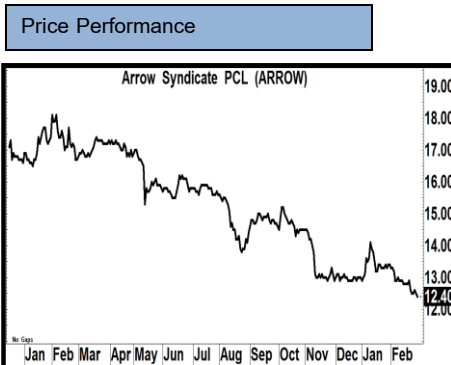


| | | | | | |
|-----------------------|---|---|--------------------|------------------------------|---------------------------|
| Stock ARROW | Target Price  13.90 (Upside +12.10%) | Rating  BUY CG  | Sector MAI | Paid-up (ลบ.) 253.75 | Report Date 02/03/2561 |
| Price 12.40 | | | IAA Consensus - | Market Cap.(ลบ.) 3,146.48 | Free Float 28.32% |

ปี 61 ยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนราคาเหล็ก

| Major Shareholders (28/08/2560) | |
|---------------------------------|--------|
| บริษัท แอลเค ซินดิเคท จำกัด | 26.61% |
| นาย เลิศชัย วงศ์ชัยสิทธิ์ | 26.37% |
| นาง ประครอง นามนันทสิทธิ์ | 7.07% |
| นาง กมลภัทร วงศ์ชัยสิทธิ์ | 4.25% |
| น.ส. สี แซ่เตี๋ย | 3.55% |



- ช่วง 4Q60 กำไรหดตัว 27.2%YoY หลัง Cost Plus ไม่ทันราคาเหล็กที่เพิ่ม แม้ช่วง 4Q60 ARROW จะมีรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้น 1.8%YoY สุรับดับ 361 ล้านบาท จากทยอยรับรู้รายได้จาก Backlog 680 ล้านบาท บวกกับ SG&A/Sales ลดเหลือ 11.0% จาก 11.6% ในช่วง 4Q59 หลังผลประหยัดต่อขนาดเพิ่มขึ้น อีกทั้งมี Effective Tax Rate ที่ลดเหลือ 9.6% จาก 14.2% ในช่วง 4Q59 หลังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI จากการซื้อเครื่องจักรใหม่ในเดือน ก.ย.60 แต่ปัจจัยหนุนดังกล่าวถูกหักล้างด้วยปัจจัยลบจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงอย่างมาก โดยลงมาที่ระดับ 23.3% จาก 32.7% ในช่วง 4Q59 หลังไม่สามารถปรับขึ้นราคาสินค้าได้ทันกับต้นทุนเหล็กที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี 2560 บวกกับต้นทุนผลิตสูงขึ้นจากบางสายการผลิตที่ยังผลิตได้ไม่เต็มที่ จึงกดดันช่วง 4Q60 ARROW มีกำไรสุทธิ 42 ล้านบาท หดตัว 35.6%YoY ทำให้ทั้งปี 2560 ARROW มีกำไรสุทธิ 191 ล้านบาท หดตัว 27.2%YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- ปรับประมาณการกำไรลง เพื่อสะท้อนแนวโน้มต้นทุนเหล็กที่สูงขึ้นในปีนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ ARROW ลดลง หลังราคาเหล็กในตลาดโลกเพิ่มขึ้นกว่า 20%YTD ซึ่งมีสินค้าบางส่วนที่ได้ยืนยันราคาขายเดิมไว้แล้ว เราจึงขอปรับประมาณการกำไรลงเฉลี่ยปีละ 24% โดยภายใต้ประมาณการใหม่ เราคาด ARROW จะมีกำไรสุทธิ 230 ล้านบาท โต 20.1%YoY ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) รายได้จากการขายและบริการ โต 13%YoY สุรับดับ 1,622 ล้านบาท จากการรับรู้ฐานภาคเอกชนหลายโครงการ เช่น อาคารรัฐสภาแห่งใหม่, สนามบินสุวรรณภูมิ เฟส 2, โรงไฟฟ้าบางปะอิน, ลุมพินี สวีท ดินแดงราชปรารภ, Terminal 21 โคราช และโรงพยาบาลอีกหลายโครงการ 2) อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นคาดปรับตัวที่ระดับ 27.0% จาก 26.4% ในปี 2560 หลังคาดบริษัทสามารถทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าได้ในช่วง 2H60 และ 3) SG&A/Sales คาดลดเหลือ 11.0% จาก 11.3% ในปี 2560 ด้วยผลประหยัดต่อขนาดที่เพิ่มขึ้น
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาพื้นฐานใหม่ปี 2561 ที่ 13.90 บาท แม้ปีนี้ ARROW จะยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนเหล็กที่สูงขึ้น แต่คาดบริษัทยังคงเดินหน้าประมุลงานอย่างต่อเนื่อง เช่น รถไฟฟ้าสายสีต่างๆ, รถไฟทางคู่ งานคอนโดตามรถไฟฟ้า รวมถึงโครงการสายไฟฟ้างดิ่ง ซึ่งคาดหนุนผลดำเนินงานโตสดใส อีกทั้งราคาหุ้นยังมี Upside 12.1% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2561 ที่ 13.90 บาท (อิง PER 15.3x) และล่าสุดจ่ายปันผลจากกำไรปี 2560 หุ้นละ 0.35 บาท (XD 8 พ.ค.และจ่ายปันผล 24 พ.ค.นี้) จึงคงแนะนำ "ซื้อ"

FINANCIAL SUMMARY

| Year end 31 Dec | 2558 | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sales (BT m) | 1,210 | 1,356 | 1,436 | 1,622 | 1,752 |
| Net Profit (Bt m) | 246 | 263 | 191 | 230 | 251 |
| EPS (Bt) | 0.98 | 1.04 | 0.75 | 0.90 | 0.97 |
| DPS (Bt) | 0.40 | 0.60 | 0.55 | 0.58 | 0.63 |
| Dividend Yield (%) | 3.05 | 4.58 | 4.20 | 4.45 | 4.81 |
| EV/EBITDA (x) | 10.03 | 9.31 | 12.65 | 10.41 | 9.36 |
| PER (x) | 13.39 | 12.58 | 17.38 | 14.61 | 13.52 |
| BVS (Bt) | 3.63 | 4.07 | 4.26 | 4.72 | 5.31 |
| PBV (X) | 3.61 | 3.22 | 3.07 | 2.78 | 2.47 |
| ROAE (%) | 30.61 | 27.13 | 18.15 | 20.05 | 19.43 |

Source: AECS Research

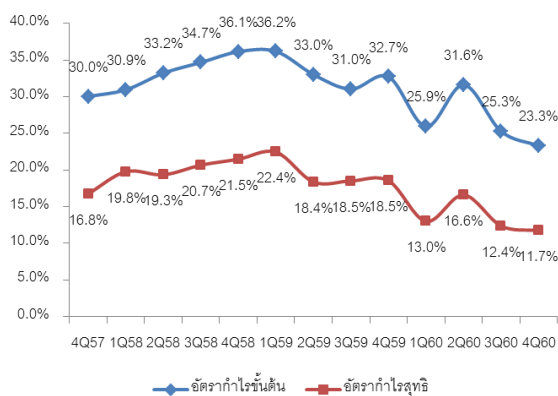
รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือระบุถึงราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

สรุปผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| Financial Quarterly (Bt mn) | 4Q59 | 1Q60 | 2Q60 | 3Q60 | 4Q60 | %YoY | %QoQ | 2559 | 2560 | %YoY |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|----------|----------|-------|-------|---------|
| Sales | 354 | 361 | 328 | 386 | 361 | 1.8% | (6.7%) | 1,356 | 1,436 | 5.9% |
| Cost of sales | 238 | 267 | 224 | 289 | 277 | 16.0% | (4.2%) | 907 | 1,057 | 16.5% |
| Gross profit | 116 | 93 | 104 | 98 | 84 | (27.5%) | (14.0%) | 449 | 379 | (15.6%) |
| SG&A | 41 | 41 | 37 | 45 | 40 | (3.4%) | (11.4%) | 145 | 163 | 11.9% |
| Other income/expense | 3 | 4 | 3 | 6 | 5 | 63.6% | (9.2%) | 10 | 18 | 79.7% |
| EBIT | 78 | 56 | 70 | 59 | 50 | (36.4%) | (15.5%) | 313 | 234 | (25.3%) |
| Finance expenses | 1 | 1 | 2 | 3 | (1) | (213.3%) | (122.8%) | 1 | 5 | 241.1% |
| Corporate Tax | 11 | 8 | 14 | 8 | 5 | (56.3%) | (38.7%) | 46 | 36 | (22.5%) |
| Minority interests | (1) | 0 | 1 | (1) | (3) | 244.1% | 479.2% | (3) | (3) | (24.6%) |
| Net Profit | 66 | 47 | 54 | 48 | 42 | (35.6%) | (11.5%) | 263 | 191 | (27.2%) |
| EPS (Bt) | 0.26 | 0.18 | 0.21 | 0.19 | 0.17 | (35.6%) | (11.5%) | 1.04 | 0.75 | (27.2%) |

| Key ratios | 4Q59 | 1Q60 | 2Q60 | 3Q60 | 4Q60 | 2559 | 2560 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin | 32.7% | 25.9% | 31.6% | 25.3% | 23.3% | 33.1% | 26.4% |
| SG&A/Sales | 11.6% | 11.5% | 11.2% | 11.6% | 11.0% | 10.7% | 11.3% |
| EBIT margin | 22.0% | 15.4% | 21.4% | 15.2% | 13.8% | 23.1% | 16.3% |
| Net margin | 18.5% | 13.0% | 16.6% | 12.4% | 11.7% | 19.4% | 13.3% |

Source : Company

อัตรากำไรรายไตรมาส


Source: Company

สมมติฐานในการประมาณการ

| (ล้านบาท) | 2561F | | | 2562F | | |
|--------------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|
| | ใหม่ | เก่า | %Chg | ใหม่ | เก่า | %Chg |
| Revenue | 1,622 | 1,622 | 0.0% | 1,752 | 1,752 | 0.0% |
| Gross Margin | 27.0% | 32.0% | (5.0%) | 27.5% | 33.0% | (5.5%) |
| SG&A/Sale | 11.0% | 10.9% | 0.0% | 11.1% | 10.9% | 0.2% |
| Tax rate | 17.0% | 17.0% | 0.0% | 17.0% | 17.0% | 0.0% |
| Net Profit | 230 | 298 | (22.9%) | 251 | 337 | (25.3%) |

Source: AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

FINANCIAL SUMMARY

INCOME STATEMENT

| Year End Dec (Bt m) | 2558 | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Sales | 1,210 | 1,356 | 1,436 | 1,622 | 1,752 |
| Cost of good sold | 802 | 907 | 1,057 | 1,184 | 1,270 |
| Gross Profit | 408 | 449 | 379 | 438 | 482 |
| SG&A | 133 | 145 | 163 | 178 | 194 |
| Operating profit | 275 | 303 | 216 | 260 | 288 |
| Other Income/Expense | 15 | 10 | 18 | 20 | 22 |
| EBIT | 290 | 313 | 234 | 280 | 310 |
| Finance expenses | 2 | 1 | 5 | 4 | 5 |
| Corporate Tax | 43 | 46 | 36 | 47 | 52 |
| Minority interests | 0 | (3) | (3) | 0 | (2) |
| Net Profit | 246 | 263 | 191 | 230 | 251 |

BALANCE SHEET

| Year End Dec (Bt m) | 2558 | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & Equivalent | 148 | 145 | 51 | 195 | 297 |
| Accounts receivable | 268 | 353 | 362 | 369 | 398 |
| Inventories | 280 | 329 | 426 | 456 | 489 |
| Other current assets | 2 | 13 | 33 | 27 | 35 |
| Total current assets | 698 | 840 | 873 | 1,046 | 1,219 |
| Property, Plant & Equipment | 290 | 312 | 355 | 363 | 371 |
| Other non-current assets | 25 | 42 | 50 | 54 | 60 |
| Total Assets | 1,013 | 1,195 | 1,279 | 1,464 | 1,651 |
| Bank overdraft & ST debt | 6 | 10 | 61 | 61 | 61 |
| Account payable | 57 | 113 | 97 | 118 | 127 |
| Current LT debt | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Other current liabilities | 25 | 23 | 14 | 22 | 20 |
| Total current liabilities | 90 | 148 | 173 | 202 | 210 |
| Long-term liabilities | 0 | 0 | 0 | 26 | 52 |
| Other non-current liabilities | 12 | 21 | 23 | 26 | 29 |
| Total Liabilities | 102 | 169 | 196 | 255 | 290 |
| Paid-up capital | 251 | 252 | 254 | 256 | 259 |
| Share Premium | 221 | 228 | 236 | 271 | 318 |
| Retained earnings | 424 | 529 | 568 | 658 | 760 |
| Others | 11 | 10 | 14 | 14 | 14 |
| Shareholders' Equity | 908 | 1,019 | 1,072 | 1,199 | 1,351 |
| Minority Interests | 3 | 7 | 10 | 10 | 10 |
| Total Equity | 911 | 1,026 | 1,082 | 1,209 | 1,361 |
| Total Liabilities & Equity | 1,013 | 1,195 | 1,279 | 1,464 | 1,651 |

Cash Flow Statement

| Year End Dec (Btm) | 2558 | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F |
|-----------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Net profit | 246 | 263 | 191 | 230 | 251 |
| Depreciation | 24 | 27 | 30 | 32 | 32 |
| Chg in working capital | (74) | (100) | (166) | (2) | (67) |
| Other operating activities | 22 | 11 | 17 | - | - |
| CF from Operating | 218 | 201 | 72 | 260 | 216 |
| Capital expenditure (Capex) | (48) | (50) | (73) | (40) | (40) |
| Other investing activities | 22 | (9) | 10 | - | - |
| CF from Investment | (26) | (59) | (63) | (40) | (40) |
| Capital Increase | 32 | 0 | 7 | 37 | 50 |
| Debt financing | (27) | 7 | 49 | 26 | 25 |
| Dividend payment | (66) | (151) | (152) | (140) | (149) |
| Other financing activities | 5 | (1) | (7) | - | - |
| CF from Financing | (56) | (145) | (103) | (77) | (74) |
| Inc.(Dec.) in cash | 136 | (3) | (94) | 143 | 102 |
| Beginning cash | 12 | 148 | 145 | 51 | 195 |
| Ending cash | 148 | 145 | 51 | 195 | 297 |

INCOME QUARTERLY STATEMENT

| Year End Dec (Bt m) | 4Q59 | 1Q60 | 2Q60 | 3Q60 | 4Q60 |
|-------------------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Sales | 354 | 361 | 328 | 386 | 361 |
| Cost of good sold | 238 | 267 | 224 | 289 | 277 |
| Gross Profit | 116 | 93 | 104 | 98 | 84 |
| SG&A | 41 | 41 | 37 | 45 | 40 |
| Operating profit | 75 | 52 | 67 | 53 | 44 |
| Other Income/Expense | 3 | 4 | 3 | 6 | 5 |
| EBIT | 78 | 56 | 70 | 59 | 50 |
| Finance expenses | 1 | 1 | 2 | 3 | (1) |
| Corporate Tax | 11 | 8 | 14 | 8 | 5 |
| Minority interests | (1) | 0 | 1 | (1) | (3) |
| Net Profit | 66 | 47 | 54 | 48 | 42 |

KEY FINANCIAL RATIO

| Year End Dec (Bt m) | 2558 | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F |
|---------------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Growth (%) | | | | | |
| Sales | 20.4% | 12.1% | 5.9% | 13.0% | 8.0% |
| EBITDA | 60.4% | 8.5% | (22.6%) | 18.4% | 9.4% |
| Net Profit | 65.5% | 6.9% | (27.2%) | 20.1% | 9.4% |
| EPS | 31.9% | 6.5% | (27.6%) | 19.0% | 8.1% |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin | 33.7% | 33.1% | 26.4% | 27.0% | 27.5% |
| Operating Margin | 22.7% | 22.4% | 15.0% | 16.0% | 16.4% |
| EBITDA Margin | 25.9% | 25.1% | 18.4% | 19.2% | 19.5% |
| EBIT Margin | 23.9% | 23.1% | 16.3% | 17.3% | 17.7% |
| Net Margin | 20.3% | 19.4% | 13.3% | 14.2% | 14.3% |
| ROAE | 30.6% | 27.1% | 18.2% | 20.1% | 19.6% |
| ROAA | 27.5% | 23.8% | 15.5% | 16.8% | 16.1% |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 7.77 | 5.66 | 5.05 | 5.17 | 5.82 |
| Quick Ratio | 4.65 | 3.45 | 2.58 | 2.92 | 3.49 |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| Debt/Equity | 0.11 | 0.17 | 0.18 | 0.21 | 0.21 |
| Net Debt/Equity | (0.15) | (0.13) | 0.01 | (0.09) | (0.13) |
| Net Debt/EBITDA | (0.45) | (0.39) | 0.04 | (0.34) | (0.54) |
| Interest Coverage Ratio | 157.10 | 228.19 | 49.97 | 76.67 | 64.18 |
| Asset Utilization (Days) | | | | | |
| Accounts Receivables Days | 76.11 | 83.56 | 90.86 | 90.86 | 90.86 |
| Inventory Days | 114.71 | 122.55 | 130.37 | 140.38 | 140.38 |
| Accounts Payables Days | 21.40 | 34.34 | 36.29 | 36.50 | 36.50 |
| Per Share (Bt) | | | | | |
| Norm EPS (Bt) | 0.98 | 1.04 | 0.75 | 0.90 | 0.97 |
| EPS | 0.98 | 1.04 | 0.75 | 0.90 | 0.97 |
| DPS | 0.40 | 0.60 | 0.55 | 0.58 | 0.63 |
| BV | 3.63 | 4.07 | 4.26 | 4.72 | 5.25 |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 13.39 | 12.58 | 17.38 | 14.61 | 13.52 |
| PBV (x) | 3.61 | 3.22 | 3.07 | 2.78 | 2.50 |
| EV/EBITDA (x) | 10.03 | 9.31 | 12.65 | 10.41 | 9.41 |
| P/CF (x) | 15.10 | 16.43 | 46.30 | 12.91 | 15.73 |
| Dividend Yield (%) | 3.1% | 4.6% | 4.2% | 4.5% | 4.8% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 40.9% | 57.6% | 73.0% | 65.0% | 65.0% |

KEY FINANCIAL RATIO

| Year End Dec (Bt m) | 2558 | 2559 | 2560 | 2561F | 2562F |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue Growth | 20.4% | 12.1% | 5.9% | 13.0% | 8.0% |
| Gross Margin | 33.7% | 33.1% | 26.4% | 27.0% | 27.5% |
| SG&A/Sale | 11.0% | 10.7% | 11.3% | 11.0% | 11.1% |

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เอเซีย "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

Corporate Governance Report of Thai Listed companies 2017








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



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



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

| ช่วงคะแนน (Score) | สัญลักษณ์ (Range Number of Logo) | ความหมาย (Description) | |
|-------------------|---|------------------------|--------------|
| 90 - 100 |  | ดีเลิศ | Excellent |
| 80 - 89 |  | ดีมาก | Very Good |
| 70 - 79 |  | ดี | Good |
| 60 - 69 |  | ดีพอใช้ | Satisfactory |
| 50 - 59 |  | ผ่าน | Pass |
| ต่ำกว่า 50 | No logo given | N/A | N/A |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เอเซีย "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

Anti-Corruption Progress Indicator 2017

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|------|
| 2S | AP | BRR | CSS | GLOBAL | J | KYE | MFG | PAF | PSTC | SEAOIL | SR | TICON | TSE | VGI |
| A | APCS | BSBM | EE | GPSC | JMART | L & E | MTLS | PCSGH | PYLON | SE-ED | SRICHA | TIP | TU | VIBH |
| ABC | AQUA | BTNC | EPCO | GREEN | JMT | LPN | NBC | PDG | QH | SENA | STA | TKT | TVO | VNT |
| AEC | ASIAN | CGH | FC | GUNKUL | JUBLE | LVT | NNE | PDI | RML | SGP | SUSCO | TLUXE | TVO | WAVE |
| AF | ASK | CHOTI | FER | HMPRO | JUTHA | M | NMG | PIMO | ROBINS | SITHAI | SYNEC | TMILL | RCR | WHA |
| AI | BCH | CHOW | FNS | ICHI | K | MBAX | NNCL | PK | ROH | SMIT | TAE | TMT | U | WICE |
| AIRA | BEAUTY | CM | FPI | IEC | KASET | MC | NTV | PLANB | SANKO | SMK | TAKUNI | TPA | UBIS | WIJK |
| ALUCON | BFIT | COL | FSMART | IFS | KBS | MCOT | NUSA | PLAT | SAUCE | SORKON | TASCO | TPP | UKEM | XO |
| AMATA | BJCHI | CPALL | GEL | ILINK | KCAR | MIDA | OCC | PRANDA | SC | SPACK | TBSP | TRT | UOBKH | |
| ANAN | BROCK | CPF | GFPT | INET | KSL | MILL | OGC | PRG | SCCC | SPPT | TFG | TRU | UREKA | |
| AOT | BROOK | CSC | GIFT | IRC | KTECH | ML | PACE | PRINC | SCN | SPRC | TFI | TRUE | UWC | |

ได้รับการรับรอง CAC

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|------|--------|--------|-------|------|-------|--------|------|-------|-------|--------|
| ADVANC | BBL | CIMBT | DRT | FSS | INTUCH | KTC | MONO | PE | PT | S & J | SMPC | SVI | THREL | TOP |
| AKP | BCP | CNS | DTAC | GBX | IRPC | LANNA | MOONG | PG | PTG | SABINA | SNC | TCAP | TIPCO | TPCORP |
| AMANAH | BKI | CPI | DTC | GCAP | IVL | LHBANK | MSC | PHOL | PTT | SAT | SNP | TCMC | TIPCO | TSC |
| ASP | BLA | CPN | EASTW | GLOW | KBANK | LHK | MTI | PM | PTTEP | SCB | SPC | TF | TMB | TSTH |
| AYUD | BTS | CSL | ECL | HANA | KCE | MBK | NKI | PPP | PTTGC | SCC | SPI | TGCI | TMD | TTCL |
| BAFS | BWG | DCC | EGCO | HTC | KGI | MBKET | NSI | PPS | Q-CON | SCG | SSF | THANI | TNITY | TVI |
| BANPU | CENTEL | DEMCO | ERW | ICC | KKP | MFC | OCEAN | PR | QLT | SINGER | SSI | THCOM | TNL | WACOAL |
| BAY | CFRESH | DIMET | FE | IFEC | KTB | MINT | PB | PSL | RATCH | SIS | SSSC | THRE | TOG | |

N/A

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|------|------|-------|
| AAV | ARROW | BOL | CNT | EMC | HFT | KWG | MJD | PAP | RICHY | SFP | STPI | THL | TSF | UVAN |
| ABICO | AS | BPP | COLOR | EPG | HOTPOT | LALIN | MK | PATO | RJH | SGF | SUC | TIC | TSI | VARO |
| ACAP | ASAP | BR | COM7 | ESSO | HFT | LDC | MM | PCA | ROCK | SHANG | SUPER | TIW | TSR | VI |
| ADAM | ASIA | BSM | CPH | ETE | HYDRO | LH | MPIC | PF | RP | SIM | SVH | TKN | TTA | VNG |
| AEONTS | ASIMAR | BTC | CPL | EVER | IHL | LIT | NC | PICO | RPC | SIMAT | SVOA | TKS | TTI | VPO |
| AFC | ASN | BTW | CPR | F&D | INOX | LOXLEY | NCH | PJW | RPH | SIRI | SWC | TM | TTL | VTE |
| AGE | ATP30 | BUI | CRANE | FANCY | INSURE | LPH | NCL | PL | RS | SKR | SYMC | TMC | TTTT | WG |
| AH | AU | CBG | CSP | FMT | IRCP | LRH | NDR | PLE | RWI | SLP | SYNEX | TMI | TTW | WHAUP |
| AIT | BAT-3K | CCP | CWT | FORTH | ITEL | MACO | NEW | POMPUI | SAFARI | SMT | TAPAC | TNH | TWPC | WORK |
| AJ | BCPG | CEN | D | FVC | JAS | MAJOR | NEWS | POST | SALEE | SOLAR | TC | TNP | TWZ | WORLD |
| AJA | BDMS | CGD | DCON | GC | JCT | MAKRO | NFC | PPM | SAM | SPA | TCB | TNCP | TYCN | WP |
| AKR | BEC | CHARAN | DCORP | GENCO | JSP | MALEE | NOBLE | PRAKIT | SAMARTG | SPALI | TCC | TNR | UAC | WR |
| ALLA | BWM | CHEWA | DELTA | GGC | JTS | MANRIN | NOK | PREB | SAMCO | SPCG | TCCC | TOPP | UEC | YCI |
| ALT | BGT | CHG | DNA | GJS | JWD | MATCH | NPK | PRCHA | SAMTEL | SPG | TCJ | TPAC | UMI | YNP |
| AMA | BH | CHO | DSGT | GL | KAMART | MATI | NPP | PRIN | SAPPE | SPORT | TCOAT | TPBI | UMS | YUASA |
| AMARIN | BIG | CHUO | DTCI | GLAND | NC | MAX | NVD | PRO | SAWAD | SPCG | TCCC | TOPP | UEC | YCI |

คำชี้แจง : ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 17 ตุลาคม 2560

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เอซีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน