

## BUY

**TP: Bt10.70**

**Closing price: Bt8.65**  
**Upside/downside 23.7%**

Sector	mai / Resources
Paid-up shares (shares mn)	922.00
Market capitalization (Bt mn)	6,915.00
Free float (%)	29.76
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	136.51
12-mth trading range (Bt)	10.70 / 6.70

### Major shareholders (%)

บริษัทไพรมาร์ เอนเนอจี้ จำกัด	30.01
UNITY I.CAPITAL LIMITED	18.88
นาย วิวรรณ ไกรพิสิทธิ์กุล	7.54

### Financial highlights

Year to 31 Dec	2017	2018E	2019E	2020E
Revenue (Bt mn)	878	1,293	1,687	2,651
Normalized profit (Bt mn)	335	573	715	1,146
Net profit (Bt mn)	335	573	715	1,146
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.62	0.78	1.24
EPS (Bt)	0.36	0.62	0.78	1.24
Norm. EPS growth (%)	-24.9	70.9	24.8	60.2
EPS growth (%)	-24.9	70.9	24.8	60.2
P/E (x)	21.2	12.1	9.7	6.0
P/BV (x)	2.15	1.89	1.69	1.45
EV/EBITDA (x)	16.78	10.77	9.73	6.52
DPS (Bt)	0.21	0.25	0.31	0.50
Dividend yield (%)	2.66	3.32	4.14	6.63
ROE (%)	14.74	16.48	18.50	25.90

Source: Company data, AWS Research

### Thailand Research Department

Mr. Adisak Prombun,  
License No. 14543,  
Tel: 02 680 5056

## ทำไมดีเกินคาด ราคาปรับลงมาเป็นโอกาสซื้อ

- ▶ SSP รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/61 เท่ากับ 153 ล้านบาท (+41%YoY, +43%QoQ) เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ดีกว่าที่เราคาดไว้ 143 ล้านบาท
- ▶ สถานะการเงินยังแข็งแกร่ง อัตราหนี้สินต่อทุนต่ำเพียง 0.8 เท่า และมีเงินสดในมือกว่า 1.4 พันล้านบาท
- ▶ แนวโน้มเติบโตดีจากกำลังการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3 ไตรมาส
- ▶ คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 10.70 บาทต่อหุ้น ราคาปรับลงมาเป็นโอกาสซื้อ

SSP รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2/61 เท่ากับ 153 ล้านบาท (+41%YoY, +43%QoQ) เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ดีกว่าที่เราคาดไว้ 143 ล้านบาท โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก (1) บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Hidaka ในญี่ปุ่น ขนาดกำลังการผลิต 21 MW ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 61 หรือเพิ่มขึ้น 40% เมื่อเทียบกับกำลังการผลิต ณ สิ้นปี 2560 ที่ 52 MW (2) เริ่ม COD โครงการ Solar Rooftop 2 โครงการ (SNNP1 และ SNNP2) ขนาดกำลังการผลิตรวม 1.4 MW ในช่วงเดือน มี.ค. 61 และ (3) สภาพอากาศในไตรมาส 2/61 กลับเป็นปกติทำให้โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในไทยและญี่ปุ่นสามารถผลิตไฟฟ้าได้เต็มที่

สถานะการเงินยังแข็งแกร่ง ราคาหุ้น SSP ปรับลงแรงกว่า -14% เราตรวจสอบรายงานข่าวในตลาดแล้วไม่พบรายงานข่าวที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งจากการสอบถามผู้บริหารพบว่าไม่มีประเด็นข่าวลบเช่นกัน สถานะการเงินยังแข็งแกร่ง อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิต่ำเพียง 0.8 เท่า มีเงินสดในมือประมาณ 1.4 พันล้านบาทและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอีกประมาณ 600 ล้านบาท เพียงกับการจ่ายหนี้ระยะยาวที่ครบกำหนดในปีนี้และดอกเบี้ยรวมเป็นเงินประมาณ 700 ล้านบาท

### แนวโน้มเติบโตดีจากกำลังการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3 ไตรมาส ได้แก่

1. โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ Zouen ในญี่ปุ่น กำลังผลิตติดตั้ง 8 MW เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วในวันที่ 1 ส.ค. 61 เร็วกว่ากำหนดการเดิมในไตรมาส 4/61 และ โครงการ Solar Rooftop ของ DoHome ขนาดกำลังการผลิต 3 MW รอรับรู้รายได้ในไตรมาส 3/61
2. โครงการโรงไฟฟ้าสำหรับหน่วยงานราชการ/องค์กรสงเคราะห์ทหารผ่านศึก จ.ราชบุรี (WVO) กำลังการผลิตติดตั้ง 5 MW เริ่ม COD ในไตรมาส 4/61
3. โครงการ Khunsight Kundi ในประเทศมองโกเลีย กำลังการผลิตติดตั้ง 16.4 MW รวมกำลังผลิต 21.4 MW เริ่ม COD ในไตรมาส 1/62

ซึ่งเมื่อทั้งโครงการดังกล่าวข้างต้นเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วจะทำให้กำลังการผลิตติดตั้งเพิ่มขึ้นเป็น 104.4 MW เทียบกับกำลังการผลิต ณ สิ้นปี 2560 ที่ 52 MW เพิ่มขึ้น 100.8% นอกจากนี้บริษัทยังมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในญี่ปุ่นอีก 2 โครงการ มีกำหนด COD ในปี 2563 ได้แก่ Yamaka ขนาดกำลังการผลิต 47 MW และ Leo ขนาดกำลังการผลิต 40 MW

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 10.70 บาทต่อหุ้น เราประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี Discounted Cash Flow อิงสมมติฐาน WACC 4.0% และไม่มี Terminal growth กำหนดค่า Beta ของ SSP ที่ 0.7 ได้ราคาเป้าหมายที่ 10.70 บาทต่อหุ้น คงมุมมองเป็นบวกต่อบริษัทและคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาปรับลดลงมาเป็นโอกาสซื้อลงทุน

Figure 1: Quarterly Review

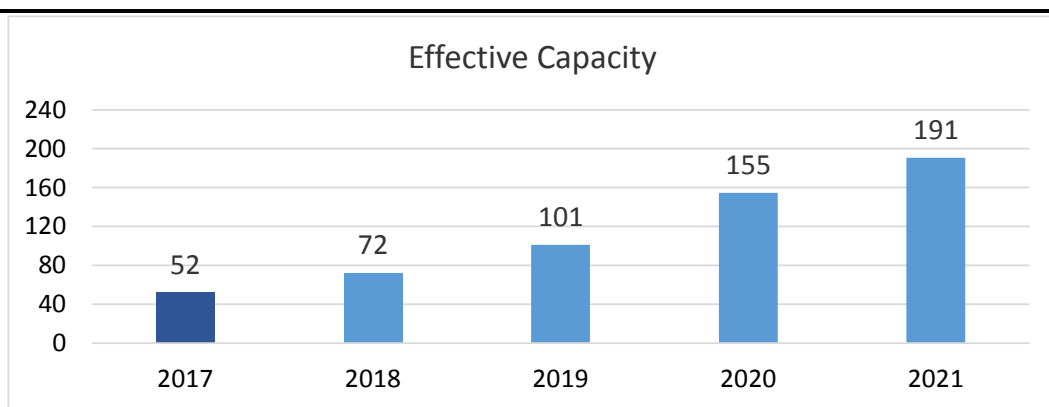
FY December 31 (Bt mn)	2Q17	1Q18	2Q18	%YoY	%QoQ
<b>Total revenue</b>	<b>230</b>	<b>222</b>	<b>299</b>	<b>30.1%</b>	<b>34.9%</b>
Cost of goods sold	(42)	(53)	(81)	94.0%	54.5%
<b>Gross profit</b>	<b>188</b>	<b>169</b>	<b>218</b>	<b>15.8%</b>	<b>28.8%</b>
SG&A expense	(40)	(37)	(29)	-27.3%	-21.3%
<b>Operating profit</b>	<b>148</b>	<b>132</b>	<b>188</b>	<b>27.6%</b>	<b>42.9%</b>
Share of gain (loss) of associates	-	-	-	n.a.	n.a.
Other income	1	1	3	104.4%	213.0%
<b>EBIT</b>	<b>149</b>	<b>133</b>	<b>191</b>	<b>28.2%</b>	<b>44.0%</b>
Financial costs	(39)	(26)	(36)	-8.6%	35.4%
<b>Pretax profit</b>	<b>110</b>	<b>106</b>	<b>155</b>	<b>41.4%</b>	<b>46.2%</b>
Income tax expenses	-	(0)	0	n.a.	n.a.
<b>Profit before MI</b>	<b>110</b>	<b>106</b>	<b>155</b>	<b>41.4%</b>	<b>46.3%</b>
Minority interests	(1)	1	(2)	161.9%	-502.1%
<b>Normalized profit</b>	<b>109</b>	<b>107</b>	<b>153</b>	<b>40.5%</b>	<b>43.4%</b>
Extra-ordinary items	-	-	-	n.a.	n.a.
<b>Net Profit</b>	<b>109</b>	<b>107</b>	<b>153</b>	<b>40.5%</b>	<b>43.4%</b>
EBITDA	149	170	283	89.8%	66.3%
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.12</b>	<b>0.12</b>	<b>0.17</b>	<b>40.5%</b>	<b>43.4%</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.12</b>	<b>0.12</b>	<b>0.17</b>	<b>801.2%</b>	<b>43.4%</b>

**Financial ratio (%)**

Gross profit margin	81.8%	76.3%	72.8%
SG&A expense	17.6%	16.8%	9.8%
Normalized profit margin	47.3%	48.1%	51.1%
Net profit margin	47.3%	48.1%	51.1%

Source: Company, AWS

Figure 2: Effective Capacity between 2017-2021



Source: Company, AWS

**Income Statement (Btmn)**

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Total revenue	869	878	1,293	1,687	2,651
Cost of goods sold	(169)	(168)	(276)	(406)	(675)
<b>Gross profit</b>	<b>700</b>	<b>710</b>	<b>1,017</b>	<b>1,282</b>	<b>1,976</b>
SG&A	(114)	(220)	(220)	(287)	(451)
<b>Operating Profit</b>	<b>586</b>	<b>490</b>	<b>797</b>	<b>995</b>	<b>1,525</b>
Share of gain (loss) of JVs	0	0	0	0	0
Other income	8	5	8	10	16
<b>EBIT</b>	<b>593</b>	<b>496</b>	<b>805</b>	<b>1,005</b>	<b>1,542</b>
Financial cost	(146)	(147)	(120)	(151)	(172)
<b>Pretax profit</b>	<b>447</b>	<b>349</b>	<b>685</b>	<b>855</b>	<b>1,369</b>
Income tax expenses	0	(8)	(103)	(128)	(205)
<b>Profit after tax</b>	<b>447</b>	<b>341</b>	<b>582</b>	<b>726</b>	<b>1,164</b>
Minority interests	(1)	(5)	(9)	(11)	(18)
<b>Normalized profit</b>	<b>446</b>	<b>335</b>	<b>573</b>	<b>715</b>	<b>1,146</b>
Extraordinaries items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>446</b>	<b>335</b>	<b>573</b>	<b>715</b>	<b>1,146</b>
EBITDA	713	615	933	1,204	1,747
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.48</b>	<b>0.36</b>	<b>0.62</b>	<b>0.78</b>	<b>1.24</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.48</b>	<b>0.36</b>	<b>0.62</b>	<b>0.78</b>	<b>1.24</b>
<b>DPS (Bt)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.21</b>	<b>0.25</b>	<b>0.31</b>	<b>0.50</b>

**Statement of Financial Position**

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Current Assets	586	1,800	549	548	728
Non-current Assets	4,377	6,469	6,793	8,963	9,373
<b>Total assets</b>	<b>4,963</b>	<b>8,270</b>	<b>7,342</b>	<b>9,511</b>	<b>10,101</b>
Current Liabilities	444	815	454	602	954
Non-current Liabilities	3,255	4,066	3,021	4,488	3,839
<b>Total liabilities</b>	<b>3,699</b>	<b>4,881</b>	<b>3,476</b>	<b>5,090</b>	<b>4,793</b>
Paid-up capital	726	2,452	2,452	2,452	2,452
Retained Earnings	856	1,200	1,629	2,316	3,197
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>1,352</b>	<b>3,536</b>	<b>4,080</b>	<b>4,759</b>	<b>5,848</b>
Minority interest (Ml)	55	114	214	339	540
<b>Total equity</b>	<b>1,297</b>	<b>3,422</b>	<b>3,866</b>	<b>4,420</b>	<b>5,308</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>4,996</b>	<b>8,303</b>	<b>7,342</b>	<b>9,511</b>	<b>10,101</b>
<b>BVPS</b>	<b>1.41</b>	<b>3.71</b>	<b>4.19</b>	<b>4.79</b>	<b>5.76</b>

**Cash Flow Statement (Btmn)**

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Pretax Profit	447	349	685	855	1,369
Depreciation & Amortization	119	120	128	199	205
<b>Operating Cash Flow</b>	<b>663</b>	<b>477</b>	<b>636</b>	<b>858</b>	<b>1,204</b>
CAPEX	0	(1,862)	(268)	(2,195)	(189)
<b>Investing Cash Flow</b>	<b>(1,282)</b>	<b>(2,212)</b>	<b>(452)</b>	<b>(2,369)</b>	<b>(615)</b>
Dividend Payment	0	0	(229)	(286)	(458)
<b>Financing Cash Flow</b>	<b>666</b>	<b>2,962</b>	<b>(1,562)</b>	<b>1,421</b>	<b>(625)</b>
<b>Inc. (Dec.) in cash</b>	<b>48</b>	<b>1,227</b>	<b>(1,378)</b>	<b>(90)</b>	<b>(36)</b>
Foreign currency translation	0	0	0	0	0
<b>Beginning cash</b>	<b>320</b>	<b>367</b>	<b>1,592</b>	<b>215</b>	<b>125</b>
<b>Ending cash</b>	<b>367</b>	<b>1,592</b>	<b>215</b>	<b>125</b>	<b>89</b>

**Quarterly Income Statement (Btmn)**

Year to 31 Dec	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
Total revenue	230	218	212	222	299
Cost of goods sold	(42)	(42)	(42)	(53)	(81)
<b>Gross profit</b>	<b>188</b>	<b>176</b>	<b>170</b>	<b>169</b>	<b>218</b>
SG&A	(40)	(71)	(71)	(37)	(29)
<b>Operating Profit</b>	<b>148</b>	<b>105</b>	<b>98</b>	<b>132</b>	<b>188</b>
Share of gain (loss) of JVs	0	0	0	0	0
Other income	1	1	3	1	3
<b>EBIT</b>	<b>149</b>	<b>105</b>	<b>102</b>	<b>133</b>	<b>191</b>
Financial cost	(39)	(44)	(26)	(26)	(36)
<b>Pretax profit</b>	<b>110</b>	<b>61</b>	<b>76</b>	<b>106</b>	<b>155</b>
Income tax expenses	0	(8)	(0)	(0)	0
<b>Profit after tax</b>	<b>110</b>	<b>53</b>	<b>76</b>	<b>106</b>	<b>155</b>
Minority interests	(1)	(1)	(3)	1	(2)
<b>Normalized profit</b>	<b>109</b>	<b>53</b>	<b>73</b>	<b>107</b>	<b>153</b>
Extraordinaries items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>109</b>	<b>53</b>	<b>73</b>	<b>107</b>	<b>153</b>
<b>Normalized EPS (Bt)</b>	<b>0.12</b>	<b>0.06</b>	<b>0.08</b>	<b>0.12</b>	<b>0.17</b>
<b>Net EPS (Bt)</b>	<b>0.12</b>	<b>0.06</b>	<b>0.08</b>	<b>0.12</b>	<b>0.17</b>

**Key Financial Ratios**

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Sales growth (%)	2.7%	1.0%	47.3%	30.5%	57.1%
Normalized profit growth (%)	-10.5%	-24.8%	70.9%	24.8%	60.2%
Net profit growth (%)	-10.5%	-24.8%	70.9%	24.8%	60.2%
Normalized EPS growth (%)	-10.6%	-24.9%	70.9%	24.8%	60.2%
EPS growth (%)	-10.6%	-24.9%	70.9%	24.8%	60.2%
Gross margin (%)	80.6%	80.9%	78.6%	76.0%	74.5%
SG&A expenses to sales (%)	13.1%	25.1%	17.0%	17.0%	17.0%
Operating margin (%)	67.4%	55.8%	61.6%	59.0%	57.5%
EBITDA margin (%)	82.0%	70.1%	72.2%	71.4%	65.9%
Normalized profit margin (%)	51.3%	38.2%	44.3%	42.4%	43.2%
Net profit margin (%)	51.3%	38.2%	44.3%	42.4%	43.2%
Effective tax rate (%)	0.0%	2.3%	15.0%	15.0%	15.0%
ROA (%)	10.4%	5.1%	7.5%	8.6%	11.9%
ROE (%)	43.8%	14.7%	16.5%	18.5%	25.9%
EV/EBITDA	15.9	21.2	12.1	9.7	6.0
Net debt to equity (x)	2.5	0.9	0.8	1.1	0.8
P/E (x)	15.9	21.2	12.1	9.7	6.0
P/BV (x)	5.7	2.1	1.9	1.7	1.5
Dividend Yield (%)	0.0%	2.7%	3.3%	4.1%	6.6%

**Main Assumptions**

Year to 31 Dec	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Effective Capacity (MW)	52	52	72	101	155



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	KTG	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP	



2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BCPG	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDJ	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDMS	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TSTE	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFEF	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	SEAFOL	SUC	TIW	TTW	
AIRA	BJC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BUCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PP	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPM	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANAHA	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	TMLL	UAC	
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMPC	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENTEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECL	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	ECF	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SFC	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	VIBHA
AF	ATP30	CCET	EKH	GPT	KWC	MPG	PL	SCP	STANL	TPA	VPO
AJ	AU	CCP	EPCO	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TPPL	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCO	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCMC	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCI	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	FSMART	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

## รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และ ประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการ ประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

## ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน 2560

ประกาศเจตนามารคม์ CAC													
A	APCS	BRR	DELTA	GFT	JMT	M	NDR	PLAT	SC	SRICHA	TIP	TVO	WIN
ABC	APURE	B5M	DNA	GLOBAL	JTS	MAKRO	N9E	PRANDA	SCCC	STA	TKT	TVT	XO
ABICO	AQUA	BTNC	EA	GPSC	JUBILE	MALEE	NMG	PREB	SCN	STANLY	TLUXE	TPWC	ZMICO
ACAP	AS	CEN	ECF	GREEN	JUTHA	MBAX	NNCL	PRG	SEAOL	SUPER	TMC	U	
AEC	ASIA	CGH	EE	GUNKUL	K	MC	NPP	PRINC	SE-ED	SUSCO	TMI	UBIS	
AF	ASIAN	CHARAN	EFORL	HMPRO	KASET	MCOT	NTV	PSTC	SENA	SYMC	TMLL	UKEAM	
AGE	ASIMAR	CHO	EPCO	HOTPOT	KBS	MEGA	NUSA	PYLON	SGP	SYNEX	TMT	UNIQ	
AH	ASK	CHOTI	ESTAR	ICHI	KC	MFEF	OCC	QH	SITHAI	SYNTEC	TPA	UOBKH	
AI	BCH	CHOW	EVER	IFC	KCAR	MIDA	OGC	RML	SKR	TAE	TPP	UREKA	
AI	BEAUTY	CI	FC	IFS	KSL	MILL	PACE	ROBINS	SMT	TAKUNI	TRT	UWC	
AIRA	BFIT	CM	FER	ILINK	KTECH	MJD	PAF	ROCK	SMK	TASCO	TRU	VGI	
ALUCON	BH	COL	FNS	INET	KYE	MK	PCA	ROH	SORKON	TBSP	TRUE	VIBHA	
AMARIN	BIG	CPALL	FPI	INOX	L&E	ML	PCSGH	ROJNA	SPACK	TEAM	TSE	VNG	
AMATA	BUCHI	CPF	FSMART	INSURE	LALIN	MPG	PDG	RP	SPALI	TFG	TSI	VNT	
ANAN	BKD	CPL	FVC	IRC	LPN	MTLS	PDI	RWI	SPCG	TFI	TTSE	WAVE	
AOT	BLAND	CSC	GC	J	LRH	NBC	PIMO	SAMCO	SPPT	THAI	TTW	WHA	
AP	BROCK	CSR	GEL	JAS	LTX	NCH	PK	SANKO	SPRC	TC	TU	WICE	

ได้รับการรับรอง CAC													
AKP	BKI	CPN	ECL	HTC	KKP	MINT	PE	PTG	SAT	SPC	TGO	TNITY	TVI
AMANAHA	BLA	CSL	EGCO	ICC	KTG	MONO	PHG	PTT	SCB	SPI	THANI	TNL	WACOAL
ASP	BTS	DCC	ERW	IFC	KTC	MOONG	PL	PTTEP	SCC	SSF	THCOM	TDG	
AYUD	BWG	DEMCO	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PM	PTTGC	SCG	SSI	THRE	TOP	
BAFS	CENTEL	DMET	FSS	IRPC	LHBANK	MTI	PPP	Q-CON	SINGER	SSSC	THREL	TPC	
BANPU	CFRESH	DRT	GBX	IL	LHK	NKI	PPS	QIT	SIS	SM	TPCORP	TSCORP	
BAY	CMBT	DTAC	GCAP	KBANK	MBK	NSI	PR	RATCH	SMPC	TCAP	TISCO	TSC	
BBL	CNS	DTC	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PSL	S & J	SNV	TMAC	TMB	TSTH	
BCP	CPI	EASTW	HANA	KGI	MFC	PT	PTT	SABINA	SNP	TF	TMD	TTCL	

N/A													
AAV	AU	CBG	CTW	GJS	KAMART	M-CHAI	PAP	RCL	SHG	SUC	TK	TTA	VH
ACC	AUCT	CCET	CWT	GL	KCM	MCS	PATO	RCH	SHANG	SUJH	TKN	TTI	VPO
ADAM	BA	CNI	DAI	GLAND	KDH	MDX	PERM	RICHY	SIAM	SVH	TKS	TTL	VTE
AEONTS	BAT-3K	CCP	DCON	GOLD	KIAT	METCO	PIF	RJH	SM	SVOA	TM	TTMT	WG
AFC	BCPG	CGD	DCORP	GRAMMY	KKC	MODERN	PJKO	RPC	SMAT	SWC	TMW	TUCC	WINNER
AHC	BDMS	CHEWA	DRACO	GRAND	KOOL	MPIC	PJW	RS	SIRI	T	TNDT	TWP	WORK
AIT	BEC	CHG	DSGT	GSTEL	KTS	N	PL	S	SLP	TACC	TNH	TWZ	WORLD
AJ	BEM	CHUO	DTG	GTB	KWC	NEP	PLE	S11	SMART	TAPAC	TNP	TNYN	WP
AJD	BGT	CG	EARTH	GYT	KWG	NETBAY	PMTA	SAFARI	SMM	TC	TNPK	UAC	WR
AKR	BIG	CITY	EASON	HARN	LDC	NEW	POLAR	SALEE	SMT	TGB	TNR	UEC	YCI
ALLA	BIZ	CK	EIC	HFT	LEE	NEWS	POMPUI	SAM	SOLAR	TCC	TOPP	UMI	YNP
ALT	BJC	CKP	EKH	HPT	LH	NFC	POST	SAMART	SQA	TCCC	TPAC	UMS	YUASA
AMA	BLSS	CMO	EMC	HTECH	LIT	NOBLE	PPM	SAMTEL	SPG	TCT	TPBI	UP	
AMATAV	BUM	CMR	EPG	HYDRO	LOXLEY	NOK	PRAKIT	SPORTE	TCOAT	TPCH	UPA		
AMC	BOL	CNT	ESSO	IHL	LPH	NPK	PRECHA	SAWAD	SPVI	TFD	TPPL	UPF	
APX	BPP	COLOR	F&D	IRCP	LST	NWR	PRIN	SAWANG	SQ	TGPRO	TPOLY	UPOIC	
AQ	BR	COM7	FANCY	IT	MACO	NYT	PRO	SCI	SSC	TH	TR	UT	
ARIP	BRC	COMAN	FANTY	ITD	MAJOR	OHTL	PSH	SCP	SST	THANA	TRC	UTP	
ARROW	B5M	CPH	FN	ITEL	MANRN	OISHI	PTL	SEAFOL	STAR	THE	TRITN	UV	
ASEFA	BTC	CPR	FOCUS	JCT	MATCH	ORI	QTC	SELUC	STEC	THIP	TRUBB	UVAN	
ASN	B7W	CRANE	FORTH	JSP	MATI	OTO	RAM	SF	STHAI	THL	TSF	VARO	
ATP30	BUI	CSP	GENCO	JWD	MAX	PAE	RIC	SFP	STPI	TIW	TSR	V10	

Source : Thai Institute of Directors

- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการประเมินผลของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
- 1. ไลร์ประกาศเจตนามารคม์เข้าร่วม CAC
- 2. ไลร์รับการรับรอง CAC

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิลด์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างถึงในรายงานนี้ไม่สามารถพิสูจน์ยืนยันได้ว่าถูกต้องหรือไม่ ซึ่งทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความน่าเชื่อถือของข้อมูลดังกล่าว ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่แตกต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลางหรือการลงทูล นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทบทวนความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

## การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมี ส่วน

เกี่ยวข้องกับกรทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการ เปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เป็น การดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดย ผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียน ตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่ กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่ เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผู้ประกอบการนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลัง วันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด