


คำแนะนำ : **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

## บมจ. เบอรัลลี่ ยูคเกอร์ (BJC)

### ปรับเพิ่มประมาณการและราคาเป้าหมาย

<b>CGR Scoring Rating</b>	
<b>Anti-corruption</b>	N/A
<b>ราคาปิด (บาท):</b>	45.75
<b>ราคาเป้าหมาย (บาท):</b>	52.00 (จาก 43.00)

สุทธาทิพย์ พิรทรัพย์

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

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 2 สิงหาคม 2559)

**Description :** 1. การจัดจำหน่าย การทำการตลาด และการกระจายสินค้าหลัก 4 ประเภท ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ด้านบรรจุภัณฑ์ ด้านอุปโภคบริโภค ด้านเวชภัณฑ์ และด้านเทคนิค 2. การให้บริการด้านการจัดเก็บและจัดส่งสินค้า และบริการทางอุตสาหกรรม อุปโภคบริโภค เทคนิค และเวชภัณฑ์ 3. การผลิตสินค้าด้านบรรจุภัณฑ์ และด้านอุปโภคบริโภค

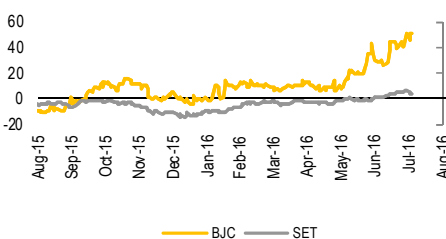
Ticker :	BJC
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	3,186
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	145,737
มูลค่าตลาด (US\$m)	5,240
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	358.58
SET INDEX	1,497.51
Free float (%)	20.72

<b>Major Shareholders :</b>	%
บริษัท ทีซีที โฮลดิ้ง จำกัด	73.83
DBS BANK LTD	5.38

#### Key Indicators

ROE – annualised (%)	5.1
Net cash (THB m):	(148,616)
NTA/shr (THB):	32.2
Interest cover (x):	2.1

#### Historical Chart



#### Performance

52-week High/Low	THB 46.25/THB 26.19				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yrs	YTD
Absolute (%)	17.6	35.8	52.2	49.9	43.5
Relative (%)	14.3	26.7	28.8	44.3	23.4

**ประเด็นการลงทุน:** เราปรับประมาณการปีนี้ลง 13% เนื่องจากปรับลดคาดการณ์กำไรของ BIGC แต่ปรับประมาณการกำไรของ BJC ในปี 2560-2561 ขึ้น 16% และ 19% ตามลำดับสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงจากการริไฟแนนซ์ Bridging loan ไปเป็นหุ้นกู้และเงินกู้ระยะยาว ซึ่งคาดอัตราดอกเบี้ยลดลงจาก 4.5% เป็น 3.75% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการ BIGC คาดจะบันทึกทั้งหมดในปีนี้ เราคาดกำไรปกติปี 2559 เติบโต 52% YoY จากการรวม BIGC รว 9 เดือน และเติบโต 86% YoY ในปี 2560 จากการรวม BIGC เข้ามาเต็มปี เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ BJC จากศักยภาพเติบโตโดยมี BIGC สนับสนุนการทำธุรกิจค้าปลีกทั้งในไทยและการขยายไป CLMV เราคงคำแนะนำซื้อ BJC โดยปรับราคาเป้าหมาย (DCF) จาก 43 บาท เป็น 52 บาทจากการปรับประมาณการและปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2560

**รวมงบ BIGC เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก :** BJC เริ่มรวมงบการเงินของ BIGC เข้ามาเต็มทั้งไตรมาสใน 2Q59 หลังจากซื้อ BIGC จากกลุ่มคาสโนเมื่อปลายเดือน มี.ค. สัดส่วน 58.55% และ Tender Offer หุ้น BIGC อีก 39.38% ทำให้ BJC ถือหุ้น BIGC รวม 97.94% ในวันที่ 11 พ.ค. เราประเมินว่าจะทำให้ยอดขายของ BJC เติบโต 297% YoY เป็น 40,640 ล้านบาท โดยมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 191% YoY เป็น 6,927 ล้านบาท (แต่ Gross margin ลดลง เนื่องจาก BIGC มี Gross margin ต่ำกว่า BJC) คาดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 316% YoY โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นจาก 17.7% ใน 2Q58 เป็น 18.5% เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซื้อกิจการ BIGC ในไตรมาสนี้มากกว่าไตรมาสอื่น

**คาดการณ์กำไรปกติ 2Q59 เพิ่มขึ้น 77% YoY:** คาดดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มจาก 128 ล้านบาทใน 2Q58 เป็น 1,705 ล้านบาท จาก Bridging Loan รว 2.1 แสนล้านบาท ซึ่งแบ่งเป็น 1) เงินกู้สกุลยูโร รว 1.27 แสนล้านบาท หรือ 3,200 ล้านยูโร และ 2) เงินกู้สกุลเงินบาท รว 8.2 หมื่นล้านบาท โดยรวมแล้วเราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q59 เท่ากับ 652 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% QoQ และ 77% YoY แต่กำไรสุทธิคาดว่าจะลดลงทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจาก คาดจะมีการบันทึกขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (Unrealised loss) โดย BJC ทำ Hedging เงินกู้สกุลยูโรไว้ส่วนหนึ่ง

**หนี้สินและอัตราดอกเบี้ยลดลงจากการริไฟแนนซ์:** การเพิ่มทุนคาดว่าจะได้เม็ดเงินรวมประมาณ 8.4 หมื่นล้านบาทในช่วงเดือน ก.ค. และ ส.ค. ซึ่งจะไปคืนหนี้สกุลยูโร 4.2 หมื่นล้านบาท และ หนี้สกุลเงินบาท 4.2 หมื่นล้านบาท ทำให้ Bridging loan คงเหลือราว 1.3 แสนล้านบาท โดย BJC จะริไฟแนนซ์หนี้ดังกล่าวด้วยการออกหุ้นกู้ 5 หมื่นล้านบาทใน 3Q59 และ กู้เงิน 8 หมื่นล้านบาท ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายใน 3Q59 ลดลง อีกทั้งความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนหมดไปหลังจากคืนหนี้สกุลยูโรทั้งหมด โดยคาดว่าจะมีกำไรบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

**ความเสี่ยง :** อัตราแลกเปลี่ยนสกุลยูโร / ค่าใช้จ่ายการรวมธุรกิจสูงกว่าคาด / ลูกค้านักค้าปลีกลดคำสั่งซื้อ / ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

#### BJC – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Revenue	41,695	42,893	141,112	176,425	191,180
EBITDA	4,928	6,161	15,605	21,557	24,005
Recurring Net Profit	1,668	2,333	3,551	6,589	8,084
Net profit	1,680	2,792	3,551	6,589	8,084
EPS (Bt)	1.05	1.75	0.89	1.65	2.03
EPS growth (%)	(30.8)	66.2	(49.2)	85.6	22.7
DPS (THB)	0.60	0.84	0.50	0.80	0.90
PER	43.4	26.1	51.3	27.7	22.6
EV/EBITDA (x)	17.8	14.1	21.2	15.5	13.9
Div Yield (%)	1.3	1.8	1.1	1.7	2.0
P/BV(x)	4.9	4.3	1.8	1.7	1.6
Net Gearing (%)	83.9	66.7	128.9	123.0	117.4
ROE (%)	9.4	14.4	5.1	5.5	6.4
ROA (%)	3.8	6.3	2.0	2.1	2.6
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	3,193	6,600	7,989

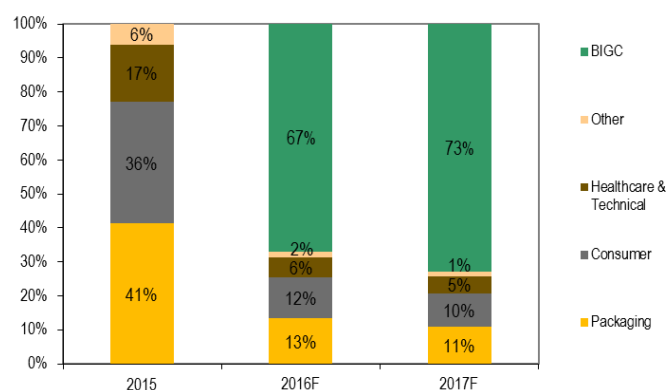
Source: Company reports and MBKET.

Figure 1: BJC 2Q16 preview

(THB m)	2Q16F	1Q15	QoQ	2Q15	YoY	1H16F	2016F	1H/16F
Sales	40,640	14,717	176%	10,241	297%	55,357	141,112	39%
Other income	3,727	525	610%	474	686%	4,251	12,218	35%
COG	33,713	11,632	190%	7,858	329%	45,345	117,749	39%
Gross profit	6,927	3,085	125%	2,383	191%	10,012	23,363	43%
Gross margin (%)	17.0%	21.0%	N.A.	23.3%	N.A.	18.1%	16.6%	N.A.
SG&A	7,527	2,467	205%	1,811	316%	9,994	25,259	40%
EBITDA	4,674	1,814	158%	1,560	200%	6,489	15,605	42%
EBITDA margin (%)	10.5%	11.9%	N.A.	14.6%	N.A.	10.9%	10.2%	N.A.
Interest expense	1,705	273	524%	128	1228%	1,978	4,843	41%
Normalised profit	652	552	18%	368	77%	1,204	3,551	34%
Net profit	652	525	24%	744	(12%)	1,176	3,551	33%
EPS (THB)	0.41	0.33	24%	0.47	(12%)	0.74	0.89	83%

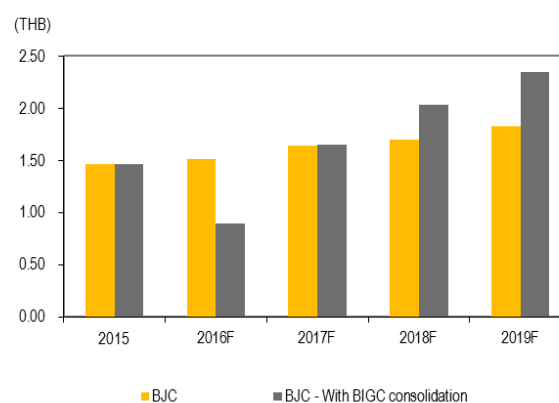
Source : Company reports and MBKET

Figure 2: Estimated revenues breakdown



Source: Company reports and MBKET

Figure 3: Estimated EPS



Source: Company reports and MBET

Figure 4: Key areas for synergies



Source: Company reports

**INCOME STATEMENT (THBmn)**

FY December	2015	2016	2017F	2018F
Revenue	42,893	141,112	176,425	191,180
EBITDA	6,161	15,605	21,557	24,005
Depreciation & Amortisation	2,018	5,283	6,523	7,107
<b>Operating Profit (EBIT)</b>	<b>4,142</b>	<b>10,322</b>	<b>15,034</b>	<b>16,898</b>
Interest (Exp)/Inc	493	4,843	6,121	6,080
Associates	87	126	130	134
One-offs	116	0	0	0
<b>Pre-Tax Profit</b>	<b>3,650</b>	<b>5,480</b>	<b>8,913</b>	<b>10,818</b>
Tax	400	1,096	1,783	2,164
Minority Interest	661	959	671	705
<b>Net Profit</b>	<b>2,449</b>	<b>3,551</b>	<b>6,589</b>	<b>8,084</b>
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>2,676</b>	<b>3,551</b>	<b>6,589</b>	<b>8,084</b>
Revenue Growth %	2.9	229.0	25.0	8.4
EBITDA Growth (%)	25.0	153.3	38.1	11.4
EBIT Growth (%)	37.4	149.2	45.6	12.4
Net Profit Growth (%)	66.2	27.2	85.6	22.7
Recurring Net Profit Growth (%)	60.4	32.7	85.6	22.7
Tax Rate %	11.0	20.0	20.0	20.0

**BALANCE SHEET (THBmn)**

FY December	2015	2016	2017F	2018F
Fixed Assets	18,702	52,959	59,511	63,019
Other LT Assets	7,618	206,945	207,075	207,209
Cash/ST Investments	1,130	5,127	1,129	1,128
Other Current Assets	17,250	43,435	44,182	50,646
<b>Total Assets</b>	<b>44,701</b>	<b>308,466</b>	<b>311,897</b>	<b>322,002</b>
ST Debt	7,521	77,216	76,485	76,204
Other Current Liabilities	7,792	35,132	35,544	40,808
LT Debt	7,454	76,527	75,803	75,524
Other LT Liabilities	1,183	1,181	1,182	1,181
Minority Interest	3,688	15,647	16,318	17,023
Shareholders' Equity	17,063	102,764	106,564	111,261
<b>Total Liabilities-Capital</b>	<b>44,701</b>	<b>308,466</b>	<b>311,897</b>	<b>322,002</b>
Share Capital (m)	1,592	3,984	3,984	3,984
Gross Debt/(Cash)	14,975	153,743	152,288	151,728
Net Debt/(Cash)	13,845	148,616	151,159	150,601
Working Capital	9,458	8,304	8,638	9,838
BVPS	10.72	25.79	26.75	27.92

**CASH FLOW (THBmn)**

FY December	2015	2016	2017F	2018F
Profit before taxation	3,650	5,480	8,913	10,818
Depreciation	2,018	5,283	6,523	7,107
Net interest receipts/(payments)	493	4,843	6,121	6,080
Working capital change	-841	1,154	-334	-1,200
Cash tax paid	-400	-1,096	-1,783	-2,164
Others (incl'd exceptional items)	-1,154	-5,802	-6,792	-6,785
<b>Cash flow from operations</b>	<b>3,766</b>	<b>9,861</b>	<b>12,648</b>	<b>13,856</b>
Capex	-2,787	-238,740	-13,075	-10,615
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	201	-4,000	4,000	0
<b>Cash flow from investing</b>	<b>-2,586</b>	<b>-242,740</b>	<b>-9,075</b>	<b>-10,615</b>
Debt raised/(repaid)	364	2	-1	0
Equity raised/(repaid)	668	95,687	671	705
Dividends (paid)	-955	-1,577	-2,789	-3,387
Interest payments	493	4,843	6,121	6,080
Others	-493	-4,843	-6,121	-6,080
<b>Cash flow from financing</b>	<b>76</b>	<b>94,111</b>	<b>-2,119</b>	<b>-2,681</b>
Change in cash	1,256	-138,768	1,454	560

**RATES & RATIOS**

FY December	2015	2016	2017F	2018F
Gross margin %	22.9	16.6	17.0	17.2
EBITDA Margin %	13.9	10.2	11.2	11.5
Op. Profit Margin %	9.3	6.7	7.8	8.1
Net Profit Margin %	6.3	2.3	3.4	3.9
ROE %	14.4	5.1	5.5	6.4
ROA %	6.3	2.0	2.1	2.6
Net Margin Ex. EI %	6.0	2.3	3.4	3.9
Dividend Cover (x)	2.1	1.8	2.1	2.3
Interest Cover (x)	8.4	2.1	2.5	2.8
Asset Turnover (x)	1.0	0.5	0.6	0.6
Asset/Debt (x)	1.9	1.6	1.7	1.7
Debtors Turn (days)	70.1	25.0	23.0	23.0
Creditors Turn (days)	55.5	48.0	62.0	60.0
Inventory Turn (days)	86.1	48.0	56.0	55.0
Net Gearing %	66.7	128.9	123.0	117.4
Debt/ EBITDA (x)	2.2	9.5	7.0	6.3
Debt/ Market Cap (x)	0.2	0.8	0.8	0.8

Source: Company reports and MBKET

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

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

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

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

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

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

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

### มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นประจักษ์จากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

## สหรัฐอเมริกา

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

## อังกฤษ

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

## DISCLOSURES

### Legal Entities Disclosures

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

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

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

**ไทย:** MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง 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 หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

**สิงคโปร์:** ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2559, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2559, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

## OTHERS

### Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

### คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นับญาติให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

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

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

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

### Applicability of Ratings

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

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

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

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

					Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	GRAMMY	MCOT	RATCH	THCOM	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
BAFS	HANA	MINT	ROBINS	TISCO	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BGP	HMPRO	MONO	SAMART	TKT	70-79	▲▲▲	Good
BIGC	INTUCH	NKI	SAMTEL	TMB	60-69	▲▲	Satisfactory
BTS	IRPC	PHOL	SAT	TOP	50-59	▲	Pass
CK	IVL	PPS	SC	VGI	Lower than 50	No logo given	N/A
CPN	KBANK	PS	SCB	WACOAL			
DRT	KCE	PSL	SCC				
DTAC	KKP	PTT	SE-ED				
DTC	KTB	PTTEP	SIM				
EASTW	LHBANK	PTTGC	SNC				
EGCO	LPN	QTC	SPALI				

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

2S	BKD	FPI	KKC	MTLS	RCL	SUC	UPOIC
AEC	BTNC	FSMART	KTIS	NC	RICHY	SUSCO	UREKA
AEONTS	CBG	FSS	KWC	NOK	RML	SUTHA	UWC
AF	CGD	FVC	KYE	NUSA	RPC	SYNEX	VIBHA
AH	CHG	GCAP	L&E	NWR	S	TAE	VIH
AIRA	CHOW	GENCO	LALIN	NYT	SALEE	TAKUNI	VPO
AIT	CI	GL	LHK	OCEAN	SAPPE	TCC	WHA
AJ	CITY	GLAND	LIT	PACE	SAWAD	TCCC	WIN
AKR	CKP	GLOW	LIVE	PATO	SCCC	TCJ	XO
AMANAHA	CNS	GOLD	LST	PB	SCN	TEAM	
AMARIN	CPALL	GYT	M	PCA	SCP	TFD	
AP	CPL	HTC	MAJOR	PCSGH	SEAOIL	TFI	
APCO	CSC	HTECH	MAKRO	PDG	SIRI	TIC	
AQUA	CSP	IEC	MATCH	PF	SKR	TIW	
AS	CSS	IFEC	MATI	PICO	SMG	TLUXE	
ASIA	CTW	IFS	MBKET	PL	SOLAR	TMC	
AUCT	DNA	IHL	M-CHAI	PLANB	SORKON	TMD	
AYUD	EARTH	IRCP	MFC	PLAT	SPA	TOPP	
BA	EASON	ITD	MILL	PPM	SPC	TPCH	
BEAUTY	ECL	JSP	MJD	PRG	SPCG	TPIPL	
BEC	EFORL	JTS	MK	PRIN	SPPT	TRT	
BFIT	ESSO	JUBILEE	MODERN	PSTC	SPVI	TSE	
BH	FE	KASET	MOONG	PTL	SRICHA	TSR	
BIG	FIRE	KBS	MPG	PYLON	SSC	UMI	
BJC	FOCUS	KCAR	MSC	QLT	STANLY	UP	
BJCHI	FORTH	KGI	MTI	RCI	STPI	UPF	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

## คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

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

## Anti-Corruption Progress Indicator 2016

### ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

2S	BEAUTY	DELTA	ICC	LRH	NNCL	RML	SPI	TLUXE	UKEM
ABC	BFIT	DIMET	ICHI	LTX	NPP	ROBINS	SPPT	TMC	UNIQ
ABICO	BH	DNA	IEC	LVT	NSI	ROCK	SPRC	TMI	UOBKH
ACAP	BIGC	DTAC	IFS	M	NTV	ROH	SR	TMILL	UREKA
AEC	BJCHI	EA	ILINK	MAKRO	NUSA	ROJNA	SRICHA	TMT	UWC
AF	BKD	ECF	INET	MALEE	OCC	RP	STANLY	TNL	VGI
AGE	BLAND	EE	INOX	MBAX	OGC	RWI	SUPER	TPA	VIBHA
AH	BROCK	EFORL	INSURE	MBK	PACE	S & J	SUSCO	TPC	VNG
AI	BROOK	EPCO	IRC	MC	PAF	SAMCO	SYMC	TPCORP	VNT
AIE	BRR	ESTAR	J	MCOT	PCA	SANKO	SYNEX	TPP	WACOAL
AIRA	BSBM	EVER	JAS	MEGA	PCSGH	SC	SYNTEC	TRT	WAVE
ALUCON	BTNC	FC	JMART	MFEC	PDG	SCCC	TAE	TRU	WHA
AMARIN	CEN	FE	JMT	MIDA	PDI	SCG	TAKUNI	TRUE	WIJK
AMATA	CGH	FER	JTS	MILL	PG	SCN	TASCO	TSC	WIN
ANAN	CHARAN	FNS	JUBILE	MJD	PHOL	SEAOIL	TBSP	TSE	XO
AOT	CHO	FPI	JUTHA	MK	PK	SE-ED	TCMC	TSI	ZMCO
AP	CHOTI	FSMART	K	ML	PLAT	SENA	TEAM	TSTE	
APCO	CI	FVC	KASET	MONO	PR	SGP	TF	TTCL	
APCS	CM	GC	KBS	MOONG	PRANDA	SITHAI	TFG	TTW	
APURE	COL	GEL	KC	MPG	PREB	SKR	TFI	TU	
AQUA	CPALL	GFPT	KCAR	MTLS	PRG	SMT	TGCI	TVD	
AS	CPF	GLOBAL	KSL	NBC	PRINC	SMK	THAI	TVI	
ASIA	CPI	GPSC	KTECH	NCH	PSTC	SORKON	TIC	TVO	
ASIAN	CPL	GREEN	KYE	NCL	PYLON	SPACK	TICON	TVT	
ASIMAR	CSC	GUNKUL	L&E	NDR	Q-CON	SPALI	TIP	TWPC	
ASK	CSR	HMPRO	LALIN	NINE	QH	SPC	TIPCO	U	
BCH	CSS	HOTPOT	LPN	NMG	QLT	SPCG	TKT	UBIS	

### ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	BKI	DCC	GCAP	KGI	MSC	PSL	SCC	TCAP	TOP
AKP	BLA	DEMCO	GLOW	KKP	MTI	PT	SINGER	THANI	TSTH
AMANAH	BTS	DRT	HANA	KTB	NKI	PTG	SIS	THCOM	
ASP	BWG	DTC	HTC	KTC	OCEAN	PTT	SMPC	THRE	
AYUD	CENTEL	EASTW	IFEC	LANNA	PB	PTTEP	SNC	THREL	
BAFS	CFRESH	ECL	INTUCH	LHBANK	PE	PTTGC	SNP	TISCO	
BANPU	CIMBT	EGCO	IRPC	LHK	PM	RATCH	SSF	TMB	
BAY	CNS	ERW	IVL	MBKET	PPP	SABINA	SSI	TMD	
BBL	CPN	FSS	KBANK	MFC	PPS	SAT	SSSC	TNITY	
BCP	CSL	GBX	KCE	MINT	PS	SCB	SVI	TOG	

### N/A

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

Source : Thai Institute of Directors

### คำชี้แจง

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 8 กรกฎาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC



**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเอส แชนท์วิลล์ดี  
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1  
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพญาไท**

125 อาคารดิโอดด์สยามพลาซ่า  
ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์  
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200  
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเอ็มโพเซียม**

622 อาคารเอ็มโพเซียม ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาศยามวงศ์**

215 อาคารเกษมศิโรตม์ ชั้น 5  
ถนนสยามราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขาบางกอก**

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

**สาขาพระนคร**

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14  
ถนนราชปรารภ แขวงมีนบุรี  
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

**สาขาวัชรพล**

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

**สาขาทองหล่อ**

อาคารเอเนกนิช เลขที่ 154 ชั้น 3 ห้อง C  
ถนนสุขุมวิท 55 ซอยทองหล่อ (แขวงคลองจั่นเหนือ)  
เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110  
โทร 0-2714-9222 โทรสาร 0-2726-3901

**สาขาอโศก**

อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 14  
เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน  
เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400  
โทร 0-2619-0178 โทรสาร 0-2619-0179

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขาลำปาง**

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

**สาขาชอง**

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

**สาขาสุมทระสงคราม**

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

**สาขายะลา**

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

**สาขาอุบลราชธานี 2**

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

**สาขาไอศ**

159 อาคารเฉลิมมิตร ชั้น 25  
ถนนสุขุมวิท 21 ถนนเอกโท แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลโองเหนือ อำเภอเมือง  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร 0-2758-7556 โทรสาร 0-2758-7551

**สาขาทีพเจอรี่ พาร์ค รังสิต**

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

**สาขาศูนย์**

52 อาคารธนิยะพลาซ่า ชั้น 20  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

**สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์**

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

**สาขาอิมพีเรียล**

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

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

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

**สาขาอล ซีซั่นส์**

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

**สาขารามคำแหง**

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

**สาขาเชียงใหม่ 2**

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

**สาขาศูรินทร์**

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

**สาขาระยอง 2**

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

**สาขาหาดใหญ่**

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

**สาขานพิน**

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลทิวหิน  
อำเภอทิวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110  
โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

**สาขาเชียงใหม่บิสซิเนส พาร์ค**

114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองป่าครัง  
อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
โทร (053) 248-995 โทรสาร (053) 248-996

**สาขามูดา**

56 อาคารมูดา ชั้น 5  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

**สาขางวงษ์วัฒนา**

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์วงษ์วัฒนา  
ชั้น 14 ถนนวงษ์วัฒนา ตำบลบางเขน  
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12  
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร  
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302  
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาสีลม**

62 อาคารธนิยะ ชั้น 4  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์  
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 1 ได้ดิน  
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง  
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒนะ**

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ  
ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401  
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด  
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120  
โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

**สาขาพญาไท**

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

**สาขานครราชสีมา**

124/22 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 603  
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000  
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

**สาขาอุบลราชธานี**

อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G  
เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลแจระแม  
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาจันทบุรี**

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

**สาขาสราภรณ์บุรี**

218/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
ตำบลระฆังเดี่ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

**สาขาขอนแก่น**

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

**สาขาศูรินทร์ 2**

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

**สาขาศีคอนสแควร์**

55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน  
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว  
ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว  
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

**สาขาบางแค**

275 หมู่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม  
แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
กรุงเทพฯ 10160  
โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

**สาขาสาร**

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

**สาขาเดอะ โนน**

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

**สาขาเอ็มเคดี เซ็นเตอร์**

323 อาคารเอ็มเคดี เซ็นเตอร์ ชั้น 17  
ถนนสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2680-4355

**สาขามงกุฎ พาร์ค**

735/5 รัชโยธิน ซอยปิ่น พาร์ค อาคาร E ชั้น 2  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)  
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0-2108-6300 โทรสาร 0-2108-6301

**สาขาเซ็นทรัล**

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501  
เลขที่ 4,4/5 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300

**สาขาชอง**

5560 หมู่ที่ 1 ซอยสองสอง  
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชองบุรี  
ตำบลเสด็จ อำเภอเมือง ชองบุรี 20000  
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

**สาขาสุมทระสงคราม**

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

**สาขากู๊ด**

เลขที่ 1, 1/1 ถนนทุ่งคา ตำบลตลาดใหญ่  
อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทร (076) 355-730 โทรสาร (076) 355-730 ต่อ 119

**สาขารัษฎาประเทศ**

ห้าง เพลิน โดลด สาขาอรัญ ชั้น 2  
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร  
อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว  
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**สาขานครสวรรค์**

เลขที่ 1/15-16 ถนนสุชาติ ตำบลปากน้ำโพ  
อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000  
โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าเชื่อถือได้ประกอบกับทักษะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อ  
ประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักชวนผู้ลงทุนโดยเด็ดขาดหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และ  
พิจารณาข้อมูลของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับ  
ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด