

### คำแนะนำ : ซื้อ

### บมจ. ทีวี ธีแอนด์เค (TVT)

#### กำไร 2Q59 ลดลง QoQ แต่โดดเด่นใน 2H59

<b>CGR Scoring Rating</b>	-
<b>Anti-corruption</b>	ประกาศเจตนาธรรม
ราคาปิด (บาท):	2.24
ราคาเป้าหมาย (บาท):	2.60

**ประเด็นการลงทุน:** คาดกำไรสุทธิใน 2Q59 ของ TVT อยู่ที่ 13 ล้านบาท เพิ่มขึ้น YoY ได้ แต่ลดลง QoQ เนื่องจากไม่มีการรับรู้รายได้รับจ้างผลิตละครในไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม คาดกำไรจะกลับมาเติบโตได้โดดเด่นใน 2H59 จากการรับรู้การผลิตรายการและละครจำนวนมาก หนุนผลประกอบการในปีให้เติบโตได้เด่น ภายใต้เม็ดเงินโฆษณาที่ยังอ่อนแอเราเชื่อว่า TVT เป็นทางเลือกที่ดีสำหรับกลุ่มซื้อ คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายปี 2560 ที่ 2.60 บาท/หุ้น

วินรดา เลี้ยงหทัยธรรม

http://www.maybank-ke.co.th  
(02) 658-6300

#### ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 20 กรกฎาคม 2559)

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

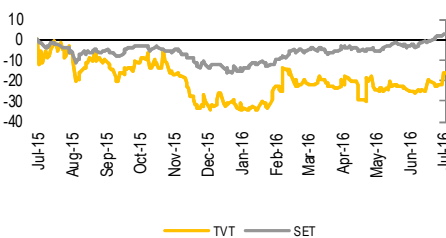
Ticker :	TVT
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	800
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,792
มูลค่าตลาด (US\$ m)	51.12
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	29.99
SET INDEX	1,510.03
Free float (%)	26.62

<b>Major Shareholders :</b>	%
นางภัทรร วรรมภิญโญ	23.69
นายสมพงษ์ วรรมภิญโญ	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 2.74/THB1.70				
	1-mth	-mt	6-m h	1-y s	YTD
Absolute (%)	12.0	5.7	19.1	-5.1	12.6
Relative (%)	5.5	-1.0	-2.6	-9.0	-4.0

**คาด 2Q59 โต YoY:** คาดกำไรสุทธิของ TVT เพิ่มขึ้น 19% YoY อยู่ที่ 13 ล้านบาท แต่หดตัว 49% QoQ ประเมินรายได้รวมที่ 132 ล้านบาท (+8% YoY) หนุนจากการรับจ้างผลิตรายการ The Price is right (TRUE4U) ทำให้รายได้รับจ้างผลิตค่าตเพิ่ม 89% YoY เป็น 32 ล้านบาท แต่ลดลง 63% QoQ เนื่องจากไตรมาสที่ 2 ไม่มีรายได้จากการผลิตละคร

ด้านรายได้ค่าโฆษณามีแนวโน้มลดลง 5% YoY คาดอยู่ที่ 100 ล้านบาท ถูกกดดันจากเม็ดเงินโฆษณายังหดตัวต่อเนื่อง แต่สามารถเพิ่มขึ้น 97% QoQ ได้จากรายการ Hidden Singer Season 2 ทั้งนี้คาดอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวจากปีก่อนอยู่ที่ 28% ใน 2Q59 รวมถึง SG&A/Sales คาดอยู่ที่ 17% (19% ใน 2Q58 และ 16% ใน 1Q59)

**การเติบโตต่อในครึ่งหลังของปี:** TVT ได้ร่วมจัดตั้งบริษัท บิ๊กเบรน โดยถือหุ้นในสัดส่วน 50% ซึ่งประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตสื่อโฆษณา รายการโทรทัศน์ ภาพยนตร์ ออกแบบโฆษณา เรามองว่าเป็นการเพิ่ม Connection ในช่องทางใหม่ๆ ให้กับ TVT โดย TVT ได้รับจ้างผลิตรายการเพิ่มขึ้นในช่อง TRUE รวมถึง NOW26 นอกจากนี้เป็นการใช้บุคลากรและสตูดิโอได้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้จะเพิ่มรายได้ราว 25-30 ล้านบาทในปี นี้ นอกจากนี้การรับจ้างผลิตรายการของ TVT เองจะเพิ่มขึ้นในช่วง 2H59 เช่นกัน โดยได้รับจ้างผลิตละครให้กับ MCOT รวมไปถึงรายได้ค่าโฆษณาที่เชื่อว่าจะฟื้นตัวได้จากปีก่อน La Banda Thailand ช่อง 3 (แทนรายการ Dance your fat off ที่ไม่ประสบความสำเร็จในปีก่อน)

**คำแนะนำการลงทุน:** เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการของ TVT จะเติบโตเด่นในปีนี้อีก 41% อยู่ที่ 71 ล้านบาท โดยปัจจัยสำคัญของการเติบโตยังมาจากรายได้การรับจ้างผลิตช่วยลดการพึ่งพิงรายได้จากเม็ดเงินโฆษณาที่มีทิศทางหดตัวและทำให้ผลประกอบการเติบโตได้โดดเด่นกว่ากลุ่ม คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย (PER) Roll-over 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	31.8	52.5	35.7	25.3	26.5
EV/EBITDA (x)	19.7	29.1	21.8	15.4	13.4
Div Yield (%)	-	0.0	4.5	2.4	2.3
P/BV(x)	6.8	7.1	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 preview**

(Btmn)	2Q16F	1Q16	QoQ	2Q15	YoY
Revenues	132	137	-3.7%	122	7.8%
COGs	95	86	10.1%	87	9.6%
<b>Gross profits</b>	37	51	-27.1%	36	3.4%
Gross margin (%)	28%	37%	-	29%	-
Others Revenue	2	2	-	0	-
SG&A	23	23	2.0%	23	-1.6%
Operating profit	14	28	-50.4%	12	12.9%
Operating margin (%)	11%	21%	-	10%	-
<b>EBIT</b>	16	30	-47.7%	13	25.0%
EBIT margin (%)	12%	22%	-	10%	-
Interest expense	-	-	-	-	-
Tax	3	6	-42.6%	2	97.0%
Normalised earning	13	25	-48.8%	11	19.2%
<b>Net profit</b>	13	25	-48.8%	11	19.2%
Net margin	10%	18%	-	9%	-
EPS (Bt) before extra item	0.02	0.03	-48.8%	0.01	9.7%
<b>EPS (Bt)</b>	0.02	0.03	-48.8%	0.01	9.7%

Source: Company reports, MBKET

**Figure 2 : 2Q16 Revenue Breakdown by business**

(Btmn)	2Q16F	1Q16	QoQ	2Q15	YoY
Advertising	100	51	97%	105	-5%
Content Production	32	86	-63%	16	89%
<b>Total</b>	<b>132</b>	<b>137</b>	<b>-4%</b>	<b>122</b>	<b>8%</b>

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
<b>Operating Profit (EBIT)</b>	<b>48</b>	<b>65</b>	<b>92</b>	<b>103</b>
Interest (Exp)/Inc	-2	1	3	4
Associates	-	-	-	1
One-offs	0	0	0	0
<b>Pre-Tax Profit</b>	<b>44</b>	<b>64</b>	<b>92</b>	<b>103</b>
Tax	10	14	21	24
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>34</b>	<b>50</b>	<b>71</b>	<b>79</b>
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>34</b>	<b>50</b>	<b>71</b>	<b>79</b>
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
<b>Total Assets</b>	<b>392</b>	<b>860</b>	<b>790</b>	<b>1,036</b>
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
<b>Total Liabilities-Capital</b>	<b>392</b>	<b>860</b>	<b>790</b>	<b>1,036</b>
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
<b>Cash flow from operations</b>	<b>54</b>	<b>73</b>	<b>69</b>	<b>98</b>
Capex	-108	-55	-160	-3
Disposal/(purchase)	5	-282	134	0
Others	20	-23	6	4
<b>Cash flow from investing</b>	<b>-84</b>	<b>-359</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>
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
<b>Cash flow from financing</b>	<b>26</b>	<b>306</b>	<b>-80</b>	<b>157</b>
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 ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมมุติฐานซึ่งไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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” “ประเมินการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพ์นี้ นอกจากนี้ราคาค่าหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ 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 หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพ์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพ์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

### มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นประเมิณจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพ์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพ์

### 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 จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

### ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพ์และตลาดหลักทรัพ์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพ์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพ์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพ์ 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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการดังกล่าว 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 21 กรกฎาคม 2559, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

**ไทย:** MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

**ฮ่องกง:** KESHK อาจมีความสนใจด้านการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่อ้างอิงบน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 21 กรกฎาคม 2559, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาด แรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มี นัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

## OTHERS

### Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกรให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

### คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / สวองหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือ หลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญ ของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นิยามให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

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

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

<b>BUY</b>	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
<b>HOLD/TRADING BUY/TAKE PROFIT</b>	Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (excluding dividends).
<b>SELL</b>	Return is expected to be below -10% in the next 12 months (excluding dividends)

#### Applicability of Ratings

The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.

#### Some common terms abbreviated in this report (where they appear):

Adex = Advertising Expenditure	FCF = Free Cashflow	PE = Price Earnings
BV = Book Value	FV = Fair Value	PEG = PE Ratio To Growth
CAGR = Compounded Annual Growth Rate	FY = Financial Year	PER = PE Ratio
Capex = Capital Expenditure	FYE = Financial Year End	QoQ = Quarter-On-Quarter
CY = Calendar Year	MoM = Month-On-Month	ROA = Return On Asset
DCF = Discounted Cashflow	NAV = Net Asset Value	ROE = Return On Equity
DPS = Dividend Per Share	NTA = Net Tangible Asset	ROSF = Return On Shareholders' Funds
EBIT = Earnings Before Interest And Tax	P = Price	WACC = Weighted Average Cost Of Capital
EBITDA = EBIT, Depreciation And Amortisation	P.A. = Per Annum	YoY = Year-On-Year
EPS = Earnings Per Share	PAT = Profit After Tax	YTD = Year-To-Date
EV = Enterprise Value	PBT = Profit Before Tax	

## THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2015

▲▲▲▲▲					Score Range	Number of Logo	Description	
ADVANC	GRAMMY	MCOT	RATCH	THCOM	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	
BAFS	HANA	MINT	ROBINS	TISCO	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good	
BCP	HMPRO	MONO	SAMART	TKT	70-79	▲▲▲▲	Good	
BIGC	INTUCH	NKI	SAMTEL	TMB	60-69	▲▲▲	Satisfactory	
BTS	IRPC	PHOL	SAT	TOP	50-59	▲▲	Pass	
CK	IVL	PPS	SC	VGI	Lower than 50	▲	N/A	
CPN	KBANK	PS	SCB	WACOAL		No logo given		
DRT	KCE	PSL	SCC					
DTAC	KKP	PTT	SE-ED					
DTC	KTB	PTTEP	SIM					
EASTW	LHBANK	PTTGC	SNC					
EGCO	LPN	QTC	SPALI					
▲▲▲▲▲								
AAV	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	SMT	PREB	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	SALAE	TAKUNI	VPO	
AIT	CI	GL	LHK	OCEAN	SAPPE	TCC	WHA	
AJ	CITY	GLAND	LIT	PACE	SAWAD	TCCC	WIN	
AKR	CKP	GLOW	LIVE	PATO	SCCC	TCJ	XO	
AMANA	CNS	GOLD	LST	PB	SCN	TEAM		
AMARIN	CPALL	GYT	M	PCA	SCP	TFD		
AP	CPL	HTC	MAJOR	PCSGH	SEAOIL	TFI		
APCO	CSC	HTECH	MAKRO	PDG	SIRI	TIC		
AQUA	CSP	IEC	MATCH	PF	SKR	TIW		
AS	CSS	IFEC	MATI	PICO	SMG	TLUXE		
ASIA	CTW	IFS	MBKET	PL	SOLAR	TMC		
AUCT	DNA	IHL	M-CHAI	PLANB	SORKON	TMD		
AYUD	EARTH	IRCP	MFC	PLAT	SPA	TOPP		
BA	EASON	ITD	MILL	PPM	SPC	TPCH		
BEAUTY	ECL	JSP	MJD	PRG	SPCG	TPIPL		
BEC	EFORL	JTS	MK	PRIN	SPPT	TRT		
BFIT	ESSO	JUBILEE	MODERN	PSTC	SPVI	TSE		
BH	FE	KASET	MOONG	PTL	SRICHA	TSR		
BIG	FIRE	KBS	MPG	PYLON	SSC	UMI		
BJC	FOCUS	KCAR	MSC	QLT	STANLY	UP		
BJCHI	FORTH	KGI	MTI	RCI	STPI	UPF		

