

คำแนะนำ : ซื้อ

บมจ. ทีวี ัฒนเดอ์ (TVT)

กำไรใกล้เคียงคาด

| | |
|---------------------------|-----------------|
| CGR Scoring Rating | - |
| Anti-corruption | ประกาศเจตนาธรรม |
| ราคาปิด (บาท): | 2.24 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท): | 2.60 |

วินรดา เลียงหทัยธรรม

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2559)

Description : ผลิตรายการโทรทัศน์และรายการบันเทิง โดยแบ่งลักษณะธุรกิจเป็น 4 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจโฆษณา ซึ่งเกิดจากการผลิตรายการโทรทัศน์ 2) ธุรกิจให้บริการ ซึ่งเกิดจากการรับจ้างผลิตรายการและการจัดกิจกรรม 3) ธุรกิจบริหารศิลปิน และ 4) ผลิตและจำหน่ายหนังสือพ็อคเก็ตบุ๊คขายสื่อโฆษณา

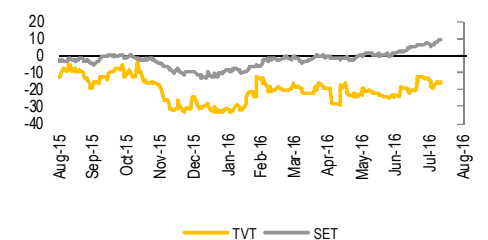
| | |
|------------------------------------|----------|
| Ticker : | TVT |
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 800 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 1,776 |
| มูลค่าตลาด (US\$ m) | 51.04 |
| 3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท) | 34.58 |
| SET INDEX | 1,548.13 |
| Free float (%) | 37.63 |

| | |
|-----------------------------|-------|
| Major Shareholders : | % |
| นางภัทรร วรรมณีญาญ | 23.69 |
| นายสมพงษ์ วรรมณีญาญ | 15.47 |

Key Indicators

| | |
|----------------------|------|
| ROE – annualised (%) | 10.5 |
| Net cash (THB m): | 55 |
| NTA/shr (THB): | 0.8 |
| Interest cover (x): | n.a. |

Historical Chart



Performance

| | | | | | |
|------------------|-------------------|-------|-------|-------|------|
| 52-week High/Low | THB 2.72/THB 1.70 | | | | |
| | 1-mth | 3-mth | 6-mth | 1-yrs | YTD |
| Absolute (%) | 4.7 | 18.1 | 24.0 | -13.3 | 11.6 |
| Relative (%) | -0.7 | 5.4 | 3.9 | -21.1 | -7.2 |

ผลประกอบการ 2Q59: กำไรสุทธิของ TVT เพิ่มขึ้น 34% YoY แต่หดตัว 43% QoQ อยู่ที่ 14.3 ล้านบาทใกล้เคียงกับคาดที่ 13 ล้านบาท โดยรายได้รวม 137 ล้านบาท (+12% YoY) หนุนจากการรับจ้างผลิตรายการ The Price is right (TRUE4U) ทำให้รายได้รับจ้างผลิตเพิ่มขึ้น 119% YoY เป็น 37 ล้านบาท แต่ลดลง 57% QoQ เนื่องจากไตรมาสที่ 2 ไม่มีรายได้จากการผลิตละคร

ด้านรายได้ค่าโฆษณาตกลง 6% YoY อยู่ที่ 99 ล้านบาท ถูกกดดันจากเม็ดเงินโฆษณาที่ยังหดตัวต่อเนื่อง แต่สามารถเพิ่มขึ้น 96% QoQ ได้จากรายการ Hidden Singer Season 2 อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับที่เรคาดอยู่ที่ 28% ทรงตัวจากปีก่อนรวมถึง SG&A/ Sales อยู่ที่ 17% (19% ใน 2Q58 และ 16% ใน 1Q59)

แนวโน้มผลประกอบการ 3Q59: คาดกำไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากการรับจ้างผลิตละครให้กับ MCOT รวมไปถึงรายได้ค่าโฆษณาที่เชื่อว่าจะฟื้นตัวได้จากปีก่อนจากรายการ La Banda Thailand ช่อง 3 (แทนรายการ Dance your fat off ที่ไม่ประสบความสำเร็จ) นอกจากนี้รายได้จากสตูดิโอใหม่ 3 สตูดิโอที่เริ่มใช้งานอย่างเป็นทางการในเดือน ส.ค.ที่ผ่านมา นอกจากจะทำให้ความสามารถผลิตรายการเพิ่มขึ้นแล้ว ยังมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการให้ภายนอกเช่า

คำแนะนำการลงทุน: กำไรปกติ 1H59 คิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรปกติปีนี้ ผลประกอบการ 2H59 มีแนวโน้มเติบโตได้ดีต่อ โดยปัจจัยสำคัญของการเติบโตยังมาจากรายได้การรับจ้างผลิต ช่วยลดการพึ่งพิงรายได้จากเม็ดเงินโฆษณาที่มีทิศทางหดตัวและทำให้ผลประกอบการเติบโตได้โดดเด่นกว่ากลุ่ม คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย (PER) ปี 2560 ที่ 2.60 บาท/ หุ้น (Diluted TVT-W1)

ความเสี่ยง: การพึ่งพิงการออกอากาศในสถานีโทรทัศน์, ความนิยมรายการที่ลดลง, การขาดแคลนบุคลากรและภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

TVT - Summary Earnings Table

| FYE: Dec 31 (THB m) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|--------------------------|------|-------|------|-------|-------|
| Revenue | 468 | 433 | 525 | 606 | 691 |
| EBITDA | 88 | 61 | 76 | 113 | 133 |
| Recurring Net Profit | 56 | 34 | 50 | 71 | 79 |
| Net profit | 56 | 34 | 50 | 71 | 79 |
| EPS (Bt) | 0.07 | 0.04 | 0.06 | 0.09 | 0.08 |
| EPS growth (%) | -8.4 | -39.4 | 47.3 | 40.9 | -4.4 |
| DPS (Bt) | - | 0.00 | 0.10 | 0.05 | 0.05 |
| PER | 31.5 | 52.1 | 35.3 | 25.1 | 26.2 |
| EV/EBITDA (x) | 19.5 | 28.8 | 21.6 | 15.2 | 13.2 |
| Div Yield (%) | - | 0.0 | 4.5 | 2.4 | 2.3 |
| P/BV(x) | 6.7 | 7.0 | 2.6 | 2.6 | 2.3 |
| Net Gearing (%) | 2.5 | 21.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ROE (%) | 21.3 | 13.4 | 7.3 | 10.5 | 8.7 |
| ROA (%) | 14.5 | 8.7 | 5.8 | 9.0 | 7.6 |
| Cons. Net Profit (THB m) | - | - | 50 | 92 | 126 |

Source: Company reports and MBKET

Figure 1 : TVT – 2Q16 earnings results

| (Btmn) | 2Q16 | 1Q16 | QoQ | 2Q15 | YoY |
|----------------------------|------|------|--------|------|--------|
| Revenues | 137 | 137 | -0.3% | 122 | 11.6% |
| COGs | 98 | 86 | 13.4% | 87 | 12.9% |
| Gross profits | 39 | 51 | -23.4% | 36 | 8.6% |
| Gross margin (%) | 28% | 37% | - | 29% | - |
| Others Revenue | 2 | 2 | - | 0 | - |
| SG&A | 23 | 23 | 1.0% | 23 | -2.5% |
| Operating profit | 16 | 28 | -43.0% | 12 | 29.8% |
| Operating margin (%) | 12% | 21% | - | 10% | - |
| EBIT | 18 | 30 | -41.5% | 13 | 39.8% |
| EBIT margin (%) | 13% | 22% | - | 10% | - |
| Interest expense | - | - | - | - | - |
| Tax | 4 | 6 | -36.3% | 2 | 118.5% |
| Normalised earning | 14 | 25 | -42.6% | 11 | 33.6% |
| Net profit | 14 | 25 | -42.6% | 11 | 33.6% |
| Net margin | 10% | 18% | - | 9% | - |
| EPS (Bt) before extra item | 0.02 | 0.03 | -42.6% | 0.01 | 23.0% |
| EPS (Bt) | 0.02 | 0.03 | -42.6% | 0.01 | 23.0% |

Source: Company reports, MBKET

Figure 2 : 2Q16 Revenue Breakdown by business

| (Btmn) | 2Q16 | 1Q16 | QoQ | 2Q15 | YoY |
|--------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| Advertising | 99 | 51 | 96% | 105 | -6% |
| Content Production | 37 | 86 | -57% | 16 | 119% |
| Total | 137 | 137 | -0.3% | 122 | 12% |

Source: MBKET and Company Reports

INCOME STATEMENT (THB mn)

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Revenue | 433 | 525 | 606 | 691 |
| EBITDA | 61 | 76 | 113 | 133 |
| Depreciation & Amortisation | 13 | 11 | 21 | 30 |
| Operating Profit (EBIT) | 48 | 65 | 92 | 103 |
| Interest (Exp)/Inc | -2 | 1 | 3 | 4 |
| Associates | - | - | - | 1 |
| One-offs | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pre-Tax Profit | 44 | 64 | 92 | 103 |
| Tax | 10 | 14 | 21 | 24 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | 34 | 50 | 71 | 79 |
| Recurring Net Profit | 34 | 50 | 71 | 79 |
| Revenue Growth % | -7.6 | 21.3 | 15.5 | 14.0 |
| EBITDA Growth (%) | -30.2 | 24.4 | 48.3 | 17.7 |
| EBIT Growth (%) | -35.0 | 35.4 | 41.4 | 11.6 |
| Net Profit Growth (%) | -39.4 | 47.3 | 40.9 | 11.6 |
| Recurring Net Profit Growth (%) | -39.4 | 47.3 | 40.9 | 11.6 |
| Tax Rate % | 22.8 | 21.2 | 23.0 | 23.0 |

BALANCE SHEET (THB mn)

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|----------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| Fixed Assets | 106 | 235 | 374 | 347 |
| Other LT Assets | 112 | 307 | 209 | 209 |
| Cash/ST Investments | 67 | 127 | 55 | 311 |
| Other Current Assets | 107 | 191 | 152 | 170 |
| Total Assets | 392 | 860 | 790 | 1,036 |
| ST Debt | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other Current Liabilities | 72 | 160 | 99 | 109 |
| LT Debt | 55 | 0 | 0 | 0 |
| Other LT Liabilities | 11 | 13 | 13 | 14 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' Equity | 254 | 687 | 677 | 913 |
| Total Liabilities-Capital | 392 | 860 | 790 | 1,036 |
| Share Capital (m) | 800 | 800 | 800 | 933 |
| Gross Debt/(Cash) | 55 | 0 | 0 | 0 |
| Net Debt/(Cash) | -12 | -127 | -55 | -311 |
| Working Capital | 102 | 158 | 107 | 372 |
| BVPS | 0.32 | 0.86 | 0.85 | 0.98 |

CASH FLOW (THB mn)

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|-----------------------------------|------------|-------------|------------|------------|
| Profit before taxation | 44 | 64 | 92 | 103 |
| Depreciation | 13 | 11 | 21 | 30 |
| Net interest receipts/(payments) | 1 | 1 | 3 | 4 |
| Working capital change | 14 | 19 | -35 | -10 |
| Cash tax paid | -10 | -14 | -21 | -24 |
| Others (incl'd exceptional items) | -8 | -8 | 9 | -6 |
| Cash flow from operations | 54 | 73 | 69 | 98 |
| Capex | -108 | -55 | -160 | -3 |
| Disposal/(purchase) | 5 | -282 | 134 | 0 |
| Others | 20 | -23 | 6 | 4 |
| Cash flow from investing | -84 | -359 | -20 | 0 |
| Debt raised/(repaid) | 68 | -75 | 0 | 0 |
| Equity raised/(repaid) | 120 | 382 | 0 | 200 |
| Dividends (paid) | -161 | 0 | -80 | -43 |
| Interest payments | -4 | -1 | 0 | 0 |
| Others | 4 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | 26 | 306 | -80 | 157 |
| Change in cash | -4 | 19 | -31 | 255 |

RATES & RATIOS

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|
| Gross margin % | 29.6 | 28.5 | 32.0 | 31.8 |
| EBITDA Margin % | 14.2 | 14.5 | 18.6 | 19.2 |
| Op. Profit Margin % | 10.7 | 11.6 | 14.7 | 14.3 |
| Net Profit Margin % | 7.9 | 9.6 | 11.7 | 11.4 |
| ROE % | 13.4 | 7.3 | 10.5 | 8.7 |
| ROA % | 8.7 | 5.8 | 9.0 | 7.6 |
| Net Margin Ex. EI % | 7.9 | 9.6 | 11.7 | 11.4 |
| Dividend Cover (x) | - | 0.6 | 1.7 | 1.7 |
| Interest Cover (x) | 12.5 | 50.8 | - | - |
| Asset Turnover (x) | 1.1 | 0.6 | 0.8 | 0.7 |
| Asset/Debt (x) | 2.8 | 5.0 | 7.0 | 8.4 |
| Debtors Turn (days) | 68.0 | 87.7 | 68.9 | 68.9 |
| Creditors Turn (days) | 49.3 | 134.0 | 60.8 | 60.8 |
| Inventory Turn (days) | 11.3 | 30.9 | 12.2 | 12.2 |
| Net Gearing % | 21.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Debt/ EBITDA (x) | 2.3 | 2.3 | 1.0 | 0.9 |
| Debt/ Market Cap (x) | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |

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 ในฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมมุติฐานไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 ที่กระทำการที่ถูกห้ามดังกล่าว

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

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นประเมินจากด้านเทคนิค 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 11 สิงหาคม 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 11 สิงหาคม 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 / สว่งหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นิยามให้มีการคัดลอก, 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 | BKI | DEMCO | LANNA | PAP | SCG | SVI | TK | TTCL |
| ACAP | BLA | ECF | LH | PDI | SEAFSCO | SWC | TKS | TTW |
| AGE | BMCL | EE | LOXLEY | PE | SFP | SYMC | TMI | TU |
| AHC | BOL | ERW | LRH | PG | SIAM | SYNTEC | TMILL | TVD |
| AKP | BROOK | GBX | MACO | PJW | SINGER | TASCO | TMT | TVO |
| AMATA | BWG | GC | MBK | PM | SIS | TBSP | TNDT | TWFP |
| ANAN | CENDEL | GFPT | MC | PPP | SITHAI | TCAP | TNITY | TWS |
| AOT | CFRESH | GLOBAL | MEGA | PR | SMK | TF | TNL | UAC |
| APCS | CHO | GUNKUL | MFEC | PRANDA | SMPC | TGCI | TOG | UT |
| ARIP | CIMBT | HEMRAJ | NBC | PREB | SMT | THAI | TPC | UV |
| ASIMAR | CM | HOTPOT | NCH | PT | SNP | THANA | TPCORP | VNT |
| ASK | CNT | HYDRO | NINE | PTG | SPI | THANI | TRC | WAVE |
| ASP | COL | ICC | NSI | Q-CON | SSF | THIP | TRU | WINNER |
| BANPU | CPF | ICHI | NTV | QH | SSI | THRE | TRUE | YUASA |
| BAY | CPI | INET | OCC | RS | SSSC | THREL | TSC | ZMICO |
| BBL | CSL | IRC | OGC | S&J | SST | TICON | TST | |
| BDMS | DCC | KSL | OISHI | SABINA | STA | TIP | TSTH | |
| BECL | DELTA | KTC | OTO | SAMCO | STEC | TIPCO | TTA | |
| ▲▲▲ | | | | | | | | |
| 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

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม 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 | TSST | TRUE |
| AMATA | CHARAN | FNS | JUBILE | MJD | PDJ | 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 | SMPK | 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 | DAI | 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 | SEAFKO | 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
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพญาไท

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

สาขาเอ็มโพเซียม

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

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 5 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร0-2622-9412 โทรสาร0-2622-9383

สาขาบางกะปิ

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

สาขาละแวก

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14 ถนนราชปรวกร แขวงมีนบุรี เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร0-2250-6199

สาขาวัชรพล

78/13 ซอยวัชรพล2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220 โทร 0-2363-6736 โทรสาร0-2363-6735

สาขาทองหล่อ

อาคารเอมวีนัส เลขที่ 154 ชั้น 3 ทองหล่อ ถนนสุขุมวิท 55 เขตทองหล่อ แขวงคลองจั่นเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โทร0-2714-9222 โทรสาร 0-2726-3901

สาขาอารีย์

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

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

สาขาระยอง

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

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขายะลา

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

สาขาอุบลราชธานี 2

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

สาขาอุดร

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนเอโดะ แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร0-2665-7000 โทรสาร0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

ห้างสรรพสินค้าBig C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำไทรเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร0-2758-7566 โทรสาร0-2758-7551

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขาคปิตย

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

สาขาแพ้น้ำไอส์แลนด์

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแพ้น้ำไอส์แลนด์ ห้อง B001 A ชั้น B10 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร .0-2947-5800-5 โทรสาร .0-2519-5040

สาขาคมิวนิตี้

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

สาขานิวทรีทเมนท์

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

สาขาอลด์ ซีซั่นส์

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

สาขารามคำแหง

เดอะ พาซิโอ ทาวน์ เลขที่ 7/2-7 ศูนย์การค้า เดอะ พาซิโอ ทาวน์ ชั้น 1 ถนนรามคำแหง แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง กรุงเทพมหานคร 10240 โทร 02-111-3185 โทรสาร 02-111-3184

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาสุรินทร์

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

สาขาระยอง 2

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

สาขาภาคใหญ่

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

สาขาหัวหิน

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอหัวหิน 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

สาขาภาค

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

สาขาบางมด

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

สาขาท่าพระ

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

สาขาปิ่นเกล้า

71/29 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงอนุสาวรีย์ เขตบางกอกใหญ่ กรุงเทพฯ 10700 โทร0-2884-9847 โทรสาร0-2884-6920

สาขาสีลม

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

สาขาฟอร์จูนทาวน์

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

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ 7 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์02-835-3283 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 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดจันทบุรี 22000 โทร(039) 332-111 โทรสาร(039) 332-444

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาขอนแก่น

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

สาขาสุรินทร์ 2

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาลาดพร้าว

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

สาขาบางแค

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

สาขาสหภาพ

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

สาขาเดอะ โบนัส

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

สาขาปูนเอดิชั่น เซ็นเตอร์

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

สาขาอิมเมจ พาร์ค

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

สาขาเซ็นทรัล

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501 ถนนพระราม 4 แขวงบางนา เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร0-2658-6300

สาขาชลบุรี

5560 หมู่ที่ 1 ซอยลู่สอง หลังศูนย์การค้าเซาท์พลาซ่าชลบุรี ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000 โทร(038) 053-950 โทรสาร(038) 053-966

สาขาสถาพรศาสตร์

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

สาขาภูเก็ต

16/11 ถนนทุ่งคา ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730 โทรสาร (076) 355-730 ต่อ 119

สาขาอัญประเทศ

ห้าง เทลโล่ โดโต้ สาขาอรัญ ชั้น 2 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร อำเภอศรีประจักษ์ จังหวัดศรีสะเกษ 33000 โทร(037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขานครสวรรค์

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

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มีมาจก. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทันต่อข้อมูลที่จะใช้สมมุติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้ไม่ได้ทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนที่เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างไร