

Sansiri PCL (SIRI)

กำไรสุทธิดีกว่าคาดจาก SG&A ที่ต่ำ

Results Review

กำไรสุทธิ 4Q59 ดีกว่าคาดจาก SG&A ต่ำ

SIRI รายงานรายได้ของ 4Q59 ที่ 11,486 ล้านบาท (+13.6% YoY,+73.5% QoQ) ใกล้เคียงกับคาดที่ 11,249 ล้านบาทรายได้ที่โดดเด่นมาจาก Backlog คอนโดมิเนียม โดยเฉพาะการเริ่มส่งมอบโครงการ 98 Wireless ที่ทำได้ประมาณ 1,400 ล้านบาทใน 4Q59 อัตราทำกำไรขึ้นต้นเท่ากับ 31.6% ต่ำกว่าคาดที่ 32.9% อย่างไรก็ตาม SG&A ทำได้ดีกว่าคาดมากเท่ากับเพียง 14.1% ของรายได้ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 17% หรือประมาณ 400 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิเท่ากับ 1,599 ล้านบาท (+60% YoY และ +165% QoQ) ดีกว่าคาดที่ 1,316 ล้านบาท โดยในปี 2559 SIRI มีรายได้เท่ากับ 33,811 ล้านบาท ได้แรงหนุนจากส่วนของค่าบริการจาก JV ที่โตเด่นถึง 128% YoY และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,380 ล้านบาท (-3.6% YoY).

Backlog ในมือของ SIRI ไม่เด่นมากแต่ได้แรงหนุนจาก Backlog JV

SIRI มี Backlog ในมือเท่ากับ 11,197 ล้านบาท โดยจะบันทึกรายได้ในปีนี้ 98% ส่วนที่เหลือ 2% บันทึกในปี 2561 ซึ่งถือว่าค่อนข้างน้อย โดย SIRI มีส่วนโครงการที่พร้อมขายรวม 98 Wireless ประมาณ 11,000 ล้านบาท ที่ต้องหมุนมาเป็นรายได้ในปีนี้ ขณะที่ส่วนของ JV Backlog มีเท่ากับ 20,172 ล้านบาท โดยจะบันทึกในปีนี้ 14% บันทึกในปี 2561 และ 2562 ปีละ 28% ส่วนที่เหลือ 30% บันทึกในปี 2563 ซึ่งจะทำให้ส่วนแบ่งกำไรเริ่มเป็นบวกในปีนี้และก้าวกระโดดในปี 2561

แนวโน้ม 2H60 ดีกว่า 1H60

เราคาดรายได้ของปีนี้ที่ 34,184 ล้านบาท (+1.1% YoY) มี Secured Revenue ที่ 36% และคาดกำไรสุทธิเท่ากับ 3,238 ล้านบาท (-4.2% YoY) โดยคาดแนวโน้มกำไร 2H60 จะสูงกว่า 1H60 เล็กน้อยจากโครงการสร้างเสร็จปีนี้ของ JV คือ The Line จตุจักร ที่จะส่งมอบปลายปี

แนะนำ ถือ รอรับปันผล

SIRI ประกาศเงินของ 2H59 ที่ 0.08 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 10 มี.ค. ผลตอบแทน 4% (ทั้งปี 0.12 บาท/หุ้น ผลตอบแทน 6%) โดยเราแนะนำ ถือ เพื่อรับเงินปันผล และจะพิจารณาให้นักลงทุนอีกครั้งหากโครงการ 98 Wireless ทำยอดขายในปีนี้ได้ดีกว่าเป้าของเราที่ 70% จากสมมติฐานของ PER ที่ 8.7 เท่าหรือเท่ากับเฉลี่ยย้อนหลัง 7 ปี ได้ราคาเป้าหมายปี 2560 เท่ากับ 1.82 บาท/หุ้น ไม่รวม Dilution ของการแปลง warrant SIRI-W2 (จำนวน 3,406 ล้านหุ้น ราคาใช้สิทธิ 2.50 บาท/หุ้น หมดอายุ พ.ย. 2560)

FYE Dec (THB m)	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Revenue	36,955	33,811	34,184	33,341	34,341
EBITDA	4,604	4,698	4,717	4,397	4,265
Core net profit	3,631	3,437	3,238	3,507	3,745
Net profit	3,506	3,380	3,238	3,507	3,745
Core FDEPS (THB)	0.23	0.18	0.17	0.18	0.19
Core FDEPS growth(%)	(7.9)	(22.3)	(5.8)	8.3	6.8
Net DPS (THB)	0.12	0.12	0.11	0.12	0.13
Core FD P/E (x)	8.6	11.1	11.7	10.8	10.1
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
Net dividend yield (%)	6.1	5.8	5.6	6.1	6.5
ROAE (%)	12.8	11.6	10.6	11.1	11.2
ROAA (%)	15.3	16.7	18.8	27.6	30.8
EV/EBITDA (x)	10.0	9.3	10.9	11.1	11.0
Net gearing (%) (incl perps)	89.1	71.4	79.2	66.1	57.6
Consensus net profit	-	-	3,106	3,252	na
MKE vs. Consensus (%)	-	-	4.2	7.9	na

Source: Company; Maybank

Termporn Tantivivat
termporn.t@maybank-ke.co.th
(66) 2658 6300 ext 1520

HOLD

Share Price	THB 1.97
12m Price Target	THB 1.82 (-8%)
Previous Price Target	THB 1.66

Company description

Property developer included SDH, TH and Condominium, also rental and other property services.

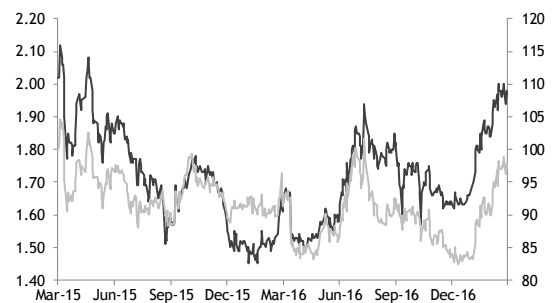
Statistics

Bloomberg code	SIRI TB
Corporate Governance Rating	
Anti Corruption	Declared
52w high/low (THB)	2.00/1.49
3m avg turnover (USDm)	3.9
Free float (%)	74.5
Issued shares (m)	14,285
Market capitalisation	THB28.1B USD804M

Major shareholders:

บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด	6.4%
นายวันจักร์ บุรณศิริ	2.9%
Norges Bank Investment Management	2.6%

Price Performance



— Sansiri PCL - (LHS, THB) — Sansiri PCL / Stock Exchange of Thai Index - (RHS, %)

	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	7	21	22
Relative to index (%)	7	16	6

Source: FactSet

Table 1 : SIRI 4Q16 Earnings Table

(Btmn)	4Q16	3Q16	QoQ	4Q15	YoY	2015	2016	Change
Sales	11,486	6,619	73.5%	10,108	13.6%	36,955	33,811	-8.5%
Costs of Sales	(7,853)	(4,643)	69.1%	(6,882)	14.1%	(26,114)	(23,493)	-10.0%
Gross Profit	3,632	1,976	83.8%	3,226	12.6%	10,841	10,318	-4.8%
SG&A Expense	(1,616)	(1,263)	28.0%	(1,721)	-6.1%	(6,460)	(5,828)	-9.8%
EBIT	2,016	713	182.9%	1,505	33.9%	4,381	4,490	2.5%
Depreciation Expense	51	52	-1.7%	53	-2.7%	223	208	-6.4%
EBITDA	2,067	765	170.3%	1,558	32.7%	4,604	4,698	2.0%
Interest Expense	(117)	(158)	-26.1%	(115)	1.9%	(728)	(615)	-15.5%
Other Income (Expense)	201	165	21.8%	220	-8.4%	1,454	584	-59.8%
Pre-tax Profit	2,100	720	191.8%	1,610	30.4%	5,107	4,459	-12.7%
Corporate Tax	(444)	(152)	192.7%	(466)	-4.7%	(1,242)	(944)	-24.0%
Pre-exceptional Profit	1,657	568	191.6%	1,144	44.7%	3,865	3,515	-9.0%
Extraordinary Items	(27)	4	n/a	(59)	n/a	(125)	(57)	-54.6%
Gn (Ls) from Affiliates	(31)	31	-201.9%	(84)	-62.7%	(234)	(78)	-66.7%
Net Profit	1,599	603	165.2%	1,002	59.5%	3,506	3,380	-3.6%
EPS (Bt)	0.10	0.04	165.2%	0.07	59.4%	0.23	0.22	-3.7%
Financial Ratio								
Gross Margin (%)	31.6%	29.9%		31.9%		29.3%	30.5%	
EBIT Margin (%)	17.6%	10.8%		14.9%		11.9%	13.3%	
EBITDA Margin (%)	18.0%	11.6%		15.4%		12.5%	13.9%	
Net Margin (%)	13.9%	9.1%		9.9%		9.5%	10.0%	

Source: Company reports and MBKET.

FYE 31 Dec	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Key Metrics					
P/E (reported) (x)	7.7	7.5	9.3	8.6	8.0
Core P/E (x)	8.6	8.9	9.3	8.6	8.0
Core FD P/E (x)	8.6	11.1	11.7	10.8	10.1
P/BV (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
P/NTA (x)	(4.2)	(4.6)	(2.3)	(2.0)	(1.8)
Net dividend yield (%)	6.1	5.8	5.6	6.1	6.5
FCF yield (%)	22.4	22.4	18.1	29.9	26.0
EV/EBITDA (x)	10.0	9.3	10.9	11.1	11.0
EV/EBIT (x)	10.5	9.7	11.5	11.8	11.0

INCOME STATEMENT (THB m)

Revenue	36,955.3	33,810.6	34,184.2	33,340.8	34,340.8
Gross profit	10,841.2	10,317.5	10,627.2	10,129.5	10,449.5
EBITDA	4,603.7	4,698.0	4,717.5	4,397.5	4,265.0
Depreciation	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortisation	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBIT	4,381.1	4,489.8	4,450.5	4,125.0	4,265.0
Net interest income / (exp)	(1,691.9)	(719.7)	(690.8)	(542.0)	0.0
Associates & JV	(233.7)	(77.7)	40.0	460.0	580.0
Exceptionals	(125.3)	(56.9)	0.0	0.0	0.0
Other pretax income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pretax profit	5,106.5	4,459.1	3,999.0	3,816.4	3,963.4
Income tax	(1,242.0)	(944.3)	(799.8)	(763.3)	(792.7)
Minorities	0.4	0.2	(1.7)	(5.9)	(5.9)
Perpetual securities	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	3,505.9	3,380.4	3,237.5	3,507.3	3,744.9
Core net profit	3,631.2	3,437.3	3,237.5	3,507.3	3,744.9
Preferred Dividends	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

BALANCE SHEET (THB m)

Cash & Short Term Investments	2,671.8	3,540.9	2,586.6	2,706.1	2,760.3
Accounts receivable	81.2	170.5	234.1	228.4	235.2
Inventory	51,045.2	49,057.2	50,573.9	49,326.1	49,864.7
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	87.8	314.1	317.6	309.7	319.0
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in Associates & JVs	2,553.9	6,853.8	1,367.4	1,333.6	1,373.6
Other assets	(36,490.6)	(38,646.4)	(41,911.6)	(41,636.4)	(42,491.8)
Total assets	19,949.3	21,290.2	13,167.9	12,267.5	12,061.0
ST interest bearing debt	6,283.6	4,985.5	2,965.4	2,465.4	1,965.4
Accounts payable	1,371.1	1,349.4	2,081.7	2,051.2	2,111.3
Insurance contract liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LT interest bearing debt	20,645.8	18,499.3	22,861.8	20,861.8	19,861.8
Other liabilities	13,952.0	19,844.0	8,553.0	8,140.0	8,334.0
Total Liabilities	42,252.6	44,678.0	36,462.4	33,517.9	32,272.7
Shareholders Equity	27,198.4	28,096.0	29,536.7	31,366.4	33,293.3
Minority Interest	41.2	(176.5)	(174.7)	(168.9)	(163.0)
Total shareholder equity	27,239.6	27,919.6	29,362.0	31,197.5	33,130.4
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities and equity	69,451.0	72,774.0	65,999.1	64,884.3	65,566.1

CASH FLOW (THB m)

Pretax profit	5,106.5	4,459.1	3,999.0	3,816.4	3,963.4
Depreciation & amortisation	(222.6)	(208.2)	(267.0)	(272.5)	0.0
Adj net interest (income)/exp	(1,691.9)	(719.7)	(690.8)	(542.0)	0.0
Change in working capital	(2,692.5)	(2,551.6)	(2,711.4)	1,167.7	(47.7)
Cash taxes paid	(1,242.0)	(944.3)	(799.8)	(763.3)	(792.7)
Other operating cash flow	(125.3)	(56.9)	0.0	0.0	0.0
Cash flow from operations	1,036.0	1,037.0	793.1	4,947.4	3,697.2
Capex	(6,917.5)	(7,458.0)	(6,065.6)	(6,400.6)	(6,170.8)
Free cash flow	7,953.5	8,495.0	6,858.8	11,348.1	9,868.0
Dividends paid	(1,628.6)	(1,823.1)	(1,757.8)	(1,683.5)	(1,823.8)
Equity raised / (purchased)	501.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	27,594.8	25,609.3	24,975.7	22,334.0	20,823.4
Perpetual securities distribution	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other invest/financing cash flow	(8,720.9)	(3,127.1)	(3,344.7)	(3,739.8)	(2,694.2)
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash flow	(27,594.8)	(25,609.3)	(24,975.7)	(22,334.0)	(20,823.4)

FYE 31 Dec	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Key Ratios					
Growth ratios (%)					
Revenue growth	31.5	(8.5)	1.1	(2.5)	3.0
EBITDA growth	16.4	2.0	0.4	(6.8)	(3.0)
EBIT growth	19.0	2.5	(0.9)	(7.3)	3.4
Pretax growth	50.5	(12.7)	(10.3)	(4.6)	3.9
Reported net profit growth	3.3	(3.6)	(4.2)	8.3	6.8
Core net profit growth	47.9	(5.3)	(5.8)	8.3	6.8
Profitability ratios (%)					
EBITDA margin	12.5	13.9	13.8	13.2	12.4
EBIT margin	11.9	13.3	13.0	12.4	12.4
Pretax profit margin	13.8	13.2	11.7	11.4	11.5
Payout ratio	52.0	52.0	52.0	52.0	52.0
DuPont analysis					
Net profit margin (%)	9.5	10.0	9.5	10.5	10.9
Revenue/Assets (x)	1.9	1.6	2.6	2.7	2.8
Assets/Equity (x)	0.7	0.8	0.4	0.4	0.4
ROAE (%)	12.8	11.6	10.6	11.1	11.2
ROAA (%)	15.3	16.7	18.8	27.6	30.8
Liquidity & Efficiency					
Cash conversion cycle	722.4	747.5	737.2	745.2	718.4
Days receivable outstanding	0.6	1.3	2.1	2.5	2.4
Days inventory outstanding	745.1	767.0	761.3	774.7	747.3
Days payables outstanding	23.3	20.8	26.2	32.0	31.4
Dividend cover (x)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Current ratio (x)	4.2	4.4	5.7	6.1	6.4
Leverage & Expense Analysis					
Asset/Liability (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
Net gearing (%) (incl perps)	89.1	71.4	79.2	66.1	57.6
Net gearing (%) (excl. perps)	89.1	71.4	79.2	66.1	57.6
Net interest cover (x)	2.6	6.2	6.4	7.6	nm
Debt/EBITDA (x)	5.8	5.0	5.5	5.3	5.1
Capex/revenue (%)	18.7	22.1	17.7	19.2	18.0
Net debt/ (net cash)	24,257.7	19,943.9	23,240.7	20,621.2	19,067.0

Source: Company; Maybank

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

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่าง ๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของคุณภาพ หรือเรียบริยสมบูรณจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ ,กรรมการ ,บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน) รวมเรียกว่า “Representatives”) จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล ,ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

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

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

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

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (“Maybank KERPL”) ในสิงคโปร์ไม่มีเจตนาที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบต่อเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกักตุนและกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐอเมริกา (“US”) สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐอเมริกา เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc (“Maybank KESUSA”) เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐอเมริกา เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับ

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด (“Maybank KESL”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

มาเลเซีย: เอกสารฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศมาเลเซีย โดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้ถือใบอนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศมาเลเซีย

สิงคโปร์: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย Maybank KERPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore

อินโดนีเซีย: PT Kim Eng Securities (“PTKES”) (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ BAPEPAM LK

ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง และกต.

ฟิลิปปินส์: MATRKES (จดทะเบียนเลขที่ 01-2004-00019) เป็นสมาชิกของ The Philippines Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Securities and Exchange Commission

เวียดนาม: บริษัท Kim Eng Vietnam Securities จำกัด (“KEVS”) (ใบอนุญาตเลขที่ 71/UBCK-GP) ซึ่งใบอนุญาตอยู่ภายใต้ The State Securities Commission of Vietnam

ฮ่องกง: KESHK (Central Entity No: AAD284) ภายใต้กำกับโดย The Securities and Futures Commission

อินเดีย: บริษัท Kim Eng Securities India Private จำกัด (“KESI”) เป็นส่วนหนึ่งของ The National Stock Exchange of India Limited (จดทะเบียนเลขที่: INF/INB 231 452435) และ Bombay Stock Exchange (จดทะเบียนเลขที่ INF/INB 011452431) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Securities and Exchange Board of India ทั้งนี้ KESI ได้จดทะเบียนกับ SEBI ประเภท 1 Merchant Broker (จดทะเบียนเลขที่ INM 000011708)

สหรัฐฯ: Maybank KESUSA เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ FINRA – Broker ID 27861

อังกฤษ: Maybank KESL (จดทะเบียนเลขที่ 2377538) เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority

Disclosure of Interest

มาเลเซีย: MKE และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในเวลาใดเวลาหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรืออาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 3 มีนาคม 2560, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

ณ วันที่ 3 มีนาคม 2560, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

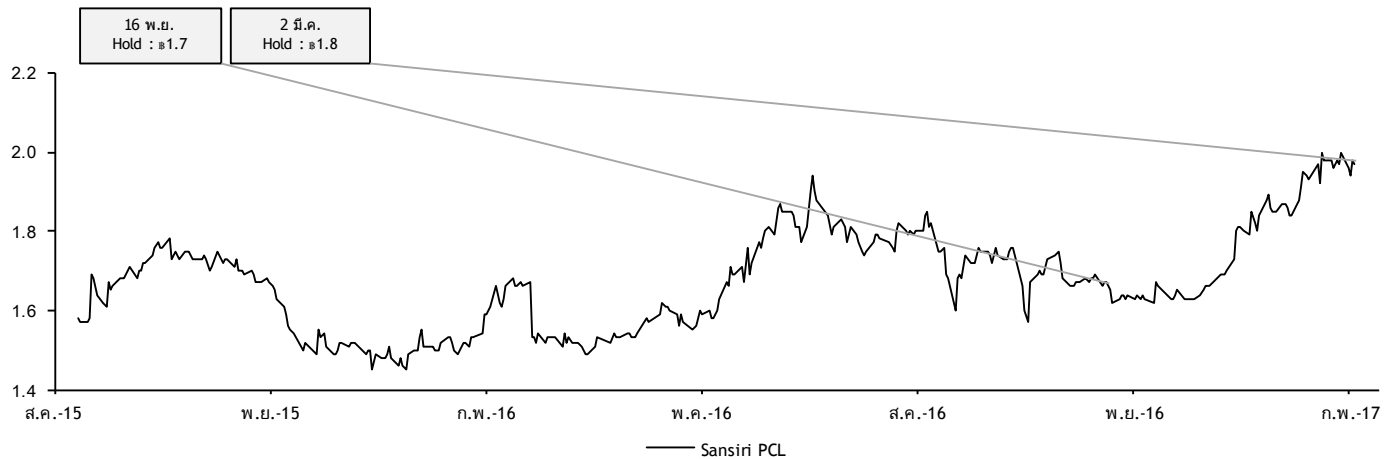
ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Historical recommendations and target price: Sansiri PCL (SIRI)



Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

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

Applicability of Ratings

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

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

Adex = Advertising Expenditure	FCF = Free Cashflow	PE = Price Earnings
BV = Book Value	FV = Fair Value	PEG = PE Ratio To Growth
CAGR = Compounded Annual Growth Rate	FY = Financial Year	PER = PE Ratio
Capex = Capital Expenditure	FYE = Financial Year End	QoQ = Quarter-On-Quarter
CY = Calendar Year	MoM = Month-On-Month	ROA = Return On Asset
DCF = Discounted Cashflow	NAV = Net Asset Value	ROE = Return On Equity
DPS = Dividend Per Share	NTA = Net Tangible Asset	ROSF = Return On Shareholders' Funds
EBIT = Earnings Before Interest And Tax	P = Price	WACC = Weighted Average Cost Of Capital
EBITDA = EBIT, Depreciation And Amortisation	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 2016

						Score Range	Number of Logo	Description
AMATA	DRT	KCE	PPS	SCC	TMB	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	DTAC	KKP	PS	SCCC	TNDT	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	DTC	KTB	PSL	SE-ED	TOP	70-79	▲▲▲	Good
BAY	EASTW	KTC	PTT	SIM	TSC	60-69	▲▲	Satisfactory
BCP	EGCO	LHBANK	PTTEP	SITHAI	TTCL	50-59	▲	Pass
BIGC	GFPT	LPN	PTTGC	SNC	TU	Lower than 50	No logo given	N/A
BTS	GPSC	MBK	QH	SPALI	UV			
BWG	GRAMMY	MCOT	QTC	SSSC	VGI			
CK	HANA	MINT	RATCH	STEC	WACOAL			
CPF	HMPRO	MONO	SAMART	SVI	WAVE			
CPN	INTUCH	NKI	SAMTEL	TCAP				
CSL	IRPC	NYT	SAT	THCOM				
DELTA	IVL	OTO	SC	TISCO				
DEMCO	KBANK	PHOL	SCB	TKT				

2S	BBL	DCC	K	NCH	PRG	SMPC	TFI	TRU
AAV	BDMS	EA	KSL	NOBLE	PRINC	SMT	TGCI	TRUE
ACAP	BEM	ECF	KTIS	NSI	PT	SNP	THAI	TSE
ADVANC	BFIT	EE	L&E	NTV	PTG	SPI	THANA	TSR
AGE	BLA	ERW	LANNA	OCC	PYLON	SPPT	THANI	TSTE
AH	BOL	FORTH	LH	OGC	Q-CON	SPRC	THIP	TSTH
AHC	BROOK	FPI	LHK	OISHI	RICHY	SR	THRE	TTA
AKP	CEN	GBX	LIT	ORI	ROBINS	SSF	THREL	TTW
ALUCON	CENTEL	GC	LOXLEY	PACE	RS	SST	TICON	TVD
AMANAH	CFRESH	GCAP	LRH	PAP	RWI	STA	TIPCO	TVO
ANAN	CGH	GL	LST	PB	S	SUSCO	TK	TWPC
AP	CHG	GLOBAL	M	PCSGH	S & J	SUTHA	TKS	UAC
APCO	CHO	GLOW	MACO	PDI	SABINA	SWC	TMC	UP
APCS	CHOW	GUNKUL	MALEE	PE	SALEE	SYMC	TMI	UPF
ARIP	CI	HOTPOT	MBKET	PG	SAMCO	SYNEX	TMILL	VIH
ASIA	CIMBT	HYDRO	MC	PJW	SCG	SYNTEC	TMT	VNT
ASIMAR	CKP	ICC	MEGA	PLANB	SEAFCO	TAE	TNITY	WINNER
ASK	CM	ICHI	MFC	PM	SFP	TAKUNI	TNL	YUASA
ASP	CNS	IFEC	MOONG	PPP	SIAM	TASCO	TOG	ZMICO
AUCT	CNT	INET	MSC	PR	SINGER	TBSP	TPC	
AYUD	COL	IRC	MTI	PRANDA	SIS	TCC	TPCORP	
BANPU	CPI	JSP	MTLS	PREB	SMK	TF	TRC	

AEC	BJCHI	DIMET	GYT	KKC	NEP	RML	STANLY	TPOLY
AEONTS	BKD	DNA	HPT	KOOL	NOK	RPC	STPI	TRITN
AF	BR	EARTH	HTC	KWC	NUSA	SANKO	SUC	TRT
AIRA	BROCK	EASON	HTECH	KYE	PATO	SAPPE	TACC	TTI
AIT	BRR	ECL	IFS	LALIN	FCA	SAWAD	TCCC	TVI
AJ	BTNC	EFORL	IHL	LPH	PDG	SCI	TCMC	TWP
AKR	CBG	EPCO	ILINK	MAJOR	PF	SCN	TEAM	U
AMARIN	CGD	EPG	INSURE	MAKRO	PICO	SCP	TFD	UBIS
AMATAV	CHARAN	ESSO	IRCP	MATCH	PIMO	SEAOIL	TFG	UMI
AMC	CITY	FE	IT	MATI	PL	SENA	TIC	UPOIC
APURE	CMR	FER	ITD	M-CHAI	PLAT	SIRI	TIW	UT
AQUA	COLOR	FOCUS	J	MDX	PLE	SKR	TKN	UWC
ARROW	COM7	FSMART	JMART	MFEC	PMTA	SLP	TLUXE	VIBHA
AS	CPL	FSS	JMT	MJD	PPM	SMIT	TMD	VPO
BA	CSC	FVC	JUBILE	MK	PRIN	SORKON	TNP	VTE
BEAUTY	CSP	GEL	JWD	MODERN	PSTC	SPA	TOPP	WICE
BEC	CSR	GIFT	KASET	MPG	QLT	SPC	TPA	WIJK
BH	CSS	GLAND	KBS	NC	RCI	SPCG	TFAC	WIN
BIG	CTW	GOLD	KCAR	NCL	RCL	SPVI	TPCH	XO
BJC	DCON	GSTEL	KGI	NDR	RICH	SSC	TRIFL	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

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

Anti-Corruption Progress Indicator 2016

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

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

ได้รับการรับรอง CAC

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

N/A

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

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ข้อมูล ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวหรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

