


คำแนะนำ : **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

### บมจ. เบอรัลลี่ ยูคเกอร์ (BJC)

กำไรปกติ 2Q59 ดีกว่าที่คาด

<b>CGR Scoring Rating</b>	
<b>Anti-corruption</b>	N/A
ราคาปิด (บาท):	45.25
ราคาเป้าหมาย (บาท):	52.00 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

สุทธาทิพย์ พิรทรัพย์

http://www.maybank-ke.co.th

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 15 สิงหาคม 2559)

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

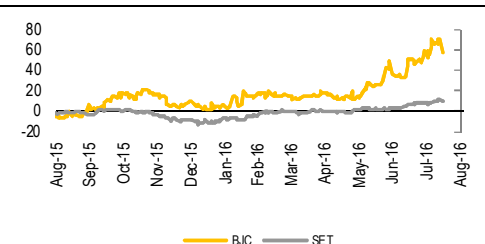
Ticker :	BJC
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	3,982
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	180,207
มูลค่าตลาด (US\$m)	5,210
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	517.13
SET INDEX	1,549.11
Free float (%)	20.72

<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 50.50/THB 26.19				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yrs	YTD
Absolute (%)	3.4	38.0	36.1	56.5	41.9
Relative (%)	-0.4	24.5	14.9	42.3	18.0

**ผลประกอบการ 2Q59:** กำไรสุทธิลดลง 15% QoQ และ 40% YoY เป็น 447 ล้านบาท หากไม่รวม Unrealized loss 324 ล้านบาทจากเงินกู้สกุลยูโร กำไรปกติเท่ากับ 706 ล้านบาท เติบโต 35% QoQ และ 76% YoY ดีกว่าที่เราคาด 8% เนื่องจากค่าใช้จ่ายของ BIGC ต่ำกว่าคาดจาก Synergies จากการรวมธุรกิจ โดยมีการต่อรองเงื่อนไขการค้ำกับคู่ค้าได้ดีขึ้น และ มีการลดค่าใช้จ่ายที่ซ้ำซ้อน ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขาย ลดลงจาก 17.7% ใน 2Q58 เป็น 16.9% ขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้น 295% YoY จากการรวมงบของ BIGC เต็มไตรมาส อีกทั้งธุรกิจบรรจุภัณฑ์ของ BJC ยังเติบโตดีจากยอดขายขวดแก้วเพิ่มขึ้นและอัตรากำไรเพิ่มขึ้นจากการที่ต้นทุนพลังงานลดลง อย่างไรก็ดี กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค รวมทั้งกลุ่มเวชภัณฑ์และเทคนิคมียอดขายชะลอตัว อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 23.3% ใน 2Q58 เป็น 16.4% เนื่องจาก BIGC มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่า BJC ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มจาก 1.28 ล้านบาทใน 2Q58 เป็น 2,003 ล้านบาทจากหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อ BIGC ทั้งนี้ BJC ประกาศจ่ายเงินปันผล 1H59 เท่ากับ 0.12 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราตอบแทนครึ่งปีที่ 0.3% (XD 26 ส.ค.)

**แนวโน้มผลประกอบการ 3Q59:** คาดกำไรเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายคาดว่าจะลดลงหลังจาก BJC นำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนราว 8.4 หมื่นล้านบาทไปชำระหนี้ ทำให้ Bridging loan ลดลงเหลือประมาณ 1.3 แสนล้านบาท โดยจะมีการรีไฟแนนซ์โดยการออกหุ้นกู้และกู้เงิน ซึ่งคาดว่าอัตราดอกเบี้ยต่ำลงจาก 4.5% เป็น 3.75% นอกจากนี้ คาดว่ามีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

**คำแนะนำการลงทุน:** กำไรปกติ 1H59 คิดเป็น 35% ของคาดการณ์กำไรปกติปีนี้ เรายังคงประมาณการเดิม เนื่องจากคาดว่ากำไร 2H59 สูงกว่า 1H59 จากการรวม BIGC เข้ามาเต็มไตรมาสทั้ง 3Q59 และ 4Q59 อีกทั้งดอกเบี้ยจ่ายต่อไตรมาสลดลงหลังการคืนหนี้บางส่วน ผลประกอบการปี 2560 มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากการรวม BIGC เต็มปี และ Synergies จากการรวมธุรกิจชัดเจนยิ่งขึ้น เราคงคำแนะนำซื้อ BJC โดยประเมินราคาเป้าหมาย (DCF) ที่ 52 บาท

**ความเสี่ยง :** อัตราแลกเปลี่ยนสกุลยูโร / ค่าใช้จ่ายการรวมธุรกิจสูงกว่าคาด / ลูกค้ายกเลิกชำระค่าส่งซื้อ / 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	42.9	25.8	50.8	27.4	22.3
EV/EBITDA (x)	17.7	13.9	21.1	15.4	13.8
Div Yield (%)	1.3	1.9	1.1	1.8	2.0
P/BV(x)	4.8	4.2	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)	-	-	3,699	6,823	8,206

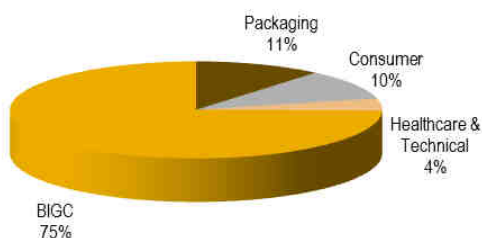
Source: Company reports and MBKET.

Figure 1: BJC 2Q16 results

(THB m)	2Q16	1Q16	QoQ	2Q15	YoY	Comment
Sales	40,487	14,717	175%	10,241	295%	รับรุ่งรับการเงินเต็มไตรมาสจาก BIGC
Other income	3,746	525	614%	474	691%	
COG	33,836	11,632	191%	7,858	331%	
Gross profit	6,651	3,085	116%	2,383	179%	
Gross margin (%)	16.4%	21.0%	N.A.	23.3%	N.A.	
SG&A	6,835	2,467	177%	1,811	277%	น้อยกว่าคาด เนื่องจากมี Synergy benefit
EBITDA	5,091	1,814	181%	1,560	226%	
EBITDA margin (%)	11.5%	11.9%	N.A.	14.6%	N.A.	
Interest expense	2,003	273	633%	128	1460%	Bridging loan 2.1 แสนล้านบาท
Normalised profit	747	552	35%	368	103%	ดีกว่าที่คาด
Net profit	447	525	(15%)	744	(40%)	Unrealized loss 324 ล้านบาทจากหนี้สกุลยูโร
EPS (THB)	0.28	0.33	(15%)	0.47	(40%)	

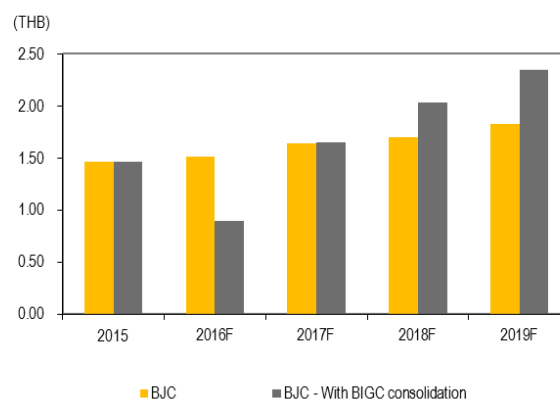
Source : Company reports and MBKET

Figure 2: Revenues breakdown in 2Q16



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	2016F	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	2016F	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	2016F	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	2016F	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 หรือเรียบริยสมมุติฐานไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอ ในบทวิเคราะห์นี้ 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 ที่กระทำการที่ถูกล่ามุดังกล่าว

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

### มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่อยู่ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

## DISCLOSURES

### Legal Entities Disclosures

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

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

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

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

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

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

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

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

**สหรัฐฯ:** Maybank KESUSA เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ FINRA – Broker ID 27861

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

### Disclosure of Interest

**มาเลเซีย:** MKE และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในเวลาใดเวลาหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

**สิงคโปร์:** ณ วันที่ 16 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 16 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 ไม่นิยามให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

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

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

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

### Applicability of Ratings

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

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

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

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

					Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	GRAMMY	MCOT	RATCH	THCOM	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
BAFS	HANA	MINT	ROBINS	TISCO	80-89	▲▲▲▲	Very Good
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	YUASA
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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

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

## Anti-Corruption Progress Indicator 2016

### 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	ITDCI	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	SALLEE	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



