

BUY

12M TP: Bt49.00

Closing price: Bt44.75

Upside/downside +9.5%

Sector	Electronic Components
Paid-up shares (shares mn)	1,172.79
Market capitalization (Bt mn)	52,482.51
Free float (%)	62.21
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	293.40
12-mth trading range (Bt)	52.75 / 31.25

Major shareholders (%)

Mr. Pitharn Ongkosit	13.66
Thai NVDR	10.62
APCO CAPITAL PTE. LTD.	7.50

Financial Highlight

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue (Bt mn)	13,797	14,195	14,540	15,933	16,234
Normalized profit (Bt mn)	3,075	2,581	2,639	3,211	3,734
Net profit (Bt mn)	3,075	2,581	2,639	3,211	3,734
Normalized EPS (Bt)	2.59	2.17	2.25	2.74	3.18
EPS (Bt)	2.59	2.17	2.25	2.74	3.18
Norm. EPS growth (%)	35.7	-16.3	3.7	21.7	16.3
P/E (x)	17.3	20.6	19.9	16.3	14.1
P/BV (x)	5.3	4.7	4.2	3.6	3.1
EV/EBITDA (x)	13.4	14.9	14.3	12.0	10.2
DPS (Bt)	1.05	1.10	1.10	1.15	1.27
Dividend yield (%)	2.3	2.5	2.5	2.6	2.8
ROE (%)	33.6	24.0	22.2	23.8	24.0

Source: AWS Research

Thailand Research Department

Vajiralux Sanglerdsillapachai,
License, No. 17385 Tel: 02 680 5077
Thanawan Hanvinyanan,
Assistant analyst

คาดกลับมาเติบโตดีในครึ่งปีหลัง จากสถานการณ์พลิกฟื้น

หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงมีมุมมองที่ดีในไตรมาส 3/61 และ 4/61 จากในไตรมาส 3/61 บริษัทมีการเพิ่มกำลังการผลิตจากเดิมที่ 1.5 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน เป็น 1.7 ล้าน ตร.ฟุตต่อเดือน และยังได้รับประโยชน์จากค่าเงินบาทที่อ่อนตัว ส่วนในช่วงไตรมาส 4/61 บริษัทจะได้รับผลจากราคาทองแดงที่ลดลง จนทำให้อัตรากำไรขั้นต้นกลับมาดีขึ้นกว่าเดิม เรายังมีมุมมองต่อบริษัทในระยะยาวที่ดี จากบริษัทได้ผลิตสินค้าใหม่ที่มีอัตรากำไรที่สูงกว่าเดิม เรายังคงแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 49 บาทจากเดิม 46 บาท โดยอิงค่า PER ที่ 18 เท่าจาก EPS ปี 2562 (เดิมอิง PER 20 เท่าสำหรับ EPS ปี 2561)

คาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 3/61 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

จากงานประชุมนักวิเคราะห์ เมื่อวันที่ 8 ส.ค. เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 3/61 จะเพิ่มสูงขึ้นกว่าไตรมาส 2/61 หนุนโดย (1) บริษัทได้เพิ่มอัตรากำไรการผลิตแผ่น PCB ขึ้นจากเดิมไตรมาส 2/61 ผลิตที่ 1.5 ล้านตร.ฟุตต่อเดือน เป็น 1.7 ล้าน ตร.ฟุตต่อเดือน นอกจากนี้ บริษัทได้มีการผลิตสินค้าใหม่ อย่าง HDI (High Density Interconnection) ซึ่งจะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทให้เพิ่มขึ้นได้ แม้ว่าในช่วงแรกนั้นบริษัทยังมี Defect อยู่มาก แต่บริษัทก็เริ่มมี Learning Curve จนลงมาใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรมแล้ว คาดว่าในระยะยาวสินค้าใหม่นี้จะส่งผลบวกอย่างมากให้กับบริษัท (2) ค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าอยู่ที่ราว 33 บาท จะช่วยหนุนรายได้ในรูปค่าเงินบาทของบริษัท จากกำไรจากค่าเงินเพิ่มเติม และ (3) ปัญหา Bottleneck ที่บริษัทได้เผชิญมาก่อนหน้านี้ เริ่มคลี่คลายลง จากที่บริษัทได้ส่งเครื่องจักรเพิ่มไป

คาดว่ากำไรสุทธิไตรมาส 4/61 ใกล้เคียงไตรมาส 3/61

เราคาดว่ากำไรสุทธิในช่วงไตรมาส 4/61 จะใกล้เคียงกับช่วงไตรมาส 3/61 แม้ว่ารายได้ในช่วงไตรมาส 4/61 อาจน้อยกว่าไตรมาส 3/61 เล็กน้อย จากที่คาดว่าบริษัทจะยังคงกำลังการผลิตในโรงงานใหม่ที่ 1.7 ล้าน ตร.ฟุตต่อเดือนเท่าไตรมาส 3/61 อย่างไรก็ตาม ด้วยราคาทองแดงที่ปรับตัวลดลงมาที่ราว 6,100 เหรียญสหรัฐต่อบัตตัน จะเริ่มส่งผลต่อตัวเลขต้นทุนขายในบัญชีในไตรมาส 4/61 นี้ซึ่งจะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทให้กลับมาทำกำไรสุทธิที่สูงราว ๆ 700 ล้านบาทต่อไตรมาส

แนะนำซื้อ ให้ราคาเป้าหมาย 49 บาท

เราได้ปรับลดกำไรสุทธิปี 2561 ลงเล็กน้อย จากเดิมที่ 2,712 ล้านบาท ลงมาที่ 2,639 ล้านบาท เนื่องจากเราเห็นว่าราคาทองแดงที่ปรับตัวลดลงมาตั้งแต่ช่วงต้นไตรมาส 3/61 นั้น จะส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพียงแคในช่วงไตรมาส 4/61 เท่านั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองที่ดีในระยะยาวต่อบริษัท จากการที่บริษัทจะสามารถเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นจากสินค้าใหม่ อย่าง HDI ที่มีมูลค่าสูงกว่าสินค้าที่บริษัทมีอยู่เดิม อย่าง Multi-layer PCB เรา Rollover ราคาเป้าหมายเป็นเป้าหมายในปี 2562 แทนเป้าหมายเดิม เราจึงปรับราคาเป้าหมายใหม่จากเดิม 46 บาท เป็น 49 บาท โดยคาดจาก EPS ปี 2562 ที่ 2.74 บาทต่อหุ้น อิงค่า PER ที่ 18 เท่า (เดิมอิง PER 20 เท่าสำหรับ EPS ปี 2561)

Unit: Bt mn	2Q17	1Q18	2Q18	% YoY	% QoQ	6M17	6M18	% YoY
Total revenue	3,664	3,440	3,643	-1%	6%	7,200	7,083	-2%
Cost of goods sold	(2,528)	(2,551)	(2,629)			(4,981)	(5,180)	
Gross profit	1,135	889	1,014	-11%	14%	2,219	1,903	-14%
SG&A expense	(485)	(466)	(471)			(928)	(938)	
Operating profit	651	423	543	-17%	28%	1,291	966	-25%
Other income	74	93	49			136	142	
Share of profit from inves	6	4	5			11	8	
Interest expense	(33)	(29)	(28)			(63)	(57)	
Pre-tax profit	698	491	569	-19%	16%	1,375	1,060	-23%
Corporate tax	(21)	(10)	(6)			(31)	(17)	
Equity a/c profits	-	-	-			-	-	
Minority interests	5	5	5			9	9	
Normalized profit	672	476	558	-17%	17%	1,334	1,034	-23%
Extra-ordinary items	-	41	-			-	41	
Net Profit	672	517	558	-17%	8%	1,334	1,075	-19%
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.41	0.48			1.14	0.88	-23%
Net EPS (Bt)	0.57	0.44	0.48			1.14	0.92	-19%

Gross profit margin (%)	31.0%	25.8%	27.8%			30.8%	26.9%	
SG&A expense to sales	13.2%	13.6%	12.9%			12.9%	13.2%	
Tax rate (%)	3.0%	2.1%	1.1%			2.3%	1.6%	
Normalized profit margin	18.4%	13.8%	15.3%			18.5%	14.6%	
Net profit margin(%)	18.4%	15.0%	15.3%			18.5%	15.2%	

Profit & Loss (Bt mn)

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Total revenue	13,797	14,195	14,540	15,933	16,234
Cost of goods sold	(8,985)	(9,933)	(10,178)	(10,834)	(10,552)
Gross profit	4,813	4,262	4,362	5,099	5,682
SG&A	(1,695)	(1,818)	(1,847)	(1,976)	(2,021)
Operating profit	3,118	2,445	2,515	3,123	3,661
Other income	181	301	330	330	347
Interest expense	(171)	(127)	(160)	(178)	(195)
Pre-tax profit	3,127	2,619	2,685	3,275	3,812
Corporate tax	(98)	(78)	(82)	(99)	(115)
Equity a/c profits	28	22	35	36	37
Minority interests	18	18	0	0	0
Normalised profit	3,075	2,581	2,639	3,211	3,734
Extraordinaries	0	0	0	0	0
Net profit	3,075	2,581	2,639	3,211	3,734
EBITDA	4,209	3,685	3,799	4,411	4,969
Normalised EPS (Bt)	2.59	2.17	2.25	2.74	3.18
Net EPS (Bt)	2.59	2.17	2.25	2.74	3.18
DPS (Bt)	1.05	1.10	1.10	1.15	1.27

Statement of Financial Position (Bt mn)

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Total Current Assets	7,296	7,505	7,555	9,819	11,988
Total Non-current assets	10,032	10,346	10,574	10,664	10,705
Total Assets	17,328	17,850	18,129	20,483	22,693
Total current liabilities	4,944	4,595	3,480	3,777	3,705
Total non-current liabilities	2,356	1,981	2,025	2,219	2,261
Total Liabilities	7,300	6,576	5,505	5,997	5,966
Paid-up share capital	586	586	586	586	586
Total Equity	10,028	11,274	12,624	14,487	16,727
Total Liabilities and Equity	17,328	17,850	18,129	20,483	22,693
BV (Bt/share)	8.52	9.57	10.72	12.31	14.22

Cash Flow (Bt mn)

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
NI before MI	3,057	2,563	2,639	3,211	3,734
Depreciation and amortization	882	917	919	922	925
Cash paid for interest expenses	(166)	(117)	(160)	(178)	(195)
Cash paid for tax expenses	(111)	(90)	(82)	(99)	(115)
Operating cash flow	4,208	3,456	2,831	3,467	4,367
CAPEX	(850)	(1,071)	(1,080)	(950)	(950)
Investing cash flow	(1,032)	(1,044)	(1,076)	(934)	(946)
Dividend payment	(1,171)	(1,301)	(1,290)	(1,319)	(1,421)
Financing cash flow	(2,956)	(2,145)	(2,215)	(909)	(1,150)
Inc. (Dec.) in cash & equivalents	218	248	(460)	1,625	2,270
Beginning cash & equivalents	673	892	1,140	680	2,305
Ending cash & equivalents	892	1,140	680	2,305	4,575

Quarterly Profit & Loss (Bt mn)

FY December 31	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
Total revenue	3,664	3,602	3,393	3,440	3,643
Cost of goods sold	(2,528)	(2,519)	(2,433)	(2,551)	(2,500)
Gross profit	1,135	1,083	960	889	1,143
SG&A	(485)	(485)	(404)	(466)	(471)
Operating profit	651	598	556	423	672
Other income	74	67	99	93	49
Interest expense	(33)	(32)	(32)	(29)	(28)
Pre-tax profit	692	632	623	487	693
Corporate tax	(21)	(21)	52	(10)	(6)
Equity a/c profits	6	5	6	4	5
Minority interests	5	5	5	5	5
Normalized profit	672	612	676	476	687
Extraordinaries	0	0	0	41	0
Net profit	672	612	676	517	687
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.52	0.58	0.41	0.59
Net EPS (Bt)	0.57	0.52	0.58	0.44	0.59

Key Financial Ratios

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Sales growth (%)	10.8	2.9	2.4	9.6	1.9
Normalized profit growth (%)	35.7	(16.3)	3.7	21.7	16.3
Net profit growth (%)	35.7	(16.3)	3.7	21.7	16.3
Normalized EPS growth (%)	35.7	(16.3)	3.7	21.7	16.3
EPS growth (%)	35.7	(16.3)	3.7	21.7	16.3
Gross margin (%)	34.9	30.0	30.0	32.0	35.0
Operating margin (%)	22.6	17.2	17.3	19.6	22.6
EBITDA margin (%)	30.5	26.0	26.1	27.7	30.6
Normalized profit margin (%)	22.0	17.9	18.1	20.2	23.0
Net profit margin (%)	22.0	17.9	18.1	20.2	23.0
Effective tax rate (%)	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
ROA (%)	17.8	14.5	14.7	16.6	17.3
ROE (%)	33.6	24.0	22.2	23.8	24.0
EV/EBITDA (x)	13.4	14.9	14.3	12.0	10.2
Net debt to equity (x)	0.4	0.2	0.2	0.0	(0.1)
P/E (x)	17.3	20.6	19.9	16.3	14.1
P/BV (x)	5.3	4.7	4.2	3.6	3.1
Dividend Yield (%)	2.3	2.5	2.5	2.6	2.8

Key Assumption

FY December 31	2016	2017	2018E	2019E	2020E
PCB output (unit: mn sq. feet)	30.70	31.80	34.49	37.79	38.50
Copper Price (US\$/tonne)	5,493	4,870	6,200	6,580	6,300
FX rate (Bt/US\$)	35.12	35.02	33.04	33.04	33.04



ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SCCC	SYNTEC	TRUE
ANAN	CK	EGCO	ICHI	LPN	PPS	QH	SDC	TCAP	TSC
AOT	CNT	GC	INTUCH	MBK	PRANDA	QTC	SE-ED	THANA	TTCL
AP	CPF	GCAP	IRPC	MCOT	PRG	RATCH	SIS	THCOM	TU
BAFS	CPN	GFPT	IVL	MINT	PSH	ROBINS	SITHAI	THREL	TVD
BANPU	CSL	GOLD	JSP	MONO	PSL	SAMART	SNC	TISCO	UV
BAY	DELTA	GPSC	KBANK	NCH	PTG	SAMTEL	SPALI	TKT	VGI
BCP	DEMCO	GRAMMY	KCE	NKI	PTT	SAT	SPRC	TMB	WACO
BTS	DRT	GUNKUL	KKP	NYT	PTTEP	SC	SSSC	TNDT	WAVE
BWG	DTAC	HANA	KTB	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP	



2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BCPG	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDM5	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TSTE	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFEK	PG	SCI	STA	TICON	TSTH	ZMICO
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPCO	TTA	
AHC	BFIT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SEAFCO	SUC	TIW	TTW	
AIRA	BJC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BUCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PM	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPP	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANA	BOL	CSC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC	
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMILL	UAC	
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMPC	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECF	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	ECL	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPC	TFG	TPCOR	VIH	
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SABINA	SPI	TGCI	TRT	VNT	
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI	TRU	WICE	



AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GYT	KIAT	MODER	PK	SAPPE	SSC	TOPP	VIHBA
AF	ATP30	CCET	EKH	HPT	KWC	MPG	PL	SCP	STANL	TPA	VPO
AJ	AU	CCP	EPCC	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIJK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TPIPL	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCC	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCMC	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCL	SOLAR	TFD	TTI	
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT	
AQUA	BPP	CTW	GIFT	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN	
ARROW	BR	CWT	GJS	JUBILE	MGT	PDG	ROJNA	SPG	TM	UOBKH	
AS	BROCK	DCON	GLAND	KASET	MILL	PF	RPC	SPVI	TMD	UPA	
ASEFA	BTC	DIGI	GSTEL	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator 2560

ประกาศเจตนารมณ์ CAC											
A	ASK	CHG	FC	GREEN	JUTHA	MATCH	NINE	PIMO	RWI	SPPT	TFI
AI	AU	CHOTI	FER	GSTEL	KASET	MATI	NMG	PK	SANKO	SPRC	THE
AIE	BCH	CHOW	FPI	GUNKUL	KBS	MBAX	NNCL	PL	SAUCE	SR	TICON
AIRA	BJC	CIG	FSMART	HARN	KCAR	MC	NTV	PLANB	SC	SRICHA	TIP
AJ	BUCHI	COL	GEL	IFS	KTECH	MFEK	NUSA	POST	SCCC	SST	TKN
ALUCON	BLAND	COM7	GFPT	ILINK	KWC	MIDA	NWR	PRINC	SCN	STA	TLUXE
AMATAV	BR	CPALL	GGC	INET	KYE	MILL	OGC	PRO	SEAOL	SUPER	TMILL
AOT	BROCK	CPF	GIFT	IRC	L&E	ML	PACE	PSTC	SE-ED	SUSCO	TMT
APCO	BRR	CPR	GJS	J	LEE	MTLS	PAF	PYLON	SENA	SWC	TNP
AQUA	CEN	CSC	GLOBAL	JMART	LIT	NBC	PAP	QTC	SIRI	SYMC	TSA
ARROW	CGH	EKH	GOLD	JMT	LVT	NCL	PATO	ROH	SMART	TAKUNI	TPE
ASIA	CHEWA	EPCO	GPSC	JUBILE	MAKRO	NEP	PCSGH	ROJNA	SPACK	TBSP	TTI

ได้รับการรับรอง CAC											
ADVANC	BKI	CPN	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PLAT	PTT	SAT	SNP	TCMC
AKP	BLA	CSL	FNS	IRPC	LHBANK	MTI	PM	PTTEP	SCB	SORKON	TFG
AMANA	BROOK	DCC	FSS	IVL	LHK	NKI	PPP	PTTGC	SCC	SPC	TGCI
AP	BTS	DEMCO	GBX	K	LPN	NSI	PPS	Q-CON	SCG	SPI	THANI
ASP	BWG	DIMET	GCAP	KBANK	MBK	OCC	PRANDA	QH	SGP	SSF	THCOM
AYUD	CENEL	DRT	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PREB	QLT	SINGER	SSI	THRE
BAFS	CFRESH	DTAC	HANA	KGI	MCOT	PB	PRG	RATCH	SIS	SSSC	THREL
BANPU	CIMBT	DTC	HMPRO	KRP	MFC	PKI	PSH	RML	SITHAI	SVI	TIPOC
BA	CM	EASTW	HTC	KSL	MINT	PE	PSL	ROBINS	SMIT	SYNTEC	TISCO
BBL	CNS	ECL	ICC	KTB	MONO	PG	PT	S & J	SMPC	TAE	TKT
BCP	CPI	EGCO	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTG	SABINA	SNC	TCAP	TMB

N/A											
2S	ARIP	BSM	CSS	FMT	INOX	LTX	NPK	RCL	SFP	SUC	TITLE
AAV	AS	BTC	CTW	FN	INSURE	M	NPP	RICH	SGF	SUN	TIW
ABICO	ASAP	BTNC	CWT	FOCUS	IRCP	MACO	NVD	RICHY	SHANG	SUTHA	TK
ACAP	ASEFA	BTW	D	FORTH	IT	MAJOR	NYT	RJH	SIAM	SVH	TKS
ACC	ASIAN	BUI	DCON	FTE	ITD	MALEE	OHTL	ROCK	SIMAT	SVOA	TM
ADAM	ASIMAR	CBG	DCORP	FVC	ITEL	MANRIN	OISHI	RP	SKE	SYNEX	TMC
ADB	ASN	CCET	DDD	GC	JAS	MAX	ORI	RPC	SKN	T	TMI
AEC	ATP30	CCP	DELTA	GENCO	JCT	M-CHAI	OTO	RPH	SKR	TACC	TMW
AEONTS	AUCT	CGD	DIGI	GL	JKN	MCS	PAE	RS	SKY	TAPAC	TNDT
AF	BA	CHARAN	DNA	GLAND	JSP	MDX	PDG	RSP	SLP	TASCO	THH
AFC	BA-3K	CHUO	DTCI	GPI	JTS	MGA	PERM	S	SMK	TCB	TNRC
AGE	BCPG	CHIO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMW	TOB	TNR
AG	BDM5	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MGT	PJC	SAFARI	SMT	TCC	TOA
AH	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MJD	PID	SALEE	SOLAR	TCCC	TOPP
AIT	BEC	CK	EE	GULF	KYM	KM	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPAC
AJA	BEM	CKP	EC	CYT	KDH	NM	PL	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI
AKR	BFIT	CNO	EFORL	HFT	KIAT	MODERN	PMTA	SAMCO	SPCG	TEAM	TPCH
ALLA	BGRIM	CNR	EIC	HOTPOT	KKC	MFG	POLAR	SAMTEL	SPC	TFD	TPIPL
ALT	BCT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPUJ	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TPIPP
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAWAD	SPVI	TOPRO	TPOLY
AMARIN	BIG	COMAN	ERW	HUMAN	KWG	NCH	PPM	SAWANG	SQ	TH	TPP
AMATA	BIZ	CPH	ESSO	HYDRO	LALIN	NDR	PRAKIT	SCI	SSC	THAI	TR
AMC	BKD	CPL	ESTAR	ICHI	LDC	NETBAY	PRECHA	SCG	SSP	THANA	TRC
ANAN	BLISS	CPT	ETE	ICN	LH	NEW	PRIN	SDC	STANLY	THG	TRITN
ANAN	BM	CRANTE	EVER	IEC	LOXLEY	NEWS	PRM	SE	STAR	THIP	TRT
APEX	BOL	CRD	F&D	IHL	LPH	NFC	PTL	SEAFCO	STEC	THL	TRUBB
APURE	BPP	CSP	FANCY	III	LRH	NOBLE	RAM	SELIC	STHAI	THUMJ	TSF
AQ	BSBM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SF	STPI	TIC	TSI

2S	ARIP	BSM	CSS	FMT	INOX	LTX	NPK	RCL	SFP	SUC	TITLE	TSR	VPO
AAV	AS	BTC	CTW	FN	INSURE	M	NPP	RICH	SGF	SUN	TIW	TSTE	VTE
ABICO	ASAP	BTNC	CWT	FOCUS	IRCP	MACO	NVD	RICHY	SHANG	SUTHA	TK	TTA	WG
ACAP	ASEFA	BTW	D	FORTH	IT	MAJOR	NYT	RJH	SIAM	SVH	TKS	TTL	WHAUP
ACC	ASIAN	BUI	DCON	FTE	ITD	MALEE	OHTL	ROCK	SIMAT	SVOA	TM	TTM	WIN
ADAM	ASIMAR	CBG	DCORP	FVC	ITEL	MANRIN	OISHI	RP	SKE	SYNEX	TMC	TTW	WINNER
ADB	ASN	CCET	DDD	GC	JAS	MAX	ORI	RPC	SKN	T	TMI	TUCC	WORK
AEC	ATP30	CCP	DELTA	GENCO	JCT	M-CHAI	OTO	RPH	SKR	TACC	TMW	TWP	WORLD
AEONTS	AUCT	CGD	DIGI	GL	JKN	MCS	PAE	RS	SKY	TAPAC	TNDT	TW2	WP
AF	BA	CHARAN	DNA	GLAND	JSP	MDX	PDG	RSP	SLP	TASCO	THH	TYCN	WPH
AFC	BA-3K	CHUO	DTCI	GPI	JTS	MGA	PERM	S	SMK	TCB	TNR	UAC	WR
AGE	BCPG	CHIO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMW	TOB	TNR	UBG	XD
AG	BDM5	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MGT	PJC	SAFARI	SMT	TCC	TOA	UEC	YCI
AH	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MJD	PID	SALEE	SOLAR	TCCC	TOPP	UEK	YCM
AIT	BEC	CK	EE	GULF	KYM	KM	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPAC	UM	YUASA
AJA	BEM	CKP	EC	CYT	KDH	NM	PL	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI	UMS	ZIGA
AKR	BFIT	CNO	EFORL	HFT	KIAT	MODERN	PMTA	SAMCO	SPCG	TEAM	TPCH	UNIQU	ZMCO
ALLA	BGRIM	CNR	EIC	HOTPOT	KKC	MFG	POLAR	SAMTEL	SPC	TFD	TPIPL	UP	
ALT	BCT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPUJ	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TPIPP	UPF	
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAWAD	SPVI	TOPRO	TPOLY	UPOIC	
AMARIN	BIG	COMAN	ERW	HUMAN	KWG	NCH	PPM	SAWANG	SQ	TH	TPP	UT	
AMATA	BIZ	CPH	ESSO	HYDRO	LALIN	NDR	PRAKIT	SCI	SSC	THAI	TR	UTP	
AMC	BKD	CPL	ESTAR	ICHI	LDC	NETBAY	PRECHA	SCG	SSP	THANA	TRC	UV	
ANAN	BLISS	CPT	ETE	ICN	LH	NEW	PRIN	SDC	STANLY	THG	TRITN	UVAN	
ANAN	BM	CRANTE	EVER	IEC	LOXLEY	NEWS	PRM	SE	STAR	THIP	TRT	VARO	
APEX	BOL	CRD	F&D	IHL	LPH	NFC	PTL	SEAFCO	STEC	THL	TRUBB	VCOM	
APURE	BPP	CSP	FANCY	III	LRH	NOBLE	RAM	SELIC	STHAI	THUMJ	TSF	VI	
AQ	BSBM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SF	STPI	TIC	TSI	VNG	

Source : Thai Institute of Directors

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการร่วมปฏิรูปข้อบกพร่องภายในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 17 ตุลาคม)

• ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

• ได้รับการรับรอง CAC

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด เพื่อให้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณะชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่คนละต่างๆ ในรายงานนี้อาจอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A