

คำแนะนำ : **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น (ILINK) ถึงเวลาปลดล็อกมูลค่า ITEL

CGR Scoring Rating	-
Anti-corruption	ประกาศเจตนารมณ์
ราคาปิด (บาท):	22.20
ราคาเป้าหมาย (บาท):	26.60 (2017)

ศุภชัย วัฒนวิเทศกุล

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 2 กันยายน 2559)

Description : เป็นธุรกิจหลักของบริษัท โดยบริษัทเป็นผู้
นำเข้าและจัดจำหน่ายสายสัญญาณสื่อสารคอมพิวเตอร์และ
โทรคมนาคม (Cabling) ภายใต้ตราสินค้า LINK และ AMP

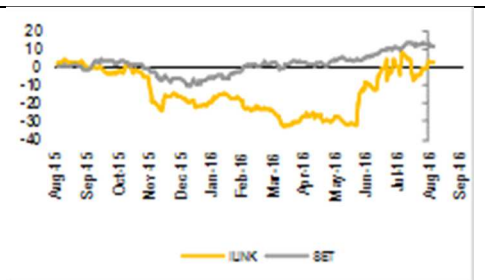
Ticker :	ILINK
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	362
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	8,046
มูลค่าตลาด (US\$ m)	232.34
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	180.78
SET INDEX	1,521.48
Free float (%)	36.63

Major Shareholders :	%
บริษัท อินเทอร์เน็ต โฮลดิ้ง จำกัด	25.05
นางชลิดา อนันต์รัมย์พร	13.71

Key Indicators

ROE – annualised (%)	15.7
Net cash (THB m):	(496)
NTA/shr (THB):	5.6
Interest cover (x):	10.8

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB23.80/THB14.50				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	3.3	40.5	23.3	2.3	22.0
Relative (%)	1.4	30.0	6.2	-8.8	2.0

ประเด็นการลงทุน: เราแนะนำซื้อ ILINK ที่ราคาเหมาะสมใหม่ 26.60 บาทต่อหุ้น (Sum of the part) และเลือกให้เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม ICT ในช่วง 4Q59 จาก 1) มูลค่าของบริษัททุก ITEL กำลังจะถูกปลดล็อก หลังเข้าตลาดวันที่ 14 กันยายน 2) งานประมูล EPC จะเข้าสู่ช่วงขาขึ้นเต็มตัวตลอด 3 ปีข้างหน้าผ่านโอกาสการประมูลงานขนาดใหญ่จำนวนมาก เริ่มจากงาน submarine cable และ สายไฟลงใต้ดินพระราม3 สิ้นปีนี้ และ 3) แนวโน้มผลประกอบการที่จะเป็นขาขึ้นชัดเจนใน 3 ปีข้างหน้า หนุนโดยการเติบโตของ ITEL และงาน EPC ที่จะโดดเด่น

ประเมินมูลค่าเหมาะสม ITEL ใหม่ที่ 8.50 บาทต่อหุ้น: เราปรับสมมติฐาน ITEL ขึ้นดังนี้ 1) เพิ่มรายได้ของธุรกิจ FOC (Fiber optic cable) ขึ้นเป็นโต 30% CAGR ระหว่างปี 2560-2562 และแตะระดับ 2 พันล้านในปี 2031 เช่นเดียวกับอัตรากำไรขั้นต้นที่จะขยับขึ้นเร็วขึ้นจาก 29% ในปี 2559 ไปสู่ 40% ซึ่งเป็น industry standard ได้ภายในปี 2022 เพื่อให้สะท้อนความสามารถในการเพิ่มรายได้ที่ทำได้เร็วกว่าคาดมาก และ 2) รวม data center แห่งที่ 2 เข้าไปในประมาณการที่ซึ่งจะหมายถึงส่วนแบ่งกำไรที่เข้ามาให้ ITEL ปีแรกที่ 5 ล้านบาท และขึ้นไปแตะถึง 15 ล้านบาทเมื่อเต็ม capacity ในปี 2564 เราประเมินกำไรสุทธิของ ITEL จะเติบโต CAGR 48% ระหว่างปี 2559-62 และประเมินมูลค่า ITEL ปี 2560 ที่ 8.50 บาทต่อหุ้น มูลค่าของ ITEL ที่กำลังจะถูกปลดล็อกหลังเข้าตลาดจะทำให้เกิดมูลค่าส่วนเพิ่มต่อ ILINK (ถือ ITEL 60% หลังเข้าตลาด) อีก 2 บาทต่อหุ้น (อ่านเพิ่มในบทวิเคราะห์ ITEL วันที่ 5 กันยายน 2559)

งานประมูล EPC 2 งานใหญ่ใกล้เข้ามาแล้ว: แม้งาน submarine cable จะยังไม่ถูกนำเข้ามาครบ. ภายในเดือนสิงหาคม เรายังเชื่อมั่นว่าจะเกิดการประมูลขึ้นได้ภายใน 4Q59 โดยเรายังคงสมมติฐานว่า ILINK จะชนะงานเกาะสมุยภายในปีนี้และทำให้ backlog เพิ่มขึ้นแตะ 3 พันล้านบาทเช่นเดิม โดยการประมูลที่ช้าลง 1-2 เดือน จะไม่กระทบกับเป้าหมายรายได้ของบริษัทในปี นี้ เนื่องจาก progress ของงาน 10% แรก จะเกิดจากการสั่งของ ซึ่งสามารถจะเร่งได้ไม่ยาก ในขณะที่งานสายไฟลงใต้ดินพระราม3 (มูลค่า 1.8 พันล้านบาท) ซึ่งผ่านประชาพิจารณ์แล้ว จะเริ่มมีการยื่นซอง technic ในช่วงตุลาคมและน่าจะมีการเคาะราคาประมูลได้ในช่วงต้นธันวาคม ปีนี้ การประมูล 2 งานใหญ่ช่วงสิ้นปีจะโอกาสสำคัญที่จะหนุนธุรกิจ EPC ในอีก 2 ปีข้างหน้า

มีโอกาสขยับ payout ratio ขึ้น: หลัง IPO สำเร็จ ITEL จะนำเงินมาจ่ายคืนเงินกู้ ILINK ที่ช่วยค่าไว้ สำหรับสร้างโครงข่าย FOC (คืนไม่ต่ำกว่า 600 ล้านบาท) จากการที่ ILINK ไม่มีความต้องการลงทุนอื่นใดในระยะสั้น ทำให้โอกาสได้รับปันผลพิเศษมีความเป็นไปได้ ในระยะยาวเมื่อฐานกำไรของ ILINK สูงขึ้นมาก โอกาสที่ ILINK จะจ่าย payout ratio ที่สูงขึ้นก็เป็นไปได้สูง

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 26.60 บาทต่อหุ้น - คงคำแนะนำซื้อ: เราปรับประมาณการ ILINK ปี 2560/61 ขึ้นอีก 13%/15% ตามลำดับ และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 26.60 บาทต่อหุ้น (Sum of the part) จากการประเมินมูลค่า ITEL ใหม่ที่ 8.50 บาทต่อหุ้น (เทียบกับการประเมินก่อนหน้าที่ 6 บาทต่อหุ้น) ธุรกิจ distribution และ EPC มีมูลค่า 18.40 บาท (อิง PER 18X) ในขณะที่ ITEL ในส่วนที่ ILINK จะถือ 60% หลัง IPO มีมูลค่า 7.38 บาท (DCF WACC 8.5% Terminal growth 3%) ความเสี่ยงสำคัญคือ ธุรกิจ EPC ไม่สามารถปิดงานได้ตามนัด และการเพิ่มขึ้นของรายได้ FOC ทำได้ช้ากว่าคาด

ILINK – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Revenue	2,689	3,079	3,516	4,539	4,936
EBITDA	357	496	572	813	919
Recurring Net Profit	211	266	302	453	509
Net profit	211	266	302	453	509
EPS (Bt)	0.61	0.77	0.87	1.31	1.47
EPS growth (%)	(13.2)	25.5	13.7	50.0	12.4
DPS (Bt)	0.03	0.26	0.30	0.46	0.51
PER	36.4	29.0	25.5	17.0	15.1
EV/EBITDA (x)	22.3	16.4	14.3	9.8	8.4
Div Yield (%)	0.1	1.2	1.4	2.1	2.3
P/BV(x)	5.2	4.2	3.8	3.2	2.8
Net Gearing (%)	19.2	24.0	24.5	11.1	1.2
ROE (%)	15.3	16.1	15.7	20.6	20.0
ROA (%)	7.5	7.7	8.4	11.5	11.6
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	307	443	509

Source: Company reports and MBKET

Figure 1: ILINK Valuation – Upgrade to Bt26.60 per share (ICT top pick)

ILINK							Base case
NAV (Net asset value) Valuation							
Share							347
	Method	Target price (2017)	Total share	Equity values	Stake's holding	EV of ILINK's holding	EQ value per ILINK share
Distribution & EPC	PER 18X	18.39	346.7	6,375	100.0%	6,375	18.39
ITEL	DCF (WACC 8.5% / Terminal growth 2.5)			4,264	60%	2,559	7.38
Unconsolidated net cash						300	0.87
						Total Value	26.6

Source: Company reports and MBKET

Figure 2: ITEL Valuation

DCF Valuation											Base Case	
(THB in millions, except per share)												
	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	
Operating Cash Flow	210	225	377	418	462	482	529	563	591	618	653	
Net Profit	114	163	196	226	261	283	307	332	362	367	392	
Depreciation & Amortization	136	151	163	173	183	193	203	213	223	233	243	
Change in Working Capital	(40)	(89)	18	18	18	6	18	18	6	18	18	
Investment Cash Flow	(300)	(300)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(199)	(199)	
Net CAPEX	(300)	(300)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(199)	(199)	
Free Cash Flow	(90)	(74)	178	218	263	283	329	364	392	419	453	
Terminal Value										7,555		
PV of FCFF and Terminal Value	฿5,069	(68)	151	171	190	188	202	206	204	3,827		
Cash	฿334											
Debt	฿1,138											
Equity value	฿4,264											
Share	฿500											
Target Stock price	฿8.50											
Assumptions												
Terminal Growth rate	2.5%											
Cost of Equity	13.0%											
Cost of Debt (After tax)	4.0%											
Target D/D+E	50.0%											
WACC	8.5%											

Source: Company reports and MBKET

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2015	2016F	2017F	2018F
Revenue	3,079	3,516	4,539	4,936
EBITDA	496	572	813	919
Depreciation & Amortization	124	136	153	168
Operating Profit (EBIT)	372	437	659	751
Interest (Exp)/Inc	(37)	(40)	(36)	(32)
Associates				
One-offs				
Pre-Tax Profit	335	396	623	719
Tax	(68)	(79)	(125)	(144)
Minority Interest	(1)	(15)	(46)	(66)
Net Profit	266	302	453	509
Recurring Net Profit	266	302	453	509
Revenue Growth %	14.5	14.2	29.1	8.7
EBITDA Growth (%)	39.0	15.4	42.0	13.1
EBIT Growth (%)	34.7	17.4	51.0	13.9
Net Profit Growth (%)	26.0	13.7	50.0	12.4
Recurring Net Profit Growth (%)	26.0	13.7	50.0	12.4
Tax Rate %	20.4	20.0	20.0	20.0

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2015	2016F	2017F	2018F
Fixed Assets	2,277	2,540	2,686	2,816
Other LT Assets	27	27	27	27
Cash/ST Investments	423	306	409	631
Other Current Assets	723	840	1,051	1,132
Total Assets	3,450	3,713	4,172	4,606
ST Debt	57	130	110	110
Other Current Liabilities	759	868	1,109	1,202
LT Debt	802	672	562	552
Other LT Liabilities	17	17	17	17
Minority Interest	4	4	4	4
Shareholders' Equity	1,811	2,023	2,370	2,721
Total Liabilities-Capital	3,450	3,713	4,172	4,606
Share Capital (m)	911	911	911	911
Gross Debt (Cash)	859	802	672	662
Net Debt (Cash)	436	496	263	31
Working Capital	330	148	240	450
BVPS	5.2	5.8	6.8	7.9

CASH FLOW (THB mn)

FY December	2015	2016F	2017F	2018F
Profit before taxation	335	396	623	719
Depreciation	124	136	153	168
Net interest receipts/(payments)	(37)	(40)	(36)	(32)
Working capital change	19	(8)	31	12
Cash tax paid	(68)	(79)	(125)	(144)
Others (incl'd exceptional items)	(9)	25	(10)	(33)
Cash flow from operations	364	430	637	689
Capex	(650)	(400)	(299)	(299)
Disposal/(purchase)				
Others	69	-	-	-
Cash flow from investing	(582)	(400)	(299)	(299)
Debt raised/(repaid)	200	(57)	(130)	(10)
Equity raised/(repaid)	133	-	-	-
Dividends (paid)	(10)	(90)	(106)	(159)
Interest payments				
Others	(57)	-	-	-
Cash flow from financing	266	(147)	(236)	(169)
Change in cash	48	(117)	103	222

RATES & RATIOS

FY December	2015	2016F	2017F	2018F
Gross Margin %	24.1	24.0	24.3	25.0
EBITDA Margin %	16.1	16.3	17.9	18.6
Op. Profit Margin %	12.1	12.4	14.5	15.2
Net Profit Margin %	8.6	8.6	10.0	10.3
ROE %	16.1	15.7	20.6	20.0
ROA %	7.7	8.4	11.5	11.6
Net Margin Ex. EI %	8.6	8.6	10.0	10.3
Dividend Cover (x)	2.9	2.9	2.9	2.9
Interest Cover (x)	10.1	10.8	18.4	23.2
Asset Turnover (x)	0.9	1.0	1.2	1.1
Asset/Interest Bearing Debt (x)	4.0	4.6	6.2	7.0
Debtors Turn (days)	45.2	45.0	45.0	45.0
Creditors Turn (days)	85.3	86.0	86.0	86.0
Inventory Turn (days)	26.6	30.0	30.0	30.0
Net Gearing %	24.0	24.5	11.1	1.2
Net Debt/ EBITDA (x)	0.9	0.9	0.3	0.0
Net Debt/ Market Cap (x)	0.1	0.1	0.0	0.0

Source: Company reports and MBKET

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 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 กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอ ในบทวิเคราะห์นี้ 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 หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นที่ประเมินจากด้านเทคนิค 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 และเป็นข้อมูลที่อยู่ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 กันยายน 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 กันยายน 2559, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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 / ส่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง 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	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	SEAFSCO	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	SALEE	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	
AMANAH	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 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	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	WIIK
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	TNDT	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	TIPL	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 ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพายุค์

125 อาคารดีเอสดีสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุค์ แขวงจันทรเกษม เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเซียม

622 อาคารเอ็มโพเซียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 5 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาบางกะปิ

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

สาขาละแวก

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14 ถนนราชปรารภ แขวงมีนบุรี เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขาวัชรพล

78/13 ซอยวัชรพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220 โทร 0-2363-6736 โทรสาร 0-2363-6735

สาขาทองหล่อ

อาคารเอเนกนิช เลขที่ 154 ชั้น 3 ทองหล่อ ถนนสุขุมวิท 55 แขวงทองหล่อ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โทร 0-2714-9222 โทรสาร 0-2726-3901

สาขาอโศก

อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 2 ชั้น 14 เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400 โทร 0-2619-0178 โทรสาร 0-2619-0179

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ถนนโยธา-งาว ตำบลสวนดอก อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 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 ตำบลตะพง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498

สาขาอุบลราชธานี 2

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

สาขาอุดร

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ถนนสุขุมวิท 21 ถนนเอโดง แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำไทรเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7556 โทรสาร 0-2758-7551

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขาศูนย์

52 อาคารนิยะพลาซ่า ชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟชั่นไอส์แลนด์ ห้อง B001 A ชั้น 1101 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขามอญินทร์

496-502 อาคารอิมรินทร์พลาซ่า ชั้น 8 ห้องที่ 6 ถนนพหลโยธิน แขวงบางพูน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

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

สาขาอลซีซั่นส์

อาคาร All Seasons Place Retail Center ชั้น 3 ห้อง 311 เลขที่ 87/2 ถนนวิฑู แขวงบางพูน กรุงเทพมหานคร 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 ถนนพหลโยธิน ตำบลทรายขาว อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริวิฑู 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

สาขาหาดใหญ่

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

สาขานันท

16/11 ถนนพหลโยธิน ตำบลทิวหิน อำเภอทิวหิน 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

สาขาภูเก็ต

56 อาคารยูนิคาส ชั้น 5 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขาฉะเชิงเทรา

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ฉะเชิงเทรา ชั้น 14 ถนนฉะเชิงเทรา ตำบลบางขวาง อำเภอเมืองฉะเชิงเทรา จังหวัดฉะเชิงเทรา 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 12 ถนนศรีราชา-เกาะกูด แขวงบึงกุย เขตศรีราชา กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาศูนย์

7/129 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาศูนย์

62 อาคารนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 11 ได้ดิน ถนนศรีราชา-เกาะกูด แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ที่ 2 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 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

351/8 ถนนท่าฉลอม 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 ต.ขามเฒ่าเขตเทศบาล 1 อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000 โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356

สาขาสุรินทร์ 2

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

สาขาศูนย์

55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองแขม เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาร

1092 อาคารสาธาธานี 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

สาขาศูนย์ เซ็นเตอร์

323 อาคาร เซ็นเตอร์ ชั้น 11 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2680-4355

สาขาศูนย์ พาร์ค

735/5 ธัญญะ ซอยบีบี พาร์ค อาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ) เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร. 0-2108-6300 โทรสาร 0-2108-6301

สาขาศูนย์

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4,4,5 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300

สาขาศูนย์

5560 หมู่ที่ 1 ซอยสุโขทัย 5560 หมู่ที่ 1 ซอยสุโขทัย ตำบลทรายขาว อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาศูนย์

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

สาขาศูนย์

ห้าง เทโล โกลด์ สาขาอโยธยา ชั้น 2 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร อำเภอศรีประจักษ์ จังหวัดศรีสะเกษ โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขานครสวรรค์

เลขที่ 1/15-16 ถนนสุชาติ ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000 โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทักษะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้ถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเจาะจงหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ของฉบับในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด

