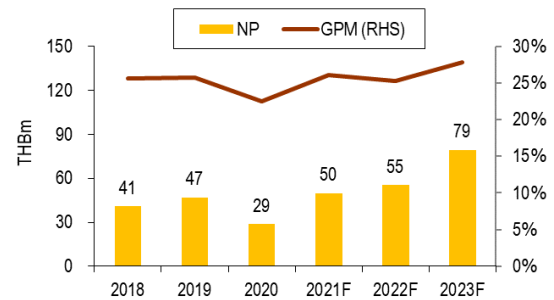
Figure 1 : Quarterly income statement

(Btmn)	1Q21F	4Q20	QoQ	1Q20	YoY	Note
Revenues	110.9	104.6	6.1%	103.0	7.7%	Industrial activities resumed
COGs	84.5	80.0	5.7%	81.5	3.7%	
Gross profits	26.4	24.6	7.3%	21.5	22.8%	
Gross margin (%)	23.8%	23.5%	-	20.9%	-	
SG&A	11.5	10.7	7.3%	12.1	(5.0%)	Office relocation, PP deals
Operating profit	14.9	13.9	7.3%	9.4	58.5%	
Operating margin (%)	13.4%	13.3%	-	9.1%	-	
EBITDA	31.2	30.0	4.0%	24.7	26.2%	
EBITDA margin (%)	28.1%	28.7%	-	24.0%	-	
Interest expense	2.5	2.6	(3.6%)	2.8	(9.6%)	
Normalised earning	10.8	9.8	9.9%	6.1	77.2%	
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.	(0.6)	n.m.	
Net profit	10.8	9.8	9.9%	5.5	97.4%	
EPS (Bt) before extra item	0.021	0.016	29.2%	0.010	106.2%	
EPS (Bt)	0.021	0.016	29.2%	0.009	129.6%	

Source : Company reports and MBKET

Figure 2 : Quarterly Earnings

Source: SET as of xxxx

Figure 3 : Turnaround Earnings

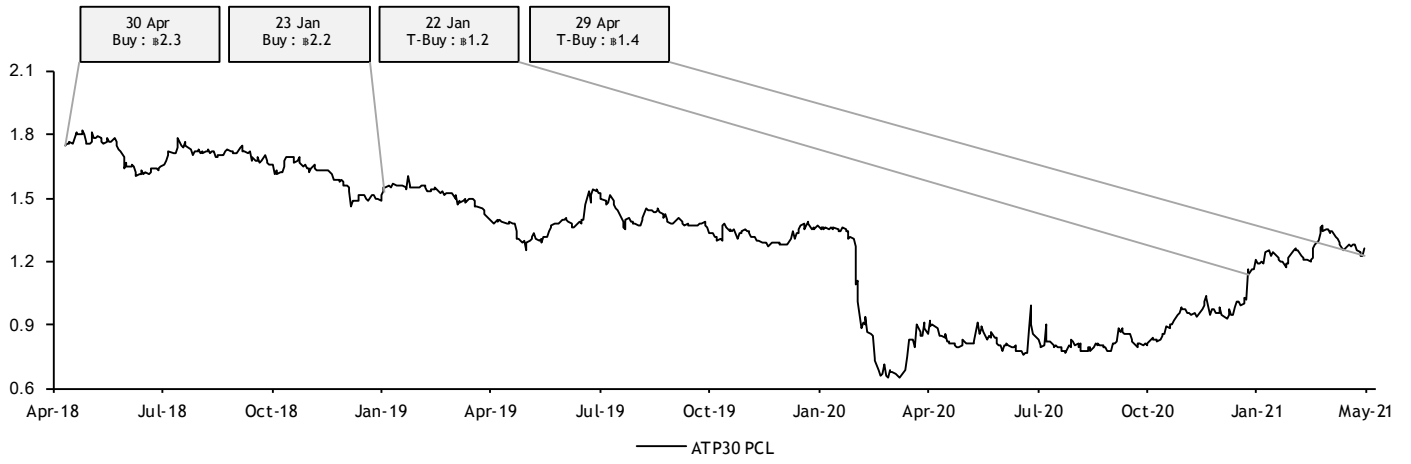
Source: Company report

FYE 31 Dec	FY19A	FY20A	FY21E	FY22E	FY23E
Key Metrics					
P/E (reported) (x)	17.9	19.7	16.8	15.6	10.9
Core P/E (x)	16.1	19.4	16.8	15.6	10.9
P/BV (x)	1.9	1.4	1.9	1.7	1.6
P/NTA (x)	1.9	1.4	1.9	1.7	1.6
Net dividend yield (%)	3.1	2.1	2.4	2.6	3.7
FCF yield (%)	11.1	15.2	nm	4.8	8.4
EV/EBITDA (x)	7.8	7.8	8.3	7.2	5.6
EV/EBIT (x)	14.5	18.9	17.3	15.5	11.0
INCOME STATEMENT (THB m)					
Revenue	457.0	391.1	457.0	508.9	564.9
EBITDA	125.2	109.1	144.2	167.9	205.3
EBIT	67.6	45.2	69.6	77.5	104.6
Net interest income / (exp)	(12.9)	(11.0)	(12.9)	(14.7)	(14.7)
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	32.8	56.7	62.8	89.9
Income tax	(7.9)	(4.0)	(6.8)	(7.5)	(10.8)
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	28.8	49.9	55.3	79.1
Core net profit	46.8	30.2	49.9	55.3	79.1
BALANCE SHEET (THB m)					
Cash & Short Term Investments	40.9	40.0	42.6	65.5	121.7
Accounts receivable	59.8	60.0	65.3	72.7	80.7
Inventory	0.8	1.0	1.1	1.2	1.3
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	631.5	708.5	847.3	859.4	861.2
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in Associates & JVs	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Other assets	21.6	11.8	12.4	13.0	13.7
Total assets	755.4	821.2	968.7	1,011.8	1,078.6
ST interest bearing debt	107.5	110.5	84.0	80.0	75.5
Accounts payable	39.9	45.0	48.3	54.4	58.2
Insurance contract liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LT interest bearing debt	158.7	196.6	323.4	326.7	334.4
Other liabilities	44.0	49.0	51.0	53.0	56.0
Total Liabilities	349.8	400.7	506.6	514.4	524.1
Shareholders Equity	405.6	420.5	462.1	497.4	554.4
Minority Interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total shareholder equity	405.6	420.5	462.1	497.4	554.4
Perpetual securities	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Total liabilities and equity	755.4	821.2	968.7	1,011.8	1,078.6
CASH FLOW (THB m)					
Pretax profit	54.7	32.8	56.7	62.8	89.9
Depreciation & amortisation	57.6	64.0	74.6	90.4	100.7
Adj net interest (income)/exp	12.9	11.0	12.9	14.7	14.7
Change in working capital	(1.0)	4.7	(2.1)	(1.5)	(4.2)
Cash taxes paid	(7.9)	(4.0)	(6.8)	(7.5)	(10.8)
Other operating cash flow	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash flow from operations	125.8	108.9	121.9	143.7	175.1
Capex	(42.0)	(19.8)	(213.5)	(102.5)	(102.5)
Free cash flow	83.8	89.1	(91.6)	41.2	72.6
Dividends paid	(34.3)	(12.4)	(8.3)	(20.0)	(22.1)
Equity raised / (purchased)	58.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	(93.3)	7.8	100.2	(0.7)	3.2
Other invest/financing cash flow	(12.2)	(85.5)	2.3	2.4	2.5
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash flow	2.8	(0.9)	2.6	22.9	56.2

FYE 31 Dec	FY19A	FY20A	FY21E	FY22E	FY23E
Key Ratios					
Growth ratios (%)					
Revenue growth	8.3	(14.4)	16.9	11.4	11.0
EBITDA growth	6.7	(12.8)	32.1	16.4	22.3
EBIT growth	7.0	(33.2)	54.0	11.4	35.0
Pretax growth	15.4	(40.1)	73.1	10.8	43.1
Reported net profit growth	14.5	(38.6)	73.6	10.8	43.1
Core net profit growth	14.5	(35.5)	65.3	10.8	43.1
Profitability ratios (%)					
EBITDA margin	27.4	27.9	31.6	33.0	36.3
EBIT margin	14.8	11.5	15.2	15.2	18.5
Pretax profit margin	12.0	8.4	12.4	12.3	15.9
Payout ratio	50.4	42.9	40.0	40.0	40.0
DuPont analysis					
Net profit margin (%)	10.2	7.4	10.9	10.9	14.0
Revenue/Assets (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
Assets/Equity (x)	1.9	2.0	2.1	2.0	1.9
ROAE (%)	12.6	7.0	11.3	11.5	15.0
ROAA (%)	6.3	3.8	5.6	5.6	7.6
Liquidity & Efficiency					
Cash conversion cycle	5.4	5.7	0.7	1.3	0.3
Days receivable outstanding	46.4	55.1	49.3	48.8	48.9
Days inventory outstanding	0.8	1.0	1.1	1.1	1.1
Days payables outstanding	41.8	50.4	49.7	48.6	49.7
Dividend cover (x)	2.0	2.3	2.5	2.5	2.5
Current ratio (x)	0.8	0.7	0.9	1.1	1.6
Leverage & Expense Analysis					
Asset/Liability (x)	2.2	2.0	1.9	2.0	2.1
Net gearing (%) (incl perps)	55.5	63.5	79.0	68.6	52.0
Net gearing (%) (excl. perps)	55.5	63.5	79.0	68.6	52.0
Net interest cover (x)	5.2	4.1	5.4	5.3	7.1
Debt/EBITDA (x)	2.1	2.8	2.8	2.4	2.0
Capex/revenue (%)	9.2	5.1	46.7	20.1	18.1
Net debt/ (net cash)	225.3	267.2	364.8	341.2	288.2

Source: Company; Maybank

Historical recommendations and target price: ATP30 PCL (ATP30)



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

รายงานนี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่าง ๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าที่คาดไว้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนที่อนุรักษนิยมแต่เป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อกรณีศึกษาของนักลงทุน ในฐานะที่ปรึกษาการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และ (บริษัทย่อยและในเครือ (รวมเรียก Maybank Kim Eng ผลก็ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบบ่อยสมรุมจริงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน รวมเรียกว่า Representatives จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแนวโน้ม” “ประมาณการ” หรือ “การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ อาจ เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าเป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

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

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ตัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยอยู่ในประเทศซึ่งถิ่นที่อยู่หลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้อยู่ภายใต้การคุ้มครองการขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (“Maybank KERPL ”) ในสิงคโปร์ไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ 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 ลอกเลียน 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 และ กลยุทธ์ ทำให้อาจะแนะนำ 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 ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่รายงานบทวิเคราะห์ของ MBKET Retail research แก่ นักลงทุนสถาบันที่ขอมอ อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์บางส่วนจาก MBKET Retail ซึ่งจัดทำเป็นภาษาไทยก่อนอาจถูกแปลเป็นภาษาอังกฤษ ดังนั้นความล่าช้าอาจเกิดขึ้นในการส่งรายงานบทวิเคราะห์ฉบับภาษาอังกฤษให้กับนักลงทุนสถาบัน

MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกันหรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการนำคำแนะนำ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับปรึกษาเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามทีบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้ เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ (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 ถือเป็นความสะดวกรวมผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษาของ

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 และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK **ไทย:** MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง 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 อาจเป็นผู้รับประกอบการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 30 เมษายน 2564, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

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

ณ วันที่ 30 เมษายน 2564, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น 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	THICOM			
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			
BPCPG	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	SPALI	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	SONIC	THG	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

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

ZS	AMATA	CHOTI	EPCO	ITEL	MFEC	ROJNA	SPALI	TRITN
ABCO	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	TIP	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	B52	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
APC	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	VISHA
AJ	BJC	DOD	IFEC	MAJOR	PACE	SAM	STHAI	TOA	VL
AJA	BKD	DOHOME	HL	MANRIN	PAE	SAMART	STI	TPAC	VNG
AKR	BLAND	DTCI	III	MATCH	PAF	SAMCO	STPI	TPBI	VPO
ALL	BLISS	EA	LINK	MATI	PERM	SAMTEL	SUC	TPCH	VRANDA
ALLA	BOL	EASON	EM	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	EMC	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

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC