


คำแนะนำ : ช้อกึ่งกำไร (จาก ถือ)

บมจ. สยามเวลเนสกรุ๊ป (SPA)

คาดการณ์การดำเนินงานจะกลับมาทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้งแล้ว

CGR Scoring Rating	
Anti-corruption	N/A
ราคาปิด (บาท):	11.90
ราคาเป้าหมาย (บาท):	12.30 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

ประเด็นการลงทุน : เราเพิ่มน้ำหนักจาก ถือ เป็น “ช้อกึ่งกำไร” ราคาเหมาะสม 12.30 บาท/หุ้น เนื่องจากการ การอ่อนตัวของราคาหุ้นก่อนหน้าตามตลาด ชัดแย้งกับทิศทางผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยผลการดำเนินงาน 3Q59 มีแนวโน้มที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ของบริษัทอีกด้วย จากฐานสาขาที่เพิ่มขึ้น และ ปริมาณผู้ใช้บริการยังคงหนาแน่นมาก หลังจากชะลอตัวไปในไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจาก Low season

จตุรพันธ์ วัฒนวงษ์คี

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 4 ตุลาคม 2559)

Description : ดำเนินธุรกิจด้านสปาเพื่อสุขภาพ และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง แบ่ง 1.ธุรกิจสปา ภายใต้แบรนด์ "Let's Relax" และ แบรนด์ "RarinJinda Wellness Spa" 2.ธุรกิจโรงแรม และร้านอาหาร ในนาม "โรงแรม ะรินจินดา เวลเนส สปา รีสอร์ท" ที่ จ. เชียงใหม่ และร้านอาหาร "Deck 1" 3.ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาภายใต้แบรนด์ "Blooming" 4.กิจการโรงเรียนสอนนวดแผนไทย

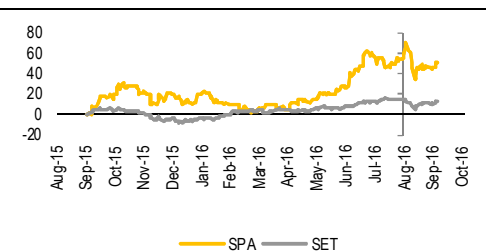
Ticker :	SPA
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	570
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	6,783
มูลค่าตลาด (US\$ m)	195.08
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	29.39
SET INDEX	1,509.78
Free float (%)	32.20

Major Shareholders :	%
นายวิบูลย์ อุตสาหจิต	13.80
นายประเสริฐ จีรารวรรณสถิตย์	13.80

Key Indicators

ROE – annualised (%)	23.2
Net cash (THB m):	11
NTA/shr (THB):	1.1
Interest cover (x):	92.2

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB13.70/THB7.80				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yrs	YTD
Absolute (%)	-7.8	9.2	46.0	48.8	25.3
Relative (%)	-8.8	4.9	34.7	34.3	6.9

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q59 สถิติ : เราคาดว่า SPA รายงานกำไรสุทธิ 36 ล้านบาท สูงสุดทำสถิติใหม่อีกครั้ง ชับเคลื่อนจาก การเปิดสาขาใหม่อีก 1 สาขา (เป็นสาขาที่ 25) สำหรับสปา 3 ดาว ขณะที่ปริมาณนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเราประเมินว่าในเดือน ก.ย. จะทะลุผ่าน 9 แสนคนอีกครั้ง จาก 8.6 และ 8.9 แสนคน ในเดือน ก.ค.-ส.ค. ซึ่งสอดคล้องกับการเปิดเผยของผู้บริหารว่า ยอดรายได้ในเดือน ก.ค.-ส.ค. ทำได้อย่างน่าพอใจมาก โดยสาขาที่ได้เตรียมไว้รองรับนักท่องเที่ยวจีน อย่าง The Street รัชดา ก็มีปริมาณเข้าใช้บริการอย่างหนาแน่นเกินคาด เราจึงประเมินว่า SPA จะมีรายได้ราว 181 ล้านบาท ขยายตัว 6% QoQ และ 30% YoY ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) คาดกลับมาขึ้นสูง 35.0% จาก 31.8% ใน 2Q59 และ 36.1% ใน 3Q58

ไตรมาส 4 จำนวนสาขาจะเพิ่มอีกถึง 5 แห่ง หรือ 58% YoY : ผู้บริหารเผยว่า แผนการขยายสาขาอีกราว 10 แห่งในปีนี้อย่างคงตามเดิม โดยอีก 5 สาขา จะถูกระดมเปิดเข้ามาในช่วง High season 4Q59 นี้ เพื่อยกระดับจำนวนสาขาขึ้นแตะ 30 สาขา หรือขยายตัว 20% QoQ และ 58% YoY นอกจากนั้น สาขา Let's Relax Spa & Onsen ทองหล่อ ก็จะเริ่มให้บริการในกลางเดือน พ.ย. อีกด้วย ซึ่งหมายความว่า ทิศทางของผลการดำเนินงานรายไตรมาสของ SPA ก็มีแนวโน้มจะทำสถิติใหม่อีกครั้งด้วย

คำแนะนำการลงทุน : เราเพิ่มน้ำหนัก เป็น “ช้อกึ่งกำไร” แม้ว่า upside จะเหลือไม่มากนัก 3% แต่นอกจากผลกำไรที่คาดว่าจะออกมาดีแล้ว ผู้บริหารเผยว่า ผลกระทบจากการเข้มงวดเรื่อง “ทัวร์ศูนย์เหรียญ” พบว่าน้อยมาก เนื่องจากฐานลูกค้าส่วนใหญ่ของ SPA นั้นไม่ได้เป็นลูกค้าทัวร์ ในลักษณะนั้น เราจึงมองว่า ความกังวลต่อทิศทางผลการดำเนินงานจะผ่อนคลายลงต่อเนื่อง และเปิดโอกาสสำหรับการปรับประมาณการในปีหน้าได้ เราคงราคาเหมาะสม 12.30 บาท/หุ้น ชิ่ง DCF (WACC 8.7%, g 5.0%)

ความเสี่ยง : การท่องเที่ยว, ความขัดแย้งทางการเมือง, โรคระบาด และ วินาศกรรม

SPA – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2013	2014	2015	2016F	2017F
Revenue	320	338	533	753	991
EBITDA	95	68	164	236	319
Recurring Net profit	60	33	106	150	205
Net profit	60	33	106	150	205
EPS (Bt)	0.17	0.08	0.19	0.26	0.36
EPS growth (%)	n.m.	(52.9)	137.5	38.7	36.4
DPS (Bt)	-	0.03	0.10	0.14	0.19
PER	70.0	148.8	62.6	45.1	33.1
EV/EBITDA (x)	43.8	74.6	41.1	28.8	21.2
Div Yield (%)	-	0.2	0.8	1.2	1.6
P/BV(x)	19.9	10.7	12.2	10.5	8.8
Net Gearing (%)	31.6	cash	cash	2.5	cash
ROE (%)	29.3	6.9	19.2	23.2	26.5
ROA (%)	17.3	5.5	16.3	18.1	20.1
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	106	151	187

Source: Company reports and MBKET

Quarterly income statement

(Btmn)	3Q16F	2Q16	QoQ	3Q15	YoY	Note
Revenues	181	171	5.9%	140	29.5%	All time high
COGs	118	117	0.9%	89	31.8%	
Gross profits	63	54	16.7%	51	25.6%	
Gross margin (%)	35.0%	31.8%	-	36.1%	-	
SG&A	23	21	9.8%	19	22.5%	
Operating profit	40	33	20.9%	32	27.4%	
Operating margin (%)	22.3%	19.5%	-	22.7%	-	
EBITDA	54	47	15.2%	42	27.4%	
EBITDA margin (%)	29.6%	27.2%	-	30.1%	-	
Interest expense	0	0	(41.5%)	0	9.9%	
Normalised earning	36	31	18.3%	28	27.6%	
Extra ordinary gain (loss)						
- Forex gain (loss)	0	0	n.m.	0	n.m.	
- Extra items	0	0	n.m.	0	n.m.	
Net profit	36	31	18.3%	28	27.6%	
EPS (Bt) before extra item	0.064	0.054	18.3%	0.050	27.6%	
EPS (Bt)	0.064	0.054	18.3%	0.050	27.6%	

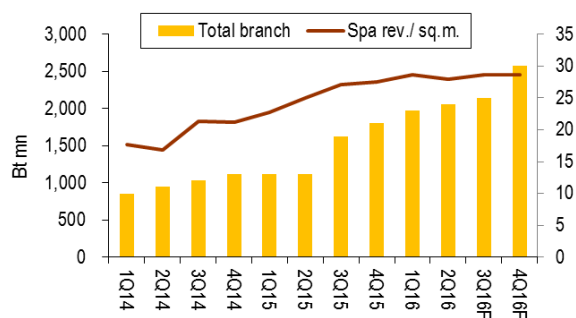
Source : Company reports and MBKET

Key indicators

	3Q16F	2Q16	QoQ	3Q15	YoY	Note
Branches	25	24	4.2%	19	31.6%	1 new branch (3 Star-spa)
Chinese tourism (mn)	2.656	2.270	17.0%	2.109	25.9%	FIT segment is so healthy
Sales portion	9.5%	9.5%		7.8%		

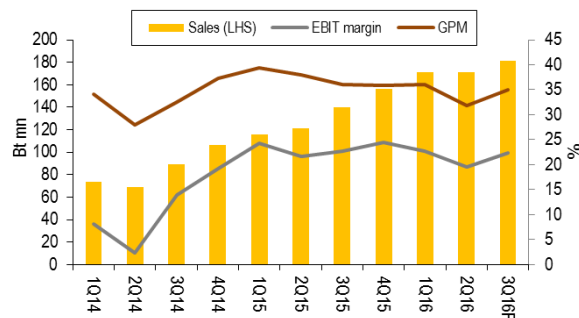
Source : Company reports and MBKET

Figure 1 : Branch expansion



Source: Company report & MBKET estimate

Figure 2 : Quarterly performance



Source: Company report & MBKET estimate

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Revenue	338	533	753	991
EBITDA	68	164	236	319
Depreciation & Amortisation	28	39	63	80
Operating Profit (EBIT)	41	125	173	239
Interest (Exp)/Inc	(6)	(1)	(2)	(5)
Associates	-	-	-	-
One-offs	-	-	-	-
Pre-Tax Profit	40	134	185	253
Tax	(7)	(27)	(35)	(48)
Minority Interest	-	-	-	-
Net Profit	33	106	150	205
Recurring Net Profit	33	106	150	205
Revenue Growth %	5.8	57.6	41.2	31.7
EBITDA Growth (%)	(27.8)	139.2	44.3	35.1
EBIT Growth (%)	(44.9)	207.3	38.9	38.3
Net Profit Growth (%)	(44.8)	220.3	41.1	36.4
Recurring Net Profit Growth (%)	(44.8)	220.3	41.1	36.4
Tax Rate %	16.7	20.3	19.0	19.0

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Profit before taxation	40	134	185	253
Depreciation	28	39	63	80
Net interest receipts/(payments)	(6)	(1)	(2)	(5)
Working capital change	(3)	2	11	11
Cash tax paid	(7)	(27)	(35)	(48)
Others (incl'd exceptional items)	(96)	94	0	4
Cash flow from operations	(44)	240	222	294
Capex	(88)	(134)	(240)	(165)
Disposal/(purchase)	-	-	1	2
Others	(1)	(50)	(3)	(4)
Cash flow from investing	(89)	(184)	(242)	(167)
Debt raised/(repaid)	(25)	(58)	60	48
Equity raised/(repaid)	283	-	-	-
Dividends (paid)	(40)	(43)	(57)	(80)
Interest payments	(6)	(1)	(2)	(5)
Others	5	1	3	6
Cash flow from financing	217	(100)	4	(30)
Change in cash	84	(44)	(15)	97

Source: Company reports and MBKET

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Fixed Assets	360	480	662	748
Other LT Assets	20	61	58	60
Cash/ST Investments	204	86	73	171
Other Current Assets	17	27	35	44
Total Assets	601	655	828	1,022
ST Debt	-	-	-	-
Other Current Liabilities	56	75	105	137
LT Debt	46	1	49	85
Other LT Liabilities	15	24	25	26
Minority Interest	0	0	0	0
Shareholders' Equity	483	555	648	774
Total Liabilities-Capital	601	655	828	1,022
Share Capital (m)	433	570	570	570
Gross Debt/(Cash)	59	1	61	109
Net Debt/(Cash)	(145)	(85)	(11)	(62)
Working Capital	165	38	2	78
BVPS	1.12	0.97	1.14	1.36

RATES & RATIOS

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Gross Margin %	33.4	37.2	34.6	34.8
EBITDA Margin %	20.2	30.7	31.3	32.1
Op. Profit Margin %	12.0	23.3	23.0	24.1
Net Profit Margin %	9.8	20.0	20.0	20.7
ROE %	6.9	19.2	23.2	26.5
ROA %	5.5	16.3	18.1	20.1
Net Margin Ex. EI %	9.8	20.0	20.0	20.7
Dividend Cover (x)	0.3	0.5	0.5	0.5
Interest Cover (x)	7.3	106.2	92.2	46.8
Asset Turnover (x)	0.6	0.8	0.9	1.0
Asset/Debt (x)	5.1	6.5	4.6	4.1
Debtors Turn (days)	9.1	2.8	2.8	2.8
Creditors Turn (days)	63.8	47.2	45.6	45.6
Inventory Turn (days)	12.1	15.1	14.6	14.6
Net Gearing %	(30.1)	(15.4)	(1.8)	(8.0)
Debt/ EBITDA (x)	1.7	0.6	0.8	0.8
Debt/ Market Cap (x)	0.0	0.0	0.0	0.0

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

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

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมมุติฐานจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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” “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 กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ , เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

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

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

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นประจักษ์จากด้านเทคนิค 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 ทั้งในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบต่อเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว 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 5 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 หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่อ้างอิงบน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 5 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 ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ 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 ไม่นิยามให้มีการคัดลอก, 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	TTCL
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		
AMANAH	CNS	GOLD	M	PCA	SCP	TFD		
AMARIN	CPALL	GYT	MAJOR	PCSGH	SEAOL	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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน 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	DELTA	ICHI	LTX	NPP	ROCK	SPRC	TMILL	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	OCC	RP	STANLY	TPA	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	PCSGH	SC	SYNTEC	TRU	WICE
AIE	BRR	FC	JAS	MEGA	PDG	SCCC	TAE	TRUE	WIIK
AIRA	BSBM	FE	JMART	MEFEC	PDI	SCG	TAKUNI	TSE	WIN
ALUCON	BTNC	FER	JMT	MIDA	PG	SCN	TASCO	TSI	XO
AMARIN	CEN	FNS	JTS	MILL	PHOL	SEA OIL	TBSP	TTSTE	ZMICO
AMATA	CGH	FPI	JUBILE	MJD	PIMO	SE-ED	TCMC	TTCL	
ANAN	CHARAN	FSMART	JUTHA	MK	PK	SENA	TEAM	TTW	
AOT	CHO	FVC	K	ML	PLANB	SGP	TFG	TU	
AP	CHOTI	GC	KASET	MONO	PLAT	SITHAI	TFI	TVD	
APCO	CI	GEL	KBS	MOONG	PRANDA	SKR	TGCI	TVI	
APCS	CM	GFPT	KC	MPG	PREB	SMT	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	TIP	U	
ASIA	CPI	GREEN	KYE	NCL	PYLON	SPALI	TIPCO	UBIS	
ASIAN	CPL	GUNKUL	L&E	NDR	Q-CON	SPC	TKT	UKEM	
ASIMAR	CSC	HMPRO	LALIN	NINE	QH	SPCG	TLUXE	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
AMANAH	BTS	DIMET	GCAP	KGI	MSC	PR	SABINA	SSI	TMB
ASP	BWG	DRT	GLOW	KKP	MTI	PS	SAT	SSSC	TMD
AYUD	CENTEL	DTAC	HANA	KTB	NKI	PSL	SCB	SVI	TNITY
BAFS	CFRESH	DTC	HTC	KTC	NSI	PT	SCC	TCAP	TOG
BANPU	CIMBT	EASTW	IFEC	LANNA	OCEAN	PTG	SINGER	TF	TOP
BAY	CNS	ECL	INTUCH	LHBANK	PB	PTT	SIS	THANI	TSC
BBL	CPN	EGCO	IRPC	LHK	PE	PTTEP	SMPC	THCOM	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
AEONTS	BR	DAI	HPT	MATCH	PJW	SAUCE	SUC	TNPC	UT
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	SCP	SWC	TPCH	VARO
AJD	BUJ	DTCI	IT	MDX	POMPUI	SEAFCO	T	TIPL	VI
AKR	CBG	EARTH	ITD	METCO	POST	SF	TACC	TPOLY	VIH
ALT	CCET	EASON	ITEL	MODERN	PPM	SFP	TAPAC	TPROP	VPO
AMATAV	CCN	EIC	JCT	MPIC	PRAKIT	SGF	TC	TR	VTE
AMC	CCP	EKH	JSP	NC	PRECHA	SHANG	TCB	TRC	WG
APX	CGD	EMC	JWD	NEP	PRIN	SIAM	TCC	TRITN	WINNER
AQ	CHEWA	EPG	KAMART	NETBAY	PRO	SIM	TCCC	TRUBB	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	KWC	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 29 สิงหาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) (ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (1-56 แบบ) รายงานประจำปี (2-56 แบบ) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1
แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร0-2658-6300 โทรสาร0-2658-6301

สาขาพญาไท

125 อาคารดิเอสดีสยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
โทร0-2225-0242 โทรสาร0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเซียม

622 อาคารเอ็มโพเซียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร0-2664-9800 โทรสาร0-2664-9811

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 5
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร0-2622-9412 โทรสาร0-2622-9383

สาขาบางกะปิ

3105 อาคารเอ็มเกร็ด พลาซ่า
ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร.0-2378-1144 โทรสาร. 0-2378-1323

สาขาละแวกบ้าน

553 อาคารเดอะพลาซ่า อาคารเอ ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร0-2250-6199

สาขาวัชรพล

78/13 ซอยวัชรพล2
แขวงจตุจักร
แขวงบางเขน กรุงเทพฯ 10220
โทร 0-2363-6736 โทรสาร0-2363-6735

สาขาทองหล่อ

อาคารเอเน็กซ์ เลขที่ 154 ชั้น 3 ห้อง C
ถนนสุขุมวิท 55 ซอยทองหล่อ (แขวงคลองจั่นเหนือ)
เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
โทร0-2714-9222 โทรสาร 0-2726-3901

สาขาอารีย์

อาคารสำนักงานพหลโยธิน เทลด์ ชั้น 14
เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน
เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
โทร0-2619-0178 โทรสาร 0-2619-0179

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร(053) 284-000 โทรสาร(053) 284-019

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3
ถนนโยธา-จาง ตำบลสวนดอก
อำเภอเมืองจังหวัดลำปาง 52100
โทร(054)817-811 โทรสาร(054)816-811

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมพาณิชย์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000
โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาสุมทรวงคราม

7427-28 ข.บางจะเกร็ง 4
ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง
จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร (034) 724-062-4 โทรสาร (034)-724-068

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073)255-494-6 โทรสาร (073) 255-498

สาขาอุบลราชธานี 2

191,193 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045)209339 โทรสาร (045) 209-044

สาขาอุดร

159 อาคารเสวริมมิตร ชั้น 25
ถนนสุขุมวิท 21 ถนนเอโดะ แขวงคลองเตยเหนือ
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร0-2665-7000 โทรสาร0-2665-7050

สาขาเชียงใหม่

ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำไทรเหนือ อำเภอเมือง
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร0-2758-7556 โทรสาร0-2758-7551

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F ถนนพหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์
อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
ทีม 1 โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420
ทีม 2 โทร. 02-958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขาคอนเน็ค

52 อาคารนิยะพลาซ่า ชั้น 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2231-2700 โทรสาร0-2231-2130

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟชั่นไอส์แลนด์ ห้อง B001 A
ชั้น B107 ถนนงามอินทรา แขวงคันนายาว
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230
โทร .0-2947-5800-5 โทรสาร .0-2519-5040

สาขาอัมรินทร์

496-502 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า ชั้น 8
ห้องที่ 6 ถนนพหลโยธิน แขวงอัมรินทร์
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2256-9373 โทรสาร .0-2256-9374

สาขานิวทรีทเมนท์

110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4
ถนนประชาธิปไตย แขวงทุ่งสองห้อง
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทร0-2831-4600 โทรสาร 0-2580-3643

สาขาอลด์ ซีซั่นส์

อาคาร All Seasons Place Retail Center
ชั้น 3 ห้อง 311 เลขที่ 87/2 ถนนวิภาวดี แขวงอัมรินทร์
กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2654-0084 โทรสาร .0-2654-0094

สาขารามคำแหง

เดอะ พาซิโอ ทาวน์
เลขที่ 7/2-7 ศูนย์การค้า เดอะ พาซิโอ ทาวน์ ชั้น 1
ถนนรามคำแหง แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง
กรุงเทพมหานคร 10240
โทร02-111-3185 โทรสาร02-111-3184

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร(053)284-138-47 โทรสาร(053)202-695

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริวิบูลย์
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

สาขาระยอง 2

โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง
จังหวัดระยอง 21000
โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

สาขานาคใหญ่

1,3,5 ซอยจุติพิศ 3 ถนนสุคติอนุสรณ์
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร(074) 346-400-5 โทรสาร(074) 239-509

สาขานันทิน

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลทวีติน
อำเภอทวีติน ประจวบคีรีขันธ์ 77110
โทร(032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาเชียงใหม่บิสซิเนส พาร์ค

114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองป่าครั่ง
อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทร(053) 248-995 โทรสาร (053) 248-996

สาขามุกดา

56 อาคารมุกดา ชั้น 5
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2632-8341 โทรสาร0-2632-8395

สาขาอมงคว้าน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์วงมคว้าน
ชั้น 14 ถนนนางวาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร0-2550-0577 โทรสาร0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12
ถนนวิภาวดีเอก-ท่าพระ แขวงบุคคล
เขตดอนเมือง กรุงเทพฯ 10600
โทร0-2876-6500 โทรสาร0-2876-6531

สาขาศูนย์การค้า

71/29 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนรามราชธานี แขวงอัมรินทร์เหนือ
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร0-2884-9847 โทรสาร0-2884-6920

สาขาสีลม

62 อาคารนิยะ ชั้น 4
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2231-2700 โทรสาร0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์อินไซด์
ถนนวิภาวดีเอก แขวงดินแดง
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
โทร0-2641-0977 โทรสาร0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ 7 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ
ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขาพญาไท

อาคารโกลด์เวิลด์ ชั้น 4
ถนนพญาไท เขตราชเทวี
กรุงเทพฯ 10400
โทร. 0-2251-4099 โทรสาร .0-2251-4098

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 583
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G
เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลแจระแม
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร(045)265-633 โทรสาร(045)265-639

สาขาจันทบุรี

351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด
อำเภอเมือง
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร(039) 332-111 โทรสาร(039) 332-444

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร(077)205-460 โทรสาร(077)205-475

สาขาขอนแก่น

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดเทศบาล 1
อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000
โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356

สาขาสุรินทร์ 2

12/27 ถนนสุวิภาวดี ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร(044)531-1819 โทรสาร (044) 513-887

สาขาศรีคอนสแตร์

55 อาคารศรีคอนสแตร์ ชั้น G ห้อง 1005
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร0-2320-3600 โทรสาร0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว
ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร0-2541-1411 โทรสาร0-2541-1108

สาขาบางแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม
แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร0-2804-4235 โทรสาร0-2804-4251

สาขาสถาพร

1092 อาคารสาธาพร 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร .0-2636-7550-5 โทรสาร .0-2636-7565

สาขาเดอะ โนน

เลขที่ 999 / 3 โครงการ เดอะ โนน ชั้น 3
ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง
กรุงเทพฯ 10250
โทร .02-716-7816 โทรสาร 02-716-7815

สาขาปูนเอดิ เซ็นเตอร์

323 อาคารปูนเอดิ เซ็นเตอร์ ชั้น 17
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2680-4340 โทรสาร0-2680-4355

สาขาอิมเมจ พาร์ค

735/5 อิมเมจ ซอยบึง พาร์คอาคาร E ชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)
เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทร. 0-2108-6300, โทรสาร 0-2108-6301

สาขาเซ็นทรัล

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501
เลขที่ 4/45 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร0-2658-6300

สาขาชลบุรี

55/80 หมู่ที่ 1 ซอยลؤلล
หลังศูนย์การค้าเซาท์พลาซ่าชลบุรี
ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000
โทร(038) 053-950 โทรสาร(038) 053-966

สาขาสถาพร

322/9 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร(034) 837-190 โทรสาร(034) 837-610

สาขากู๊ด

เลขที่ 1, 1/1 ถนนทุ่งคา ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730 โทรสาร (076) 355-730 ต่อ 119

สาขาอัญประเทส

ห้าง เทโล โดตัส สาขาอัญ ชั้น 2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภอศรีประเทส จังหวัดศรีสะเกษ
โทร(037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขานครสวรรค์

เลขที่ 11/15-16 ถนนสุชาดา ตำบลปากน้ำโพ
อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 00000
โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คนส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือแนะนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ควรประกอบกับข้อมูลและความคิดเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของงตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด