

AAPICO Hitech (AH)

1Q64และปี2564จะฟื้นตัวต่อเนื่อง

Company Update

ประเด็นการลงทุน

AH จะฟื้นตัวได้ดีตามอุตสาหกรรมรถยนต์ ซึ่งปีนี้เราประเมินยอดขายผลิตภัณฑ์ 1.7 ล้านคัน โต 19% AH ยังได้แรงหนุนเพิ่มจากลูกค้าหลัก คือ Isuzu มีการเติบโตดี ช่วยให้ผลประกอบการของ AH ใน 1Q64 และ 2564 จะอยู่ในเกณฑ์ดีต่อ เราปรับประมาณการเพิ่มขึ้น ทำให้ราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 21.8 บาท บนฐานค่าเฉลี่ย Forward P/E 10 ปี ประมาณ 9.5 เท่า เพิ่มจาก 19 บาท โดยการปันผลเป็นหุ้น 10ต่อ1 จะทำให้ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 19.8 บาทหลัง XD เราขอแนะนำเป็น TRADING BUY ในช่วงอ่อนตัว จากเดิม ถือ ซึ่งราคาหุ้นขึ้นมาตอบรับค่อนข้างมากแล้ว

กำไร4Q63ชะลอตัวลงจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

AH ประกาศผลประกอบการ 4Q63 มีกำไรสุทธิที่ชะลอตัวลงเหลือ 157 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อน 48%QoQ แต่ดีขึ้นจากปีก่อนที่ขาดทุน 742 ล้านบาท ถ้าหากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 126 ล้านบาท จะมีกำไรสุทธิที่ฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนต่อ 268 ล้านบาท (+7%QoQ, -38%YoY) ยอดขาย 4Q63 มีการเติบโตดี 5,657 ล้านบาท (+21%QoQ, +8%YoY) ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเหลือ 8.5% จาก 10% ในไตรมาสก่อน และ 10.9% ในปีก่อน รวมถึง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 397 ล้านบาท (+33%QoQ, +18%YoY)

ผู้บริหารมีมุมมองด้านบวกแนวโน้มผลประกอบการ

AH ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (12 มี.ค.) ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายรวมในปีนี้จะฟื้นตัวขึ้นโต 15% ซึ่งมีการเติบโตทั้งกลุ่มตลาดหลัก คือ ไปตุเกส จีน และ ไทย แรงแทนการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ ทั้งในไทย และ ต่างประเทศ ปีนี้ AH จะใช้เงินลงทุนเล็กน้อยประมาณ 300-400 ล้านบาท ในขณะที่ AH มี EBITDA สูง 1.4 พันล้านบาทในปี2563 จะใช้กระแสเงินสดชำระหนี้ ซึ่งจะทำให้สัดส่วนหนี้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนจะลดลงเหลือใกล้เคียงเท่าในปีจากปีก่อน 1.2 เท่า ประเด็นการปรับขึ้นของราคาเหล็กจะไม่ส่งผลต่อ AH เพราะมีการกำหนดราคาส่งมอบตามราคาเหล็กที่ซื้อ ประเด็นรถEVที่จะเกิดในอนาคต จะไม่ส่งผลกระทบต่อเพราะชิ้นส่วนที่ AH ผลิตไม่เกี่ยวกับเครื่องยนต์

1Q64ผลประกอบการจะยังเด่นต่อ ปี2564จะฟื้นตัวได้ดี

ผู้บริหารระบุจากคำสั่งซื้อปัจจุบัน แนวโน้มยอดขาย1Q64จะเติบโตทั้งจากไตรมาสก่อนและปีก่อน เราคาดกำไรปกติ1Q64จะยังเด่นต่อเนื่องประมาณ 250 ล้านบาท แนวโน้มปี2564 เราปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดขายผลิตภัณฑ์เป็น1.7ล้านคัน โต19% จากคาดการณ์เดิม1.55ล้านคัน แต่ยังคงต่ำกว่าระดับปกติ 2 ล้านคัน ทำให้เราปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการของAHในทิศทางเดียวกัน ประเมินยอดขาย 20,435 ล้านบาท โต19% และคาดจะมีกำไร 740 ล้านบาท โต 401%

FYE Dec (THB m)	FY19A	FY20A	FY21E	FY22E	FY23E
Revenue	18,389	17,172	20,435	22,479	23,603
EBITDA	2,146	1,443	1,888	1,918	1,951
Core net profit	1,028	146	740	813	874
Net profit	(180)	148	740	813	874
Core EPS (THB)	3.23	0.45	2.29	2.52	2.71
Core EPS growth (%)	(22.2)	(86.0)	407.0	10.0	7.4
Net DPS (THB)	0.36	0.15	0.92	1.01	1.08
Core P/E (x)	4.6	39.4	8.6	7.9	7.3
P/BV (x)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
Net dividend yield (%)	2.4	0.8	4.6	5.1	5.5
ROAE (%)	(2.4)	2.0	9.5	9.7	9.8
ROAA (%)	5.2	0.7	3.3	3.7	3.9
EV/EBITDA (x)	6.1	10.5	7.9	7.6	7.3
Net gearing (%) (incl perps)	108.5	117.3	97.3	86.5	76.4
Consensus net profit	-	-	662	801	na
MKE vs. Consensus (%)	-	-	11.7	1.6	na

Source: Company; Maybank

Surachai Pramualcharoenkit
surachai.p@maybank-ke.co.th
(66) 2658 6300 ext 1470

T-BUY

[Prior:HOLD]

Share Price	THB 19.80
12m Price Target	THB 21.80 (+10%)
Previous Price Target	THB 19.00

Company description

The Company's main businesses are to design, produce, and install assembly jigs, stamping die, and OEM auto parts.

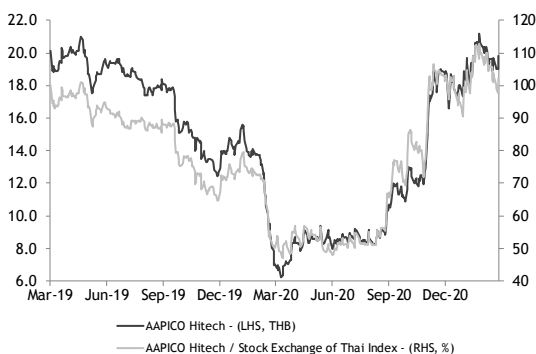
Statistics

Bloomberg code	AH TB
Corporate Governance Rating	
Anti Corruption	Not Available
52w high/low (THB)	21.20/6.20
3m avg turnover (USDm)	2.2
Free float (%)	49.6
Issued shares (m)	323
Market capitalisation	THB6.4B USD207M

Major shareholders:

บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	13.7%
MRS. TEO LEE NGO	9.8%
MR. YEAP SWEET CHUA	9.8%

Price Performance



	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	(3)	5	185
Relative to index (%)	(7)	(1)	103

Source: FactSet

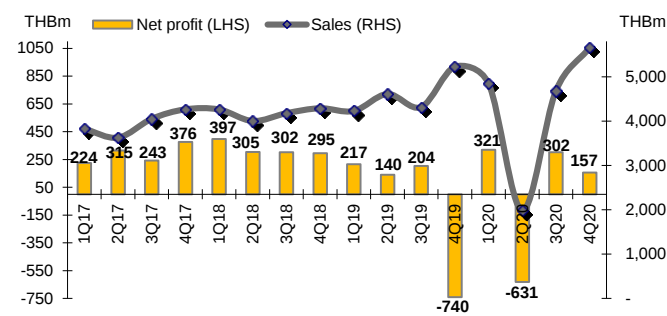
ความเสี่ยง : แนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ทั้งในและต่างประเทศยังมีความไม่แน่นอน

Figure 1: Quarterly earnings (THBm)

	4Q20	3Q20	%QoQ	4Q19	%YoY	2020	2019	%YoY
Sales	5,657	4,682	21%	5,228	8%	17,172	18,389	-7%
Other income	182	163	12%	236	-23%	660	764	-14%
COGS	4,941	3,899	27%	4,397	12%	15,057	15,967	-6%
Depreciation & amortisation	234	315	-26%	257	-9%	998	699	43%
Gross profit	481	468	3%	574	-16%	1,118	1,723	-35%
Gross margin (%)	8.5%	10.0%	-	11.0%	-	6.5%	9.4%	-
SG&A	397	300	33%	337	18%	1,333	1,041	28%
SG&A/sales (%)	7%	6%	-	6%	-	8%	6%	-
EBITDA	501	647	-23%	730	-31%	1,443	2,146	-33%
EBITDA margin (%)	9%	14%	-	14%	-	8%	12%	-
Interest expenses	97	93	4%	94	4%	373	296	26%
Equity from subsidiary	69	49	40%	164	-58%	101	115	-12%
Net profit before extra items	268	250	7%	434	-38%	146	1,028	-86%
Extraordinary gains (losses)	(111)	52	nm.	(1,174)	nm.	2	(1,208)	nm.
Net profit	157	302	-48%	(740)	nm.	148	(180)	nm.
EPS (THB) before extra items	0.84	0.79	7%	1.37	-38%	0.45	3.23	-86%
EPS (THB)	0.49	0.95	-48%	(2.33)	nm.	0.46	(0.56)	nm.

Source: Company reports and MBKET estimates.

Figure 2: Quarterly earnings performance



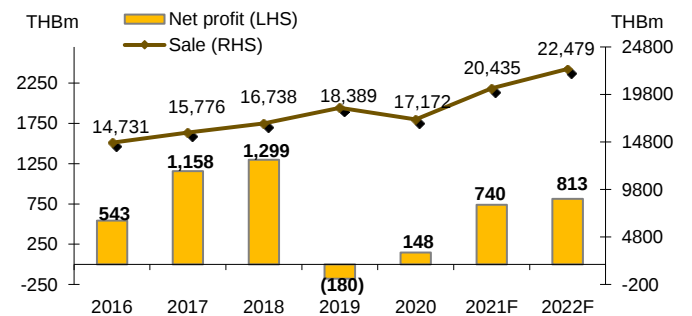
Source: Company reports and MKET

Figure 4: Revised earnings forecasts

	Revision		Original		%Chg	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
Sales (THBm)	20,435	22,479	19,244	21,169	6%	6%
Net Profit (THBm)	740	813	644	711	15%	14%
EPS (THB)	2.29	2.52	2.03	2.25	15%	14%

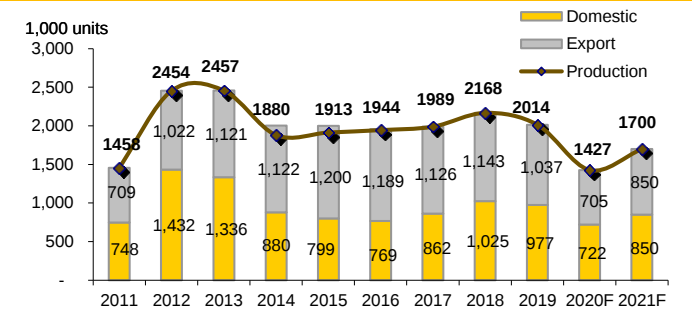
Source: Company reports and MKET estimates.

Figure 3: Yearly earnings performance



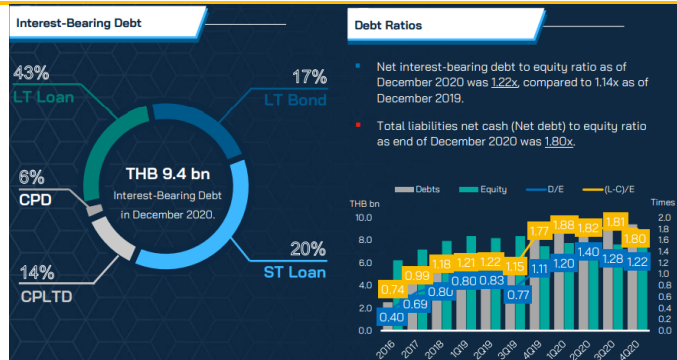
Source: Company reports and MKET

Figure 5: Thailand automotive outlook



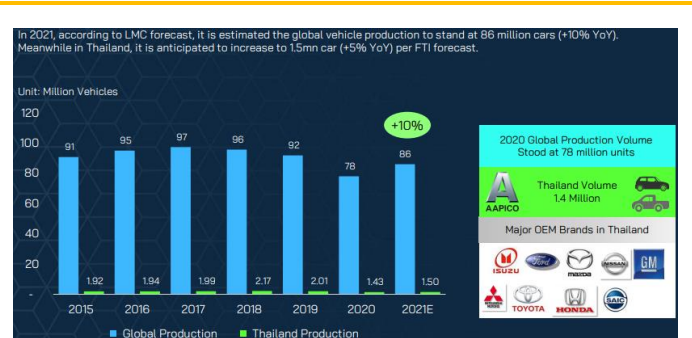
Source: The Federation of Thai Industries / MKET estimates.

Figure 6: Net Gearing



Source: Company reports

Figure 7: Global & Thailand Vehicle Production Volume



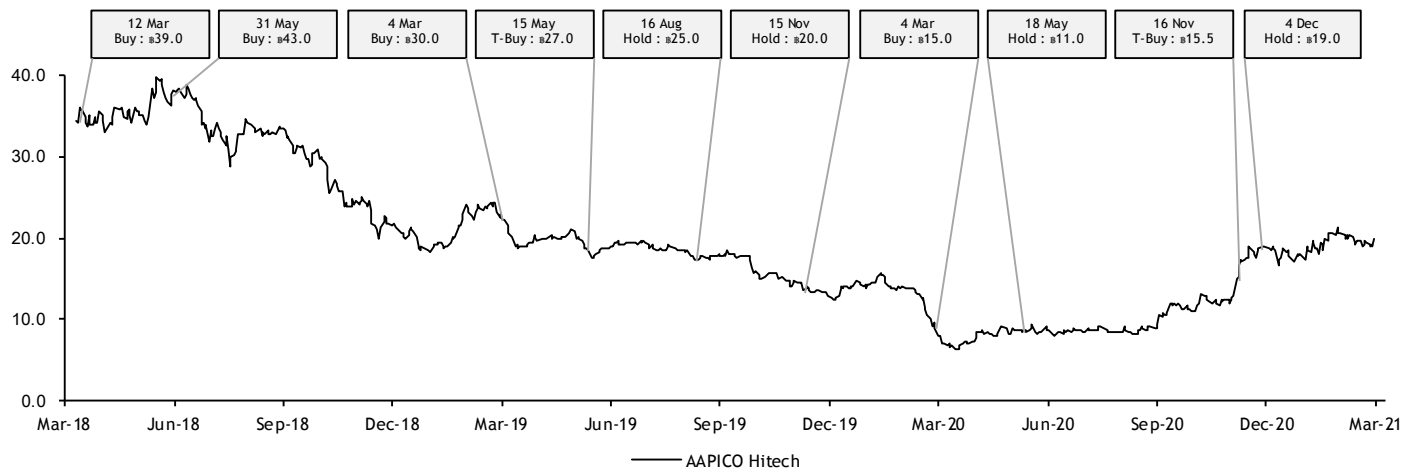
Source: Company reports

FYE 31 Dec	FY19A	FY20A	FY21E	FY22E	FY23E
Key Metrics					
P/E (reported) (x)	nm	24.2	8.6	7.9	7.3
Core P/E (x)	4.6	39.4	8.6	7.9	7.3
P/BV (x)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
P/NTA (x)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
Net dividend yield (%)	2.4	0.8	4.6	5.1	5.5
FCF yield (%)	nm	nm	7.2	5.1	6.2
EV/EBITDA (x)	6.1	10.5	7.9	7.6	7.3
EV/EBIT (x)	9.0	33.9	14.3	13.1	12.2
INCOME STATEMENT (THB m)					
Revenue	18,389.0	17,172.5	20,435.3	22,478.8	23,602.7
EBITDA	2,145.7	1,442.8	1,887.5	1,918.1	1,950.9
EBIT	1,446.8	444.9	1,047.4	1,114.4	1,167.5
Net interest income / (exp)	(295.7)	(372.9)	(360.2)	(337.8)	(318.3)
Associates & JV	115.4	101.4	240.0	247.2	254.6
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	1,266.4	173.4	927.2	1,023.8	1,103.8
Income tax	(224.8)	(12.2)	(137.4)	(155.3)	(169.8)
Minorities	(13.5)	(15.3)	(50.0)	(55.0)	(60.0)
Discontinued operations	(1,207.7)	1.9	0.0	0.0	0.0
Reported net profit	(179.5)	147.8	739.7	813.5	873.9
Core net profit	1,028.2	145.9	739.7	813.5	873.9
BALANCE SHEET (THB m)					
Cash & Short Term Investments	592.3	689.6	450.0	350.0	350.0
Accounts receivable	1,968.2	2,846.0	2,846.0	2,903.0	2,961.0
Inventory	2,908.7	2,595.7	2,803.4	2,887.5	2,974.1
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	8,041.8	8,246.2	7,756.1	7,552.4	7,369.0
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in Associates & JVs	3,994.2	3,716.3	3,956.3	4,203.5	4,458.1
Other assets	3,787.7	4,252.2	4,334.8	4,386.5	4,414.9
Total assets	21,292.8	22,346.1	22,146.6	22,282.8	22,527.2
ST interest bearing debt	3,606.8	3,933.8	3,506.0	3,295.6	3,114.3
Accounts payable	4,397.2	4,118.8	4,242.3	4,327.2	4,413.7
LT interest bearing debt	5,099.6	5,833.6	5,199.2	4,887.3	4,618.4
Other liabilities	708.0	719.0	716.0	718.0	717.0
Total Liabilities	13,811.7	14,604.8	13,663.9	13,227.6	12,863.4
Shareholders Equity	7,229.6	7,473.1	8,164.5	8,682.1	9,230.6
Minority Interest	251.6	268.1	318.1	373.1	433.1
Total shareholder equity	7,481.2	7,741.3	8,482.6	9,055.2	9,663.8
Total liabilities and equity	21,292.8	22,346.1	22,146.6	22,282.8	22,527.2
CASH FLOW (THB m)					
Pretax profit	1,266.4	173.4	927.2	1,023.8	1,103.8
Depreciation & amortisation	698.9	997.9	840.1	803.7	783.4
Adj net interest (income)/exp	295.7	372.9	360.2	337.8	318.3
Change in working capital	1,002.1	(887.0)	(168.9)	(106.8)	(87.1)
Cash taxes paid	(224.8)	(12.2)	(137.4)	(155.3)	(169.8)
Other operating cash flow	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash flow from operations	1,321.6	(113.7)	810.8	925.4	997.3
Capex	(3,749.3)	(1,618.7)	(350.0)	(600.0)	(600.0)
Free cash flow	(2,427.7)	(1,732.4)	460.8	325.4	397.3
Dividends paid	(303.9)	0.0	(48.4)	(295.9)	(325.4)
Equity raised / (purchased)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	2,323.2	1,061.0	(1,062.2)	(522.3)	(450.2)
Other invest/financing cash flow	386.0	768.7	410.2	392.8	378.3
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash flow	(22.4)	97.3	(239.6)	(100.0)	0.0

FYE 31 Dec	FY19A	FY20A	FY21E	FY22E	FY23E
Key Ratios					
Growth ratios (%)					
Revenue growth	9.9	(6.6)	19.0	10.0	5.0
EBITDA growth	6.5	(32.8)	30.8	1.6	1.7
EBIT growth	1.9	(69.2)	135.4	6.4	4.8
Pretax growth	(4.6)	(86.3)	434.8	10.4	7.8
Reported net profit growth	nm	nm	400.6	10.0	7.4
Core net profit growth	(21.8)	(85.8)	407.0	10.0	7.4
Profitability ratios (%)					
EBITDA margin	11.7	8.4	9.2	8.5	8.3
EBIT margin	7.9	2.6	5.1	5.0	4.9
Pretax profit margin	6.9	1.0	4.5	4.6	4.7
Payout ratio	nm	32.7	40.0	40.0	40.0
DuPont analysis					
Net profit margin (%)	nm	0.9	3.6	3.6	3.7
Revenue/Assets (x)	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0
Assets/Equity (x)	2.9	3.0	2.7	2.6	2.4
ROAE (%)	(2.4)	2.0	9.5	9.7	9.8
ROAA (%)	5.2	0.7	3.3	3.7	3.9
Liquidity & Efficiency					
Cash conversion cycle	13.1	16.7	21.4	20.6	20.5
Days receivable outstanding	42.9	50.5	50.1	46.0	44.7
Days inventory outstanding	46.7	61.7	52.4	50.2	49.3
Days payables outstanding	76.6	95.5	81.2	75.6	73.5
Dividend cover (x)	(1.6)	3.1	2.5	2.5	2.5
Current ratio (x)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9
Leverage & Expense Analysis					
Asset/Liability (x)	1.5	1.5	1.6	1.7	1.8
Net gearing (%) (incl perps)	108.5	117.3	97.3	86.5	76.4
Net gearing (%) (excl. perps)	108.5	117.3	97.3	86.5	76.4
Net interest cover (x)	4.9	1.2	2.9	3.3	3.7
Debt/EBITDA (x)	4.1	6.8	4.6	4.3	4.0
Capex/revenue (%)	20.4	9.4	1.7	2.7	2.5
Net debt/ (net cash)	8,114.1	9,077.8	8,255.2	7,832.9	7,382.7

Source: Company; Maybank

Historical recommendations and target price: AAPICO Hitech (AH)



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

รายงานนี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่าง ๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าที่คาดไว้ได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และ (บริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก Maybank Kim Eng ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของการความแม่นยำ หรือเรียบเรียงข้อมูลจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน รวมเรียกว่า Representatives จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่าง ๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นั้น อาจ เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นั้น เป็นไปได้” ที่เกิดขึ้นขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าเป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการระงับการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่าง ๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์อื่น 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 บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้รับการรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างถี่ถ้วนในการนำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน 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 ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นการเฉพาะ ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก จัดทำสำเนา ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเองโดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นการล่วงหน้าจากบริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“MBKET”) จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (Maybank Kim Eng Thailand) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Maybank Kim Eng Institutional Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างกันในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย Maybank Kim Eng Thailand มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ, ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th> ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น ทั้งนี้ MBKET Retail Research จัดทำทั้งรายงานฉบับภาษาไทยและภาษาอังกฤษ โดยฉบับภาษาอังกฤษของรายงานนี้เป็นฉบับแปลของบทวิเคราะห์ภาษาไทย

MBKET ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่รายงานบทวิเคราะห์ของ MBKET Retail research แก่นักลงทุนสถาบันที่ขอมอ อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์บางส่วนจาก MBKET Retail ซึ่งจัดทำเป็นภาษาไทยก่อนอาจถูกแปลเป็นภาษาอังกฤษ ดังนั้นความล่าช้าอาจเกิดขึ้นในการส่งรายงานบทวิเคราะห์ฉบับภาษาอังกฤษให้กับนักลงทุนสถาบัน

MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกอบการจัดทำในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

กรรมการอิสระ / ผู้บริหารของ MBKET อาจทำหน้าที่ / หรือเคยทำหน้าที่เป็นกรรมการอิสระของบริษัท ทีพีโอโพลีเนเพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่ง MBKET ได้ทำการออกบทวิเคราะห์นี้ อย่างไรก็ตาม กรรมการอิสระ / ผู้บริหารไม่ได้มีส่วนร่วมในกระบวนการตัดสินใจ ไม่ว่าจะเป็นการเริ่มวิเคราะห์หรือกิจกรรมการวิจัยทุกรูปแบบ ความคิดเห็นและ / หรือคำแนะนำที่ให้ไว้ในรายงานการวิจัยขึ้นอยู่กับบทวิเคราะห์ของแผนกวิจัยของ MKET เท่านั้น

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มี การเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินกฎปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนในแล่นแต่ครั้ง ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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 ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ไม่ได้เสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย 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 ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านการภาษี

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 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 อาจเป็นผู้รับประกอบการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์

สิงคโปร์: ณ วันที่ 15 มีนาคม 2564, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน 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 โดยกรอกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 15 มีนาคม 2564, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

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 (including dividends)
TRADING BUY/TAKE PROFIT/ HOLD	Return is expected to be between 0% to 10% in the next 12 months (including dividends)
SELL	Return is expected to be below 0% in the next 12 months (including dividends)

Maybank Kim Eng Institutional Research uses the following rating system

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (including dividends)
HOLD	Return is expected to be between 0% to 10% in the next 12 months (including dividends)
SELL	Return is expected to be below 0% in the next 12 months (including 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



						Score Range	Number of Logo	Description
AAV	COMAN	II	NCL	QTC	STEC	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ADVANC	CPALL	LINK	NKI	RATCH	SVI	80-89	▲▲▲▲	Very Good
AIRA	CPF	NTUCH	NSI	ROBINS	SYNTEC	70-79	▲▲▲	Good
AKP	CPI	RPC	NVD	RS	TASCO	60-69	▲▲	Satisfactory
AKR	CPN	ML	NYT	S	TCAP	50-59	▲	Pass
AMA	CSS	JKN	OISHI	S&J	THAI	Lower than 50	No logo given	N/A
AMATA	DELTA	JSP	OTO	SABNA	THANA			
AMATAV	DEMCO	K	PAP	SAMART	THANI			
ANAN	DRT	KBANK	PCSGH	SAMTEL	THCOM			
AOT	DTAC	KCE	PDJ	SAT	THIP			
AP	DTC	KKP	PG	SC	THREL			
ARROW	EA	KSL	PHOL	SCB	TIP			
BAFS	EASTW	KTB	PJW	SCC	TISCO			
BANPU	ECF	KTC	PLANB	SCCC	TK			
BAY	EGCO	KTB	PLANET	SCN	TKT			
BCP	GBX	LH	PORT	SDC	TMB			
BCPG	GC	LHFG	PPS	SEAFCO	TMILL			
BOL	GCAP	LT	PR9	SEAOL	TNDT			
BRR	GEL	LPN	PREB	SEED	TOA			
BTS	GFPT	MAKRO	PRG	SELIC	TOP			
BTW	GGC	MALEE	PRM	SENA	TRC			
BWG	GOLD	MBK	PSH	SIS	TRU			
CFRESH	GPSC	MBKET	PSL	SITHAI	TRUE			
CHEWA	GRAMMY	MC	PTG	SNC	TSC			
CHO	GUNKUL	MCOT	PTT	SORKON	TSR			
CK	HANA	MFEC	PTTEP	SPAU	TSTH			
CKP	HARN	MINT	PTTGC	SPI	TTA			
CM	HMPRO	MONO	PYLON	SPRC	TTCL			
ONT	ICC	MTC	Q-CON	SSSC	TTW			
COL	ICHI	NCH	QH	STA	TU			



2S	BEC	DOD	IRCP	METCO	PRINC	SNP	TFMAMA	TWPC
ABM	BEM	EASON	IT	MFC	PSTC	SONIC	THG	UBIS
ADB	BFIT	EQL	ITD	MK	PT	SPA	THRE	UEC
AF	BGC	EE	ITEL	MODERN	OLT	SPC	TPCO	UMI
AGE	BGRM	EPG	J	MOONG	RCL	SPCG	TITLE	UOBKH
AH	BZ	ERW	JCK	MPG	RICHY	SPVI	TM	UP
AHC	BJC	ESTAR	JCKH	MSC	RML	SR	TKN	UPF
AT	BJCHI	ETE	JMART	MTI	RM	SRICHA	TKS	UPOIC
ALLA	BLA	FLOYD	JMT	NEP	SH	SSC	TM	UT
ALT	BPP	FN	JWD	NETBAY	SAAM	SSF	TMC	UWC
AMANAHI	BROOK	FNS	KBS	NEX	SALEE	SST	TMD	VNT
AMARN	CBG	FORTH	KCAR	NNE	SAMCO	STANLY	TMI	WIK
APCO	CEN	FPI	KGI	NOBLE	SANKO	STPI	TMT	XO
APCS	CENTEL	FPT	KIAT	NOK	SAPPE	SUC	TNIFY	YUASA
AQUA	CGH	FSMART	KOOL	NTV	SAWAD	SUN	TNL	ZEN
ARIP	CHG	FSS	KWC	NWR	SCG	SUSCO	TNP	ZMICO
ASAP	CHOTI	FVC	KWM	OCC	SCI	SUTHA	TNR	
ASIA	CHOW	GENCO	L&E	OGC	SCP	SWC	TOG	
ASIAN	CI	G/S	LALIN	ORI	SE	SYM C	TPA	
ASIMAR	CMBT	GL	LANNA	OSP	SFP	SYNEX	TPAC	
ASK	CNS	GLOBAL	LDC	PATO	SIAM	T	TPBI	
ASN	COLOR	GULF	LHK	PB	SINGER	TACC	TPCORP	
ASP	COM7	HPT	LOXLEY	PDG	SIRI	TAE	TPOLY	
ATP30	COTTO	HTC	LRH	PDI	SKE	TAKUNI	TRIN	
AUCT	CRD	HYDRO	LST	PL	SKR	TBSP	TRT	
AYUD	CSC	CN	M	PLAT	SKY	TCC	TSE	
B	CSP	IFS	MACO	PM	SMIT	TCMC	TSTE	
BA	DCC	NET	MAJOR	PPP	SMK	TEAM	TVI	
BDL	DCON	NSURE	MBAX	PRECHA	SMPC	TEAMG	TVT	
BDM S	DDD	RC	MEGA	PRN	SMT	TFG	TVP	



A	BH	CMC	GIFT	KKC	NDR	PTL	STI	VCOM
ABICO	BIG	CMO	GLAND	KWG	NER	RCI	SUPER	VIBHA
ACAP	BLAND	CMR	GLOCON	KYE	NNCL	RJH	SVOA	VPO
AEC	BM	CPL	GPI	LEE	NPK	ROJNA	TCOC	WIN
AEONTS	BR	CPT	GREEN	LPH	NUSA	RPC	THE	WORK
AJ	BROCK	CSR	GTB	MATCH	OCEAN	RPH	THMUI	WP
ALUCON	BSBM	CTW	GYT	MATI	PAF	RF	TIGER	WPH
AMC	BSM	CWT	HTECH	M-CHAI	PF	SGF	TNH	ZIGA
APURE	BTNC	D	HUMAN	MCS	PICO	SGP	TOPP	
AS	CCET	DIMET	IHL	MDX	PIMO	SKN	TPCH	
ASEFA	CCP	EXH	INGRS	META	PK	SLP	TPPP	
AU	CGD	EMC	INOX	MGT	PLE	SMART	TPLAS	
B52	CHARAN	EPCO	JTS	MJD	PMTA	SOLAR	TOM	
BCH	CHAYO	ESSO	JUBILE	MM	POST	SPG	TTI	
BEAUTY	CITY	FE	KASET	MVP	PPM	SO	TYCN	
BGT	CMAN	FTE	KCM	NC	PROUD	SSP	UTP	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Anti-Corruption Progress Indicator 2019

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ZS	AMATA	CHOTI	EPCO	ITEL	MFEC	ROJNA	SPALI	TRITN
ABICO	ANAN	CHOW	ESTAR	JAS	MPG	RWI	STANLY	TVO
AF	B	CI	ETE	JSP	NEP	SAAM	SYNEX	UV
AI	BM	CMC	FPI	JTS	NOK	SAPPE	TAE	UWC
ARA	BPP	COL	FTE	KWG	NWR	SCI	TAKUNI	WHAUP
ALT	BUI	DDO	ICHI	LDC	ORI	SEAOL	TMC	XO
AMA	CHG	DELTA	INOX	LIT	PRM	SHANG	TOPP	YUA SA
AMARIN	CHO	EFORL	IRC	META	PSL	SKR	TPP	ZEN

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	CEN	GBX	KCE	NINE	PRNC	SENA	TFI	TU
AIE	CENTEL	GC	KGI	NKI	PSH	SGP	TFMAMA	TVD
AKP	CFRESH	GCAP	KKP	NMG	PSTC	SRI	THANI	TVI
AMANAH	CGH	GEL	KSL	NNCL	PT	SIS	THCOM	TWPC
AP	CHEWA	GFPT	KTG	NSI	PTG	SITHAI	THP	U
APCS	CG	GCG	KTC	OCC	PTT	SMIT	THRE	UBIS
AQUA	CMBT	GJS	KWC	OCEAN	PTTEP	SMK	THREL	UEC
ARROW	CM	GOLD	L&E	OGC	PTTGC	SMPC	TP	UKEM
ASK	CNS	GPSC	LANNA	PAP	PYLON	SNC	TPCO	UOBKH
ASP	COM 7	GSTEEL	LHK	PATO	Q-CON	SNP	TISCO	VGI
AYUD	CPALL	GUNKUL	LPN	PB	QH	SORKON	TKT	VH
SAFS	CPF	HANA	LRH	PCSGH	QLT	SPACK	TMB	VNT
BANPU	CP1	HARN	M	PDG	QTC	SPC	TMD	WACOAL
BAY	CPN	HMPRO	MAKRO	PDI	RATCH	SP1	TMEL	WHA
BBL	CSC	HTC	MALEE	PDJ	RML	SPRC	TMT	WICE
BCH	DCC	ICC	MBAX	PE	ROBINS	SRICHA	TNITY	WIK
BCP	DEMCO	IFS	MBK	PG	S & J	SSF	TNL	TRUE
BCPG	DMET	INET	MBKET	PHOL	SABINA	SSI	TNP	
BGRIM	DRT	INSURE	MC	PL	SAT	SSSC	TNR	
BJCHI	DTAC	INTUCH	MCOT	PLANB	SC	SST	TOG	
BKI	DTC	IRPC	MFC	PLANET	SCB	STA	TOP	
BLA	EASTW	IVL	MINT	PLAT	SCC	SUSCO	TPA	
BROOK	ECL	K	MONO	PM	SCCC	SVI	TPCORP	
BRR	EGCO	KASET	MOONG	PPP	SCG	SYNTEC	TRU	
BIBM	FE	KBANK	MSC	PPS	SCN	TASCO	TSC	
BTS	FNS	KBS	MTI	PREB	SE-ED	TCAP	TSTH	
BWG	FSS	KCAR	NBC	PRG	SELIC	TFG	TTCL	

N/A

TUP	AWC	COMAN	GLAND	KIAT	NDR	RBF	SMART	THANA	TYCN
A	B52	COTTO	GLOBAL	KKC	NER	RCI	SMT	THE	UAC
A5	BA	CPH	GLOCON	KKOL	NETBAY	RCL	SOLAR	THG	UMI
AAV	BAM	CPL	GPI	KTECH	NEW	RICH	SONIC	THL	UMS
ABM	BAT-3K	CPR	GRAMMY	KTIS	NEWS	RICHY	SPA	THMUI	UNIQ
ACAP	BC	CPT	GRAND	KUMWEL	NEX	RJH	SPCG	TIGER	UP
ACC	BCT	CPW	GREEN	KUN	NFC	ROCK	SPG	TITLE	UPA
ACE	BOMS	CRANE	GSC	KWM	NOBLE	ROH	SPORT	TW	UPF
ACG	BEAUTY	CRD	GTB	KYE	NPK	RP	SPVI	TK	UPOK
ADB	BEC	CSP	GULF	LALIN	NTV	RPC	SQ	TKN	UREKA
AEC	BEM	CSR	GYT	LEE	NUSA	RPH	SR	TKS	UT
AEONTS	BFIT	CSS	HFT	LH	NVD	RS	SSC	TM	UTP
AF	BGC	CTW	HPT	LHFG	NYT	RSP	SSP	TMI	UVAN
AGE	BGT	CWT	HTECH	LOXLEY	OHTL	S	STAR	TMW	VARO
AH	BH	D	HUMAN	LPH	OISHI	SH	STARK	TNDT	VCOM
AHC	BIG	DCON	HYDRO	LST	OSP	SAFARI	STC	TNH	VI
AIT	BIZ	DCORP	ICN	MACO	OTO	SALEE	STEC	TNPC	VISHA
AJ	BJC	DDO	IFEC	MAJOR	PAGE	SAM	STHAI	TOA	VL
AJA	BKD	DOHOME	IML	MANRIN	PAE	SAMART	STI	TPAC	VNG
AKR	BLAND	DTCI	III	MATCH	PAF	SAMCO	STPI	TPBI	VPO
ALL	BLISS	EA	LINK	MATI	PERM	SAMTEL	SUC	TPCH	VRANDA
ALLA	BOL	EASON	ELM	MAX	PF	SANKO	SUN	TPPL	WAVE
ALUCON	BR	ECF	IMH	M-CHAI	PKO	SAUCE	SUPER	TPPP	WG
AMATAV	BROCK	EE	INGRS	MCS	PMO	SAWAD	SUTHA	TPLAS	WIN
AMC	BSM	ENC	INSET	MDX	PJW	SAWANG	SVH	TPOLY	WINNER
AOT	BTNC	EKH	IP	MEGA	PK	SCP	SVOA	TPS	WORK
APCO	BTW	EMC	IRCP	METCO	PLE	SDC	SWC	TQM	WORLD
APEX	CAZ	EPG	IT	MGT	PMTA	SE	SYM C	TR	WP
APP	CBG	ERW	ITD	MIDA	POLAR	SEAFCO	T	TRC	WPH
APURE	CCET	ESSO	J	MILL	POMPUI	SEG	TACC	TRT	WR
AQ	CCP	EVER	JCK	MITSUB	PORT	SF	TAPAC	TRUBB	YCI
ARIN	CGD	F&D	JCKH	MJD	POST	SFLEX	TBSP	TSE	ZIGA
ARIP	CHARAN	FANCY	JCT	MK	PPM	SFP	TC	TSE	ZMICO
AS	CHAYO	FLOYD	JKN	ML	PPPM	SGF	TCC	TSI	
ASAP	CHUO	FMT	JMART	MM	PR9	SHR	TCCC	TSR	
ASEFA	CITY	FN	JMT	MODERN	PRAKIT	SIAM	TCCJ	TSTE	
ASIA	CK	FORTH	JUBILE	MORE	PRECHA	SMAT	TCMC	TTA	
ASIAN	CKP	FPT	JUTHA	MPIC	PRIME	SINGER	TCOAT	TTI	
ASIMAR	CMAN	FSMART	JWD	MTC	PRIN	SISB	TEAM	TTT	
ASN	CMO	FVC	KAMART	MVP	PRO	SKE	TEAMG	TTW	
ATP30	CMR	GENCO	KC	NC	PROUD	SKN	TGPRO	TVT	
AU	CNT	GIFT	KCM	NCH	PTL	SKY	TH	TWP	
AUCT	COLOR	GL	KDH	NCL	RAM	SLP	THAI	TWZ	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC