

Interlink (ILINK)

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว

Results Preview

ประเด็นการลงทุน

ราคาหุ้น ILINK ปรับตัวลง YTD กว่า 23% จาก 1) การพลาดงานประมูลสายไฟลงใต้ ดิน 2 งานต่อเนื่อง เพราะ margin ที่ออกมาต่ำมาก สะท้อนโอกาสที่จะได้งานสายไฟใต้ ดินในอนาคตไม่ง่าย 2) งาน submarine cable ซึ่ง ILINK หวังว่าจะช่วยเพิ่ม backlog EPC อีกไม่น้อยกว่า 2 พันล้านบาท เลื่อนการประมูลจาก 1H60 ออกไปเป็น 2H60 และ 3) งบ 1Q60 มีแนวโน้มไม่สดใส เนื่องจาก Backlogs EPC กว่า 700 ล้านบาท ที่จะรับรู้ในปี 2559 ส่วนใหญ่จะถูกรับรู้ใน 2H60 นอกจากนี้ ILINK อาจจะต้องตั้งสำนักงานในธุรกิจ distribution เพิ่มเติมนอก (เป็น one-time) จากปัจจัยดังกล่าว ทำให้เราปรับลดประมาณการปี 2560/61 ลง -14% / -23% ตามลำดับ และปรับลดราคาพื้นฐานปี 2560 เป็น 19.10 บาทต่อหุ้น (Sum of the part) อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า "ซื้อ" จากที่เราประเมินว่าระดับราคาปัจจุบัน ได้รับรู้ปัจจัยลบระยะสั้นไปหมดแล้ว

คาด 1Q60 กำไรปกติยังไม่ฟื้นตามนัด แต่จะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2560

คาดกำไรปกติ 1Q60 ที่ 37 ล้านบาท (-22% QoQ, -38% YoY) จาก 1) รายได้ distribution มีแนวโน้มหดตัว YoY (ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามว่าจะฟื้นเพียงประเด็นชั่วคราวหรือไม่) 2) รายได้ EPC ยังไม่ฟื้นเพราะรอรับรู้รายได้ 2H60 และ 3) ITEL แม้ว่าจะยังโตได้ดี แต่ ILINK จะต้องมีส่วนแบ่ง minority หลังจาก ITEL เข้าตลาด ซึ่งการเติบโตน่าจะยังไม่เพียงพอที่จะชดเชย

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว

ILINK มี backlog ณ สิ้น 4Q59 ที่ 1.6 พันล้านบาท โดยน่าจะรับรู้ในปี 2560 อย่างน้อย 700 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับยอดรับรู้รายได้ EPC ปี 2559 ที่ 170 ล้านบาท เราประเมินว่ามากเพียงพอที่จะหนุนให้ผลประกอบการกลับมาฟื้นตัว (หาก distribution ไม่หดตัว) สำหรับภาพระยะกลาง แม้งานสายไฟใต้ดินจะยากแล้ว แต่งาน submarine ยังมีความเป็นไปได้สูง ซึ่งหากได้งานจะหนุนการรับรู้รายได้ EPC ที่ระดับ 1 พันล้านบาทต่อปี จนถึงปี 2561 ได้ไม่ยาก ทำให้แนวโน้มการเติบโตของกำไรยังเป็นขาขึ้น

คงคำแนะนำ ซื้อ แต่ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 19.10 บาทต่อหุ้น

เราปรับลดประมาณการปี 2560/61 ลง -14% / -23% จาก 1) การปรับการเติบโตของรายได้ distribution ลงเป็น +2% YoY และ 2) การปรับลดรายได้ EPC จาก 1.3 พันล้านบาท เหลือ 1 พันล้านบาท และ ปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นของ EPC เหลือ 14% (เทียบกับค่าเฉลี่ยอดีตที่ 20%) เพื่อให้สะท้อนการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ความเสี่ยงสำคัญคือ ไม่สามารถปิด submarine ได้และการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ FOC

FYE Dec (THB m)	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Revenue	3,079	2,972	4,007	4,242	4,564
EBITDA	496	486	669	738	792
Core net profit	266	221	316	343	369
Net profit	266	221	316	343	369
Core EPS (THB)	0.77	0.63	0.87	0.95	1.02
Core EPS growth (%)	25.5	(18.0)	38.7	8.5	7.6
Net DPS (THB)	0.26	0.20	0.30	0.33	0.36
Core P/E (x)	20.1	24.5	17.7	16.3	15.1
P/BV (x)	2.9	2.1	1.9	1.8	1.7
Net dividend yield (%)	1.7	1.3	2.0	2.1	2.3
ROAE (%)	16.1	10.0	11.5	11.5	11.4
ROAA (%)	7.7	4.9	5.5	5.7	5.9
EV/EBITDA (x)	13.6	16.0	8.8	7.8	6.8
Net gearing (%) (incl perps)	24.0	net cash	net cash	net cash	net cash
Consensus net profit	-	-	376	444	465
MKE vs. Consensus (%)	-	-	(16.0)	(22.7)	(20.7)

Source: Company; Maybank

Supachai Wattanavitheskul
supachai.w@maybank-ke.co.th
(66) 2658 6300 ext 1401

BUY

Share Price	THB 15.40
12m Price Target	THB 19.10 (+24%)
Previous Price Target	THB 23.30

Company description

ILINK and its subsidiaries have engaged in distribution, engineering EPC, and telecom business

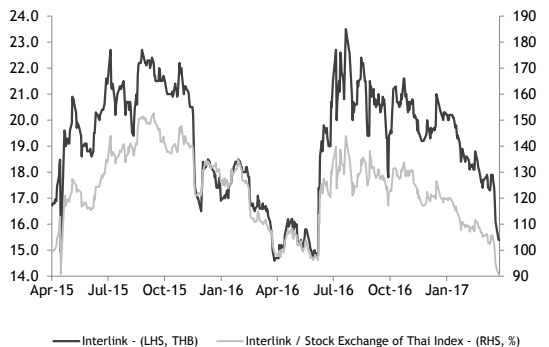
Statistics

Bloomberg code	ILINK TB
Corporate Governance Rating	
Anti Corruption	Declared
52w high/low (THB)	23.50/14.70
3m avg turnover (USDm)	0.5
Free float (%)	36.6
Issued shares (m)	362
Market capitalisation	THB5.6B
	USD161M

Major shareholders:

บริษัท อินเทอร์เน็ต โฮลดิ้ง จำกัด	25.1%
นางชลิดา อนันต์กรมพร	13.7%
นายสมบัติ อนันต์กรมพร	12.2%

Price Performance



	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	(14)	(24)	5
Relative to index (%)	(17)	(25)	(9)

Source: FactSet



Figure 1: Quarterly Income Statement

(Btmn)	1Q17F	4Q16	%QoQ	1Q16	%YoY	Comment
Sale	822	888	-7.4%	720	14.2%	
COGs	661	711	-7.0%	547	20.7%	
Gross profits	161	177	-9.1%	172	-6.5%	
Others	8	10	-17.3%	6	35.8%	
SG&A	95	103	-8.0%	93	2.6%	Not yet include provision on TOT project that may occur
Operating profit	74	84	-11.4%	86	-13.4%	
Finance cost	12	12	0.5%	10	16.9%	
Pre-tax Profit	62	72	-13.4%	75	-17.5%	
Share from JV	0	0		-		
Current taxation	15	20	-25.0%	16	-4.8%	
Minority	10.0	4.3	131.6%	-0.1	-10947.9%	Share ITEL profit 40%
Net Profit	37	47	-21.7%	60	-37.8%	
EPS (Bt)	-	0.14	-100.0%	0.18	-100.0%	
Margins (%)	1Q17F	4Q16	Dif QoQ	1Q16	Dif YoY	
Gross profit margin	19.6	20.0	(0.4)	23.9	(4.3)	
Operating margin	9.0	9.4	(0.4)	11.9	(2.9)	
Net profit margin	4.5	5.3	(0.8)	8.3	(3.8)	

Source: Company reports and MBKET

Figure 2: ILINK Valuation

ILINK		NAV (Net asset value) Valuation						Base case
Share	362							
	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	10.78	362.4	3,906	100.0%	3,906	10.78	
ITEL	DCF (WACC 8.5% / Terminal growth 2.5%)			4,264	60%	2,559	7.06	
Unconsolidated net cash						467	1.29	
						Total Value	19.1	

Source: Company reports and MBKET

FYE 31 Dec	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Key Metrics					
P/E (reported) (x)	24.6	29.7	17.7	16.3	15.1
Core P/E (x)	20.1	24.5	17.7	16.3	15.1
P/BV (x)	2.9	2.1	1.9	1.8	1.7
P/NTA (x)	2.9	2.1	1.9	1.8	1.7
Net dividend yield (%)	1.7	1.3	2.0	2.1	2.3
FCF yield (%)	nm	nm	2.9	4.0	9.0
EV/EBITDA (x)	13.6	16.0	8.8	7.8	6.8
EV/EBIT (x)	18.1	23.6	11.8	10.4	9.0
INCOME STATEMENT (THB m)					
Revenue	3,079.0	2,971.9	4,007.2	4,242.4	4,564.3
Gross profit	742.7	718.2	932.0	1,028.1	1,118.9
EBITDA	495.9	486.0	669.0	738.0	792.4
EBIT	371.8	330.2	501.0	554.8	599.3
Net interest income / (exp)	(36.9)	(44.6)	(48.9)	(44.0)	(39.6)
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	334.9	285.7	452.0	510.9	559.6
Income tax	(68.5)	(58.4)	(90.4)	(102.2)	(111.9)
Minorities	(0.9)	(6.3)	(45.8)	(65.9)	(78.9)
Discontinued operations	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reported net profit	265.6	221.0	315.8	342.8	368.8
Core net profit	265.6	221.0	315.8	342.8	368.8
Preferred Dividends	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BALANCE SHEET (THB m)					
Cash & Short Term Investments	423.3	1,445.9	1,399.0	1,405.3	1,679.0
Accounts receivable	379.7	809.2	988.1	1,046.1	1,125.4
Inventory	224.3	275.1	384.3	406.8	437.7
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	2,271.6	2,767.5	2,896.8	3,009.2	2,911.6
Intangible assets	5.1	9.0	11.4	13.5	15.2
Investment in Associates & JVs	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other assets	146.1	279.2	279.2	279.2	237.5
Total assets	3,450.1	5,585.9	5,958.8	6,160.0	6,406.4
ST interest bearing debt	57.1	139.9	108.3	108.3	108.3
Accounts payable	719.0	1,050.1	1,317.4	1,394.8	1,500.6
Insurance contract liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LT interest bearing debt	802.2	1,153.3	1,045.0	936.6	828.3
Other liabilities	57.0	54.0	54.0	54.0	54.0
Total Liabilities	1,635.4	2,397.8	2,525.2	2,494.2	2,491.7
Shareholders Equity	1,811.0	2,624.6	2,870.1	3,102.4	3,351.2
Minority Interest	3.7	563.4	563.4	563.4	563.4
Total shareholder equity	1,814.7	3,188.1	3,433.6	3,665.9	3,914.7
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities and equity	3,450.1	5,585.9	5,958.8	6,160.0	6,406.4
CASH FLOW (THB m)					
Pretax profit	334.9	285.7	452.0	510.9	559.6
Depreciation & amortisation	124.1	155.8	168.1	183.2	193.1
Adj net interest (income)/exp	(36.9)	(44.6)	(48.9)	(44.0)	(39.6)
Change in working capital	20.2	(149.2)	(20.7)	(3.2)	(4.4)
Cash taxes paid	(68.5)	(58.4)	(90.4)	(102.2)	(111.9)
Other operating cash flow	(45.8)	(90.8)	0.0	0.0	41.7
Cash flow from operations	364.1	136.8	463.2	522.8	599.3
Capex	(650.3)	(655.5)	(299.8)	(297.6)	(97.3)
Free cash flow	(286.2)	(518.8)	163.4	225.2	502.0
Dividends paid	(9.6)	(90.1)	(70.3)	(110.5)	(120.0)
Equity raised / (purchased)	132.7	683.7	0.0	0.0	0.0
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	199.8	433.9	(139.9)	(108.3)	(108.3)
Other invest/financing cash flow	11.5	514.0	0.0	0.0	0.0
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash flow	48.2	1,022.6	(46.9)	6.3	273.7

FYE 31 Dec	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Key Ratios					
Growth ratios (%)					
Revenue growth	14.5	(3.5)	34.8	5.9	7.6
EBITDA growth	39.0	(2.0)	37.7	10.3	7.4
EBIT growth	34.7	(11.2)	51.7	10.8	8.0
Pretax growth	28.1	(14.7)	58.2	13.0	9.5
Reported net profit growth	26.0	(16.8)	42.9	8.6	7.6
Core net profit growth	26.0	(16.8)	42.9	8.6	7.6
Profitability ratios (%)					
EBITDA margin	16.1	16.4	16.7	17.4	17.4
EBIT margin	12.1	11.1	12.5	13.1	13.1
Pretax profit margin	10.9	9.6	11.3	12.0	12.3
Payout ratio	33.9	31.8	35.0	35.0	35.0
DuPont analysis					
Net profit margin (%)	8.6	7.4	7.9	8.1	8.1
Revenue/Assets (x)	0.9	0.5	0.7	0.7	0.7
Assets/Equity (x)	1.9	2.1	2.1	2.0	1.9
ROAE (%)	16.1	10.0	11.5	11.5	11.4
ROAA (%)	7.7	4.9	5.5	5.7	5.9
Liquidity & Efficiency					
Cash conversion cycle	(37.8)	(29.4)	(19.3)	(21.3)	(21.5)
Days receivable outstanding	68.2	72.0	80.7	86.3	85.6
Days inventory outstanding	40.5	39.9	38.6	44.3	44.1
Days payables outstanding	146.6	141.3	138.6	151.9	151.3
Dividend cover (x)	2.9	3.1	2.9	2.9	2.9
Current ratio (x)	1.4	2.2	2.0	2.0	2.1
Leverage & Expense Analysis					
Asset/Liability (x)	2.1	2.3	2.4	2.5	2.6
Net gearing (%) (incl perps)	24.0	net cash	net cash	net cash	net cash
Net gearing (%) (excl. perps)	24.0	net cash	net cash	net cash	net cash
Net interest cover (x)	10.1	7.4	10.2	12.6	15.1
Debt/EBITDA (x)	1.7	2.7	1.7	1.4	1.2
Capex/revenue (%)	21.1	22.1	7.5	7.0	2.1
Net debt/ (net cash)	436.1	(152.7)	(245.7)	(360.4)	(742.4)

Source: Company; Maybank

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

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่าง ๆ 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 หรือเรียบริยสมบูรณจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ ,กรรมการ ,บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน) รวมเรียกว่า “Representatives”) จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่าง ๆ 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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ ,เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ 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”) 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) ในเรื่องการทำกักตุนและกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีกรเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการทำกักตุนและกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว 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 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 หรืออาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 12 เมษายน 2560, 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 12 เมษายน 2560, 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

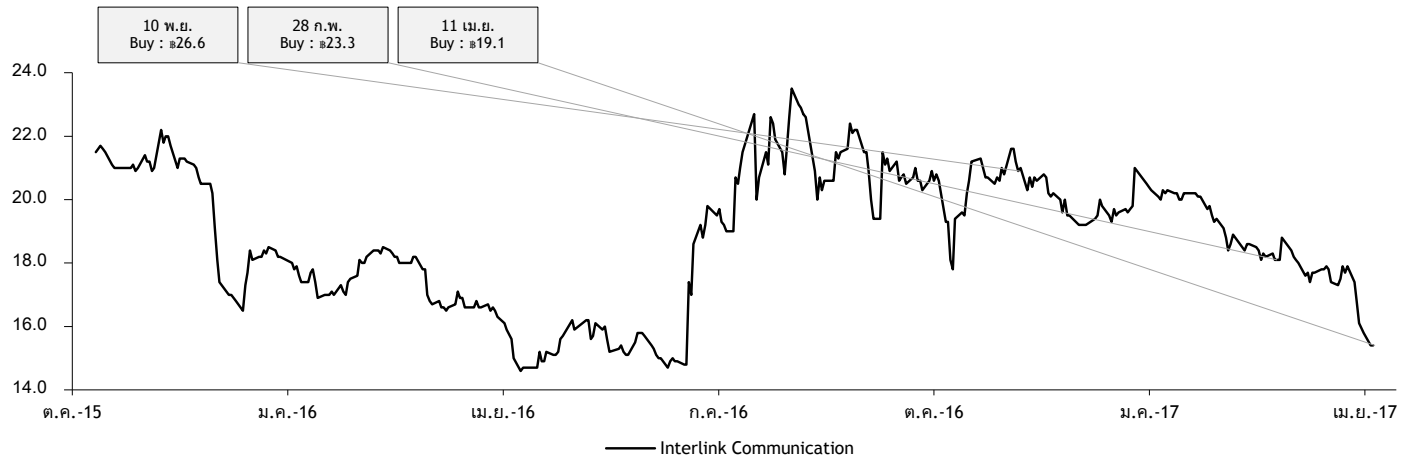
ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Historical recommendations and target price: Interlink (ILINK)



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 | PA. = 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 2016

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 มีวัตถุประสงค์ที่จะทำทวิเคาระห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ) ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น

Anti-Corruption Progress Indicator 2016

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

2S	ASIAN	COL	GFPT	KASET	MK	FLANB	SENA	TBSP	TVD
A	ASIMAR	CPALL	GIFT	KBS	ML	FLAT	SGP	TEAM	TVO
ABC	ASK	CPF	GLOBAL	KC	MPG	FRANDA	SITHAI	TFG	TVT
ABCO	ASB	CSL	GPSC	KCAR	MTLS	FREB	SKR	TFI	TWPC
ACAP	BEAUTY	CSC	GREEN	KSL	NBC	FRG	SMIT	THAI	U
AEC	BFIT	CSR	GUNKUL	KTECH	NCH	FRINC	SMK	TIC	UBIS
AF	BH	CSS	HMPRO	KYE	NCL	FSTC	SORKON	TICON	UKEM
AGE	BIGC	DELTA	HOTPOT	L&E	NDR	FYLON	SPACK	TIP	UNIQ
AH	BUCHI	DNA	ICHI	LALIN	NINE	QH	SPALI	TKT	UOBKH
AJ	BKD	EA	IEC	LPN	NMG	RML	SPCG	TLUXE	UREKA
AIE	BLAND	ECF	IFS	LRH	NNCL	ROBINS	SPPT	TMC	UWC
AIRA	BROCK	EE	ILINK	LTX	NPP	ROCK	SPRC	TMI	VGI
ALUCON	BROOK	EFORL	INET	LVT	NTV	ROH	SR	TMILL	VISHA
AMARIN	BRR	EPCO	INOX	M	NUSA	ROJNA	SRICHA	TMT	VNG
AMATA	BBSM	ESTAR	INSURE	MAKRO	OCC	RP	STA	TPA	VNT
ANAN	BTNC	EVER	IRC	MALEE	OCG	RWI	STANLY	TPP	WAVE
AOT	CEN	FC	J	MBAX	FACE	SAMCO	SUPER	TRT	WHA
AP	CGH	FER	JAS	MC	FAF	SANKO	SUSCO	TRU	WICE
APCO	CHARAN	FNS	JMART	MCOT	PCA	SAUCE	SYMC	TRUE	WIJK
APCS	CHO	FPI	JMT	MEGA	PCSGH	SC	SYNEX	TSE	WIN
APURE	CHOTI	FSMART	JTS	MFEC	PDG	SCCC	SYNTEC	TSI	XO
AQUA	CHOW	FVC	JUBILE	MIDA	PDI	SCN	TAE	TSTE	ZMICO
AS	CI	GC	JUTHA	MILL	PIMO	SEAOIL	TAKUNI	TTW	
ASIA	CM	GEL	K	MJD	PK	SE-ED	TASCO	TU	

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	BWG	DTC	IFEC	MBK	PG	Q-CON	SNP	THRE	TSTH
AKP	CENTEL	EASTW	INTUCH	MBKET	PHOL	QLT	SPC	THREL	TTCL
AMANAH	CFRESH	ECL	IRPC	MFC	PM	RATCH	SPI	TIPCO	TVI
ASP	CIMBT	EGGO	IVL	MINT	PPP	S & J	SSF	TISCO	WACOAL
AYUD	CNS	ERW	KBANK	MONO	PPS	SABINA	SSI	TMB	
BAFS	CPI	FE	KCE	MOONG	PR	SAT	SSSC	TMD	
BANFU	CPN	FSS	KGI	MSC	PS	SCB	SVI	TNITY	
BAY	CSL	GBX	KKP	MTI	PSL	SCC	TCAP	TNL	
BBL	DCC	GCAP	KTB	NKI	PT	SCG	TCMC	TOG	
BCP	DEMCO	GLOW	KTC	NSI	PTG	SINGER	TF	TOP	
BKI	DIMET	HANA	LANNA	OCEAN	PTT	SIS	TGCI	TPC	
BLA	DRT	HTC	LHBANK	PB	PTTEP	SMPC	THANI	TPCORP	
BTS	DTAC	ICC	LHK	PE	PTTGC	SNC	THCOM	TSC	

N/A

AAV	BJC	CRANE	GTB	LST	PATO	SAM	STAR	TMW	UP
ACC	BLISS	CSP	GYT	MACO	PERM	SAMART	STEC	TNDT	UPA
ADAM	BM	CTW	HARN	MAJOR	PF	SAMTEL	STHAI	TNH	UPF
AEONTS	BOL	CWT	HFT	MANRIN	PICO	SAPPE	STPI	TNP	UPOIC
APC	BPP	DAII	HPT	MATCH	PJW	SAWAD	SUC	TNPC	UT
AHC	BR	DCON	HTECH	MATI	PL	SAWANG	SUTHA	TOPP	UTP
AIT	BRC	DCORP	HYDRO	MAX	PLE	SCI	SVH	TPAC	UV
AJ	BSM	DRACO	IHL	M-CHAI	PMTA	SCP	SVOA	TPBI	UVAN
AJD	BTC	DSGT	IRCP	MCS	POLAR	SEAFCO	SWC	TPCH	VARO
AKR	BTW	DTCI	IT	MDX	POMPUI	SELIC	T	TPIL	VI
ALT	BUI	EARTH	ITD	METCO	POST	SF	TACC	TPOLY	VIH
AMATAV	CBG	EASON	ITEL	MODERN	PPM	SFP	TAPAC	TPROP	VPO
AMC	CCET	EIC	JCT	MPIC	PRAKIT	SGF	TC	TR	VTE
APX	CCN	EKH	JSP	NC	PRECHA	SHANG	TCB	TRC	WG
AQ	CCP	EMC	JWD	NEP	PRIN	SIAM	TCC	TRITN	WINNER
ARIP	CGD	EPG	KAMART	NETBAY	PRO	SIM	TCCC	TRUBB	WORK
ARROW	CHEWA	ESSO	KCM	NEW	PTL	SIMAT	TCJ	TSF	WORLD
ASEFA	CHG	F&D	KDH	NEWS	QTC	SIRI	TCOAT	TSR	WP
ASN	CHUO	FANCY	KIAT	NFC	RAM	SLP	TFD	TTA	WR
ATP30	CIG	FMT	KKC	NOBLE	RCI	SMART	TGPRO	TTI	YCI
AUCT	CITY	FOCUS	KOOL	NOK	RCL	SMM	TH	TTL	YNP
BA	CK	FORTH	KTIS	NPK	RICH	SMT	THANA	TTTM	YUASA
BAT-3K	CKP	GENCO	KWC	NWR	RICHY	SOLAR	THE	TUCC	
BCPG	CMO	GJ	KWG	NYT	RJH	SPA	THIP	TWP	
BDM5	CMR	GL	LDC	OHTL	RPC	SPG	THL	TWZ	
BEC	CNT	GLAND	LEE	OISHI	RS	SPORT	TIW	TYCN	
BEM	COLOR	GOLD	LH	ORI	S	SPVI	TK	UAC	
BGT	COM7	GRAMMY	LIT	OTO	S11	SQ	TKN	UEC	
BIG	CPH	GRAND	LOXLEY	PAE	SAFARI	SSC	TKS	UMI	
BIZ	CPR	GSTEL	LPH	PAP	SALEE	SST	TM	UMS	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ข้อมูล ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวหรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขาศูนย์กรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน คี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21, 24... โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพญาไท

125 อาคารดิโอเคอัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์ โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเชียงใหม่

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายะโยวรา

215 อาคารนครนาคินทร์ ชั้น 5 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาบางกะปิ

3105 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น โทร 0-2378-1144 โทรสาร 0-2378-1323

สาขาศูนย์

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14 ถนนพาราไดส์ แขวงมักกะสัน โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขาหัวหมาก

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

สาขาทองหล่อ

อาคารขอนแก่น ชั้น 154 ชั้น 3 ห้อง C ถนนสุขุมวิท โทร 0-2714-9222 โทรสาร 0-2726-3901

สาขาอาชีพ

อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 14 ชั้น 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน โทร 0-2619-0178 โทรสาร 0-2619-0179

สาขาดังจังหวัด

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ถนนเชียงใหม่-งาว ตำบลสวนดอก อำเภอเมือง โทร (054) 817-811 โทรสาร (054) 816-811

สาขาระยอง

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

สาขาสมาคม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสาคร โทร (034) 724-062-4 โทรสาร (034) 724-068

สาขายะลา

18 ถนนสีเสียด ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหัดยะลา โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498

สาขาศูนย์อยุธยา

191,193 ถนนปราชูราษฎร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหัดอยุธยา โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044

สาขาภูเก็ต

159 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 25 ถนนสุขุมวิท โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศูนย์ศรีนครินทร์

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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F 6 โทร 0-2958-0592 โทรสาร 0-2958-0420

สาขาอยุธยา

52 อาคารนิวยอร์กพลาซ่า ชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

สาขาแฟรนไชส์ไอส์แลนด์

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้า แฟรนไชส์ไอส์แลนด์ ห้อง B001 A ชั้น 1 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาศูนย์

496-502 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 8 ห้องที่ 6 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

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

สาขาศูนย์ซีทีซี

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

สาขารามคำแหง

เดอะ พาซิโอ ทาวน์ เลขที่ 772-7 ศูนย์การค้า เดอะ พาซิโอ ทาวน์ ชั้น 1 ถนนรามคำแหง โทร 02-111-3185 โทรสาร 02-111-3184

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาศูนย์

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

สาขาระยอง 2

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

สาขาศูนย์

1,3,5 ซอยจตุจักร 3 ถนนจตุจักร ตำบลในมาตย์ อำเภอเมือง โทร (074) 346-400-5 โทรสาร (074) 239-509

สาขาศูนย์

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลทวีดิน อำเภอทวีดิน โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาศูนย์ใหม่พิเศษ พาร์ค

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

สาขาศูนย์

56 อาคารภูผา ชั้น 5 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขามงกุฎ

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาศูนย์

71/29 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาศูนย์

62 อาคารนิวยอร์ก ชั้น 4 ถนนสีลม โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาศูนย์

5 อาคารฟิวเจอร์พาร์ค ชั้น 1 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ โทร 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขาศูนย์

อาคารไกลเดินทาวน์ ชั้น 4 ถนนพญาไท โทร 0-2251-4099 โทรสาร 0-2251-4098

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาศูนย์

อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639

สาขาศูนย์

351/8 ถนนท่าแฉลบ ตำบลลาด อำเภอเมือง โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

สาขาศูนย์

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

สาขาศูนย์

163/1-2 ถนนกลางเมือง โทร 0-431-225-355 โทรสาร 0-431-225-356

สาขาศูนย์

12/27 ถนนสุริยวงศ์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง โทร (044) 531-1819 โทรสาร (044) 513-887

สาขาศูนย์

55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

สาขาศูนย์

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาศูนย์

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์ โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาศูนย์

92/10 อาคารสารานุกรม ชั้น 2 โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาศูนย์

เลขที่ 999 / 3 โทรสาร โทร 02-716-7816 โทรสาร 02-716-7815

สาขาศูนย์

323 อาคารยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2680-4355

สาขาศูนย์

735/5 ซอยปิ่นทอง โทร 0-2108-6300 โทรสาร 0-2108-6301

สาขาศูนย์

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501 โทร 0-2658-6300

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มา... หากมีข้อสงสัยหรือข้อผิดพลาด กรุณาแจ้งมาที่ฝ่ายบริการลูกค้า...