

Siam Wellness Group (SPA)

เป็นจุดเข้าซื้อสะสม(อีกครั้ง)ที่ดี

Rating Change

กำไร 2Q61 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนเร่งตัวขึ้น บน valuation ที่เหมาะสม

เราเพิ่มคำแนะนำจาก ถือ เป็น "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปรับขึ้น 8% เป็น 16.90 บาท/หุ้น อิง DCF หลังราคาหุ้นปรับตัวลง 30% จนมา PEG valuation ลดลงมาสู่ระดับที่สมเหตุสมผลกับการเติบโตปีนี้ ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q61 และ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดจะอ่อนตัวลงเพียงตามฤดูกาล แต่นั่นจะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2561 ขณะที่แนวโน้ม 2H61 กำไร และ GPM คาดจะเร่งตัวขึ้นอย่างโดดเด่นจากฐานจำนวนสาขาใหม่ของสปา 4 ดาวที่จะจัดเพิ่มเข้าอีก 3-4 สาขาในพื้นที่ศักยภาพสูงย่านประตูน้ำ เราปรับปรุงคาดการณ์กำไรปี 2561-62 ขึ้น 5-6% สะท้อน GPM พื้นคีนชีพ

ระดับ PEG18F ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 1.7 เท่า สู่ 0.9 เท่า

ราคาหุ้น SPA ได้ปรับตัวลงมา 30% จากวันที่เราให้คำแนะนำ ขายทำกำไร เมื่อ 26 ก.พ. 2561 จากประเด็นของ Valuation ที่แพงเกินไป (P/E18F 52.8 เท่า) เทียบกับ EPS growth ในปี 2561 ที่ +31% YoY อย่างไรก็ตาม ราคาปิดวันนี้ ระดับ P/E18F ได้ลดลงมาอยู่ที่ 34.7 เท่า และ 28.1 เท่าแล้วในปีก่อน ทำให้เรารู้สึกผ่อนคลายลงมากกับ valuation ระดับนี้

2Q61 แม้กำไรจะอ่อนตัวตามฤดูกาล แต่ยังคงเติบโตได้ +25% YoY

เราคาด SPA จะมีกำไร 50 ลบ. อ่อนตัวลง -10% QoQ จากฐานสูงไตรมาสก่อนที่นักท่องเที่ยวจีนไหลทะลักเข้ามาระหว่างเทศกาลตรุษจีน โดยเราคาดนักท่องเที่ยวจีน 2.7 ล้านคน ลดลง -15% QoQ แต่ก็ยังให้ภาพขยายตัวดี +19% YoY ขณะที่ฐานจำนวนสาขาในประเทศ จะเพิ่มอีก 1 สาขา (พิทยากลาง) ทำให้สาขาขรวมเพิ่มขึ้น 7 สาขาจากปีก่อน (+19% YoY) เช่นเดียวกับสาขาแฟรนไชส์ก็เพิ่มจาก 1 เป็น 5 ส่วน GPM ที่เพิ่งฟื้นได้ใน 1Q61 และเราจับตามอง คาดจะอ่อนตัวลงอีกครั้งเป็น 35.8% จาก 37.5% แต่มองว่าเป็นเพียงระยะสั้นๆ ในทุกๆ Low season นอกจากนี้ ผมพบ.เผยว่า 2H61 จะมีสาขาในประเทศเพิ่มอีก 3-4 สาขา (ย่านประตูน้ำ The Market และ โรงแรมอโนมา, ถ.ห้วยขวาง เป็นต้น) ซึ่งเมื่อผนวกกับช่วง High season ปลายปีที่คาดว่าจะได้ แนวโน้มกำไร 2H61 คาดจะเร่งตัวขึ้น ดังนั้นคาดการณ์กำไรปี 2561 ก่อนหน้าที่ 230 ลบ. ขยายตัว +31% YoY ดูจะต่ำไปเล็กน้อย 5%

คำแนะนำการลงทุน – หุ้นดี ต้องซื้อในราคาที่เหมาะสม

จากแนวโน้ม GPM ที่จะเริ่มกลับมาเป็นปกติ พร้อมกับกำลังการให้บริการที่เพิ่มในช่วง High season เราจึงปรับประมาณการ GPM ขึ้น 100-140bps ทำให้กำไรปี 2561-62 ถูกปรับขึ้น 5%-6% และตั้งให้ราคาเหมาะสมปี 2561 อิงวิธีคิดลดกระแสเงินสด DCF (WACC 8.6% g 5%) ติดตัวขึ้น 8% เป็น 16.90 บาท/หุ้น เปิด upside 10%

FYE Dec (THB m)	FY16A	FY17A	FY18E	FY19E	FY20E
Revenue	725	948	1,259	1,538	1,820
EBITDA	221	290	386	471	547
Core net profit	141	175	242	297	345
Net profit	141	175	242	297	345
Core EPS (THB)	0.25	0.31	0.42	0.52	0.61
Core EPS growth (%)	32.4	24.3	37.9	22.9	16.3
Net DPS (THB)	0.10	0.12	0.17	0.21	0.24
Core P/E (x)	43.0	47.1	36.1	29.4	25.3
P/BV (x)	9.5	10.9	9.5	7.9	6.6
Net dividend yield (%)	0.9	0.8	1.1	1.4	1.6
ROAE (%)	23.6	25.1	29.0	29.4	28.5
ROAA (%)	18.5	17.2	18.6	19.0	18.7
EV/EBITDA (x)	35.6	40.5	22.7	18.3	15.4
Net gearing (%) (incl perps)	7.8	15.2	1.3	net cash	net cash
Consensus net profit	-	-	244	310	355
MKE vs. Consensus (%)	-	-	(0.8)	(4.0)	(2.6)

Source: Company; Maybank

Jaroonpan Wattanawong
jaroonpan.w@maybank-ke.co.th
(66) 2658 6300 ext 1404

BUY

[Prior:HOLD]

Share Price THB 15.30
12m Price Target THB 16.90 (+10%)
Previous Price Target THB 15.60

Company description

Wellness spa and other related businesses including Spa, Hotel & Restaurant, Spa Products & School of Traditional Thai Massage

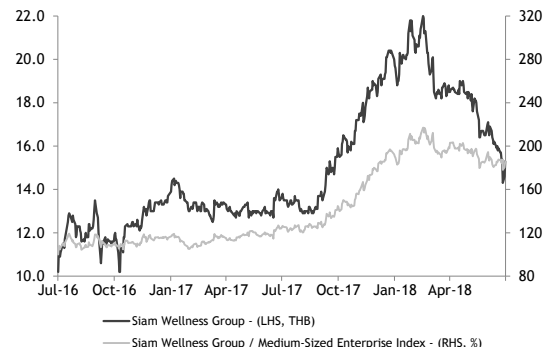
Statistics

	SPA TB
Bloomberg code	
Corporate Governance Rating	
Anti Corruption	Not Available
52w high/low (THB)	22.00/12.90
3m avg turnover (USDm)	0.3
Free float (%)	31.3
Issued shares (m)	570
Market capitalisation	THB8.7B USD263M

Major shareholders:

นายประเสริฐ จีรารรรถสถิตย์	11.1%
นายวิบูลย์ อุตสาหจิต	11.1%
นางปราณี ศักดิ์วัฒนเกียรติ	9.4%

Price Performance



	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	(7)	(17)	13
Relative to index (%)	1	(4)	53

Source: FactSet



Quarterly income statement						
(Btm n)	2Q18F	1Q18	QoQ	2Q17	YoY	Note
Revenues	266	279	(4.8%)	223	19.0%	Seasonal effect as usual
COGs	171	174	(2.2%)	148	15.6%	
Gross profits	95	105	(9.1%)	76	25.7%	
Gross margin (%)	35.8%	37.5%	-	33.9%	-	
SG&A	38	37	1.3%	33	15.7%	
Operating profit	57	67	(14.9%)	43	33.2%	
Operating margin (%)	21.5%	24.1%	-	19.2%	-	
EBITDA	76	85	(10.7%)	62	22.9%	
EBITDA margin (%)	28.5%	30.4%	-	27.6%	-	
Interest expense	2	2	1.3%	1	66.5%	
Normalised earning	50	56	(10.2%)	40	25.0%	
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	50	56	(10.2%)	40	25.0%	
EPS (Bt) before extra item	0.09	0.08	11.6%	0.07	26.3%	
EPS (Bt)	0.09	0.08	11.6%	0.07	26.3%	
<i>Source : Company reports and MBKET</i>						
Key indicators						
	2Q18F	1Q18	QoQ	2Q17	YoY	Note
Local branches	41	40	2.5%	34	20.6%	new local branches should be installed in 2H18
Chinese tourist (mn)	2.705	3.174	(14.8%)	2.272	19.1%	CNY ended in 1Q18
Sales portion	8.1%	8.1%		9.2%		
<i>Source : Company reports and MBKET</i>						

FYE 31 Dec	FY16A	FY17A	FY18E	FY19E	FY20E
Key Metrics					
P/E (reported) (x)	43.0	47.1	36.1	29.4	25.3
Core P/E (x)	43.0	47.1	36.1	29.4	25.3
P/BV (x)	9.5	10.9	9.5	7.9	6.6
P/NTA (x)	9.5	10.9	9.5	7.9	6.6
Net dividend yield (%)	0.9	0.8	1.1	1.4	1.6
FCF yield (%)	nm	nm	2.1	2.7	3.5
EV/EBITDA (x)	35.6	40.5	22.7	18.3	15.4
EV/EBIT (x)	47.5	55.3	29.9	24.0	20.2

INCOME STATEMENT (THB m)

Revenue	725.2	947.6	1,258.9	1,538.5	1,819.7
Gross profit	240.5	328.1	443.7	535.1	618.7
EBITDA	220.7	289.9	385.5	470.7	547.4
EBIT	165.4	212.5	291.6	358.2	416.4
Net interest income / (exp)	(1.6)	(6.6)	(7.3)	(8.8)	(10.1)
Associates & JV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Exceptionals	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other pretax income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pretax profit	163.8	205.9	284.2	349.4	406.3
Income tax	(22.9)	(30.8)	(42.6)	(52.4)	(60.9)
Minorities	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Discontinued operations	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reported net profit	141.0	175.2	241.6	297.0	345.3
Core net profit	141.0	175.2	241.6	297.0	345.3
Preferred Dividends	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

BALANCE SHEET (THB m)

Cash & Short Term Investments	50.9	142.7	306.2	493.8	714.4
Accounts receivable	8.6	12.4	16.8	20.5	24.3
Inventory	20.2	27.8	37.1	45.6	54.6
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	712.0	889.3	969.6	1,042.1	1,096.2
Intangible assets	28.1	33.8	24.5	24.5	24.5
Investment in Associates & JVs	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other assets	45.2	69.5	73.0	76.7	80.5
Total assets	865.0	1,175.5	1,427.1	1,703.3	1,994.4
ST interest bearing debt	20.5	72.6	15.7	29.7	43.7
Accounts payable	70.4	85.9	116.5	143.3	171.6
Insurance contract liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LT interest bearing debt	80.2	185.1	301.9	345.9	375.9
Other liabilities	55.0	77.0	79.0	81.0	83.0
Total Liabilities	226.2	420.7	513.2	600.1	674.4
Shareholders Equity	638.9	754.8	913.9	1,103.2	1,320.0
Minority Interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total shareholder equity	638.9	754.8	913.9	1,103.2	1,320.0
Perpetual securities	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Total liabilities and equity	865.0	1,175.5	1,427.1	1,703.3	1,994.4

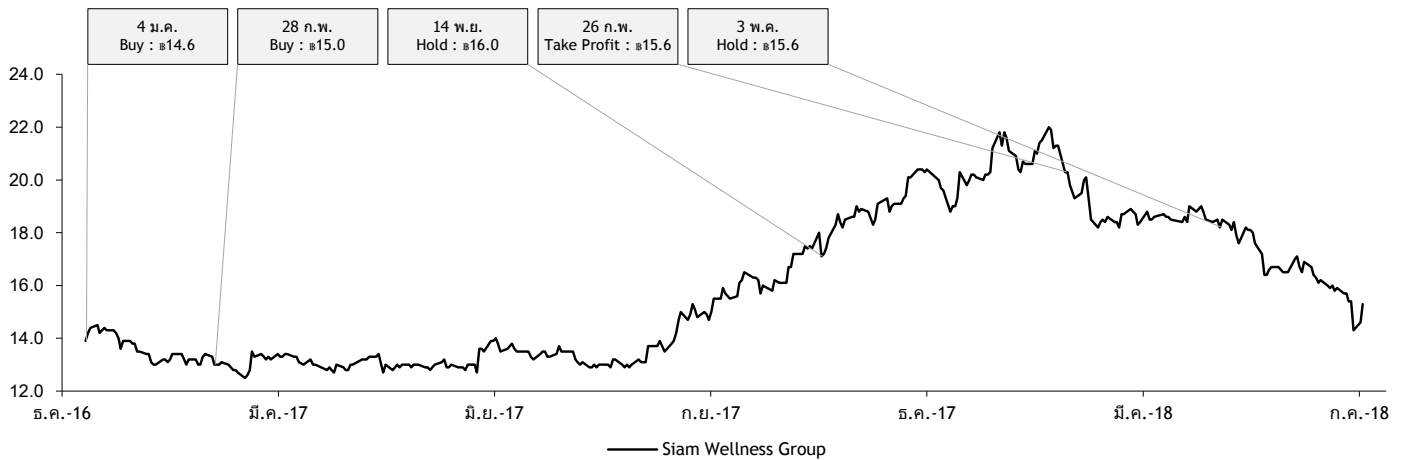
CASH FLOW (THB m)

Pretax profit	163.8	205.9	284.2	349.4	406.3
Depreciation & amortisation	55.3	77.4	93.9	112.4	130.9
Adj net interest (income)/exp	1.6	6.6	7.3	8.8	10.1
Change in working capital	16.2	4.1	17.0	14.6	15.5
Cash taxes paid	(22.9)	(30.8)	(42.6)	(52.4)	(60.9)
Other operating cash flow	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash flow from operations	205.9	206.3	348.8	420.1	487.6
Capex	(276.9)	(264.7)	(165.0)	(185.0)	(185.0)
Free cash flow	(70.9)	(58.4)	183.8	235.1	302.6
Dividends paid	(57.0)	(57.0)	(82.5)	(107.7)	(128.5)
Equity raised / (purchased)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	99.5	154.4	60.0	58.0	44.0
Other invest/financing cash flow	1.0	(5.2)	(1.6)	(1.7)	(1.8)
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash flow	(27.4)	33.9	159.7	183.7	216.4

FYE 31 Dec	FY16A	FY17A	FY18E	FY19E	FY20E
Key Ratios					
Growth ratios (%)					
Revenue growth	36.0	30.7	32.8	22.2	18.3
EBITDA growth	27.0	31.4	33.0	22.1	16.3
EBIT growth	22.7	28.5	37.2	22.9	16.2
Pretax growth	22.6	25.7	38.0	22.9	16.3
Reported net profit growth	32.4	24.3	37.9	22.9	16.3
Core net profit growth	32.4	24.3	37.9	22.9	16.3
Profitability ratios (%)					
EBITDA margin	30.4	30.6	30.6	30.6	30.1
EBIT margin	22.8	22.4	23.2	23.3	22.9
Pretax profit margin	22.6	21.7	22.6	22.7	22.3
Payout ratio	40.4	39.0	40.0	40.0	40.0
DuPont analysis					
Net profit margin (%)	19.4	18.5	19.2	19.3	19.0
Revenue/Assets (x)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
Assets/Equity (x)	1.4	1.6	1.6	1.5	1.5
ROAE (%)	23.6	25.1	29.0	29.4	28.5
ROAA (%)	18.5	17.2	18.6	19.0	18.7
Liquidity & Efficiency					
Cash conversion cycle	(26.4)	(27.5)	(26.2)	(27.4)	(27.8)
Days receivable outstanding	3.2	4.0	4.2	4.4	4.4
Days inventory outstanding	12.6	14.0	14.3	14.8	15.0
Days payables outstanding	42.2	45.4	44.7	46.6	47.2
Dividend cover (x)	2.5	2.6	2.5	2.5	2.5
Current ratio (x)	0.7	0.9	2.0	2.6	3.0
Leverage & Expense Analysis					
Asset/Liability (x)	3.8	2.8	2.8	2.8	3.0
Net gearing (%) (incl perps)	7.8	15.2	1.3	net cash	net cash
Net gearing (%) (excl. perps)	7.8	15.2	1.3	net cash	net cash
Net interest cover (x)	105.6	32.3	39.7	40.5	41.1
Debt/EBITDA (x)	0.5	0.9	0.8	0.8	0.8
Capex/revenue (%)	38.2	27.9	13.1	12.0	10.2
Net debt/ (net cash)	49.8	115.0	11.5	(118.2)	(294.8)

Source: Company; Maybank

Historical recommendations and target price: Siam Wellness Group (SPA)



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)
- 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	PTHB = Profit Before Tax	

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

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

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ (รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ 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 หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้อยู่รับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย 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”) 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 เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐอเมริกา (“US”) สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐอเมริกา เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc (“Maybank KESUSA”) เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐอเมริกา เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ 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: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ 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 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 หรืออาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 4 กรกฎาคม 2561, 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 หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่ยังอิงบน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 4 กรกฎาคม 2561, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือ ให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างอิงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวข้องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นิยามให้เป็นการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017

						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	DEMCO	IVL	PPS	SCB	TKT	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AKP	DRT	JSP	PRANDA	SCC	TMB	80-89	▲▲▲▲	Very Good
ANAN	DTAC	KBANK	PRG	SCCC	TNDT	70-79	▲▲▲	Good
AOT	DTC	KCE	PSH	SDC	TOP	60-69	▲▲	Satisfactory
AP	EASTW	KKP	PSL	SE-ED	TRC	50-59	▲	Pass
BAFS	EGCO	KTB	PTG	SIS	TRUE	Lower than 50	No logo given	N/A
BANPU	GC	KTC	PTT	SITHAI	TSC			
BAY	GCAP	LHBANK	PTTEP	SNC	TTCL			
BGP	GFPT	LPN	PTTGC	SPALI	TU			
BTS	GOLD	MBK	PYLON	SPRC	TVD			
BWG	GPSC	MCOT	Q-CON	SSSC	UV			
CFRESH	GRAMMY	MINT	QH	STEC	VGI			
CHO	GUNKUL	MONO	QTC	SVI	WACOAL			
CK	HANA	NCH	RATCH	SYNTEC	WAVE			
CNT	HMPRO	NKI	ROBINS	TCAP				
CPF	ICC	NYT	SAMART	THANA				
CPN	IGHI	OTO	SAMTEL	THCOM				
CSL	INTUCH	PHOL	SAT	THREL				
DELTA	IRPC	PLANB	SC	TISCO				
▲▲▲▲▲								
2S	BFIT	CSP	IRC	MC	PLANET	SINGER	TCC	TSE
AAV	BJC	CSB	IT	MEGA	PLAT	SIRI	TEAM	TSR
ACAP	BJCHI	DCC	ITD	MFC	PM	SMK	TFG	TSTE
AGE	BLA	EA	JWD	MFEC	PPP	SMPC	TGCI	TSTH
AH	BOL	EASON	K	MOONG	PREB	SMT	THAI	TTA
AHC	BROOK	ECF	KGI	MSC	PRINC	SNP	THANI	TTW
AIRA	BRR	ECL	KKC	MTI	PT	SORKON	THIP	TVI
AIT	BTW	EE	KOOL	MTLS	RICHY	SPC	THRE	TVO
ALT	CEN	EPG	KSL	NOBLE	RML	SPI	TICON	TWP
AMANA	CENDEL	ERW	KTIS	NOK	RS	SPPT	TIPCO	TWPC
AMATA	CGH	FN	L&E	NSI	RWI	SR	TIW	U
AMATAV	CHARAN	FNS	LALIN	NTV	S	SSF	TK	UAC
APCO	CHEWA	FORTH	LANNA	NWR	S & J	SST	TKN	UMI
ARIP	CHG	FPI	LH	OCG	SABINA	STA	TKS	UP
ASIA	CHOW	FSMART	LHK	OGC	SALEE	STPI	TMC	UPF
ASIMAR	CI	FVC	LIT	OISHI	SAMCO	SUC	TM1	UPOIC
ASK	CIG	GBX	LOXLEY	ORI	SAWAD	SUSCO	TMILL	UWC
ASP	CIMBT	GEL	LRH	PAP	SCG	SUTHA	TMT	VIH
AUCT	CKP	GLOBAL	LST	PATO	SCI	SWC	TNITY	VNT
AYUD	CM	GLOW	M	PB	SCN	SYMC	TNL	WICE
BBL	CNS	HARN	MACO	PCSGH	SEAFCO	SYNEX	TOG	WINNER
BCPG	COL	HOTPOT	MAJOR	PDI	SEAOL	TAE	TPAC	XO
BDMS	COM7	HYDRO	MAKRO	PE	SENA	TAKUNI	TPCORP	YUASA
BEC	CPI	ILINK	MALEE	PG	SFP	TASCO	TRT	ZMICO
BEM	CSC	INET	MBKET	PJW	SIAM	TBSP	TRU	
▲▲▲▲▲								
AEC	BCH	CSR	GTB	LEE	NUSA	SANKO	T	TVT
AEONTS	BEAUTY	CTW	GYT	LPH	OCEAN	SAPPE	TACC	TYCN
AF	BH	CWT	HPT	MATCH	PDG	SCP	TCCC	UOBKH
AJ	BIG	DCON	HTC	MATI	PF	SE	TCMC	UPA
AKR	BIZ	DIGI	HTECH	M-CHAI	PICO	SGP	TFD	UREKA
ALLA	BLAND	DNA	IFS	MDX	PIMO	SKR	TIC	UT
ALUCON	BPP	EFORL	IHL	METCO	PK	SKY	TLUXE	VIBHA
AMA	BR	EKH	INSURE	MGT	PL	SLP	TM	VPO
AMARIN	BROCK	EPCO	IRCP	MILL	PLE	SMIT	TMD	VTE
AMC	BTC	ESSO	J	MJD	PMTA	SOLAR	TNP	WIJK
APURE	BTNC	ETE	JMART	MK	PRECHA	SPA	TNR	WIN
AQUA	CBG	FE	JMT	MODERN	PRIN	SPCG	TOPP	
ARROW	CCET	FER	JUBILE	MPG	PSTC	SPG	TPA	
AS	CCP	FOCUS	KASET	NC	QLT	SPVI	TPBI	
ASEFA	CGD	FSS	KBS	NCL	RCI	SQ	TPCH	
ASIAN	CITY	GENCO	KCAR	NDR	RCL	SRICHA	TPIPL	
ASN	CMR	GIFT	KIAT	NEP	RJH	SSC	TPOLY	
ATP30	COLOR	GJS	KWC	NETBAY	ROJNA	STANLY	TPP	
AU	COMAN	GLAND	KYE	NPK	RPC	SUPER	TRITN	
BA	CPL	GSTEL	LDC	NPP	S11	SVOA	TTI	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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 มีวัตถุประสงค์ที่จะทำทวิเคาระห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนัก

Anti-Corruption Progress Indicator 2017

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

A	BR	COM7	HARN	LEE	NNCL	POST	SELIC	THIP	TWPC
AIE	BRR	CPR	LINK	LIT	NUSA	PRINC	SIRI	TKN	UBIS
AJ	BTC	EKH	INET	LRH	NWR	PRM	SMK	TLUXE	UPA
AMATAV	BUI	EPKO	ITEL	MAKRO	PACE	PRO	SPPT	TMC	UWC
AOT	CEN	FN	JAS	MALEE	PAP	PSTC	SRICHA	TMILL	VIBHA
APCO	CGH	FSMART	JTS	MATCH	PATO	PYLON	SST	TNP	VIH
ARROW	CHEWA	FTE	JUBILE	MATI	PDG	QTC	STA	TNR	WAVE
ASIAN	CHG	GGC	KTECH	MFEC	PIMO	ROJNA	SUPER	TOPP	
BJC	CHO	GJS	KWC	MILL	PK	RWI	SWC	TRITN	
BJCHI	CHOTI	GPI	KWG	MTLS	PL	SAUCE	SYMC	TTI	
BLAND	CI	GPSC	L&E	NCL	PLANB	SC	TAKUNI	TU	
BLISS	CIG	GSTEL	LDC	NEP	PLANET	SCI	THE	TVT	

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	CENTEL	EGCO	IRPC	MC	PDJ	QLT	SMPC	TFI	TPA
AKP	CFRESH	FE	IVL	MCOT	PE	RATCH	SNC	TFMAMA	TPCORP
AMANAHA	CIMBT	FNS	K	MFC	PG	RML	SNP	TGCI	TRU
AP	CM	FSS	KASET	MINT	PHOL	ROBINS	SORKON	THANI	TRUE
ASK	CNS	GBX	KBANK	MONO	PLAT	S & J	SPACK	THCOM	TSC
ASP	CPALL	GC	KBS	MOONG	PM	SABINA	SPC	THRE	TSTH
AYUD	CPF	GCAP	KCE	MSC	PPP	SAT	SPI	THREL	TTCL
BAFS	CPI	GEL	KGI	MTI	PPS	SCB	SPRC	TICON	TVD
BANPU	CPN	GFPT	KKP	NBC	PREB	SCC	SSF	TIP	TVI
BAY	CSC	GLOW	KSL	NINE	PRG	SCCC	SSI	TIPCO	U
BBL	CSL	GOLD	KTB	NKI	PSH	SCG	SSSC	TISCO	UOBKH
BCH	DCC	GUNKUL	KTC	NMG	PSL	SCN	SUSCO	TKT	VGI
BCP	DEMCO	HANA	LANNA	NSI	PT	SE-ED	SVI	TMB	VNT
BCPG	DIMET	HMPRO	LHBANK	OCC	PTG	SENA	SYNTEC	TMD	WACOAL
BKI	DRT	HTC	LHK	OCEAN	PTT	SGP	TAE	TMT	WHA
BLA	DTAC	ICC	LPN	OGC	PTTEP	SINGER	TASCO	TNITY	WICE
BROOK	DTC	IFEC	M	PB	PTTGC	SIS	TCAP	TNL	
BTS	EASTW	IFS	MBK	PCSGH	Q-CON	SITHAI	TCMC	TOG	
BWG	ECL	INTUCH	MBKET	PDI	QH	SMIT	TFG	TOP	

N/A

2S	AU	CPL	FVC	KCAR	NFC	RSP	SR	TMW	UT
AAV	AUCT	CPT	GENCO	KCM	NOBLE	S	SSC	TNDT	UTP
ABICO	BA	CRANE	GIFT	KDH	NOK	S11	SSP	TNH	UV
ACAP	BAT-3K	CRD	GL	KIAT	NPK	SAFARI	STANLY	TNPC	UVAN
ACC	BDMS	CSP	GLAND	KKC	NPP	SALEE	STAR	TOA	VARO
ADAM	BEAUTY	CSR	GLOBAL	KOOL	NTV	SAM	STEC	TPAC	VCOM
ADB	BEC	CSS	GRAMMY	KTIS	NVD	SAMART	STHAI	TPBI	VI
AEC	BEM	CTW	GRAND	KYE	NYT	SAMCO	STPI	TPCH	VNG
AEONTS	BFIT	CWT	GREEN	LALIN	OHTL	SAMTEL	SUC	TPIPL	VPO
AF	BGRIM	D	GTB	LH	OISHI	SANKO	SUN	TPIPP	VTE
AFC	BGT	DCON	GULF	LOXLEY	ORI	SAPPE	SUTHA	TPOLY	WG
AGE	BH	DCORP	GYT	LPH	OTO	SAWAD	SVH	TPP	WHAUP
AH	BIG	DDD	HFT	LST	PAE	SAWANG	SVOA	TR	WIJK
AHC	BIZ	DELTA	HOTPOT	LTX	PAF	SCP	SYNEX	TRC	WIN
AI	BKD	DIGI	HPT	LVT	PERM	SDC	T	TRT	WINNER
AIRA	BM	DNA	HTECH	MACO	PF	SE	TACC	TRUBB	WORK
AIT	BOL	DTCI	HUMAN	MAJOR	PICO	SEAFCO	TAPAC	TSE	WORLD
AJA	BPP	EA	HYDRO	MANRIN	PJW	SEAOL	TBSP	TSF	WP
AKR	BROCK	EARTH	ICHI	MAX	PLE	SF	TC	TSI	WPH
ALLA	BSBM	EASON	ICN	MBAX	PMTA	SFP	TCB	TSR	WR
ALT	BSM	ECF	IEC	M-CHAI	POLAR	SGF	TCC	TSTE	XO
ALUCON	BTNC	EE	IHL	MCS	POMPUI	SHANG	TCCC	TTA	YCI
AMA	BTW	EFORL	III	MDX	PORT	SIAM	TCJ	TTL	YNP
AMARIN	CBG	EIC	INGRS	MEGA	PPM	SIMAT	TCOAT	TTTM	YUASA
AMATA	CCET	EMC	INOX	METCO	PRAKIT	SKE	TEAM	TTW	ZIGA
AMC	CCP	EPG	INSURE	MGT	PRECHA	SKN	TFD	TUCC	ZMICO
ANAN	CGD	ERW	IRC	MIDA	PRIN	SKR	TGPRO	TVO	
APCS	CHARAN	ESSO	IRCP	MJD	PTL	SKY	TH	TWP	
APEX	CHOW	ESTAR	IT	MK	RAM	SLP	THAI	TWZ	
APURE	CHUO	ETE	ITD	ML	RCI	SMART	THANA	TYCN	
AQ	CITY	EVER	J	MM	RCL	SMM	THG	UAC	
AQUA	CK	F&D	JCT	MODERN	RICH	SMT	THL	UEC	
ARIP	CKP	FANCY	JKN	MPG	RICHY	SOLAR	THMUI	UKEM	
AS	CMO	FC	JMART	MPIC	RJH	SPA	TIC	UMI	
ASAP	CMR	FER	JMT	NC	ROCK	SPALI	TITLE	UMS	
ASEFA	CNT	FLOYD	JSP	NCH	ROH	SPCG	TIW	UNIQ	
ASIA	COL	FMT	JUTHA	NDR	RP	SPG	TK	UP	
ASIMAR	COLOR	FOCUS	JWD	NETBAY	RPC	SPORT	TKS	UPF	
ASN	COMAN	FORTH	KAMART	NEW	RPH	SPVI	TM	UPOIC	
ATP30	CPH	FPI	KC	NEWS	RS	SQ	TMI	UREKA	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2561 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด