RETAIL RESEARCH

Thailand • Fashion

Sabina (SABINA)

คาดกำไร 3Q62 ยังเติบโต แม้ยอดขายทรงตัว

Results Preview

BUY

Share Price	THB 26.25
12m Price Target	THB 36.00 (+37%)
Previous Price Target	*THB 36.00*

ประเด็นการลงทุน

แม้คาดว่ายอดขาย 3Q62 ทรงตัว แต่กำไรยังเติบโต 5% YoY เนื่องจากอัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่จ้างผลิตซึ่งมีอัตรากำไรสูง และการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี แนวโน้มยอดขายฟื้นตัวขึ้นใน 4Q62 จากการออกสินค้าใหม่ได้รับการตอบรับดี และการทำโปรโมชั่นเพิ่มมากขึ้น ขณะที่อัตรากำไรยังอยู่ในเกณฑ์ดีต่อเนื่อง เรายังคงคาด CAGR 3 ปีข้างหน้าที่ 15% แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย (DCF) 36 บาท

คาดกำไร 3Q62 เพิ่มขึ้น 5% YoY

คาดกำไร 3Q62 เท่ากับ 115 ล้านบาท ลดลง 3% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 5% YoY ยอดขายได้รับผลกระทบจากการอุปโภคบริโภคที่ชะลอตัวและน้ำท่วม อีกทั้งมีการทำโปรโมชั่นน้อยกว่าปีก่อน เราจึงคาดว่ายอดขายจะทรงตัว แต่คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 49.3% ใน 3Q61 เป็น 52.8% เนื่องจากสัดส่วนสินค้าที่จ้างผลิตจากจีนเพิ่มขึ้นจาก 18% เป็นประมาณ 35% และได้ผลบวกจากเงินบาทแข็งค่า ทำให้ต้นทุนจ้างผลิตและต้นทุนนำเข้าวัตถุดิบลดลง ขณะที่บริษัทยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี

แนวโน้มยอดขายฟื้นตัวใน 4Q62

เราคาดว่ายอดขายจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 4Q62 เนื่องจากรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากสินค้าใหม่ Body Bra The Series (ใบเฟิร์น-พิมพ์ชนก เป็นพรีเซ็นเตอร์) ซึ่งเปิดตัวเมื่อเดือน ก.ย. ได้รับการตอบรับดี อีกทั้งมีโปรโมชั่นมากขึ้นโดยเฉพาะสินค้า Seamless Fit ซึ่งเป็นหนึ่งใน Product winner อีกทั้งยังได้ผลบวกส่วนหนึ่งจากการมีร้านซาบีน่า เข้าร่วมโครงการ ชิมช้อปใช้ จำนวน 20 สาขา ขณะที่อัตรากำไรยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง อีกทั้งฐานกำไรต่ำในปีก่อน ทำให้คาดกำไร 4Q62 เติบโตดี YoY

คาดกำไร 3 ปีข้างหน้า เติบโตเฉลี่ย 15% ต่อปี

เรายังคงประเมินอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ยต่อปี (CAGR) 15% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยมีปัจจัยผลักดันจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากทั้งการขายผ่านร้านสาขา และการเติบโตอย่างมีนัยยะสำคัญของการขายออนไลน์ซึ่งมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 8% ในปี 2561 เป็นมากกว่า 11% ในปี 2562 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่อัตรากำไรจะปรับตัวสูงขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่จ้างผลิตจากจีนซึ่งเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงกว่าการผลิตเอง นอกจากนั้น SABINA ยังให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4-5%

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอ / แข่งขันรุนแรง / ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ / ต้นทุนการผลิตหรือต้นทุนนำเข้าเพิ่มขึ้น

FYE Dec (THB m)	FY17A	FY18A	FY19E	FY20E	FY21E
Revenue	2,663	3,090	3,455	3,881	4,350
EBITDA	361	502	553	645	731
Core net profit	243	362	415	474	544
Net profit	243	362	399	474	544
Core EPS (THB)	0.70	1.04	1.19	1.36	1.57
Core EPS growth (%)	38.4	48.7	14.8	14.2	14.8
Net DPS (THB)	0.82	1.04	1.15	1.36	1.57
Core P/E (x)	33.7	28.8	22.0	19.2	16.8
P/BV (x)	4.3	5.7	4.9	4.8	4.7
Net dividend yield (%)	3.5	3.5	4.4	5.2	6.0
ROAE (%)	13.3	19.4	21.6	25.1	28.2
ROAA (%)	10.5	14.5	15.9	17.9	19.7
EV/EBITDA (x)	21.5	20.3	16.1	13.9	12.3
Net gearing (%) (incl perps)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Consensus net profit	-	-	401	461	517
MKE vs. Consensus (%)	-	-	(0.5)	2.8	5.2

Source: Company; Maybank

Suttatip Peerasub
suttatip.p@maybank-ke.co.th
(66) 2658 6300 ext 1430

Company description

The Company manufactures and sell ladies lingerie brandname Sabina and the distributors of highly popular brandnames in Europe.

Statistics

Bloomberg code	SABINA TB
Corporate Governance Rating	
Anti Corruption	Certified
52w high/low (THB)	32.75/25.25
3m avg turnover (USDm)	3.6
Free float (%)	42.2
Issued shares (m)	348
Market capitalisation	THB9.1B USD300M

Major shareholders:

นายวิโรจน์ ธนาลงกรณ์	45.8%
STATE STREET EUROPE LIMITED	6.5%
นางอัชดา ธนาลงกรณ์	3.0%

Price Performance

	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	(16)	0	(17)
Relative to index (%)	(14)	6	(13)

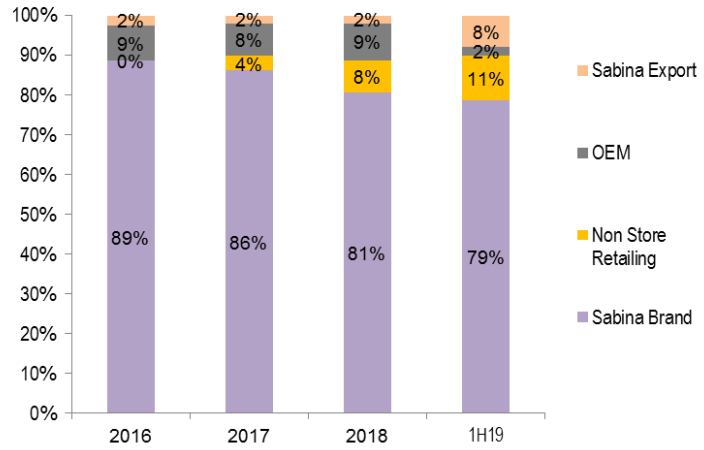
Source: FactSet

Figure 1: SABINA 3Q19 preview

(THB m)	3Q19F	2Q19	QoQ	3Q18	YoY	Comment
Sales	859	862	(0%)	849	1%	การจับจ่ายใช้สอยผู้บริโภคชะลอ / น้ำท่วม
Other income	4	4	4%	4	11%	
COG	405	409	(1%)	430	(6%)	
Gross profit	454	453	0%	419	8%	
Gross margin (%)	52.8%	52.6%	N.A.	49.3%	N.A.	เพิ่มสัดส่วนสินค้าจ้างผลิต / ทำโปรโมชั่นน้อยลง
SG&A	316	327	(3%)	284	11%	ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี
EBITDA	152	143	7%	149	2%	
EBITDA margin (%)	17.7%	16.5%	N.A.	17.5%	N.A.	
Interest expense	1	2	(31%)	0	207%	
Normalised profit	115	119	(3%)	110	5%	
Net profit	115	105	10%	110	5%	
EPS (THB)	0.33	0.30	10%	0.32	5%	

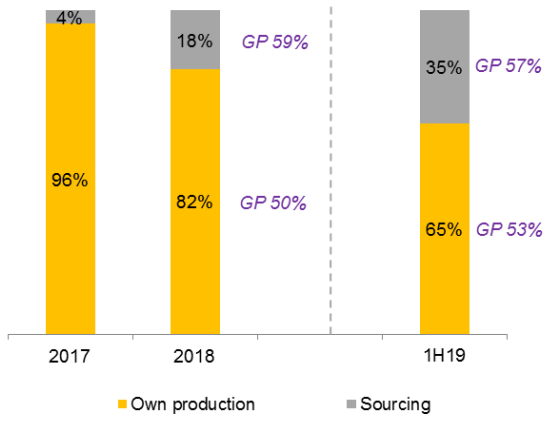
Source : Company reports and MKET

Figure 2: Sales breakdown



Source: Company reports and MKET

Figure 3: Own production vs Sourcing



Source: Company reports and MKET

Figure 4: New product - Body Bra the series

Source: Company website

Figure 5: Promotions

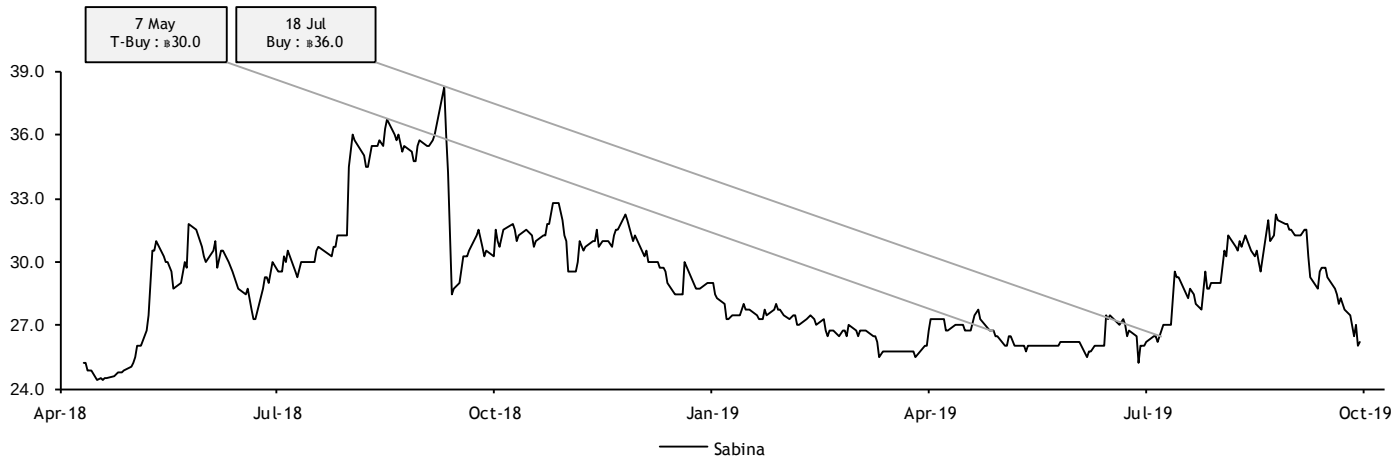
Source: Company website

FYE 31 Dec	FY17A	FY18A	FY19E	FY20E	FY21E
Key Metrics					
P/E (reported) (x)	33.4	27.6	22.9	19.2	16.8
Core P/E (x)	33.7	28.8	22.0	19.2	16.8
P/BV (x)	4.3	5.7	4.9	4.8	4.7
P/NTA (x)	4.3	5.7	4.9	4.8	4.7
Net dividend yield (%)	3.5	3.5	4.4	5.2	6.0
FCF yield (%)	9.8	0.5	4.2	2.9	5.9
EV/EBITDA (x)	21.5	20.3	16.1	13.9	12.3
EV/EBIT (x)	25.4	22.6	17.7	15.0	13.1
INCOME STATEMENT (THB m)					
Revenue	2,662.7	3,089.8	3,454.9	3,880.6	4,349.7
Gross profit	1,355.6	1,595.0	1,821.7	2,062.7	2,329.0
EBITDA	360.9	502.4	552.8	645.0	731.0
EBIT	305.3	452.3	502.5	595.4	683.3
Net interest income /(exp)	(1.5)	(1.4)	(3.7)	(2.9)	(3.2)
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	303.8	450.9	498.8	592.5	680.1
Income tax	(60.7)	(89.3)	(99.8)	(118.5)	(136.0)
Minorities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Discontinued operations	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reported net profit	243.1	361.6	399.1	474.0	544.1
Core net profit	243.1	361.6	415.1	474.0	544.1
BALANCE SHEET (THB m)					
Cash & Short Term Investments	468.5	359.4	352.2	256.3	304.2
Accounts receivable	342.0	402.3	411.8	481.3	519.7
Inventory	975.6	1,117.5	1,119.7	1,221.1	1,270.2
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	283.5	293.7	279.3	265.7	254.1
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in Associates & JVs	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Other assets	312.7	424.2	435.9	458.8	478.0
Total assets	**2,387.2**	**2,602.0**	**2,603.8**	**2,688.1**	**2,831.2**
ST interest bearing debt	18.0	156.2	138.8	93.0	162.4
Accounts payable	152.8	184.2	182.7	215.8	227.1
Insurance contract liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LT interest bearing debt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other liabilities	321.0	426.0	423.0	467.0	493.0
Total Liabilities	**491.9**	**766.6**	**744.5**	**775.2**	**883.0**
Shareholders Equity	1,895.4	1,835.4	1,859.3	1,912.9	1,948.2
Minority Interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total shareholder equity	**1,895.4**	**1,835.4**	**1,859.3**	**1,912.9**	**1,948.2**
Total liabilities and equity	**2,387.2**	**2,602.0**	**2,603.8**	**2,688.1**	**2,831.2**
CASH FLOW (THB m)					
Pretax profit	303.8	450.9	498.8	592.5	680.1
Depreciation & amortisation	55.6	50.1	50.3	49.6	47.7
Adj net interest (income)/exp	1.5	1.4	3.7	2.9	3.2
Change in working capital	232.8	(146.1)	(21.2)	(120.7)	(66.7)
Cash taxes paid	(60.7)	(89.3)	(99.8)	(118.5)	(136.0)
Other operating cash flow	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash flow from operations	840.8	155.1	417.2	304.2	569.8
Capex	(36.1)	(105.3)	(35.9)	(36.0)	(36.1)
Free cash flow	804.7	49.8	381.3	268.2	533.7
Dividends paid	(97.3)	(410.2)	(375.1)	(420.5)	(508.7)
Equity raised / (purchased)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	(90.0)	138.2	(17.4)	(45.8)	69.4
Other invest/financing cash flow	(306.7)	113.2	3.9	102.3	(46.5)
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash flow	310.8	(109.1)	(7.2)	(95.9)	47.9

FYE 31 Dec	FY17A	FY18A	FY19E	FY20E	FY21E
Key Ratios					
Growth ratios (%)					
Revenue growth	11.7	16.0	11.8	12.3	12.1
EBITDA growth	28.3	39.2	10.0	16.7	13.3
EBIT growth	38.0	48.2	11.1	18.5	14.8
Pretax growth	39.4	48.4	10.6	18.8	14.8
Reported net profit growth	38.4	48.7	10.4	18.8	14.8
Core net profit growth	38.4	48.7	14.8	14.2	14.8
Profitability ratios (%)					
EBITDA margin	13.6	16.3	16.0	16.6	16.8
EBIT margin	11.5	14.6	14.5	15.3	15.7
Pretax profit margin	11.4	14.6	14.4	15.3	15.6
Payout ratio	117.2	99.9	100.0	100.0	100.0
DuPont analysis					
Net profit margin (%)	9.1	11.7	11.6	12.2	12.5
Revenue/Assets (x)	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5
Assets/Equity (x)	1.3	1.4	1.4	1.4	1.5
ROAE (%)	13.3	19.4	21.6	25.1	28.2
ROAA (%)	10.5	14.5	15.9	17.9	19.7
Liquidity & Efficiency					
Cash conversion cycle	298.1	254.8	248.5	233.8	223.9
Days receivable outstanding	44.4	43.4	42.4	41.4	41.4
Days inventory outstanding	292.9	252.0	246.6	231.8	221.9
Days payables outstanding	39.1	40.6	40.4	39.5	39.5
Dividend cover (x)	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
Current ratio (x)	4.6	3.1	3.1	3.2	2.9
Leverage & Expense Analysis					
Asset/Liability (x)	4.9	3.4	3.5	3.5	3.2
Net gearing (%) (incl perps)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Net gearing (%) (excl. perps)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Net interest cover (x)	nm	nm	136.3	nm	nm
Debt/EBITDA (x)	0.0	0.3	0.3	0.1	0.2
Capex/revenue (%)	1.4	3.4	1.0	0.9	0.8
Net debt/ (net cash)	(450.5)	(203.2)	(213.3)	(163.3)	(141.8)

Source: Company; Maybank

Historical recommendations and target price: Sabina (SABINA)



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 และ (บริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng” ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทางMaybank 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 ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ ,เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

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

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นการประเมินจากด้านเทคนิก และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิกอาจมีความ แตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิกได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (“Maybank KERPL”) ในสิงคโปร์ไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ 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 เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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

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 ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวเนื่องกับกฎหมาย 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 และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK
ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง และกลต.

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 15 ตุลาคม 2562, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

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 15 ตุลาคม 2562, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้
ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรกหรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับการให้คำแนะนำ 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

Definition of Ratings

Maybank Kim Eng Retail 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/ HOLD	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)

Maybank Kim Eng Institutional Research uses the following rating system

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
HOLD	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.

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019

△△△△△

ADVANC	CPN	IVL	PDJ	SC	TISCO
AKP	CSS	JSP	PG	SCB	TKT
AMATA	DELTA	KBANK	PHOL	SCC	TMB
AMATAV	DEMCO	KCE	PLANB	SCCC	TNDT
ANAN	DRT	KKP	PLANET	SDC	TOP
AOT	DTAC	KSL	PPS	SE-ED	TRC
AP	DTC	KTB	PRG	SIS	TRU
BAFS	EA	KTC	PSH	SITHAI	TRUE
BANPU	EASTW	LHFG	PSL	SNC	TSC
BAY	EGCO	LIT	PTG	SPALI	TSTH
BCP	GC	LPN	PTT	SPRC	TTCL
BCPG	GEL	MAKRO	PTTEP	SSSC	TU
BRR	GFPT	MBK	PTTGC	STEC	TVD
BTS	GGC	MCOT	PYLON	SVI	UAC
BWG	GOLD	MINT	Q-CON	SYNTEC	UV
CFRESH	GPSC	MONO	QH	TASCO	VGI
CHO	GRAMMY	MTC	QTC	TCAP	VIH
CK	GUNKUL	NCL	RATCH	THAI	WACOAL
CKP	HANA	NKI	ROBINS	THANA	WAVE
CM	HMPRO	NVD	S & J	THANI	WHA
CNT	ICC	NYT	SABINA	THCOM	WINNER
COL	ICHI	OISHI	SAMART	THIP	
CPF	INTUCH	OTO	SAMTEL	THREL	
CPI	IRPC	PCSGH	SAT	TIP	

Score Range	Number of Logo	Description
90-100	△△△△△	Excellent
80-89	△△△△	Very Good
70-79	△△△	Good
60-69	△△	Satisfactory
50-59	△	Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

△△△△

2S	BBL	CSC	ICN	MALEE	PLAT	SFP	TBSP	TRT
AAV	BDMS	CSP	ILINK	MBKET	PM	SIAM	TCC	TSE
ACAP	BEC	DCC	INET	MC	PORT	SINGER	TEAM	TSR
AGE	BEM	DCORP	IRC	MEGA	PPP	SIRI	TFG	TSTE
AH	BFIT	DDD	ITD	METCO	PREB	SKE	TFMAMA	TTA
AHC	BGRIM	EASON	JAS	MFC	PRECHA	SMK	THRE	TTW
AIRA	BIZ	ECF	JCKH	MFEC	PRINC	SMPC	TICON	TVI
AIT	BJC	ECL	JKN	MK	PRM	SMT	TIPCO	TVO
AKR	BJCHI	EE	JWD	MOONG	PT	SNP	TK	TWP
ALLA	BLA	EPG	K	MSC	QLT	SORKON	TKN	TWPC
ALT	BOL	ERW	KBS	MTI	RICHY	SPC	TKS	U
AMA	BPP	ETE	KCAR	NCH	RML	SPI	TM	UMI
AMANCH	BROOK	FN	GKI	NEP	RS	SPPT	TMC	UOBKH
APCO	BTW	FNS	KKC	NINE	RWI	SPVI	TMI	UP
AQUA	CBG	FORTH	KOOL	NOBLE	S	SR	TMILL	UPF
ARIP	CEN	FPI	KTIS	NOK	S11	SSF	TMT	UPOIC
ARROW	CENTEL	FSMART	L&E	NSI	SALEE	SST	TNITY	UT
ASIA	CGH	FVC	LANNA	NTV	SANKO	STA	TNL	UWC
ASIMAR	CHEWA	GBX	LDC	NWR	SAWAD	SUC	TNP	VNT
ASK	CHG	GCAP	LH	OCC	SCG	SUSCO	TNR	WHAUP
ASN	CHOW	GLOBAL	LHK	OGC	SCI	SUTHA	TOA	WICE
ASP	CI	GLOW	LOXLEY	ORI	SCN	SWC	TOG	WIIK
ATP30	CIMBT	GULF	LRH	PAP	SE	SYMC	TPA	XO
AU	CNS	HARN	LST	PATO	SEAFCO	SYNEX	TPAC	YUASA
AUCT	COM7	HPT	M	PB	SEAOIL	TACC	TPBI	ZMICO
AYUD	COMAN	HTC	MACO	PDI	SELIC	TAE	TPCORP	
BA	CPALL	HYDRO	MAJOR	PJW	SENA	TAKUNI	TRITN	

△△△

7UP	BM	D	GTB	KWC	NNCL	RPC	SSP	TTI
ABICO	BR	DCON	GYT	KWG	NPK	RPH	STANLY	TVT
ABM	BROCK	DIGI	HTECH	KYE	OCEAN	SAMCO	STPI	TYCN
AEC	BSBM	DIMET	IFS	LALIN	PAF	SAPPE	SUN	UEC
AEONTS	BTNC	EKH	IHL	LEE	PDG	SCP	SUPER	UMS
AF	CCET	EMC	III	LPH	PF	SF	SVOA	UNIQ
AJ	CCP	EPCO	INOX	MATCH	PICO	SGF	T	VCO
ALUCON	CGD	ESSO	INSURE	MATI	PIMO	SGP	TCCC	VIBHA
AMARIN	CHARAN	ESTAR	IRCP	MBAX	PK	SKN	TCMC	VPO
AMC	CHAYO	FE	IT	M-CHAI	PL	SKR	THE	WIN
AS	CITY	FLOYD	ITEL	MDX	PLE	SKY	THG	WORK
ASAP	CMO	FOCUS	J	META	PMTA	SLP	THMUI	WP
ASEFA	CMR	FSS	JCK	MILL	PPPM	SMIT	TIC	WPH
ASIAN	COLOR	FTE	JMART	MJD	PRIN	SOLAR	TITLE	ZIGA
BCH	CPL	GENCO	JMT	MM	PSTC	SPA	TIW	
BEAUTY	CPT	GIFT	JTS	MODERN	PTL	SPCG	TMD	
BGT	CRD	GJS	JUBILE	MPG	RCI	SPG	TOPP	
BH	CSR	GLAND	KASET	NC	RCL	SQ	TPCH	
BIG	CTW	GPI	KCM	NDR	RJH	SRICHA	TPIPP	
BLAND	CWT	GREEN	KIAT	NETBAY	ROJNA	SSC	TPOLY	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) และฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Maybank Kim Eng Institutional Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์ 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 2019

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC									
A	B	CHG	FLOYD	ITEL	MTC	PYLON	SYNEX	UPA	
ABICO	BGRIM	CHO	FN	JAS	NCL	QTC	THE	UWC	
AIE	BJC	CI	FPI	JTS	NEP	ROJNA	THIP	VIH	
AJ	BLAND	CIMBT	FTE	KWG	NNCL	RWI	TKN	XO	
AMATA	BLISS	COL	GJS	LDC	NWR	SAPPE	TMC	YUASA	
AMATAV	BM	COM7	GPI	LEE	ORI	SCI	TNR		
ANAN	BPP	CPR	GSTEL	LIT	PAP	SHANG	TOPP		
AOT	BR	DDD	GYT	LRH	PK	SST	TRITN		
APCO	BUI	EFORL	HARN	MATCH	PLANB	STANLY	TTI		
APCS	CEN	EKH	ICHI	MATI	POST	SUPER	TVO		
ARROW	CGH	ESTAR	ILINK	MFEC	PRM	SWC	UEC		
ASIAN	CHEWA	ETE	INSURE	MILL	PRO	SYMC	UKEM		
ได้รับการรับรอง CAC									
ADVANC	CENTEL	FSS	KASET	MC	PE	QLT	SMK	TFI	TRU
AKP	CFRESH	GBX	KBANK	MCOT	PG	RATCH	SMPC	TFMAMA	TRUE
AMANAH	CIG	GC	KBS	MFC	PHOL	RML	SNC	THANI	TSC
AP	CM	GCAP	KCAR	MINT	PL	ROBINS	SNP	THCOM	TSTH
ASK	CNS	GEL	KCE	MONO	PLANET	S&J	SORKON	THRE	TTCL
ASP	CPALL	GFPT	KGI	MOONG	PLAT	SABINA	SPACK	THREL	TU
AYUD	CPF	GGC	KKP	MSC	PM	SAT	SPC	TICON	TVD
BAFS	CPI	GLOW	KSL	MTI	PPP	SC	SPI	TIP	TVI
BANPU	CPN	GOLD	KTB	NBC	PPPM	SCB	SPRC	TIPCO	TWPC
BAY	CSC	GPSC	KTC	NINE	PPS	SCC	SRICHA	TISCO	U
BBL	DCC	GUNKUL	KWC	NKI	PREB	SCCC	SSF	TKT	UBIS
BCH	DEMCO	HANA	L&E	NMG	PRG	SCG	SSI	TMB	UOBKH
BCP	DIMET	HMPRO	LANNA	NSI	PRINC	SCN	SSSC	TMD	VGI
BCPG	DRT	HTC	LHFG	OCC	PSH	SE-ED	STA	TMILL	VNT
BJCHI	DTAC	ICC	LHK	OCEAN	PSTC	SELIC	SUSCO	TMT	WACOAL
BKI	DTC	IFEC	LPN	OGC	PT	SENA	SVI	TNITY	WHA
BLA	EASTW	IFS	M	PATO	PTG	SGP	SYNTEC	TNL	WICE
BROOK	ECL	INET	MAKRO	PB	PTT	SINGER	TAE	TNP	
BRR	EGCO	INTUCH	MALEE	PCSGH	PTTEP	SIRI	TASCO	TOG	
BSBM	EPCO	IRPC	MBAX	PDG	PTTGC	SIS	TCAP	TOP	
BTS	FE	IVL	MBK	PDI	Q-CON	SITHAI	TCMC	TPA	
BWG	FNS	K	MBKET	PDJ	QH	SMIT	TFG	TPCORP	
N/A									
2S	AUCT	COTTO	GIFT	KIAT	NEW	RICHY	SMT	THG	TWZ
7UP	BA	CPH	GL	KKC	NEWS	RJH	SOLAR	THL	TYCN
AAV	BAT-3K	CPL	GLAND	KOOL	NFC	ROCK	SONIC	THMUI	UAC
ABM	BCT	CPT	GLOBAL	KTECH	NOBLE	ROH	SPA	TIC	UMI
ACAP	BDMS	CRANE	GRAMMY	KTIS	NOK	RP	SPALI	TIGER	UMS
ACC	BEAUTY	CRD	GRAND	KWM	NPK	RPC	SPCG	TITLE	UNIQ
ADAM	BEC	CSP	GREEN	KYE	NPPG	RPH	SPG	TIW	UP
ADB	BEM	CSR	GTB	LALIN	NTV	RS	SPORT	TK	UPF
AEC	BFIT	CSS	GULF	LH	NUSA	RSP	SPPT	TKS	UPOIC
AEONTS	BGC	CTW	HFT	LOXLEY	NVD	S	SPVI	TM	UREKA
AF	BGT	CWT	HPT	LPH	NYT	S11	SQ	TMI	UT
AFC	BH	D	HTECH	LST	OHTL	SAFARI	SR	TMW	UTP
AGE	BIG	DCON	HUMAN	LTX	OISHI	SALEE	SSC	TNDT	UV
AH	BIZ	DCORP	HYDRO	LVT	OSP	SAM	SSP	TNH	UVAN
AHC	BKD	DELTA	ICN	MACO	OTO	SAMART	STAR	TNPC	VARO
AI	BOL	DIGI	IEC	MAJOR	PACE	SAMCO	STEC	TOA	VCOM
AIRA	BROCK	DNA	IHL	MANRIN	PAE	SAMTEL	STHAI	TPAC	VI
AIT	BSM	DOD	III	MAX	PAF	SANKO	STPI	TPBI	VIBHA
AJA	BTNC	DTCI	INGRS	M-CHAI	PERM	SAUCE	SUC	TPCH	VNG
AKR	BTW	EA	INOX	MCS	PF	SAWAD	SUN	TPIPL	VPO
ALLA	CBG	EARTH	IRC	MDX	PICO	SAWANG	SUTHA	TPIPP	WAVE
ALT	CCET	EASON	IRCP	MEGA	PIMO	SCP	SVH	TPLAS	WG
ALUCON	CCP	ECF	IT	META	PJW	SDC	SVOA	TPOLY	WHAUP
AMA	CGD	EE	ITD	METCO	PLE	SE	T	TPP	WIIK
AMARIN	CHARAN	EIC	J	MGT	PMTA	SEAFCO	TACC	TR	WIN
AMC	CHAYO	EMC	JCK	MIDA	POLAR	SEAOIL	TAKUNI	TRC	WINNER
APEX	CHOTI	EPG	JCKH	MJD	POMPUI	SF	TAPAC	TRT	WORK
APURE	CHOW	ERW	JCT	MK	PORT	SFP	TBSP	TRUBB	WORLD
AQ	CHUO	ESSO	JKN	ML	PPM	SGF	TC	TSE	WP
AQUA	CITY	EVER	JMART	MM	PR9	SIAM	TCC	TSF	WPH
ARIP	CK	F&D	JMT	MODERN	PRAKIT	SIMAT	TCCC	TSI	WR
AS	CKP	FANCY	JSP	MPG	PRECHA	SISB	TCJ	TSR	YCI
ASAP	CMAN	FC	JUBILE	MPIC	PRIN	SKE	TCOAT	TSTE	YNP
ASEFA	CMC	FMT	JUTHA	MVP	PSL	SKN	TEAM	TTA	ZIGA
ASIA	CMO	FOCUS	JWD	NC	PTL	SKR	TEAMG	TTL	ZMICO
ASIMAR	CMR	FORTH	KAMART	NCH	RAM	SKY	TGPRO	TTTM	
ASN	CNT	FSMART	KC	NDR	RCI	SLP	TH	TTW	
ATP30	COLOR	FVC	KCM	NER	RCL	SMART	THAI	TVT	
AU	COMAN	GENCO	KDH	NETBAY	RICH	SMM	THANA	TWP	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด