

บมจ. เคซีอี อีเลคทรอนิกส์ (KCE)

ผลิตภัณฑ์ขั้นสูง ส่วนต่างกำไรและอัตรากำไรเติบโตที่มากขึ้น

BUY

TP: Bt95.00

Closing price: Bt72.50
Upside/downside +31%

- ▶ อัตรากำไรสูงจากแผ่นพิมพ์วงจรหลายชั้นสำหรับรถยนต์ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง
- ▶ เติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีนี้จากการดำเนินงานเต็มปีของโรงงานแห่งใหม่
- ▶ เริ่มบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2559 อยู่ที่ 95.00 บาท

ผู้ผลิตแผ่นพิมพ์วงจรสำหรับยานยนต์ที่ดีที่สุดในโลก

เราคาดว่าจะขยายตัวของ KCE จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 16% ในปี 2559 และ 15% ในปี 2560 โดยได้ปัจจัยหนุนจากสถานะที่แข็งแกร่งของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรขั้นสูง (PCBs) การอ่อนค่าของเงินบาทในระยะยาวและการขยายการผลิตของโรงงานแห่งใหม่ บริษัทเป็นผู้ผลิตแผ่นพิมพ์วงจรที่ดีที่สุดในโลกสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ในแง่ของอัตรากำไร คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 32.0% ในปีนี้ จากประมาณ 31.4% ในปี 2558 เนื่องจากการปรับปรุงประสิทธิภาพ ความสามารถในการผลิตและเทคโนโลยี ความสามารถของบริษัทในการผลิตแผ่นพิมพ์วงจรหลายชั้นขั้นสูงสำหรับรถยนต์ทำให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด มูลค่าขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับรถยนต์กำลังเติบโตอย่างรวดเร็วทั่วโลกมากกว่ายอดขายรายรถยนต์เอง แนวโน้มนี้สะท้อนถึงการเข้ามาของรถยนต์พลังงานไฟฟ้า (EV) และรถยนต์ที่ขับเคลื่อนด้วยระบบคอมพิวเตอร์ (autonomous vehicles) หนุนแนวโน้มขาขึ้นของความต้องการแผ่นพิมพ์วงจรสำหรับรถยนต์ ส่วนราคาทองแดงซึ่งเป็น 1 ในวัตถุดิบหลักนั้นลดลงอย่างมาก YoY ซึ่งจะช่วยกระตุ้นกำไรขั้นต้นของบริษัท เราคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งอยู่ที่ 22% YoY ในปี 2559 และ 19% ในปี 2560

การขยายกำลังการผลิตและแผ่นพิมพ์วงจรสำหรับรถยนต์ที่มีแนวโน้มสดใสเป็นปัจจัยหลักในการเพิ่มกำไร

KCE กำลังทดแทนโรงงานเก่าด้วยโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมลาดกระบัง ซึ่งเพิ่มกำลังการผลิตได้มากกว่า 60% บริษัทสามารถเพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายโดยใช้เทคโนโลยีที่ทันสมัยและการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ในปัจจุบันอัตรากำไรการผลิตของโรงงานแห่งใหม่อยู่ที่ประมาณ 90% และกำลังเพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่คาดเนื่องจากการเติบโตของคำสั่งซื้อซึ่งสะท้อนความต้องการอีกด้วย บริษัทตั้งเป้าจะเปิดดำเนินการในระยะที่ 3 ของโรงงานแห่งใหม่ในเดือนก.ค. 59 เพื่อหนุนการเติบโตของยอดขายในปีนี้และปีหน้า การพัฒนาเทคโนโลยีรถยนต์จะขับเคลื่อนความต้องการขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับรถยนต์ในระยะยาว เทคโนโลยีดังกล่าวกำลังก้าวหน้าไปอย่างรวดเร็วและในขณะนี้สำคัญที่สุดคือการเข้ามาของรถยนต์ที่ขับเคลื่อนด้วยระบบคอมพิวเตอร์ (autonomous cars) ซึ่งจะต้องใช้แผ่นพิมพ์วงจรเพิ่มขึ้นอีกมาก

เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2559 อยู่ที่ 95.00 บาท เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ KCE ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2559 อยู่ที่ 95.00 บาทต่อหุ้น อิงจากวิธีคิดลดกระแสเงินสด DCF (WACC = 9.39%) คาดอัตราเงินปันผลตอบแทนปี 2559 อยู่ที่ 2.5% ต่อปี ราคาเป้าหมายปี 2559 ของเราให้อัปเดต 31%

Sector	Electronics
Paid-up shares (shares mn)	576
Market capitalization (Bt bn)	42.31
Free float (%)	56.77
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	1,677.17
12-mth trading range (Bt)	86.00/48.50

Major shareholders (%)

Ongkosit family	33.5
CIMB Securities (Singapore) Pte.Ltd.	7.7
Thai NVDR	6.0

Financial highlights

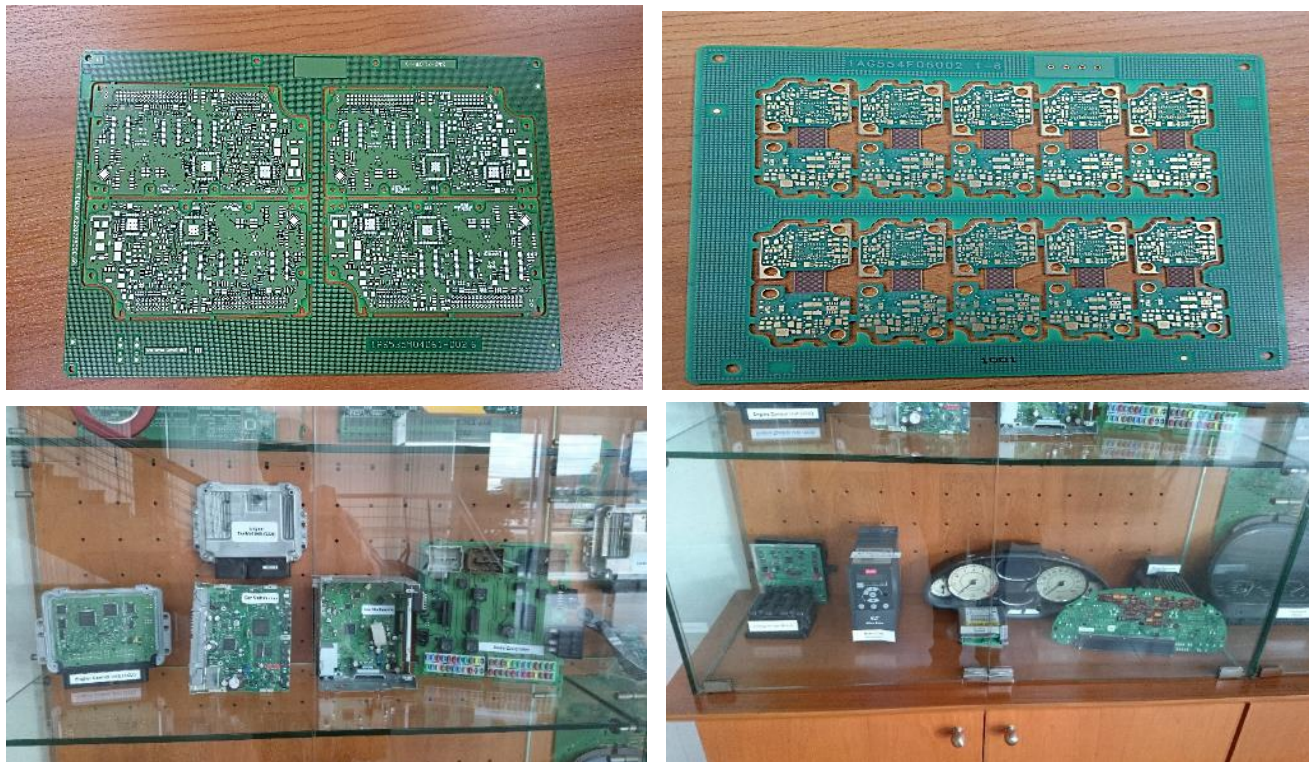
	2014	2015	2016E	2017E
Revenue (Btmn)	11,654	12,531	14,509	16,669
Net profit (Btmn)	2,110	2,240	2,728	3,209
EPS (Bt)	3.89	3.93	4.68	5.46
EPS growth (%)	53.7	1.0	18.9	16.9
P/E (x)	18.6	18.4	15.5	13.3
P/BV (x)	6.4	5.2	4.2	3.5
Div. yield (%)	1.5	2.1	2.5	3.0

Source: SET, AWS

Thailand Research Department

Mr. Narudon Rusme, CFA
License, No. 29737
Tel: 02 680 5056

Figure 1: Samples of KCE's PCBs for automotive products



Source: Company

Figure 2: KCE's sales offices are located world wide



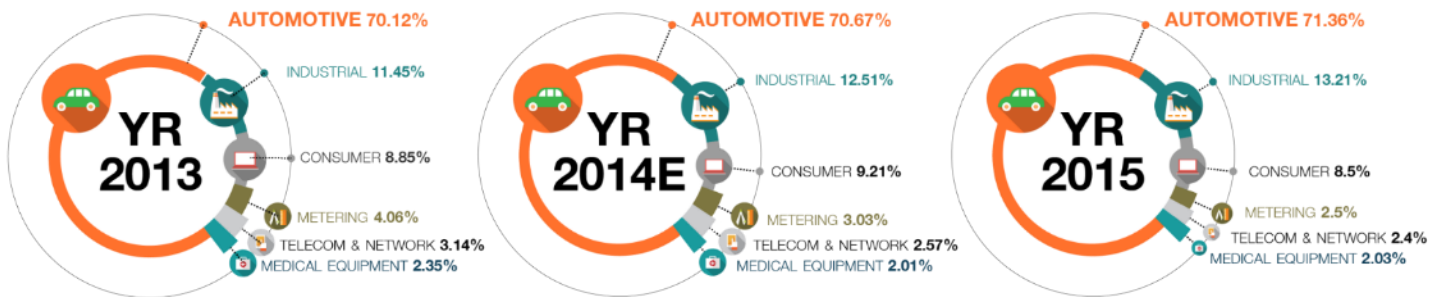
Source: Company data

Figure 3: KCE's sales breakdown by region



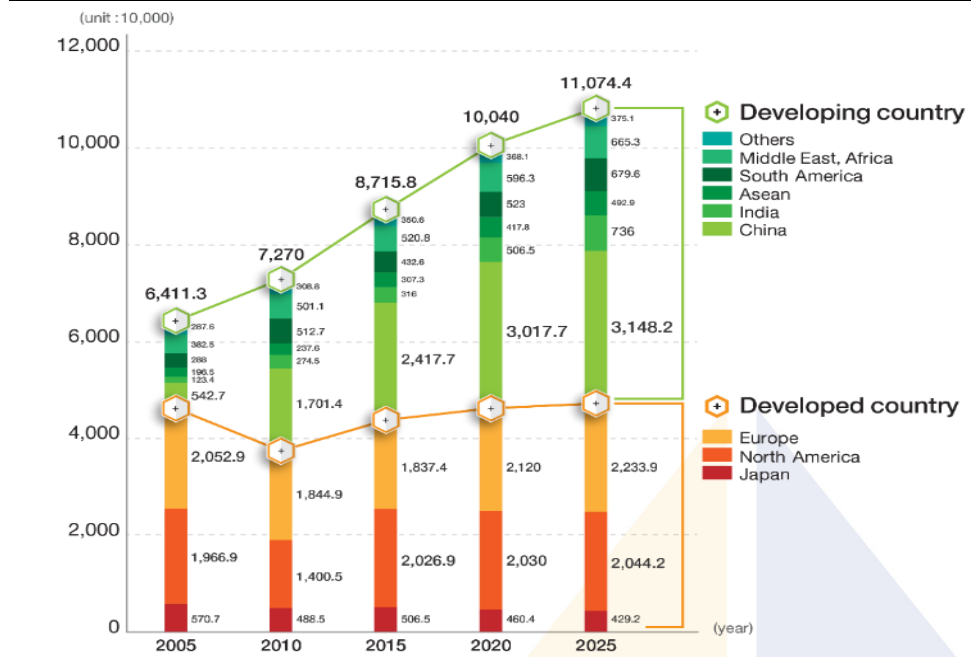
Source: Company data

Figure 4: Sales breakdown by sectors



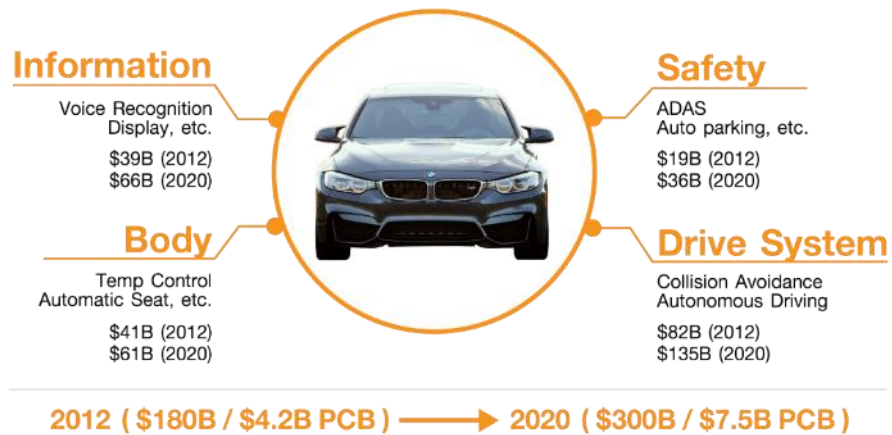
Source: Company data

Figure 5: Global car production (below 6-ton)



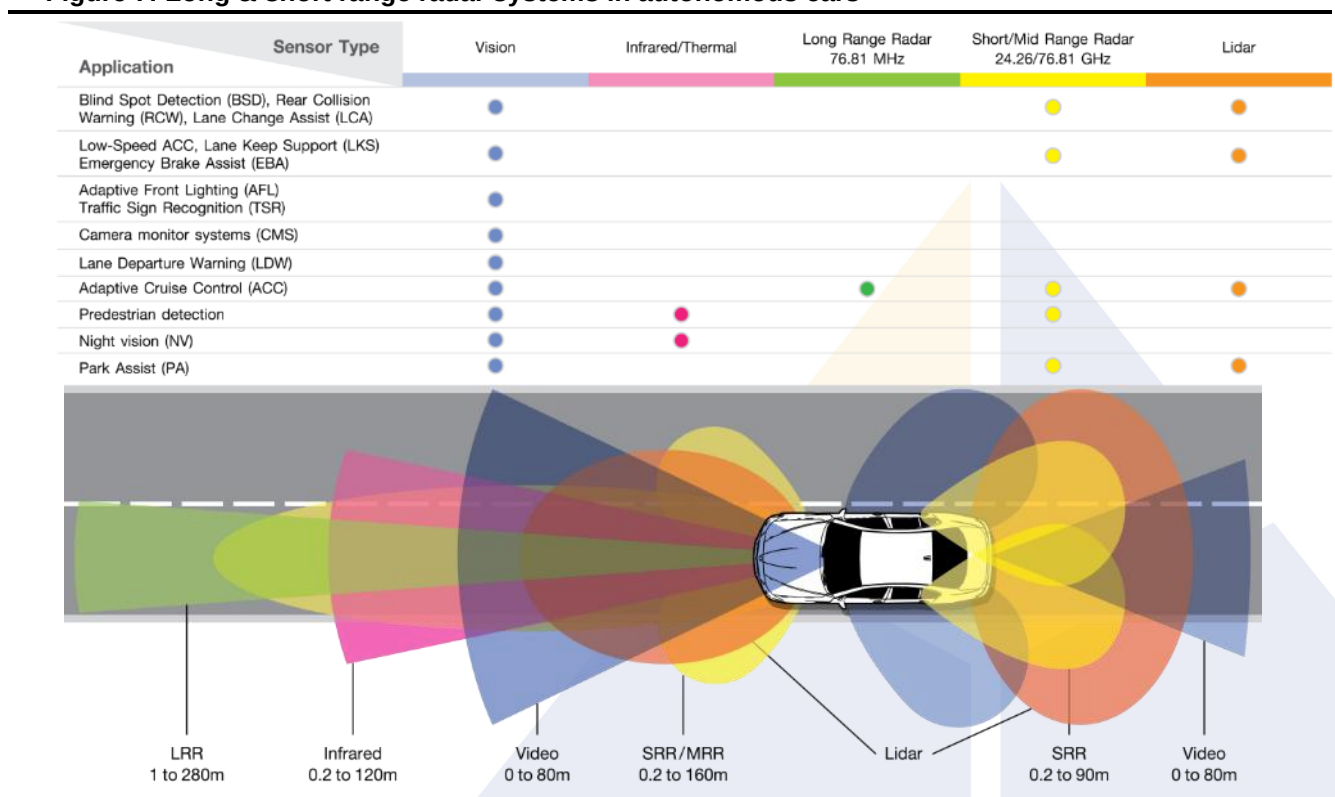
Source: N.T. Information

Figure 6: Growing electronic contents in a car



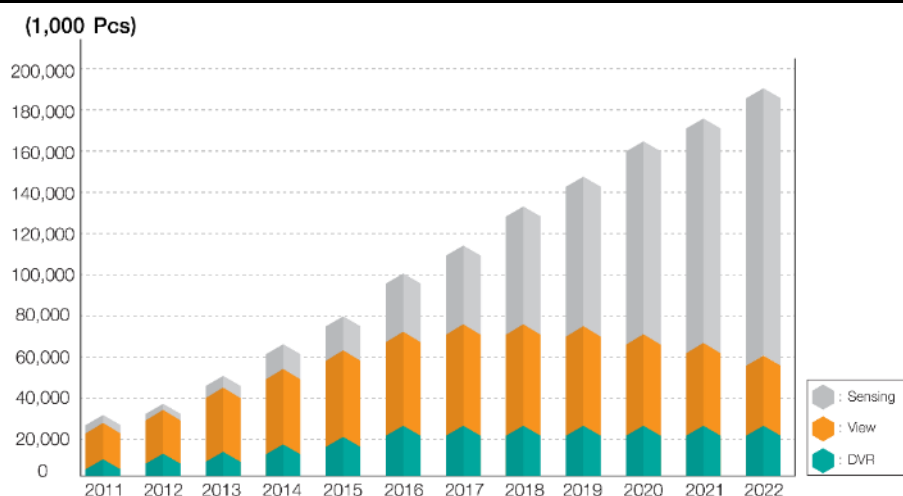
Source: N.T. Information

Figure 7: Long & short range radar systems in autonomous cars



Source: Company data

Figure 8: Total numbers of radars/cameras used in cars



Source: Company data

Figure 9: Top 5 players in the automotive segment

2013 Performance					
	CMK* (\$mil)	Viasystems (\$mil)	Meiko* (\$mil)	Chin-poon** (NT\$Mil)	KCE (THB Mil)
PCB Maker					
Revenue	\$773.241	\$1,171	\$645.77	NT 14,420	9,485
Revenue Growth	-9.78%	1.03%	-3.6%	5.6%	31%
Net profit	\$7.575	\$-27.610	\$-16.679	NT 1,333.07	1,173.50
Equity	\$614.671	\$212.588	\$390.668	NT 13,339.664	4,090.69
Total Liabilities	\$400.681	\$905.829	\$694.8	7,635.079	7,173.83
Net profit 2014	-6.89%	-5.47%***	+0.1%****	7.96%	17.54%

Source: Company data

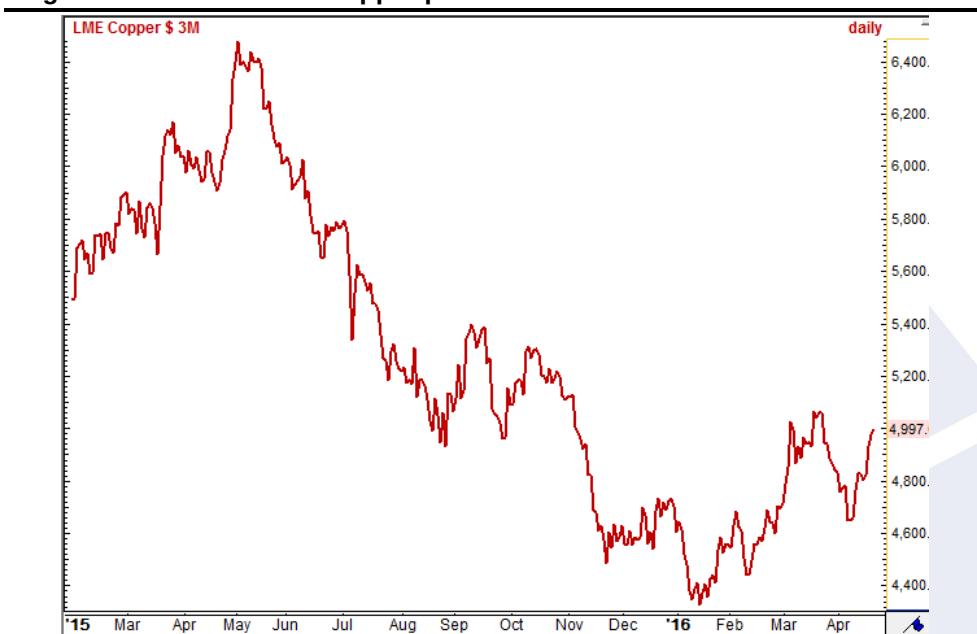
Note: CMK and Meiko are Japanese firms (CMK is a supplier to Toyota). Viasystems is from United States and has its main production base in China. Items of these three were quoted in US dollar. Chin-poon is a Taiwanese company and its items quoted in New Taiwan dollar. Viasystems and Chin-poon are the direct competitors that compete most in the same markets as KCE.

Figure 10: Thai baht spot rate against US dollar



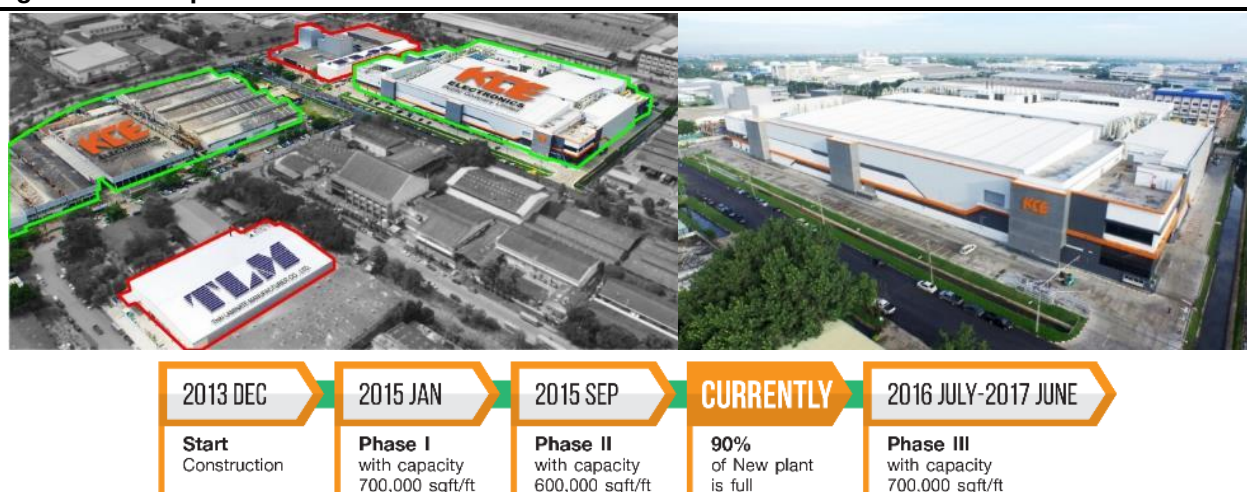
Source: Biznews

Figure 11: 3 month LME copper price



Source: Biznews

Figure 12: New plant location and schedule



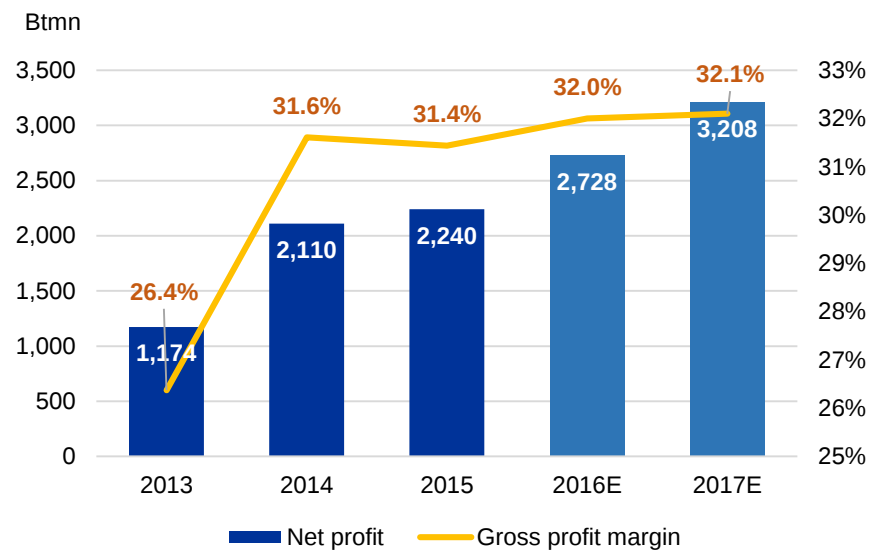
Source: Company data

Figure 13: Investment details for each phase of new plant

	INVESTMENT				BANKLOAN			
	Phase I	Phase II	Phase III	Total (Btmn)	Phase I	Phase II	Phase III	Total (Btmn)
A Building construction	750			750	750			750
B Plant facility systems	700		50	750	600			600
C Machinery and manufacturing support equipment	1,212	384	1,178	2,775	1,212	384	1,178	2,775
D Contingency other equipments, tools and other expenses	200	100	100	400				-
Total	2,862	484	1,328	4,675	2,562	384	1,178	4,125
% Bank Loan								88%
					300	100	150	550
% Company finance								12%

Source: Company data

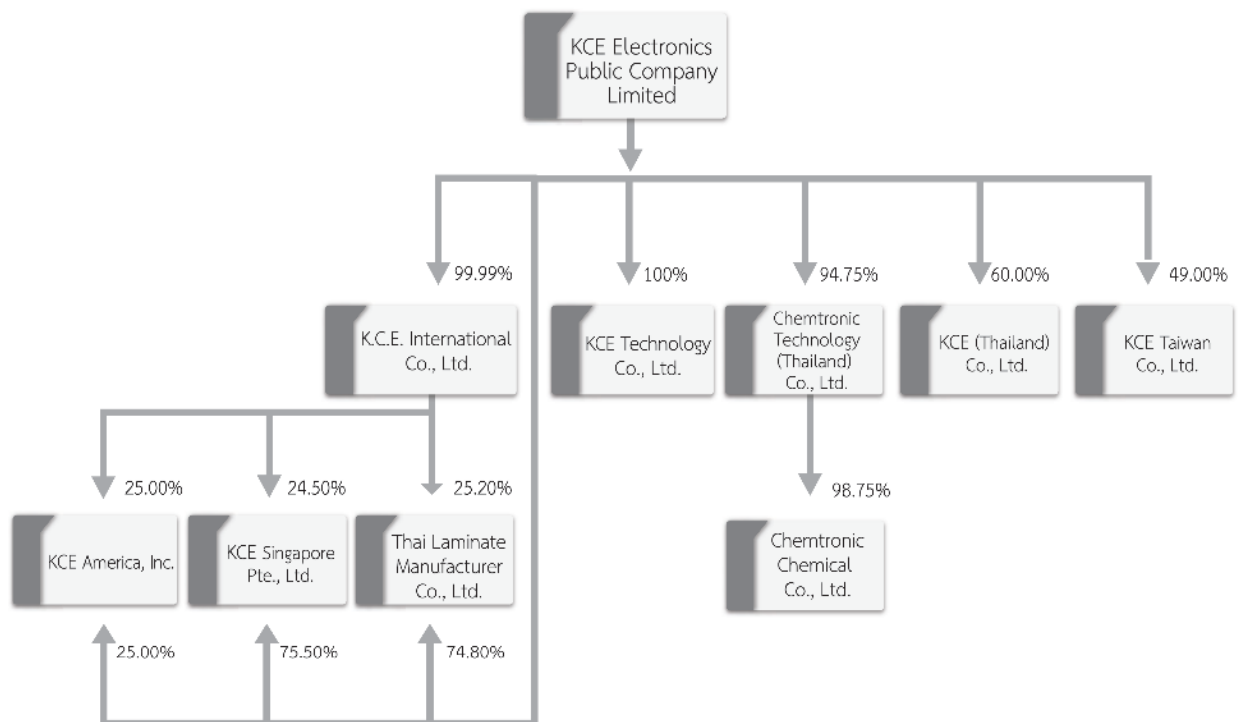
Figure 14: Earnings forecast



Source: Company data, AWS estimate

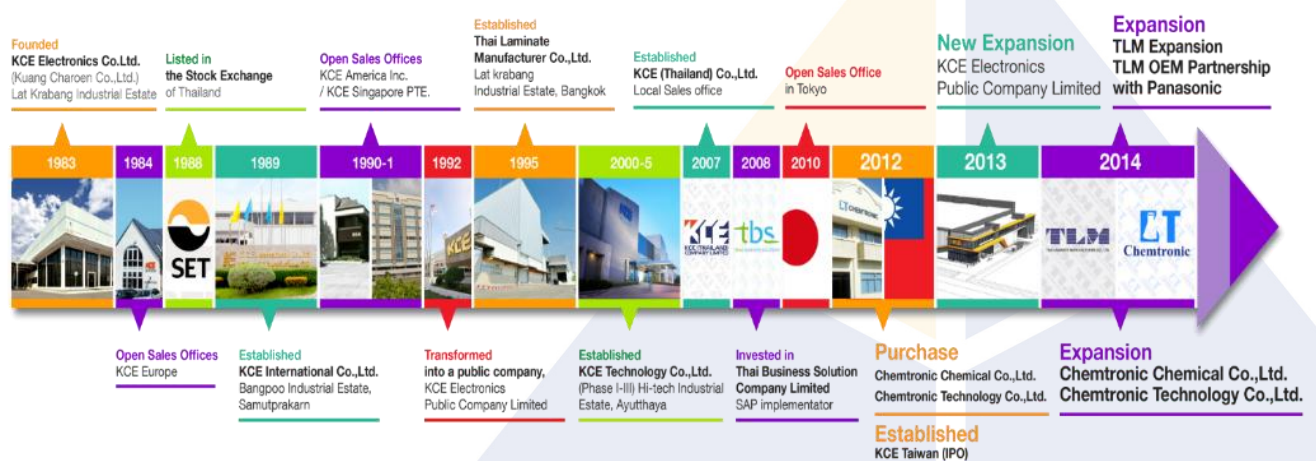
Appendix

Figure 1: Company Structure



Source: Company data

Figure 2: KCE's milestones



Source: Company data

Financial Summary

Statement of Financial Position

Unit: Btmn	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and equivalents	402	463	673	658	756
Trade and other receivables	3,216	3,632	4,540	4,723	5,431
Inventories	1,345	1,470	1,684	1,808	2,076
Other current assets	505	58	39	74	85
Total non-current assets	5,816	9,537	9,894	10,569	11,109
Total assets	11,284	15,160	16,830	17,832	19,458
Trade and other payables	2,173	2,669	2,215	2,838	3,259
Bank overdrafts and short-term loan	3,220	2,652	2,139	1,594	1,224
Long-term loans	1,632	3,258	4,173	3,109	2,387
Other liabilities	149	193	202	218	246
Total liabilities	7,174	8,772	8,730	7,759	7,116
Issued and paid-up	480	566	575	584	587
Share premium	1,120	1,686	1,810	1,846	1,861
Retained earnings	2,537	4,149	5,706	7,655	9,895
Equity attributable to owners	4,091	6,362	8,073	10,040	12,301
Total equity	4,110	6,388	8,100	10,074	12,342

Income Statement

Unit: Btmn	2013	2014	2015	2016E	2017E
Sales and service revenue	9,294	11,284	12,449	14,390	16,549
Cost of sales and services	6,843	7,718	8,535	9,785	11,237
Gross profit	2,451	3,567	3,914	4,605	5,312
Total revenues	9,473	11,654	12,531	14,509	16,669
SG&A expense	1,275	1,683	1,520	1,731	1,973
Total expenses	8,117	9,400	10,055	11,517	13,209
Operating profit	1,368	2,289	2,497	3,015	3,486
Financial cost	171	119	153	158	130
Pre-tax profit	1,198	2,169	2,344	2,856	3,357
tax expense	16	46	91	111	130
Net profit	1,182	2,123	2,253	2,745	3,226
Net profit for the company	1,174	2,110	2,240	2,728	3,209

Key Financial Ratios

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth					
Sales growth (%)	33.3	21.4	10.3	15.6	15.0
Gross profit growth (%)	96.8	45.5	9.7	17.7	15.4
Operating profit growth (%)	52.8	67.2	9.1	20.7	15.6
Net profit growth (%)	82.4	79.8	6.2	21.8	17.6
Profitability					
Gross profit margin (%)	26.4	31.6	31.4	32.0	32.1
Operating profit margin (%)	14.4	19.6	19.9	20.8	20.9
Net profit margin (%)	12.5	18.2	18.0	18.9	19.4
ROA (%)	11.0	16.1	14.1	15.8	17.3
ROE (%)	32.8	40.4	31.0	30.1	28.7
EPS (Bt)	2.53	3.89	3.93	4.68	5.46
BVPS (Bt)	8.51	11.25	14.05	17.21	20.94
DPS (Bt)	0.75	1.10	1.50	1.78	2.19
Activity					
Asset turnover ratio (x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9
Receivables turnover ratio (x)	3.6	3.3	3.0	3.1	3.3
Inventory turnover ratio (x)	5.3	5.5	5.4	5.6	5.8
Payables turnover ratio (x)	3.7	3.2	3.5	3.9	3.7
Current ratio (x)	0.9	1.0	1.4	1.5	1.7
Market					
P/E (x)	28.6	18.6	18.4	15.5	13.3
P/BV (x)	8.5	6.4	5.2	4.2	3.5
Dividend yield (%)	1.0	1.5	2.1	2.5	3.0

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR). CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (IOD) in 2015.



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY
HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP	KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT
MONO	NKI	PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QTC	RATCH	ROBINS	SAMART
SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM	TISCO	TKT	TMB
TOP	VGI	WACOAL										



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



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

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

Score	Range Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Below 50	No logo given	N/A

Corporate Governance Report disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date, Asia wealth Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน

ระดับ 1

ACD	AEONTS	AFC	AIRA	AJ	ALUCON	AMC	AQUA	ARIP	AUCT	BAT-3K	BIG	BJC
BLISS	BMCL	BOL	BRR	BSBM	CBG	CCET	CCN	CGD	CMR	CPH	CSC	CSP
CTW	DON	DRACO	DSGT		DTCI	E	EMC	ESSO	FOCUS	FSMART	GIFT	GLAND
GRAND	GUNKUL	HFT	HTECH	IHL	ILINK	ITD	JSP	KDH	KTIS	KTP	LEE	LST
MAJOR	MATCH	MAX	M-CHAI	MDX	MIDA	ML	MPIC	NC	NEP	NNCL	NWR	OHTL
PICO	PK	PL	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIN	PSTC	PYLON	RAM	RICH	RS	SANKO
SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCN	SEAFCO	SF	SHANG	SIRI	SMART	SMM	SOLAR	SPACK	SPG
SPPT	SPVI	STA	STAR	SVH	SVOA	SWC	TAPAC	TC	TCCC	TCJ	TCOAT	TH
TKS	TNH	TNPC	TPA	TPAC	TPOLY	TRC	TRUBB	TSE	TTA	TTI	TTL	TTTM
TWP	TWZ	U	UMS	UPA	UPOIC	UTP	UVAN	VARO	VI	VIBHA	VIH	VTE
WG												

ระดับ 2

2S	ABICO	AF	AKP	AMARIN	AMATA	AOT	APCO	AYUD	BEAUTY	BFIT	BH	BKD
BLAND	BTNC	CCP	CI	CSR	CSS	EFORL	EPCO	FE	FNS	FVC	GEL	GLOBAL
HEMRAJ	IEC	IFS	INET	JUTHA	KASET	KCAR	KKC	KSL	L&E	LALIN	LTX	M
MALEE	MBK	MBKET	MEGA	MK	MPG	MTLS	NCH	NCL	NPP	OCC	OCEAN	PB
PCA	PRINC	QH	ROCK	RPC	S&J	SGP	SIAM	SIS	SKR	SMG	SMIT	SORKON
SUSCO	TAKUNI	TEAM	TF	TIC	TIP	TIPCO	TMC	TMI	TPP	TRT	TRU	TRUE
TSC	TSI	TTW	TVD	TVO	UKEM	UNIQ	UWC	VNG	WIIC	WIN	XO	

ระดับ 3A

ABC	ACAP	ADVANC	AEC	AGE	AH	AIE	AMANAH	ANAN	AP	APCS	APURE	AS
ASIA	ASIAN	ASIMAR	BIGC	BROOK	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CHARAN	CHO	CHOTI
CM	CNT	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	DELTA	DEMCO	DIMET	DNA	DTAC	EA
ECF	EE	EVER	FPI	GBX	GC	GFPT	GLOW	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IFEC
INOX	INSURE	IRC	JAS	JTS	JUBILE	KC	KTC	KYE	LHK	LPN	LRH	MAKRO
MC	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MJD	MONO	MOONG	NBC	NDR	NINE	NMG	NSI
NTV	OGC	PACE	PCSGH	PDI	PG	PHOL	PLAT	PPS	PR	PRANDA	PREB	PS
QLT	RATCH	RML	ROBINS	ROJNA	RWI	SAMCO	SCCC	SCG	SEAOIL	SE-ED	SENA	SINGER
SITHAI	SMK	SMPC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SRICHA	SSI	STANLY	SUPER	SVI	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TASCO	TCMC	TFI	THAI	THRE	THREL	TICON	TKT	TLUXE	TNL	TPCORP
TMILL	TMT	TSTE	TSTH	TTCL	TU	TVI	UOBKH	UREKA	VGI	VNT	WACOAL	WHA
ZMICO												

ระดับ 3B

AAV	AHC	AI	AIT	AKR	ARROW	ASK	BA	BDMS	BEC	BECL	BJCHI	BUI
CGH	CHG	CHOW	CIG	CITY	CK	CKP	COLOR	CWT	EARTH	EASON	EPG	F&D
FANCY	FIRE	FMT	FORTH	GENCO	GL	GOLD	GPSC	GRAMMY	HYDRO	IRCP	IT	JCT
KCM	KWC	LH	LIT	LOXLEY	MACO	MANRIN	MATI	MODERN	MSC	NOBLE	NOK	NPK
NUSA	OISHI	OTO	PAF	PAP	PATO	PF	PJW	PLANB	PLE	POLAR	PRG	PTL
Q-CON	QTC	RCI	S11	SALEE	SAM	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SC	SCP	SFP	SIM
SLP	SMT	SPA	SPORT	SSC	SST	STEC	STPI	SUC	SUTHA	T	TAE	TBSP
TCC	TFD	TGCI	TGPRO	THANA	THIP	TIW	TK	TMW	TNDT	TOPP	TPC	TPCH
TPIPL	TSR	TT	TYCN	UAC	UBIS	UEC	UMI	UP	UPF	UT	UV	VPO
WAVE	WINNER	YUASA										

ระดับ 4

ASP	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BKI	BLA	CIMBT	CNS	CSL	DCC	DRT	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FSS	GCAP	HANA	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	LANNA	LHBANK	MTI	NKI	PSL	PTG	PTTEP	SABINA	SCB	SNC
SNP	SSF	SSSC	TCAP	THCOM	TISCO	TIMB	TMD	TNITY	TOG			

ระดับ 5

BCP	CPN	GYT	PE	PM	PPP	PT	PTT	PTTGC	SAT	SCC	THANI	TOP
-----	-----	-----	----	----	-----	----	-----	-------	-----	-----	-------	-----

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

A	ACC	AJD	AQ	BCH	BGT	BROCK	BSM	BTC	CHUO	CPR	CRANE	EIC
FER	JMART	JMT	KAMART	KBS	KIAT	LDC	MBAX	MCS	METCO	NEW	NEWS	NYT
PAE	PDG	PERM	PMTA	POST	RCL	RICHY	ROH	S	SIMAT	TCB	TR	TSF
TVT	WORK											

หมายเหตุ

ระดับ 1 : มีนโยบาย

ระดับ 2 : ประกาศเจตนารมณ์

ระดับ 3 : มีมาตรการป้องกัน ซึ่งทั้ง 2 กรณี ถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน

3A : บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาค

3B : บริษัทมีค่านิยม และนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาค

ระดับ 4 : ได้รับการรับรอง

ระดับ 5 : ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง

Branch	Address	Phone	Fax
Head Office	540 Floor 7,14,17 , Mercury Tower, Ploenchit Road, Lumpini, Pathumwan Bangkok 10330	02-680-5000	02-680-5111
Silom	191 Silom Complex Building,21st Floor Room 2,3-1 Silom Rd., Silom, Bangrak, Bangkok, 10500 Thailand	02-630-3500	02-630-3530-1
Asok	159 Sermmitr Tower, 17th FL. Room No.1703, Sukhumvit 21 Road, Klong Toey Nua, Wattana, Bangkok 10110	02-261-1314-21	02-261-1328
Pinklao	7/3 Central Plaza Pinklao Office Building Tower B, 16th Flr., Room No.1605-1606 Baromrajachonnane Road, Arunamarin, Bangkoknoi, Bangkok 10700	02-884-7333	02-884-7357, 02-884-7367
Chaengwattana	99/99 Moo 2 Central Plaza Chaengwattana Office Tower, 22nd Flr., Room 2204 Chaengwattana Road, Bang Talad, Pakkred, Nonthaburi 11120	02-119-2300	02-8353014
Chaengwattana 2	9/99 Moo 2 Central Plaza Chaengwattana Office Tower, 22nd Flr., Room 2203 Chaengwattana Road, Bang Talad, Pakkred, Nonthaburi 11120	02-119-2388	02-119-2399
Mega Bangna	39 Moo6 Megabangna, 1st Flr., Room 1632/7 Bangna-Trad Road, Bangkaew Bangplee, Samutprakarn 10540	02-106-7345	02-105-2070
Rayong	356/18 Sukhumvit Road, Nuen-Phra Sub District, Muang District, Rayong Province 21000	038-808200	038-807200
Khonkaen	26/9 Srijanmai Road, Tamboonnaimuang, Khon Khaen 40000	043-334-700	043-334-799
Chonburi	44 Vachiraprakarn Road, Bangplasoi, Muang Chonburi, Chonburi 20000	038-274-533	038-275-168
Chaseongsao	233-233/2 Moo2 1st Flr., Sukprayoon Road, Na Meung Sub- District, Meung District, Chachoengsao 24000	038-981-587	038-981-591

This report has been prepared by Asia Wealth Securities Company Limited ("AWS"). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but AWS makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. AWS does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review information relating. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of AWS. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.