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

## คำชี้แจง

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

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

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

## Anti-Corruption Progress Indicator 2016

### 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	WIJK
AIE	BSBM	ESTAR	JAS	MEGA	PAF	SAMCO	SYNTEC	TSC	WIN
AIRA	BTNC	EVER	JMART	MFEC	PCA	SC	TAE	TSE	XO
ALUCON	CEN	FE	JMT	MIDA	PCSGH	SCCC	TAKUNI	TSI	ZMICO
AMARIN	CGH	FER	JTS	MILL	PDG	SCG	TASCO	TSTE	TRUE
AMATA	CHARAN	FNS	JUBILE	MJD	PDI	SEAOIL	TCMC	TTCL	
ANAN	CHO	FPI	JUTHA	MK	PG	SE-ED	TEAM	TTW	
AOT	CHOTI	FSMART	K	ML	PHOL	SENA	TF	TU	
AP	CI	FVC	KASET	MONO	PK	SGP	TFI	TVD	
APCO	CM	GC	KBS	MOONG	PLAT	SITHAI	TGCI	TVI	
APCS	COL	GEL	KC	MPG	PR	SKR	THAI	TVO	
APURE	CPALL	GFPT	KCAR	MTI	PRANDA	SMIT	TIC	TVT	
AS	CPF	GLOBAL	KSL	MTLS	PREB	SMK	TICON	TWPC	
ASIA	CPI	GPSC	KTECH	NBC	PRG	SORKON	TIP	U	
ASIAN	CPL	GREEN	KYE	NCH	PRINC	SPACK	TIPCO	UBIS	
ASIMAR	CSC	GUNKUL	L&E	NCL	PSTC	SPALI	TKT	UKEM	
ASK	CSR	HMPRO	LALIN	NDR	PYLON	SPC	TLUXE	UNIQ	
BCH	CSS	HOTPOT	LPN	NINE	Q-CON	SPCG	TMC	UOBKH	
BEAUTY	DELTA	ICC	LRH	NKI	QH	SPI	TMI	UREKA	
BFIT	DIMET	ICHI	LTX	NMG	QLT	SPPT	TMILL	UWC	

### ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	BKI	DCC	GCAP	KGI	MSC	PTG	SIS	THCOM
AKP	BLA	DEMCO	GLOW	KKP	OCEAN	PTT	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	DTGI	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 ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร0-2658-6300 โทรสาร0-2658-6301

**สาขาพญาไท**

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

**สาขาเอ็มโพเซียม**

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

**สาขาศยามวงศ์**

215 อาคารนิยามพลาซ่า ชั้น 5 ถนนสยามราช แขวงสีลมภิรมย์ เขตสีลมพื้นที่ว่าง กรุงเทพฯ 10100 โทร0-2622-9412 โทรสาร0-2622-9383

**สาขาบางกอก**

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

**สาขาพระศุภ**

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

**สาขาวัชรพล**

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

**สาขาทองหล่อ**

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

**สาขาอโศก**

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

**สาขาคางจักรี**

**สาขาเชียงใหม่ 1**  
244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิภาวดี ตำบลทรายขาว อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร(053) 284-000 โทรสาร(053) 284-019

**สาขาลำปาง**

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

**สาขาระยอง**

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

**สาขาสุมทระสงคราม**

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

**สาขายะลา**

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

**สาขาอุบลราชธานี 2**

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

**สาขาโอเอ**

159 อาคารเฉลิมมิตร ชั้น 25 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลโองทอง เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร0-2665-7000 โทรสาร0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

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

**สาขาทีทีเอฟ อาร์ บีจีดี**

94 หมู่2 ศูนย์การค้า ทีทีเอฟอาร์ บีจีดี ห้อง 091-92 ชั้น G F ถ.พหลโยธิน ต.ประจักษ์ศิลปชัย 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

**สาขาศยามวงศ์**

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

**สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์**

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟชั่นไอส์แลนด์ ห้อง B001 A ชั้น 1 มีโอ ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร .0-2947-5800-5 โทรสาร .0-2519-5040

**สาขาอิมรินทร์**

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

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

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

**สาขาอลด์ ซีซั่นส์**

อาคาร All Seasons Place Retail Center ชั้น3 ห้อง311 เลขที่ 87/2 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2654-0084 โทรสาร .0-2654-0094

**สาขารามคำแหง**

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

**สาขาเชียงใหม่ 2**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

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

**สาขาระยอง 2**

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

**สาขานาคใหญ่**

1,3,5 ซอยจุฑาศิลา 3 ถนนจุฑาศิลา ตำบลนาครใหญ่ 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 จังหวัดเชียงใหม่50000 โทร(053) 248-995 โทรสาร (053) 248-996

**สาขามงคุด**

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

**สาขางามวงศ์**

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

**สาขาท่าพระ**

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

**สาขาปิ่นเกล้า**

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

**สาขาสีลม**

62 อาคารนิยาม ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร0-2231-2700 โทรสาร0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์อินไซด์ ชั้น 4 ถนนรัชดาภิเษกแขวงดินแดง เขตดินแดงกรุงเทพฯ 10400 โทร0-2641-0977 โทรสาร0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒนะ**

99/9 หมู่ที่2อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ชั้น14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์02-835- 3283โทร 02-835- 3280

**สาขาพญาไท**

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

**สาขานครราชสีมา**

124/22 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 603 ชั้น 7 ถนนเมตตาพลา 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**

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

**สาขาสุมทระธานี**

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

**สาขาขอนแก่น**

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดเทศบาล1 อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000 โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356

**สาขาศรีนครินทร์ 2**

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

**สาขาศีคอนสแควร์**

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

**สาขาลาดพร้าว**

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

**สาขานวมฤ**

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

**สาขาสถาพร**

10/92 อาคารสาทรธานี2 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

**สาขาปิ่นเกล้า เซ็นเตอร์**

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

**สาขาแจ้งวัฒนะ พาร์ค**

735/5แจ้งวัฒนะ ซอยปิ่น พาร์คอาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ) เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร. 0-2108-6300, โทรสาร 0-2108-6301

**สาขาเซ็นทรัล**

อาคาร เซ็นทรัลคืน 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4/4/5 ถนนราชดำริแขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ10330 โทร0-2658-6300

**สาขาสงขลา**

5560 หมู่ที่ 1 ซอยสองสอง หล่มศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าสงขลา ตำบลเสด็จ อำเภอเมือง สงขลา 90000 โทร(038) 053-950 โทรสาร(038) 053-966

**สาขาสุมทระธานี**

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

**สาขากู๊ด**

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

**สาขาลำปางประเทส**

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

**สาขานครสวรรค์**

เลขที่ 11/15-16 ถนนสุชาดา ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์00000 โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

**คำชี้แจง** : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับเห็นส่วนด้วยข้อมูลจัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความคิดเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด