


คำแนะนำ : ถือ (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. สยามเวลเนสกรุ๊ป (SPA)

การเตรียมพร้อม ทำให้กำไรสุทธิต่ำกว่าเล็กน้อย 5%

<b>CGR Scoring Rating</b>	
<b>Anti-corruption</b>	N/A
ราคาปิด (บาท):	12.30
ราคาเป้าหมาย (บาท):	12.20 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

จตุรพันธ์ วัฒนวงศ์

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2559)

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

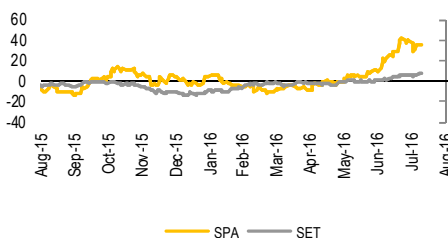
Ticker :	SPA
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	570
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	7,011
มูลค่าตลาด (US\$ m)	200.47
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	26.74
SET INDEX	1,542.26
Free float (%)	32.20

<b>Major Shareholders :</b>	%
นายวิบูลย์ อุตสาหจิต	13.80
นายประเสริฐ จีรารัตนสถิตย์	13.80

### Key Indicators

ROE – annualize (%)	22.5
Net cash (THB m):	207
NTA/shr (THB):	1.23
Interest cover (x):	31.9

### Historical Chart



### Performance

52-week High/Low	THB12.90/THB6.50				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	10.8	39.8	28.1	33.0	29.5
Relative (%)	4.6	26.3	7.8	22.4	8.1

**ผลการดำเนินงาน 2Q59 :** SPA รายงานกำไรสุทธิ 31 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย 5% โดยผลกำไรลดลง 13% QoQ เนื่องจาก การเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season โดยนักท่องเที่ยวซึ่งเป็นลูกค้าหลักของ SPA เริ่มลดจำนวนลงไปสู่ 8.16 – 7.38 – 7.15 แสนคน ระหว่างเดือน เม.ย. – มิ.ย. ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในไตรมาสแรกที่ 8.76 แสนคน/ เดือน นอกจากนั้น มีการเรียกเก็บภาษีโรงเรือนย้อนหลัง การอบรมพนักงาน ปรับฐานเงินเดือน โบนัส และ ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคาสาขาใหม่ เข้ามากดดัน รวมกันราว 2 ล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) มีรายการพิเศษเพิ่มขึ้นราว 1 ล้านบาท จากการเตรียมงานกับแฟรนไชส์สาขาแรกที่จีน ทำให้โดยรวมแล้ว อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT margin) ปรับตัวลดลงเหลือ 19.5% จาก 22.7% ใน 1Q59 และ 21.7% ใน 2Q58

ส่วนในภาพปี ผลกำไรสุทธิขยายตัวดี 30% YoY ส่วนใหญ่มาจาก จำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น 11 แห่งในประเทศ และการขยายสัดส่วนของรายได้จากการขาย ทำให้รายได้รวมขยายตัวดี 41% YoY เป็น 171 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี มีประเด็นที่ควรจับตาคือ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) อ่อนตัวลงเหลือ 31.8% จาก 36.1% ใน 1Q59 (High season) และ 37.9% ใน 2Q58 ซึ่งจากการพิจารณารายละเอียดพบว่าส่วนใหญ่ถูกกดดันจากการเตรียมการสำหรับการขยายสาขา และการพัฒนาบุคลากรของบริษัท ส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) ทำได้สูง 100 ล้านบาท คิดเป็น 1.5 เท่าของกำไรสุทธิ สะท้อน Character ที่ดีของบริษัทที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่งมาก

**แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q59 :** เราคาดว่าผลกำไรน่าจะขยายตัวได้เล็กน้อยจากไตรมาส 2 เนื่องจากไม่มีรายการพิเศษกว่า 3 ล้านบาทเหมือนในไตรมาส 2 ขณะที่ด้วยฐานสาขาที่เพิ่มเติมไตรมาสอีก 1 แห่ง (แฟรนไชส์ที่จีน) เรามองว่าส่วนแบ่งรายได้น่าจะเริ่มเข้ามาเสริมได้อีกด้วย

**คำแนะนำการลงทุน :** ผลกำไร 1H59 คิดเป็น 42% ของประมาณการปี 2559 ซึ่งโครงสร้างรายได้ของ SPA ส่วนใหญ่จะไปหนักที่ 2H59 ดังนั้น เราจึงคงประมาณการกำไร 157 ล้านบาทไว้ตามเดิม ขณะที่แผนขยายสาขาทั้ง 10 แห่งปีนี้ ยังดำเนินไปตามแผน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความแข็งแกร่งของ Operation ในเมืองไทยไว้แล้ว เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสม 12.30 บาท/ หุ้น อิง DCF (WACC 8.7%, g 5.0%) เพื่อรอพัฒนาการของการให้แฟรนไชส์แรกในประเทศจีนว่าจะมากพอที่จะปรับประมาณการได้หรือไม่

**ความเสี่ยง :** การท่องเที่ยว, ความขัดแย้งทางการเมือง ไรกระบาด และ วิกฤตกรรม

### SPA – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2013	2014	2015	2016F	2017F
Revenue	320	338	533	750	977
EBITDA	95	68	164	249	324
Recurring Net profit	60	33	106	157	203
Net profit	60	33	106	157	203
EPS (Bt)	0.17	0.08	0.19	0.28	0.36
EPS growth (%)	n.a.	(52.9)	160.9	32.3	29.3
DPS (Bt)	-	0.03	0.10	0.11	0.14
PER	72.4	153.8	64.7	44.5	34.5
EV/EBITDA (x)	45.2	77.2	42.5	27.8	21.2
Div Yield (%)	-	0.2	0.8	0.9	1.2
P/BV(x)	20.5	11.0	12.6	10.0	8.3
Net Gearing (%)	31.6	cash	cash	cash	cash
ROE (%)	29.3	6.9	19.2	22.5	24.2
ROA (%)	17.3	5.5	16.3	16.8	17.5
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	106	151	187

Source: Company reports and MBKET

### Quarterly income statement

(Btmn)	2Q16	1Q16	QoQ	2Q15	YoY	Note
Revenues	171	171	(0.1%)	122	40.9%	low season, new branch started since late May
COGs	117	109	6.7%	75	54.8%	Therapists exp., tax, higher depre
<b>Gross profits</b>	<b>54</b>	<b>62</b>	<b>(12.0%)</b>	<b>46</b>	<b>18.1%</b>	
Gross margin (%)	31.8%	36.1%	-	37.9%	-	
SG&A	21	23	(8.4%)	20	6.5%	Kunming franchise exp., staffs exp.
Operating profit	33	39	(14.1%)	26	26.8%	
Operating margin (%)	19.5%	22.7%	-	21.7%	-	
<b>EBITDA</b>	<b>47</b>	<b>52</b>	<b>(9.9%)</b>	<b>35</b>	<b>32.7%</b>	
EBITDA margin (%)	27.2%	30.2%	-	28.9%	-	
Interest expense	0	0	228.8%	0	(58.8%)	
<b>Normalised earning</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>(13.0%)</b>	<b>24</b>	<b>30.0%</b>	
Extra ordinary gain (loss)						
- Forex gain (loss)	0	0	n.m.	0	n.m.	
- Extra items	0	0	n.m.	0	n.m.	
<b>Net profit</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>(13.0%)</b>	<b>24</b>	<b>30.0%</b>	
EPS (Bt) before extra item	0.054	0.062	(13.0%)	0.041	30.0%	
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.054</b>	<b>0.062</b>	<b>(13.0%)</b>	<b>0.041</b>	<b>30.0%</b>	

Source : Company reports and MBKET

### Key indicators

	2Q16	1Q16	QoQ	2Q15	YoY	Note
Branches	24	23	4.3%	13	84.6%	+1 new branch in hotel
Chinese tourism (mn)	2.270	2.629	(13.7%)	2.002	13.4%	low season driven
Sales portion	9.5%	9.7%		7.8%		

Source : Company reports and MBKET

**INCOME STATEMENT (THB mn)**

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Revenue	338	533	750	977
EBITDA	68	164	249	324
Depreciation & Amortisation	28	39	57	75
<b>Operating Profit (EBIT)</b>	<b>41</b>	<b>125</b>	<b>192</b>	<b>249</b>
Interest (Exp)/Inc	(6)	(1)	(6)	(9)
Associates	-	-	-	-
One-offs	-	-	-	-
<b>Pre-Tax Profit</b>	<b>40</b>	<b>134</b>	<b>197</b>	<b>254</b>
Tax	(7)	(27)	(39)	(51)
Minority Interest	-	-	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>33</b>	<b>106</b>	<b>157</b>	<b>203</b>
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>33</b>	<b>106</b>	<b>157</b>	<b>203</b>
Revenue Growth %	5.8	57.6	40.7	30.2
EBITDA Growth (%)	(27.8)	139.2	52.1	30.4
EBIT Growth (%)	(44.9)	207.3	54.1	29.8
Net Profit Growth (%)	(44.8)	220.3	47.8	29.3
Recurring Net Profit Growth (%)	(44.8)	220.3	47.8	29.3
Tax Rate %	16.7	20.3	20.0	20.0

**CASH FLOW (Btmn)**

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Profit before taxation	40	134	197	254
Depreciation	28	39	57	75
Net interest receipts/(payments)	(6)	(1)	(6)	(9)
Working capital change	(3)	2	18	20
Cash tax paid	(7)	(27)	(39)	(51)
Others (incl'd exceptional items)	(96)	94	1	3
<b>Cash flow from operations</b>	<b>(44)</b>	<b>240</b>	<b>227</b>	<b>293</b>
Capex	(88)	(134)	(165)	(185)
Disposal/(purchase)	-	-	-	-
Others	(1)	(50)	(1)	(1)
<b>Cash flow from investing</b>	<b>(89)</b>	<b>(184)</b>	<b>(166)</b>	<b>(186)</b>
Debt raised/(repaid)	(25)	(58)	47	57
Equity raised/(repaid)	283	-	-	-
Dividends (paid)	(40)	(43)	(48)	(63)
Interest payments	(6)	(1)	(6)	(9)
Others	5	1	7	10
<b>Cash flow from financing</b>	<b>217</b>	<b>(100)</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>
Change in cash	84	(44)	61	102

Source: Company reports and MBKET

**BALANCE SHEET (THB mn)**

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Fixed Assets	360	480	552	662
Other LT Assets	20	61	22	24
Cash/ST Investments	204	86	340	448
Other Current Assets	17	27	20	26
<b>Total Assets</b>	<b>601</b>	<b>655</b>	<b>935</b>	<b>1,160</b>
ST Debt	-	-	-	-
Other Current Liabilities	56	75	97	123
LT Debt	46	1	120	177
Other LT Liabilities	15	24	17	18
Minority Interest	0	0	0	0
Shareholders' Equity	483	555	701	841
<b>Total Liabilities-Capital</b>	<b>601</b>	<b>655</b>	<b>935</b>	<b>1,160</b>
Share Capital (m)	433	570	570	570
Gross Debt/(Cash)	59	86	133	190
Net Debt/(Cash)	(145)	(1)	(207)	(258)
Working Capital	165	38	263	351
BVPS	1.12	1.04	1.23	1.48

**RATES & RATIOS**

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Gross Margin %	33.4	37.2	39.2	38.2
EBITDA Margin %	20.2	30.7	33.1	33.2
Op. Profit Margin %	12.0	23.3	25.6	25.5
Net Profit Margin %	9.8	20.0	21.0	20.8
ROE %	6.9	19.2	22.5	24.2
ROA %	5.5	16.3	16.8	17.5
Net Margin Ex. EI %	9.8	20.0	21.0	20.8
Dividend Cover (x)	0.3	0.5	0.4	0.4
Interest Cover (x)	7.3	106.2	31.9	28.1
Asset Turnover (x)	0.6	0.8	0.8	0.8
Asset/Debt (x)	5.1	6.5	4.0	3.6
Debtors Turn (days)	9.1	9.1	9.1	9.1
Creditors Turn (days)	63.8	64.0	64.0	64.0
Inventory Turn (days)	12.1	0.4	0.4	0.4
Net Gearing %	cash	cash	cash	cash
Debt/ EBITDA (x)	1.7	0.6	0.9	1.0
Debt/ Market Cap (x)	0.0	0.0	0.0	0.1

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

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

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

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

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

### มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน 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 ทั้งในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

### ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน 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 และกต.

**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 9 สิงหาคม 2559, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

**ไทย:** MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง 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 9 สิงหาคม 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 ไม่นับญาติให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

### Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

<b>BUY</b>	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
<b>HOLD/TRADING BUY/TAKE PROFIT</b>	Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (excluding dividends).
<b>SELL</b>	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	LOXLEY	PE	SFP	SYMC	TMI	TU
ACAP	BOL	ERW	LRH	PG	SIAM	SYNTEC	TMILL	TVD
AGE	BROOK	GBX	MACO	PJW	SINGER	TASCO	TMT	TVO
AHC	BWG	GC	MBK	PM	SIS	TBSP	TNDT	UAC
AKP	CENDEL	GFPT	MC	PPP	SITHAI	TCAP	TNITY	UT
AMATA	CFRESH	GLOBAL	MEGA	PR	SMK	TF	TNL	UV
ANAN	CHO	GUNKUL	MFEC	PRANDA	SMPC	TGCI	TOG	VNT
AOT	CIMBT	HEMRAJ	NBC	PREB	SMT	THAI	TPC	WAVE
APCS	CM	HOTPOT	NCH	PT	SNP	THANA	TPCORP	WINNER
ARIP	CNT	HYDRO	NINE	PTG	SPI	THANI	TRC	YUASA
ASIMAR	COL	ICC	NSI	Q-CON	SSF	THIP	TRU	ZMICO
ASK	CPF	ICHI	NTV	QH	SSI	THRE	TRUE	
ASP	CPI	INET	OCC	RS	SSSC	THREL	TSC	
BANPU	CSL	IRC	OGC	S&J	SST	TICON	TSTE	
BAY	DCC	KSL	OISHI	SABINA	STA	TIP	TSTH	
BBL	DELTA	KTC	OTO	SAMCO	STEC	TIPCO	TTA	
BDMS	DEMCO	LANNA	PAP	SCG	SVI	TK	TTCL	
BKI	ECF	LH	PDI	SEAFCO	SWC	TKS	TTW	
▲▲▲▲▲								
2S	BKD	FPI	KKC	MTLS	RCL	SUC	UPOIC	
AEC	BTNC	FSMART	KTIS	NC	RICHY	SUSCO	UREKA	
AEONTS	CBG	FSS	KWC	NOK	RML	SUTHA	UWC	
AF	CGD	FVC	KYE	NUSA	RPC	SYNEX	VIBHA	
AH	CHG	GCAP	L&E	NWR	S	TAE	VIH	
AIRA	CHOW	GENCO	LALIN	NYT	SALAE	TAKUNI	VPO	
AIT	CI	GL	LHK	OCEAN	SAPPE	TCC	WHA	
AJ	CITY	GLAND	LIT	PACE	SAWAD	TCCC	WIN	
AKR	CKP	GLOW	LIVE	PATO	SCCC	TCJ	XO	
AMANA	CNS	GOLD	LST	PB	SCN	TEAM		
AMARIN	CPALL	GYT	M	PCA	SCP	TFD		
AP	CPL	HTC	MAJOR	PCSGH	SEAOIL	TFI		
APCO	CSC	HTECH	MAKRO	PDG	SIRI	TIC		
AQUA	CSP	IEC	MATCH	PF	SKR	TIW		
AS	CSS	IFEC	MATI	PICO	SMG	TLUXE		
ASIA	CTW	IFS	MBKET	PL	SOLAR	TMC		
AUCT	DNA	IHL	M-CHAI	PLANB	SORKON	TMD		
AYUD	EARTH	IRCP	MFC	PLAT	SPA	TOPP		
BA	EASON	ITD	MILL	PPM	SPC	TPCH		
BEAUTY	ECL	JSP	MJD	PRG	SPCG	TPIPL		
BEC	EFORL	JTS	MK	PRIN	SPPT	TRT		
BFIT	ESSO	JUBILEE	MODERN	PSTC	SPVI	TSE		
BH	FE	KASET	MOONG	PTL	SRICHA	TSR		
BIG	FIRE	KBS	MPG	PYLON	SSC	UMI		
BJC	FOCUS	KCAR	MSC	QLT	STANLY	UP		
BJCHI	FORTH	KGI	MTI	RCI	STPI	UPF		

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

## คำชี้แจง

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

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

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

## Anti-Corruption Progress Indicator 2016

### ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

2S	BH	DNA	IEC	LVT	NNCL	RML	SPRC	TMT	VGI
ABC	BIGC	DTAC	IFS	M	NPP	ROBINS	SR	TNL	VIBHA
ABICO	BJCHI	E	ILINK	MAKRO	NSI	ROCK	SRICHA	TPA	VNG
ACAP	BKD	EA	INET	MALEE	NTV	ROH	STANLY	TPC	VNT
AEC	BLAND	ECF	INOX	MBAX	NUSA	ROJNA	SUPER	TPCORP	WACOAL
AF	BROCK	EE	INSURE	MBK	OCC	RP	SUSCO	TPP	WAVE
AGE	BROOK	EFORL	IRC	MC	OGC	RWI	SYMC	TRT	WHA
AH	BRR	EPCO	J	MCOT	PACE	S & J	SYNEX	TRU	WIJK
AIE	BSBM	ESTAR	JAS	MEGA	PAF	SAMCO	SYNTEC	TSC	WIN
AIRA	BTNC	EVER	JMART	MFEC	PCA	SC	TAE	TSE	XO
ALUCON	CEN	FE	JMT	MIDA	PCSGH	SCCC	TAKUNI	TSI	ZMICO
AMARIN	CGH	FER	JTS	MILL	PDG	SCG	TASCO	TSTE	TRUE
AMATA	CHARAN	FNS	JUBILE	MJD	PDI	SEAOIL	TCMC	TTCL	
ANAN	CHO	FPI	JUTHA	MK	PG	SE-ED	TEAM	TTW	
AOT	CHOTI	FSMART	K	ML	PHOL	SENA	TF	TU	
AP	CI	FVC	KASET	MONO	PK	SGP	TFI	TVD	
APCO	CM	GC	KBS	MOONG	PLAT	SITHAI	TGCI	TVI	
APCS	COL	GEL	KC	MPG	PR	SKR	THAI	TVO	
APURE	CPALL	GFPT	KCAR	MTI	PRANDA	SMIT	TIC	TVT	
AS	CPF	GLOBAL	KSL	MTLS	PREB	SMK	TICON	TWPC	
ASIA	CPI	GPSC	KTECH	NBC	PRG	SORKON	TIP	U	
ASIAN	CPL	GREEN	KYE	NCH	PRINC	SPACK	TIPCO	UBIS	
ASIMAR	CSC	GUNKUL	L&E	NCL	PSTC	SPALI	TKT	UKEM	
ASK	CSR	HMPRO	LALIN	NDR	PYLON	SPC	TLUXE	UNIQ	
BCH	CSS	HOTPOT	LPN	NINE	Q-CON	SPCG	TMC	UOBKH	
BEAUTY	DELTA	ICC	LRH	NKI	QH	SPI	TMI	UREKA	
BFIT	DIMET	ICHI	LTX	NMG	QLT	SPPT	TMILL	UWC	

### ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	BKI	DCC	GCAP	KGI	MSC	PTG	SIS	THCOM
AKP	BLA	DEMCO	GLOW	KKP	OCEAN	PTT	SMPC	THRE
AMANAH	BTS	DRT	HANA	KTB	PB	PTTEP	SNC	THREL
ASP	BWG	DTC	HTC	KTC	PE	PTTGC	SNP	TISCO
AYUD	CENTEL	EASTW	IFEC	LANNA	PM	RATCH	SSF	TMB
BAFS	CFRESH	ECL	INTUCH	LHBANK	PPP	SABINA	SSI	TMD
BANPU	CIMBT	EGCO	IRPC	LHK	PPS	SAT	SSSC	TNITY
BAY	CNS	ERW	IVL	MBKET	PS	SCB	SVI	TOG
BBL	CPN	FSS	KBANK	MFC	PSL	SCC	TCAP	TOP
BCP	CSL	GBX	KCE	MINT	PT	SINGER	THANI	TSTH

### N/A

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

Source : Thai Institute of Directors

### คำชี้แจง

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ข้อมูล ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC



**สาขากรุงเทพฯ****สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาพญาไท**

125 อาคารดิโอดด์สยามพลาซ่า  
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

**สาขาศยามวงศ์**

215 อาคารศยามวงศ์ไฮมา ชั้น 5  
ถนนสยามราช แขวงสีลมภิรมย์  
เขตสีลมพื้นที่วงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร0-2622-9412 โทรสาร0-2622-9383

**สาขาบางกอก**

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

**สาขาพระศุนีย์**

553อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเอ ชั้น 14  
ถนนราชปรารภ แขวงมีเกละตัน  
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2250-6192โทรสาร0-2250-6199

**สาขาวัชรพล**

78/13 ซอยวัชรพล2  
แขวงท่าแร้ง  
เขตบางเขนกรุงเทพ10220  
โทร 0-2363-6736โทรสาร0-2363-6735

**สาขาทองหล่อ**

อาคารเมานท์วิซ เลขที่ 154ชั้น 3 ห้อง C  
ถนนสุขุมวิท 55ซอยทองหล่อ (แขวงคลองจั่นเหนือ  
เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร10110  
โทร0-2714- 9222โทรสาร 0-2726- 3901

**สาขาอาวี**

อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 2 ชั้น 14  
เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน  
เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร10400  
โทร0-2619- 0178โทรสาร 0-2619- 0179

**สาขาค่างจังหวัด****สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขาลำปาง**

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น3  
ถนนโยธา-งาว ตำบลสวนดอก  
อำเภอเมืองจังหวัดลำปาง 52100  
โทร(054)817 - 811โทรสาร(054)816 - 811

**สาขาระยอง**

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

**สาขาสุมทรสงคราม**

74/27-28 ร.บางปะกงกิ่ง 4  
ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง  
จ.สมุทรสงคราม 75000  
โทร (034) 724-062-4 โทรสาร (034)-724-068

**สาขายะลา**

18 ถนนสท.ห้อง 1 ตำบลสะเตง  
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000  
โทร (073)255-494-6 โทรสาร (073) 255-498

**สาขาอุบลราชธานี 2**

191,193 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี34000  
โทร (045)209339 โทรสาร (045) 209-044

**สาขาอุด**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ถนนสุรนารายณ์ 21 ถนนเอโก แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร0-2665-7000 โทรสาร0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

ห้างสรรพสินค้าBig C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร0-2758-7556 โทรสาร0-2758-7551

**สาขาทีพเจอรี่ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่2 ศูนย์การค้า ทีพเจอรี่พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92  
ชั้น G F ถ.พหลโยธิน ต.ประชานิติย์  
อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
ทีม 1 โทร. 0-2958-0592โทรสาร. 0-2958-0420  
ทีม 2 โทร.02-958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

**สาขาศมิยะ**

52 อาคารศมิยะพลาซ่า ชั้น 20  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร0-2231-2700 โทรสาร0-2231-2130

**สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์**

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟชั่นไอส์แลนด์ ห้อง B001 A  
ชั้น บี01 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว  
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230  
โทร .0-2947-5800-5 โทรสาร .0-2519-5040

**สาขาอิมรินทร์**

496-502 อาคารอิมรินทร์พลาซ่า ชั้น 8  
ห้องที่ 6 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2256-9373 โทรสาร .0-2256-9374

**สาขานิวทรีทอลล์ทรีทอลล์**

110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4  
ถนนประชาชื่นแขวงทุ่งสองห้อง  
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร10210  
โทร0-2831-4600โทรสาร 0-2580- 3643

**สาขาอล ซีซั่น**

อาคาร All Seasons Place Retail Center  
ชั้น3 ห้อง311 เลขที่ 87/2 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน  
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  
โทร 02-111-3185 โทรสาร 02-111-3184

**สาขาเชียงใหม่ 2**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

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

**สาขาระยอง 2**

โครงการ TSK PARK ชั้น1 เลขที่ 351-351/1  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง  
จังหวัดระยอง 21000  
โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

**สาขานาคใหญ่**

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

**สาขาหัวหิน**

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน  
อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์77110  
โทร(032) 531-193โทรสาร (032) 531-221

**สาขาเชียงใหม่บิสซิเนส พาร์ค**

114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองป่าครั่ง  
อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่50000  
โทร(053) 248-995โทรสาร (053) 248-996

**สาขามูดา**

56 อาคารมูดา ชั้น 5  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร0-2632-8341 โทรสาร0-2632-8395

**สาขางามวงศ์วาน**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12  
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร  
เขตดอนเมือง กรุงเทพฯ 10600  
โทร0-2876-6500 โทรสาร0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302  
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์  
เขตบางกอกน้อยกรุงเทพฯ 10700  
โทร0-2884-9847 โทรสาร0-2884-6920

**สาขาศิม**

62อาคารนิยะ ชั้น 4  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์  
เขตบางรัก กรุงเทพฯ10500  
โทร0-2231-2700 โทรสาร0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

5อาคารฟอร์จูนทาวน์ชั้นใต้ดิน  
ถนนรัชดาภิเษกแขวงดินแดง  
เขตดินแดงกรุงเทพฯ 10400  
โทร0-2641-0977 โทรสาร0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒนะ**

99/9 หมู่2อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ  
ออฟฟิศ ทาวเวอร์ชั้น14 ห้อง 1401  
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด  
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120  
โทรศัพท์02-835- 3283โทร 02-835- 3280

**สาขาพญาไท**

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

**สาขานครราชสีมา**

124/22 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 603  
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**

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

**สาขาสราญบุรีธานี**

218/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร(077)205-460 โทรสาร(077)205-475

**สาขาขอนแก่น**

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตงช้างตลาดเทศบาล1  
อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000  
โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356

**สาขาศรีนครินทร์ 2**

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

**สาขาศึกคอนสแควร์**

55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1004  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน  
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
โทร0-2320-3600 โทรสาร0-2320-3610

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว  
ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว  
เขตจตุจักรกรุงเทพฯ 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 อาคารสาทรธานี2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ  
แขวงสาทร เขตบางรัก  
กรุงเทพมหานคร 10500  
โทร .0-2636-7550-5 โทรสาร .0-2636-7565

**สาขาเดอะ ไนน์**

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

**สาขาปูนเค็ด เซ็นเตอร์**

323 อาคาร ปูนเค็ด เซ็นเตอร์ชั้น 17  
ถนนสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพ10500  
โทร0-2680-4340 โทรสาร0-2680-4355

**สาขาแจ้งวัฒนะ พาร์ค**

735/5แจ้งวัฒนะ ซอยบึง พาร์คอาคาร เอชั้น 2  
ถนนศรีนครินทร์แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)  
เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0-2108-6300, โทรสาร 0-2108-6301

**สาขาเซ็นทรัล**

อาคาร เซ็นทรัลชั้น 15 ห้อง 1501  
เลขที่ 4,4/5 ถนนราชดำริแขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร10330  
โทร0-2658-6300

**สาขารอบุรี**

5560 หมู่ที่ 1 ซอยสองสอง  
หลัศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่ารอบุรี  
ตำบลเสด็จ อำเภอเมือง รอบุรี 20000  
โทร(038) 053-950 โทรสาร(038) 053-966

**สาขาสุมทรสาคร**

322/91ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
โทร(034) 837-190 โทรสาร(034) 837-610

**สาขากู๊ด**

เลขที่ 1, 1/1 ถนนทุ่งคา ตำบลตลาดใหญ่  
อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต83000  
โทร (076) 355-730 โทรสาร (076) 355-730 ต่อ 119

**สาขาลำปางประเทส**

ห้าง เทลโล โดลด สาขาอรัญ ชั้น2  
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร  
อำเภออรัญประเทศจังหวัดอรัญ  
โทร(037) 226-347-8โทรสาร (037) 226-346

**สาขานครสวรรค์**

เลขที่11/15-16 ถนนสุชาดา ตำบลปากน้ำโพ  
อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์00000  
โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ มบจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติของผู้นักทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักจูงการขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ผลของผลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้นักทำ มบจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด