

# Precious Shipping (PSL)

## แนวโน้มขาดทุนลดลงมากไตรมาส 2

### Results Preview

#### โมเมนตัมผลการดำเนินงานฟื้นต่อเนื่อง

เราขยับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ซื้อเก็งกำไร" เนื่องจาก upside ที่กว้าง 28% และทิศทางผลการดำเนินงานคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในไตรมาส 1/62 ตามที่มองไว้ ซึ่งปัจจุบัน PSL ซื้อขายใกล้เคียงกับมูลค่าทางบัญชีที่ 9.30 บาท/หุ้น ขณะที่ทิศทางค่าระวางเรือในตลาด ยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องเข้าหา High season ในช่วงปลายปี ดังนั้นการเก็งกำไรกับ PSL เรายังคงอยู่ในโซนที่กระทำได้ โดยมีกรอบราคาเหมาะสมที่ 11.60 บาท/หุ้น อิงค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ P/BV 1.30 เท่า

#### แนวโน้มไตรมาส 2/62 คาดจะขาดทุนลดลง 87% QoQ

เราคาดว่า PSL จะรายงานขาดทุนสุทธิ 11 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาส 1/62 ที่ขาดทุน 83 ล้านบาท โดยการฟื้นตัวนี้อยู่ในมุมมองของเราอยู่แล้ว เนื่องจากไตรมาส 1/62 เป็น Low season ที่รุนแรงกว่าปกติจากการอยู่ในเหตุการณ์ตั้งเครื่องของสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ อีกทั้งยังเป็นไตรมาสหลังจากเหตุการณ์เหมืองถ่านหินขนาดใหญ่ที่บราซิลถล่มจนทำให้ตลาดสินแร่เหล็กหยุดชะงักไป โดยไตรมาสนี้ ดัชนี BDI เฉลี่ย อยู่ที่ 989 จุด +24% QoQ และ -21% YoY ขณะที่ดัชนีค่าระวางเรือขนาดเล็ก BHSI ซึ่งเรือ 15 ใน 36 ลำของ PSL ถูกจัดอยู่ในกลุ่มนี้ ฟื้นตัวช้ากว่า โดยยังติดลบ -2% QoQ และ -32% YoY แต่เรือที่ไซส์ใหญ่กว่าที่เหลือคาดว่าจะฟื้นตัวได้ตามตลาด

#### คำแนะนำการลงทุน

ราคาเหมาะสม 11.60 บาท/หุ้น อิง P/BV 1.30 เท่า โดย PSL ต้องทำกำไรอีกราว 525 ล้านบาท ใน 2H62 เพื่อเข้าเป้าหมายการกำไรปี 2562 ของเราที่ 456 ล้านบาท (consensus คาดในช่วง 146 – 517 ลบ.) ซึ่งปัจจุบันบนระดับ BDI เฉลี่ย 1,563 จุด (สูงกว่าไตรมาส 2/62 กว้าง 58%) ผนวกกับการมุ่งหน้าสู่ High season ในปลายปีเหมือนทุกปี และได้แรงเสริมการสงครามการค้าเริ่มผ่อนคลายบางส่วน เรายังคงประมาณการไว้ตามเดิมไว้ก่อน

#### ความเสี่ยง

หากค่าระวางเรือเทกองเร่งตัวออกจากจุดต่ำสุดช้ากว่าสมมติฐาน อาจทำให้มีการปรับประมาณการกำไรปี 2562 ลงได้

FYE Dec (THB m)	FY17A	FY18A	FY19E	FY20E	FY21E
Revenue	4,333	4,933	5,330	5,691	5,871
EBITDA	1,966	2,450	2,657	2,836	2,924
Core net profit	(43)	462	632	848	979
Net profit	(129)	456	632	848	979
Core EPS (THB)	(0.03)	0.30	0.41	0.54	0.63
Core EPS growth (%)	nm	nm	37.0	34.2	15.5
Net DPS (THB)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Core P/E (x)	nm	29.2	22.2	16.5	14.3
P/BV (x)	1.3	1.1	1.0	0.9	0.9
Net dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROAE (%)	(1.0)	3.6	4.6	5.7	6.2
ROAA (%)	(0.1)	1.6	2.2	2.9	3.3
EV/EBITDA (x)	15.4	10.7	9.2	8.1	7.3
Net gearing (%) (incl perps)	113.0	100.0	72.1	58.2	44.5
Consensus net profit	-	-	343	671	804
MKE vs. Consensus (%)	-	-	84.2	26.4	21.8

Source: Company; Maybank

Jaroonpan Wattanawong  
jaroonpan.w@maybank-ke.co.th  
(66) 2658 6300 ext 1404

# BUY

[Prior:T-BUY]

Share Price THB 9.00  
12m Price Target THB 11.60 (+29%)  
Previous Price Target THB 11.60

#### Company description

one of largest pure dry cargo ship-owning companies operating in the small handy size sector of the tramp freight market

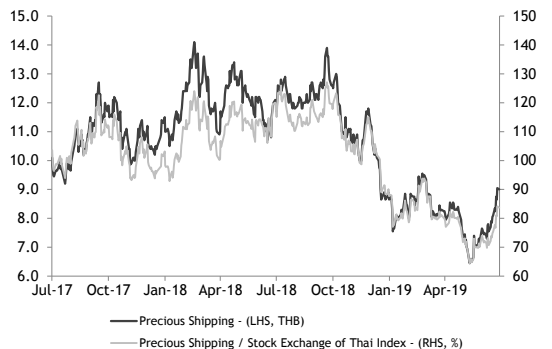
#### Statistics

Bloomberg code	PSL TB
Corporate Governance Rating	
Anti Corruption	Declared
52w high/low (THB)	13.90/6.45
3m avg turnover (USDm)	1.8
Free float (%)	46.8
Issued shares (m)	1,559
Market capitalisation	THB14.0B USD456M

#### Major shareholders:

บจก. โกลเบ็กซ์ คอร์ปอเรชั่น	28.4%
Mr.Khalid Moinuddin Hashim	8.4%
บจก. เกรนเดอเรต	8.3%

#### Price Performance



	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	23	8	(25)
Relative to index (%)	18	3	(30)

Source: FactSet

Quarterly income statement						
(Bt mn)	2Q19F	1Q19	QoQ	2Q18	YoY	Note
Revenues	1,043	950	9.8%	1,185	-12.0%	
COGs	759	749	1.4%	786	-3.5%	
<b>Gross profits</b>	<b>284</b>	<b>201</b>	<b>41.2%</b>	<b>399</b>	<b>-28.7%</b>	
Gross margin (%)	27.3%	21.2%	-	33.6%	-	
SG&A	(115)	(102)	12.3%	(115)	0.3%	
<b>Operating profit</b>	<b>169</b>	<b>99</b>	<b>71.0%</b>	<b>284</b>	<b>n.m.</b>	
Operating margin (%)	16.2%	10.4%	-	24.0%	-	
<b>EBITDA</b>	<b>467</b>	<b>396</b>	<b>17.9%</b>	<b>575</b>	<b>-18.8%</b>	
EBITDA margin (%)	44.8%	41.7%	-	48.6%	-	
Interest expense	187	188	-0.7%	207	-9.5%	
<b>Normalised earning</b>	<b>(11)</b>	<b>(83)</b>	<b>-87.0%</b>	<b>94</b>	<b>-111.5%</b>	
Extra ordinary gain (loss)						
- Forex gain (loss)	-	-	n.m.	(2)	n.m.	
- Sell of fixed asset/ Novation	-	-	n.m.	-	n.m.	
<b>Net profit</b>	<b>(11)</b>	<b>(83)</b>	<b>-87.0%</b>	<b>92</b>	<b>-111.8%</b>	
EPS (Bt) before extra item	(0.01)	(0.05)	-80.6%	0.06	-115.8%	
<b>EPS (Bt)</b>	<b>(0.01)</b>	<b>(0.05)</b>	<b>-86.1%</b>	<b>0.06</b>	<b>-111.5%</b>	

Source : Company reports and MBKET

Key operational statistic						
	2Q19F	1Q19	QoQ	2Q18	YoY	Note
Avg. BDI	989	798	24.0%	1,260	-21.5%	rebound from low season
Avg. BHSI	407	414	-1.8%	601	-32.3%	slow er rebound than BDI as normal
Avg. Vessels	36	36	0.0%	36	0.0%	Younger fleet plan completed, HS 15x, SP 9x, UM 8x, Cem. 4x
Avg. Freight rate (USD/ ship/ day)	9,088	9,273	-2.0%	10,767	-15.6%	
Avg. Opex (USD/ ship/ day)	4,890	4,861	0.6%	4,519	8.2%	

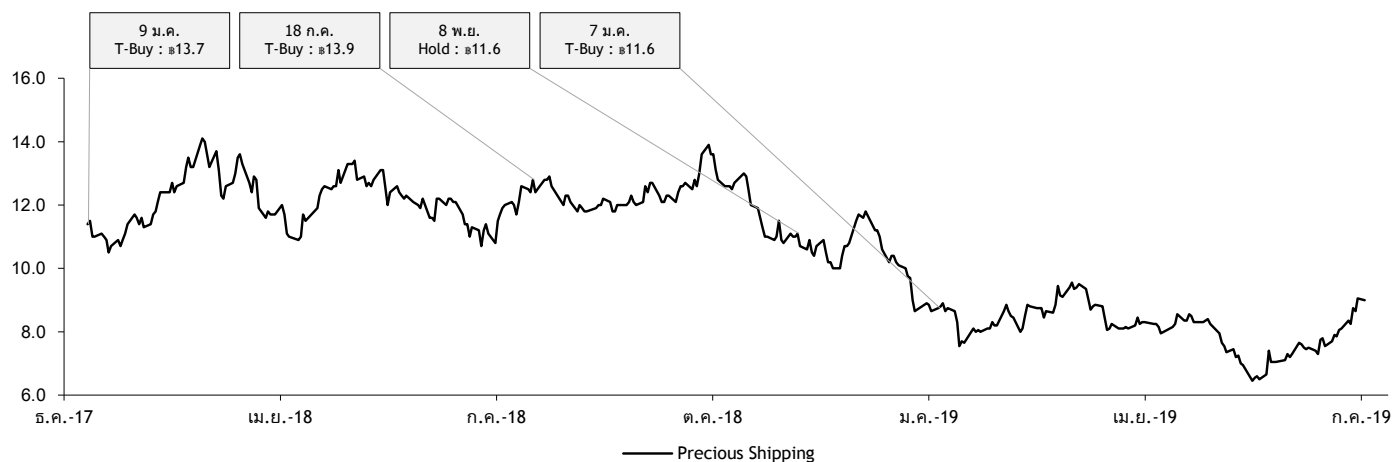
Source : Company reports, Bloombergs, MBKET

FYE 31 Dec	FY17A	FY18A	FY19E	FY20E	FY21E
<b>Key Metrics</b>					
P/E (reported) (x)	nm	40.7	22.2	16.5	14.3
Core P/E (x)	nm	29.2	22.2	16.5	14.3
P/BV (x)	1.3	1.1	1.0	0.9	0.9
P/NTA (x)	1.3	1.1	1.0	0.9	0.9
Net dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FCF yield (%)	6.3	14.6	9.5	11.0	12.0
EV/EBITDA (x)	15.4	10.7	9.2	8.1	7.3
EV/EBIT (x)	38.1	20.7	16.9	14.1	12.4
<b>INCOME STATEMENT (THB m)</b>					
Revenue	4,332.7	4,932.8	5,329.9	5,690.8	5,871.1
Gross profit	1,168.1	1,677.1	1,904.0	2,114.3	2,218.8
EBITDA	1,966.0	2,450.3	2,657.3	2,835.5	2,924.3
EBIT	795.4	1,265.0	1,448.8	1,627.1	1,715.9
Net interest income / (exp)	(848.2)	(825.7)	(795.3)	(746.6)	(698.0)
Associates & JV	10.0	24.4	11.0	11.6	12.2
Exceptionals	(86.4)	(5.4)	0.0	0.0	0.0
Other pretax income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pretax profit	(129.3)	458.3	664.5	892.0	1,030.1
Income tax	(0.2)	(2.1)	(32.7)	(44.0)	(50.9)
Minorities	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Discontinued operations	86.4	5.4	0.0	0.0	0.0
Reported net profit	(129.5)	456.2	631.9	848.0	979.2
Core net profit	(43.1)	461.6	631.9	848.0	979.2
<b>BALANCE SHEET (THB m)</b>					
Cash & Short Term Investments	1,853.6	1,842.8	3,569.6	4,203.3	4,977.0
Accounts receivable	193.4	254.2	242.3	258.7	266.9
Inventory	56.0	95.9	60.1	62.7	64.1
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	23,474.7	22,409.3	22,057.8	21,349.3	20,640.9
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in Associates & JVs	94.0	91.8	94.0	94.0	94.0
Other assets	3,161.5	3,142.9	3,225.0	3,257.3	3,289.8
<b>Total assets</b>	<b>28,833.2</b>	<b>27,836.9</b>	<b>29,248.8</b>	<b>29,225.4</b>	<b>29,332.8</b>
ST interest bearing debt	802.5	1,877.2	885.0	884.0	0.0
Accounts payable	70.3	73.8	76.1	79.5	81.2
Insurance contract liabilities	280.5	193.0	286.1	289.0	291.9
LT interest bearing debt	14,987.9	12,661.1	13,132.4	12,248.4	12,248.4
Other liabilities	357.0	336.0	371.0	378.0	386.0
<b>Total Liabilities</b>	<b>16,497.8</b>	<b>15,141.5</b>	<b>14,750.2</b>	<b>13,878.8</b>	<b>13,007.0</b>
Shareholders Equity	12,335.5	12,695.4	14,498.6	15,346.6	16,325.7
Minority Interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total shareholder equity</b>	<b>12,335.5</b>	<b>12,695.5</b>	<b>14,498.6</b>	<b>15,346.6</b>	<b>16,325.8</b>
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>28,833.2</b>	<b>27,836.9</b>	<b>29,248.8</b>	<b>29,225.4</b>	<b>29,332.8</b>
<b>CASH FLOW (THB m)</b>					
Pretax profit	(129.3)	458.3	664.5	892.0	1,030.1
Depreciation & amortisation	1,170.6	1,185.3	1,208.4	1,208.4	1,208.4
Adj net interest (income)/exp	848.2	825.7	795.3	746.6	698.0
Change in working capital	(36.2)	(97.3)	(16.3)	(15.7)	(7.8)
Cash taxes paid	(0.2)	(2.1)	(32.7)	(44.0)	(50.9)
Other operating cash flow	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash flow from operations	2,010.4	2,256.0	1,827.2	2,043.9	2,183.0
Capex	(984.0)	(288.8)	(500.0)	(500.0)	(500.0)
Free cash flow	1,026.5	1,967.3	1,327.2	1,543.9	1,683.0
Dividends paid	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Equity raised / (purchased)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	(552.3)	(1,219.0)	(886.0)	(885.0)	(884.0)
Other invest/financing cash flow	(1,049.7)	(748.1)	(25.1)	(25.2)	(25.3)
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net cash flow	(575.6)	0.2	416.1	633.7	773.7

FYE 31 Dec	FY17A	FY18A	FY19E	FY20E	FY21E
<b>Key Ratios</b>					
<b>Growth ratios (%)</b>					
Revenue growth	17.4	13.9	8.0	6.8	3.2
EBITDA growth	123.5	24.6	8.4	6.7	3.1
EBIT growth	nm	59.0	14.5	12.3	5.5
Pretax growth	nm	nm	45.0	34.2	15.5
Reported net profit growth	nm	nm	38.5	34.2	15.5
Core net profit growth	nm	nm	36.9	34.2	15.5
<b>Profitability ratios (%)</b>					
EBITDA margin	45.4	49.7	49.9	49.8	49.8
EBIT margin	18.4	25.6	27.2	28.6	29.2
Pretax profit margin	nm	9.3	12.5	15.7	17.5
Payout ratio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>DuPont analysis</b>					
Net profit margin (%)	nm	9.2	11.9	14.9	16.7
Revenue/Assets (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Assets/Equity (x)	2.3	2.2	2.0	1.9	1.8
ROAE (%)	(1.0)	3.6	4.6	5.7	6.2
ROAA (%)	(0.1)	1.6	2.2	2.9	3.3
<b>Liquidity &amp; Efficiency</b>					
Cash conversion cycle	13.2	16.8	17.1	14.2	14.4
Days receivable outstanding	13.9	16.3	16.8	15.8	16.1
Days inventory outstanding	5.5	8.4	8.2	6.2	6.3
Days payables outstanding	6.2	8.0	7.9	7.8	7.9
Dividend cover (x)	nm	nm	nm	nm	nm
Current ratio (x)	1.7	1.0	2.8	3.3	9.7
<b>Leverage &amp; Expense Analysis</b>					
Asset/Liability (x)	1.7	1.8	2.0	2.1	2.3
Net gearing (%) (incl perps)	113.0	100.0	72.1	58.2	44.5
Net gearing (%) (excl. perps)	113.0	100.0	72.1	58.2	44.5
Net interest cover (x)	0.9	1.5	1.8	2.2	2.5
Debt/EBITDA (x)	8.0	5.9	5.3	4.6	4.2
Capex/revenue (%)	22.7	5.9	9.4	8.8	8.5
Net debt/ (net cash)	13,936.8	12,695.4	10,447.8	8,929.1	7,271.4

Source: Company; Maybank

## Historical recommendations and target price: Precious Shipping (PSL)



### Definition of Ratings

Maybank Kim Eng Retail Research uses the following rating system

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

Maybank Kim Eng Institutional 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</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.

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

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

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และ (บริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก "Maybank Kim Eng" ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยอยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริง แตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ได้ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักหลักทรัพย์นี้ 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 ประเทศอื่น ๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ 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 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 หรือภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ 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 ทั้งนี้บริษัท 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 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 9 กรกฎาคม 2562, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2562, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

## OTHERS

### Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

#### คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE



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

						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	CPN	IVL	PDJ	SC	TISCO	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AKP	CSS	JSP	PG	SCB	TKT	80-89	▲▲▲▲	Very Good
AMATA	DELTA	KBANK	PHOL	SCC	TMB	70-79	▲▲▲	Good
AMATAV	DEMCO	KCE	PLANB	SCCC	TNDT	60-69	▲▲	Satisfactory
ANAN	DRT	KKP	PLANET	SDC	TOP	50-59	▲	Pass
AOT	DTAC	KSL	PPS	SE-ED	TRC	Lower than 50	No logo given	N/A
AP	DTC	KTB	PRG	SIS	TRU			
BAFS	EA	KTC	PSH	SITHAI	TRUE			
BANPU	EASTW	LHFG	PSL	SNC	TSC			
BAY	EGCO	LIT	PTG	SPALI	TSTH			
BCP	GC	LPN	PTT	SPRC	TTCL			
BCPG	GEL	MAKRO	PTTEP	SSSC	TU			
BRR	GFPT	MBK	PTTGC	STEC	TVD			
BTS	GGC	MCOT	PYLON	SVI	UAC			
BWG	GOLD	MINT	Q-CON	SYNTEC	UV			
CFRESH	GPSC	MONO	QH	TASCO	VGI			
CHO	GRAMMY	MTC	QTC	TCAP	VIH			
CK	GUNKUL	NCL	RATCH	THAI	WACOAL			
CKP	HANA	NKI	ROBINS	THANA	WAVE			
CM	HMPRO	NVD	S & J	THANI	WHA			
CNT	ICC	NYT	SABINA	THCOM	WINNER			
COL	ICHI	OISHI	SAMART	THIP				
CPF	INTUCH	OTO	SAMTEL	THREL				
CPI	IRPC	PCSGH	SAT	TIP				
2S	BBL	CSC	ICN	MALEE	PLAT	SFP	TBSP	TRT
AAV	BOMS	CSP	ILINK	MBKET	PM	SIAM	TCC	TSE
ACAP	BEC	DCC	INET	MC	PORT	SINGER	TEAM	TSR
AGE	BEM	DCORP	IRC	MEGA	PPP	SIRI	TFG	TSST
AH	BFIT	DDD	ITD	METCO	PREB	SKE	TFMAMA	TTA
AHC	BGRIM	EASON	JAS	MFC	PRECHA	SMK	THRE	TTW
AIRA	BIZ	ECF	JCHK	MFEC	PRINC	SMPC	TICON	TVI
AIT	BJC	ECL	JKN	MK	PRM	SMT	TIPCO	TVO
AKR	BJCHI	EE	JWD	MOONG	PT	SNP	TK	TWP
ALLA	BLA	EPG	K	MSC	QLT	SORKON	TKN	TWPC
ALT	BOL	ERW	KBS	MTI	RICHY	SPC	TKS	U
AMA	BPP	ETE	KCAR	NCH	RML	SPI	TM	UMI
AMANCH	BROOK	FN	GKI	NEP	RS	SPPT	TMC	UOBKH
APCO	BTW	FNS	KKC	NINE	RWI	SPVI	TMI	UP
AQUA	CBG	FORTH	KOOL	NOBLE	S	SR	TMILL	UPF
ARIP	CEN	FPI	KTIS	NOK	S11	SSF	TMT	UPOIC
ARROW	CENTEL	FSMART	L&E	NSI	SALEE	SST	TNITY	UT
ASIA	CGH	FVC	LANNA	NTV	SANKO	STA	TNL	UWC
ASIMAR	CHEWA	GBX	LDC	NWR	SAWAD	SUC	TNP	VNT
ASK	CHG	GCAP	LH	OCC	SCG	SUSCO	TNR	WHAUP
ASN	CHOW	GLOBAL	LHK	OGC	SCI	SUTHA	TOA	WICE
ASP	CI	GLOW	LOXLEY	ORI	SCN	SWC	TOG	WIK
ATP30	CIMBT	GULF	LRH	PAP	SE	SYMC	TPA	XO
AU	CNS	HARN	LST	PATO	SEAFCO	SYNEX	TPAC	YUASA
AUCT	COM7	HPT	M	PB	SEA OIL	TACC	TPBI	ZMICO
AYUD	COMAN	HTC	MACO	PDI	SELIC	TAE	TPCORP	
BA	CPALL	HYDRO	MAJOR	PJW	SENA	TAKUNI	TRITN	
7UP	BM	D	GTB	KWC	NNCL	RPC	SSP	TTI
ABICO	BR	DCON	GYT	KWG	NPK	RPH	STANLY	TVT
ABM	BROCK	DIGI	HTECH	KYE	OCEAN	SAMCO	STPI	TYCN
AEC	BBSM	DIMET	IFS	LALIN	PAF	SAPPE	SUN	UEC
AEONTS	BTNC	EKH	IHL	LEE	PDG	SCP	SUPER	UMS
AF	CCET	EMC	III	LPH	PF	SF	SVOA	UNIQU
AJ	CCP	EPCO	INOX	MATCH	PICO	SGF	T	VCO
ALUCON	CGD	ESSO	INSURE	MATI	PIMO	SGP	TCCC	VIBHA
AMARIN	CHARAN	ESTAR	IRCP	MBAX	PK	SKN	TCMC	VPO
AMC	CHAYO	FE	IT	M-CHAI	PL	SKR	THE	WIN
AS	CITY	FLOYD	ITEL	MDX	PLE	SKY	THG	WORK
ASAP	CMO	FOCUS	J	META	PMTA	SLP	THMUI	WP
ASEFA	CMR	FSS	JCK	MILL	PPPM	SMIT	TIC	WPH
ASIAN	COLOR	FTE	JMART	MJD	PRIN	SOLAR	TITLE	ZIGA
BCH	CPL	GENCO	JMT	MM	PSTC	SPA	TIW	
BEAUTY	CPT	GIFT	JTS	MODERN	PTL	SPCG	TMD	
BGT	CRD	GJS	JUBILE	MPG	RCI	SPG	TOPP	
BH	CSR	GLAND	KASET	NC	RCL	SQ	TPCH	
BIG	CTW	GPI	KCM	NDR	RJH	SRICHA	TPIP	
BLAND	CWT	GREEN	KIAT	NETBAY	ROJNA	SSC	TPOLY	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

### คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (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 มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น

**Anti-Corruption Progress Indicator 2019**

**ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC**

A	BJC	CI	FPI	LDC	NWR	RWI	THE	UPA
ABICO	BLAND	CIMBT	FTE	LEE	ORI	SAPPE	THIP	UREKA
AIE	BLISS	CITY	GPI	LIT	PAP	SCI	TKN	UV
AJ	BM	COL	GYT	LRH	PK	SHANG	TMC	UWC
AMATA	BPP	CPR	ICHI	MATCH	PLANB	SPALI	TNR	VIH
AMATAV	BR	DDD	ILINK	MATI	POST	SST	TOPP	XO
ANAN	BUI	EFORL	INSURE	META	PRM	STANLY	TPP	YUASA
AOT	CEN	EKH	IRC	MFEC	PRO	SUPER	TRITN	
APCO	CGH	ESTAR	ITEL	MILL	PSL	SWC	TTI	
ARROW	CHG	ETE	JAS	MTC	PYLON	SYMC	TVO	
ASIAN	CHO	FLOYD	JTS	NCL	QTC	SYNEX	UEC	
B	CHOTI	FN	KWG	NEP	ROJNA	TAKUNI	UKEM	

**ได้รับการรับรอง CAC**

ADVANC	BWG	FE	INET	MALEE	PCSGH	PTTGC	SITHAI	TFG	TSC
AKP	CENTEL	FNS	INTUCH	MBAX	PDG	Q-CON	SMIT	TFI	TRUE
AMANAH	CFRESH	FPT	IRPC	MBK	PDI	QH	SMK	TFMAMA	TSTH
AP	CHEWA	FSS	IVL	MBKET	PDJ	QLT	SMPC	THANI	TTCL
APCS	CIG	GBX	K	MC	PE	RATCH	SNC	THCOM	TU
ASK	CM	GC	KASET	MCOT	PG	RML	SNP	THRE	TVD
ASP	CNS	GCAP	KBANK	MFC	PHOL	ROBINS	SORKON	THREL	TVI
AYUD	COM7	GEL	KBS	MINT	PL	S & J	SPACK	TIP	TWPC
BAFS	CPALL	GFPT	KCAR	MONO	PLANET	SABINA	SPC	TIPCO	U
BANPU	CPF	GGC	KCE	MOONG	PLAT	SAT	SPI	TISCO	UBIS
BAY	CPI	GJS	KGI	MSC	PM	SC	SPRC	TKT	UOBKH
BBL	CPN	GLOW	KKP	MTI	PPP	SCB	SRICHA	TMB	VGI
BCH	CSC	GOLD	KSL	NBC	PPPM	SCC	SSF	TMD	VNT
BCP	DCC	GPSC	KTB	NINE	PPS	SCCC	SSI	TMILL	WACOAL
BCPG	DEMCO	GSTEL	KTC	NKI	PREB	SCG	SSSC	TMT	WHA
BGRIM	DIMET	GUNKUL	KWC	NMG	PRG	SCN	STA	TNITY	WICE
BJCHI	DRT	HANA	L&E	NNCL	PRINC	SE-ED	SUSCO	TNL	WIJK
BKI	DTAC	HARN	LANNA	NSI	PSH	SELIC	SVI	TNP	
BLA	DTC	HMPRO	LHFG	OCC	PSTC	SENA	SYNTEC	TOG	
BROOK	EASTW	HTC	LHK	OCEAN	PT	SGP	TAE	TOP	
BRR	ECL	ICC	LPN	OGC	PTG	SINGER	TASCO	TPA	
BSBM	EGCO	IFEC	M	PATO	PTT	SIRI	TCAP	TPCORP	
BTS	EPCO	IFS	MAKRO	PB	PTTEP	SIS	TCMC	TRU	

**N/A**

2S	AUCT	CPH	GL	KOOL	NOBLE	RP	SPA	TIGER	UM S
7UP	BA	CPL	GLAND	KTECH	NOK	RPC	SPCG	TITLE	UNIQ
AAV	BAT-3K	CPT	GLOBAL	KTIS	NPK	RPH	SPG	TIW	UP
ABM	BCT	CRANE	GRAMMY	KWM	NPPG	RS	SPORT	TK	UPF
ACAP	BDMS	CRD	GRAND	KYE	NTV	RSP	SPPT	TKS	UPOIC
ACC	BEAUTY	CSP	GREEN	LALIN	NUSA	S	SPVI	TM	UT
ADAM	BEC	CSR	GTB	LH	NVD	S11	SQ	TM I	UTP
ADB	BEM	CSS	GULF	LOXLEY	NYT	SAAM	SR	TMW	UVAN
AEC	BFIT	CTW	HFT	LPH	OHTL	SAFARI	SSC	TNDT	VARO
AEONTS	BGC	CWT	HPT	LST	OISHI	SALEE	SSP	TNH	VCOM
AF	BGT	D	HTECH	LTX	OSP	SAM	STAR	TNPC	VI
AFC	BH	DCON	HUMAN	LVT	OTO	SAMART	STEC	TOA	VIBHA
AGE	BIG	DCORP	HYDRO	MACO	PACE	SAMCO	STHAI	TPAC	VNG
AH	BIZ	DELTA	ICN	MAJOR	PAE	SAMTEL	STI	TPBI	VPO
AHC	BKD	DIGI	IEC	MANRIN	PAF	SANKO	STPI	TPCH	WAVE
AI	BOL	DNA	IHL	MAX	PERM	SAUCE	SUC	TPIPL	WG
AIRA	BROCK	DOD	III	M-CHAI	PF	SAWAD	SUN	TPIPP	WHAUP
AIT	BSM	DTCI	INGRS	MCS	PICO	SAWANG	SUTHA	TPLAS	WIN
AJA	BTNC	EA	INOX	MDX	PIMO	SCP	SVH	TPOLY	WINNER
AKR	BTW	EARTH	IRCP	MEGA	PJW	SDC	SVOA	TQM	WORK
ALLA	CAZ	EASON	IT	METCO	PLE	SE	T	TR	WORLD
ALT	CBG	ECF	ITD	MGT	PMTA	SEAFCO	TACC	TRC	WP
ALLUCON	CCET	EE	J	MIDA	POLAR	SEAOL	TAPAC	TRT	WPH
AMA	CCP	EIC	JCK	MJD	POMPUI	SF	TBSP	TRUBB	WR
AMARIN	CGD	EMC	JCKH	MK	PORT	SFP	TC	TSE	YCI
AMC	CHARAN	EPG	JCT	ML	PPM	SGF	TCC	TSF	YNP
APEX	CHAYO	ERW	JKN	MM	PR9	SIAM	TCCC	TSI	ZIGA
APURE	CHOW	ESSO	JMART	MODERN	PRAKIT	SIMAT	TCJ	TSR	ZMICO
AQ	CHUO	EVER	JMT	MPG	PRECHA	SISB	TCOAT	TSTE	
AQUA	CK	F&D	JSP	MPIC	PRIN	SKE	TEAM	TTA	
ARIP	CKP	FANCY	JUBILE	MVP	PTL	SKN	TEAMG	TTL	
AS	CMAN	FC	JUTHA	NC	RAM	SKR	TGPRO	TTTM	
ASAP	CMC	FMT	JWD	NCH	RCI	SKY	TH	TTW	
ASEFA	CMO	FOCUS	KAMART	NDR	RCL	SLP	THAI	TVT	
ASIA	CMR	FORTH	KC	NER	RICH	SMART	THANA	TWP	
ASIMAR	CNT	FSMART	KCM	NETBAY	RICHY	SMM	THG	TWZ	
ASN	COLOR	FVC	KDH	NEW	RJH	SMT	THL	TYCN	
ATP30	COMAN	GENCO	KIAT	NEWS	ROCK	SOLAR	THMUI	UAC	
AU	COTTO	GIFT	KKC	NFC	ROH	SONIC	TIC	UM I	

Source : Thai Institute of Directors

**คำชี้แจง** ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด