

# Lease IT PLC (LIT)

## ทบทวนสถิติกำไรสุทธิเป็นครั้งที่ 10

### Results Review

#### ฝั่งรายได้ไม่น่าห่วง ส่วนด้านคุณภาพสินเชื่อยังต้องจับตา

ผลการดำเนินงาน 3Q60 ถือว่าน่าพอใจมาก โดยกำไรขยายตัว +7% QoQ และ +46% YoY จากฝั่งของการทำรายได้ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามระดับ NPL อยู่ในโหมดที่ต้องระมัดระวัง แต่เราเชื่อว่าด้วยโมเดลธุรกิจลักษณะโอนสิทธิรับเงินค่างานจากผู้ว่าจ้างของ SMEs จะทำให้ LIT สามารถทยอยเรียกเก็บหนี้ที่ตั้งสำรองไว้แล้วเป็นส่วนใหญ่ได้ เราคงค่านำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 13.50 บาท/หุ้น ถึง P/BV 2.9x

#### ผลการดำเนินงานไตรมาส 3/60 – ฝั่งของการทำรายได้ยอดเยี่ยม

LIT รายงานกำไรสุทธิ 39 ล้านบาท ขยายตัว +7.0% QoQ และ +46.1% YoY โดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งนี้เกิดจาก พอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัวเป็น 2.216 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +5.5% QoQ และ +50.2% YoY ทะลุเป้าของผู้บริหารไปแล้ว ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม Fee income ก็ทำได้สูงถึง 39.6 ล้านบาท +20.6% QoQ และ +56.5% YoY และมีสัดส่วน 7.3% ของพอร์ตสินเชื่อ ซึ่งเป็นไปตามกลยุทธ์ของการให้หนังกไปที่ Project back-up finance มากขึ้น ซึ่ง ณ 3Q60 ได้ขึ้นมามีสัดส่วน 43% จาก 32% ในปีก่อน ขณะที่ฝั่งต้นทุนพบว่า Cost to income ration ลดมาเหลือ 29.0% จาก 33.5% ปีก่อน ขณะที่รักษา NIM ได้ที่ 9.4% ใกล้เคียงกับปีก่อน

#### แนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 4/60 – ปริมาณ NPL ยังคงต้องจับตา

แม้ว่าบรรทัดสุดท้ายจะสวยงาม แต่ทว่าระดับ NPL ได้ขึ้นมาเป็น 4.8% ของพอร์ตสินเชื่อเพิ่มขึ้นจาก 4.3% ในไตรมาสก่อน และ 2.8% ในปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามภาวะอุตสาหกรรมที่ผู้ประกอบการ SMEs ส่วนใหญ่ยังมีสถานะการเงินที่ตึงตัว อย่างไรก็ตาม LIT ก็ได้ให้ความระมัดระวังด้วยการเพิ่มระดับการตั้งสำรองเป็น 3.6% ของสินเชื่อรวม ซึ่งแม้จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายเพิ่ม 15 ล้านบาท แต่ก็ไม่ได้ทำให้งบการเงินของ LIT ได้รับความสะเทือนนัก ซึ่งจากช่วง ก.ย. เป็นช่วงการตรวจรับงานส่งมอบงานภาครัฐ ทำให้เราคาดหวังว่าระดับ NPL นี้จะเป็นจุดสูงสุดในรอบนี้แล้วของ LIT

#### คำแนะนำการลงทุน – แนะนำทยอยสะสมซื้อ

ผลกำไร 9M60 คิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรปี 2560 แล้ว เราจึงคงประมาณการกำไรและราคาเหมาะสม 13.50 บาท/หุ้น ถึง P/BV 2.9x จาก ROE ปีเป้าหมายระยะยาวที่ 25.0% เราเชื่อว่าอุตสาหกรรม factoring ยังคงเป็น กลจักรสำคัญของ SMEs ที่ต้องการราชการที่เป็นพื้นที่องสำคัญของการพัฒนาประเทศ เราแนะนำ "ซื้อ"

| FYE Dec (THB m)              | FY15A | FY16A | FY17E | FY18E | FY19E |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue                      | 176   | 271   | 413   | 532   | 679   |
| EBITDA                       | 121   | 174   | 266   | 352   | 460   |
| Core net profit              | 70    | 101   | 153   | 214   | 276   |
| Net profit                   | 70    | 101   | 153   | 214   | 276   |
| Core EPS (THB)               | 0.35  | 0.50  | 0.67  | 0.88  | 1.06  |
| Core EPS growth (%)          | 34.1  | 42.9  | 33.0  | 30.9  | 21.3  |
| Net DPS (THB)                | 0.18  | 0.11  | 0.33  | 0.44  | 0.53  |
| Core P/E (x)                 | 30.9  | 21.7  | 16.3  | 12.4  | 10.3  |
| P/BV (x)                     | 5.3   | 4.6   | 2.3   | 2.1   | 1.9   |
| Net dividend yield (%)       | 1.7   | 1.0   | 3.1   | 4.0   | 4.9   |
| ROAE (%)                     | 18.2  | 22.7  | 19.9  | 18.5  | 20.1  |
| ROAA (%)                     | 7.8   | 6.9   | 7.3   | 8.2   | 8.4   |
| EV/EBITDA (x)                | 17.1  | 19.9  | 14.2  | 12.5  | 11.3  |
| Net gearing (%) (incl perps) | 146.6 | 277.0 | 121.7 | 138.0 | 157.0 |
| Consensus net profit         | -     | -     | 148   | 180   | 277   |
| MKE vs. Consensus (%)        | -     | -     | 3.1   | 18.8  | (0.0) |

Source: Company; Maybank

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

# BUY

Share Price THB 10.90  
12m Price Target THB 13.50 (+24%)  
Previous Price Target THB 13.50

#### Company description

provides loan to SMEs by Leasing, Hire purchase, Factoring, Bid Bond, Project Financing and Trade Finance&crf

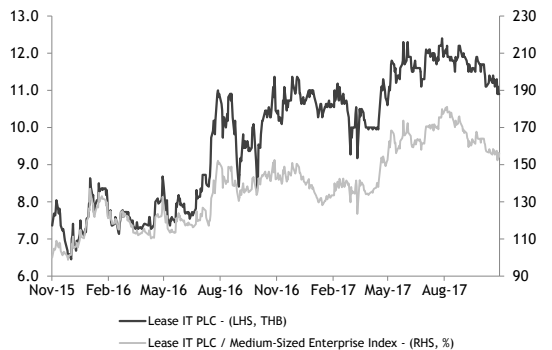
#### Statistics

|                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|
| Bloomberg code              | LIT TB            |
| Corporate Governance Rating | Not Available     |
| Anti Corruption             | Not Available     |
| 52w high/low (THB)          | 12.40/9.17        |
| 3m avg turnover (USDm)      | 0.6               |
| Free float (%)              | 51.1              |
| Issued shares (m)           | 220               |
| Market capitalisation       | THB2.4B<br>USD72M |

#### Major shareholders:

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| SVOA                       | 35.0% |
| นายชัชวาล เดชะมิเกียรติชัย | 2.5%  |
| นายชุกฤษ อุ่นจิตติ         | 2.5%  |

#### Price Performance



|                       | -1M | -3M  | -12M |
|-----------------------|-----|------|------|
| Absolute (%)          | (7) | (10) | (2)  |
| Relative to index (%) | (5) | (12) | 5    |

Source: FactSet

| <b>Quarterly income statement</b>         |              |              |               |              |              |                                  |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|----------------------------------|
| <b>(Btm n)</b>                            | <b>3Q17</b>  | <b>2Q17</b>  | <b>QoQ</b>    | <b>3Q16</b>  | <b>YoY</b>   | <b>Note</b>                      |
| Revenues                                  | 105          | 99           | 6.5%          | 69           | 52.0%        | All time high                    |
| COGs                                      | 14           | 11           | 20.7%         | 9            | 56.0%        |                                  |
| <b>Gross profits</b>                      | <b>92</b>    | <b>88</b>    | <b>4.6%</b>   | <b>60</b>    | <b>51.5%</b> |                                  |
| Gross margin (%)                          | 87.1%        | 88.7%        | -             | 87.5%        | -            |                                  |
| SG&A                                      | 34           | 28           | 20.8%         | 18           | 85.3%        |                                  |
| Operating profit                          | 57           | 59           | (3.1%)        | 42           | 36.6%        |                                  |
| Operating margin (%)                      | 54.6%        | 60.0%        | -             | 60.7%        | -            |                                  |
| <b>EBITDA</b>                             | <b>58</b>    | <b>60</b>    | <b>(3.0%)</b> | <b>43</b>    | <b>36.5%</b> |                                  |
| EBITDA margin (%)                         | 55.3%        | 60.7%        | -             | 61.6%        | -            |                                  |
| Interest expense                          | 15           | 15           | (2.4%)        | 12           | 26.8%        |                                  |
| <b>Net profit</b>                         | <b>39</b>    | <b>37</b>    | <b>7.0%</b>   | <b>27</b>    | <b>46.1%</b> |                                  |
| EPS (Bt) before extra item                | 0.180        | 0.170        | 5.9%          | 0.134        | 34.3%        |                                  |
| <b>EPS (Bt)</b>                           | <b>0.180</b> | <b>0.170</b> | <b>5.9%</b>   | <b>0.134</b> | <b>34.3%</b> |                                  |
| <i>Source : Company reports and MBKET</i> |              |              |               |              |              |                                  |
| <b>Quarterly income statement</b>         |              |              |               |              |              |                                  |
|   | <b>3Q17</b>  | <b>2Q17</b>  | <b>QoQ</b>    | <b>3Q16</b>  | <b>YoY</b>   | <b>Note</b>                      |
| Interest income                           | 65.5         | 65.9         | (0.6%)        | 43.8         | 49.5%        |                                  |
| Fee income                                | 39.6         | 32.8         | 20.6%         | 25.3         | 56.5%        | Driven by Project backup finance |
| Net loan portfolio                        | 2,216        | 2,101        | 5.5%          | 1,475        | 50.2%        |                                  |
| NPL %                                     | 4.8%         | 4.3%         |               | 2.8%         |              |                                  |
| % Reserved                                | 3.6%         | 3.0%         | 17.2%         | 2.6%         | 34.6%        | Faster than planned 2.75%-3%     |
| <i>Source : Company reports and MBKET</i> |              |              |               |              |              |                                  |

| FYE 31 Dec             | FY15A | FY16A | FY17E | FY18E | FY19E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Key Metrics</b>     |       |       |       |       |       |
| P/E (reported) (x)     | 15.7  | 17.6  | 16.3  | 12.4  | 10.3  |
| Core P/E (x)           | 30.9  | 21.7  | 16.3  | 12.4  | 10.3  |
| P/BV (x)               | 5.3   | 4.6   | 2.3   | 2.1   | 1.9   |
| P/NTA (x)              | 5.3   | 4.6   | 2.3   | 2.1   | 1.9   |
| Net dividend yield (%) | 1.7   | 1.0   | 3.1   | 4.0   | 4.9   |
| FCF yield (%)          | nm    | nm    | nm    | nm    | nm    |
| EV/EBITDA (x)          | 17.1  | 19.9  | 14.2  | 12.5  | 11.3  |
| EV/EBIT (x)            | 17.3  | 20.2  | 14.4  | 12.6  | 11.4  |

**INCOME STATEMENT (THB m)**

|                             |        |        |        |        |         |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Revenue                     | 175.9  | 271.3  | 413.1  | 531.8  | 679.4   |
| Gross profit                | 160.1  | 242.9  | 348.3  | 448.2  | 572.6   |
| EBITDA                      | 120.6  | 174.1  | 265.7  | 352.5  | 460.1   |
| EBIT                        | 118.7  | 171.8  | 262.9  | 348.6  | 455.2   |
| Net interest income / (exp) | (29.6) | (45.0) | (72.1) | (81.3) | (109.6) |
| Associates & JV             | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| Exceptionals                | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| Other pretax income         | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| Pretax profit               | 89.1   | 126.8  | 190.8  | 267.3  | 345.6   |
| Income tax                  | (18.7) | (26.1) | (38.2) | (53.5) | (69.1)  |
| Minorities                  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| Discontinued operations     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| Reported net profit         | 70.4   | 100.7  | 152.6  | 213.8  | 276.5   |
| Core net profit             | 70.4   | 100.7  | 152.6  | 213.8  | 276.5   |
| Preferred Dividends         | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |

**BALANCE SHEET (THB m)**

|                                     |                |                |                |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash & Short Term Investments       | 71.5           | 78.7           | 38.1           | 5.4            | 45.6           |
| Accounts receivable                 | 930.0          | 1,704.6        | 2,209.3        | 2,809.9        | 3,587.6        |
| Inventory                           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| Reinsurance assets                  | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 1.0            |
| Property, Plant & Equip (net)       | 9.7            | 10.2           | 12.3           | 13.5           | 13.6           |
| Intangible assets                   | 1.3            | 3.6            | 3.6            | 3.6            | 3.6            |
| Investment in Associates & JVs      | 43.3           | 29.9           | 29.9           | 29.9           | 29.9           |
| Other assets                        | 14.6           | 23.2           | 24.3           | 25.5           | 27.8           |
| <b>Total assets</b>                 | <b>1,070.5</b> | <b>1,850.3</b> | <b>2,317.6</b> | <b>2,888.0</b> | <b>3,709.2</b> |
| ST interest bearing debt            | 322.8          | 1,064.4        | 975.7          | 1,393.8        | 2,093.8        |
| Accounts payable                    | 0.7            | 2.4            | 5.4            | 7.0            | 8.9            |
| Insurance contract liabilities      | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| LT interest bearing debt            | 351.3          | 332.0          | 349.9          | 349.9          | 299.9          |
| Other liabilities                   | 86.0           | 117.0          | 118.0          | 120.0          | 123.0          |
| <b>Total Liabilities</b>            | <b>760.7</b>   | <b>1,515.8</b> | <b>1,449.4</b> | <b>1,870.4</b> | <b>2,525.7</b> |
| Shareholders Equity                 | 411.1          | 475.8          | 1,058.1        | 1,259.7        | 1,495.2        |
| Minority Interest                   | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>Total shareholder equity</b>     | <b>411.1</b>   | <b>475.8</b>   | <b>1,058.1</b> | <b>1,259.7</b> | <b>1,495.2</b> |
| Perpetual securities                | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>Total liabilities and equity</b> | <b>1,171.8</b> | <b>1,991.6</b> | <b>2,507.5</b> | <b>3,130.1</b> | <b>4,020.9</b> |

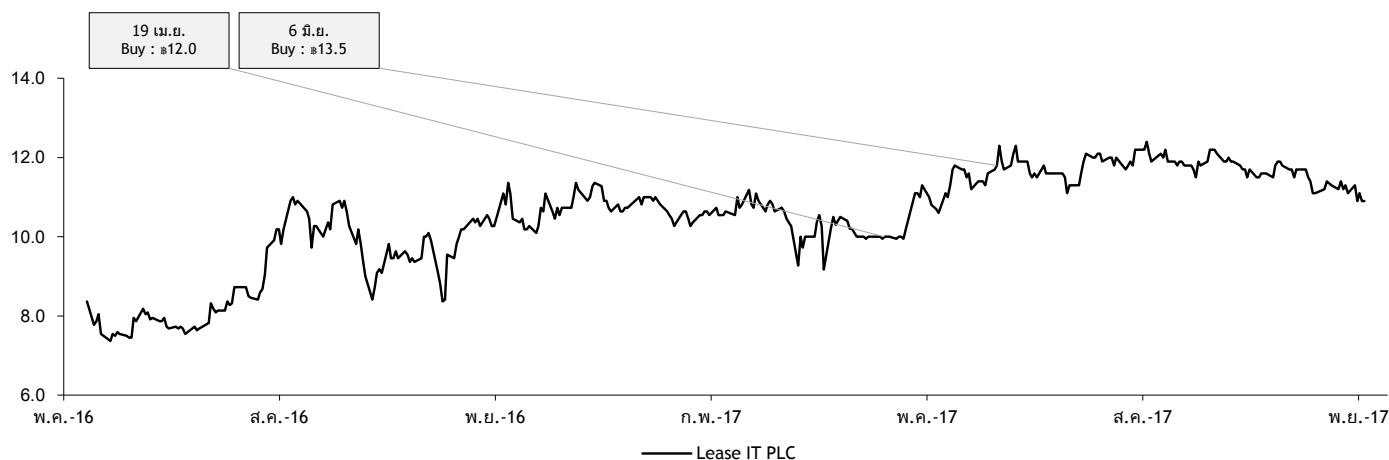
**CASH FLOW (THB m)**

|                                  |         |         |         |         |         |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Pretax profit                    | 89.1    | 126.8   | 190.8   | 267.3   | 345.6   |
| Depreciation & amortisation      | 1.9     | 2.3     | 2.8     | 3.8     | 4.8     |
| Adj net interest (income)/exp    | 29.6    | 45.0    | 72.1    | 81.3    | 109.6   |
| Change in working capital        | (329.9) | (772.8) | (550.2) | (651.3) | (843.3) |
| Cash taxes paid                  | (18.7)  | (26.1)  | (38.2)  | (53.5)  | (69.1)  |
| Other operating cash flow        | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 1.0     |
| Cash flow from operations        | (156.0) | (686.6) | (394.3) | (433.2) | (561.6) |
| Capex                            | (4.0)   | (5.1)   | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| Free cash flow                   | (160.0) | (691.7) | (394.3) | (433.2) | (561.6) |
| Dividends paid                   | (24.0)  | (36.0)  | (2.2)   | (76.3)  | (106.9) |
| Equity raised / (purchased)      | 0.0     | 0.0     | 32.0    | 64.0    | 64.0    |
| Perpetual securities             | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 1.0     |
| Change in Debt                   | 272.8   | 721.5   | (70.7)  | 418.1   | 650.0   |
| Other invest/financing cash flow | (27.3)  | 13.4    | 394.7   | (5.3)   | (5.3)   |
| Effect of exch rate changes      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 1.0     |
| Net cash flow                    | 61.5    | 7.3     | (40.6)  | (32.7)  | 41.2    |

| FYE 31 Dec                             | FY15A | FY16A   | FY17E   | FY18E   | FY19E   |
|--|-------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Key Ratios</b>                      |       |         |         |         |         |
| <b>Growth ratios (%)</b>               |       |         |         |         |         |
| Revenue growth                         | 64.1  | 54.3    | 52.3    | 28.8    | 27.7    |
| EBITDA growth                          | 47.7  | 44.3    | 52.6    | 32.6    | 30.5    |
| EBIT growth                            | 47.7  | 44.7    | 53.0    | 32.6    | 30.6    |
| Pretax growth                          | 51.3  | 42.3    | 50.5    | 40.1    | 29.3    |
| Reported net profit growth             | 47.4  | 42.9    | 51.6    | 40.1    | 29.3    |
| Core net profit growth                 | 47.4  | 42.9    | 51.6    | 40.1    | 29.3    |
| <b>Profitability ratios (%)</b>        |       |         |         |         |         |
| EBITDA margin                          | 68.6  | 64.2    | 64.3    | 66.3    | 67.7    |
| EBIT margin                            | 67.5  | 63.3    | 63.6    | 65.6    | 67.0    |
| Pretax profit margin                   | 50.7  | 46.7    | 46.2    | 50.3    | 50.9    |
| Payout ratio                           | 51.1  | 22.1    | 50.0    | 50.0    | 50.0    |
| <b>DuPont analysis</b>                 |       |         |         |         |         |
| Net profit margin (%)                  | 40.1  | 37.1    | 36.9    | 40.2    | 40.7    |
| Revenue/Assets (x)                     | 0.2   | 0.1     | 0.2     | 0.2     | 0.2     |
| Assets/Equity (x)                      | 2.6   | 3.9     | 2.2     | 2.3     | 2.5     |
| ROAE (%)                               | 18.2  | 22.7    | 19.9    | 18.5    | 20.1    |
| ROAA (%)                               | 7.8   | 6.9     | 7.3     | 8.2     | 8.4     |
| <b>Liquidity &amp; Efficiency</b>      |       |         |         |         |         |
| Cash conversion cycle                  | nm    | nm      | nm      | nm      | nm      |
| Days receivable outstanding            | nm    | nm      | nm      | nm      | nm      |
| Days inventory outstanding             | nm    | nm      | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| Days payables outstanding              | 103.2 | 19.6    | 21.8    | 26.6    | 26.7    |
| Dividend cover (x)                     | 2.0   | 4.5     | 2.0     | 2.0     | 2.0     |
| Current ratio (x)                      | 2.5   | 1.5     | 2.1     | 1.9     | 1.6     |
| <b>Leverage &amp; Expense Analysis</b> |       |         |         |         |         |
| Asset/Liability (x)                    | 1.4   | 1.2     | 1.6     | 1.5     | 1.5     |
| Net gearing (%) (incl perps)           | 146.6 | 277.0   | 121.7   | 138.0   | 157.0   |
| Net gearing (%) (excl. perps)          | 146.6 | 277.0   | 121.7   | 138.0   | 157.0   |
| Net interest cover (x)                 | 4.0   | 3.8     | 3.6     | 4.3     | 4.2     |
| Debt/EBITDA (x)                        | 5.6   | 8.0     | 5.0     | 4.9     | 5.2     |
| Capex/revenue (%)                      | 2.3   | 1.9     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| Net debt/ (net cash)                   | 602.6 | 1,317.7 | 1,287.5 | 1,738.3 | 2,348.1 |

Source: Company; Maybank

## Historical recommendations and target price: Lease IT PLC (LIT)



### Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

Maybank Kim Eng 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</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.

### Some common terms abbreviated in this report (where they appear):

|  |                          |   |
|--|--------------------------|---|
| Adex = Advertising Expenditure               | FCF = Free Cashflow      | PE = Price Earnings                     |
| BV = Book Value                              | FV = Fair Value          | PEG = PE Ratio To Growth                |
| CAGR = Compounded Annual Growth Rate         | FY = Financial Year      | PER = PE Ratio                          |
| Capex = Capital Expenditure                  | FYE = Financial Year End | QoQ = Quarter-On-Quarter                |
| CY = Calendar Year                           | MoM = Month-On-Month     | ROA = Return On Asset                   |
| DCF = Discounted Cashflow                    | NAV = Net Asset Value    | ROE = Return On Equity                  |
| DPS = Dividend Per Share                     | NTA = Net Tangible Asset | ROSF = Return On Shareholders' Funds    |
| EBIT = Earnings Before Interest And Tax      | P = Price                | WACC = Weighted Average Cost Of Capital |
| EBITDA = EBIT, Depreciation And Amortisation | P.A. = Per Annum         | YoY = Year-On-Year                      |
| EPS = Earnings Per Share                     | PAT = Profit After Tax   | YTD = Year-To-Date                      |
| EV = Enterprise Value                        | PTHB = Profit Before Tax |   |

## 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 และบริษัทย่อยและในเครือ (รวมเรียก "Maybank Kim Eng") ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ , กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ 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 ประเทศอื่นๆ 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) ในเรื่องการทำกับดูลูกกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการทำกับดูลูกกิจการ 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) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้อยู่ภายใต้ 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 ทั้งนี้บริษัทฯ 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 และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK

**ไทย:** MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง 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 หรืออาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

**สิงคโปร์:** ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2560, 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 หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่ยังอิงบน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2560, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือ ให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างอิงถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวข้องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

## 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 / สวองหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นิยามให้เป็นการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE



**สาขากรุงเทพฯ**  
**สำนักงานใหญ่**  
 อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์  
 ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1  
 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาทวาย**  
 125 อาคารดิโอเค็ดสยามพลาซ่า  
 ชั้น 3 ถนนพลาทิว แขวงวังบูรพาภิรมย์  
 เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200  
 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเชียงใหม่**  
 622 อาคารเอ็มโพเวียม  
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน  
 เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขายะลา**  
 215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 5  
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขางบorge**  
 3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า  
 ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น  
 เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
 โทร.0-2378-1144 โทรสาร. 0-2378-1323

**สาขาระยอง**  
 553 อาคารเดอะพาลาเดียม อาคารเอ ชั้น 14  
 ถนนราษฎร์ราษฎร์เกษียณ  
 เขตราชพฤกษ์ กรุงเทพฯ 10400  
 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

**สาขาฉะเชิงเทรา**  
 78/13 ซอยวัชรพล 2  
 แขวงท่าแร่  
 เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220  
 โทร 0-2363-6736 โทรสาร 0-2363-6735

**สาขาทองหล่อ**  
 อาคารขอนแก่น เลขที่ 154 ชั้น 3 ห้อง C  
 ถนนสุขุมวิท ) 55ซอยทองหล่อ (แขวงคลองตันเหนือ  
 เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110  
 โทร 0-2714- 9222 โทรสาร 0-2726- 3901

**สาขาภูเก็ต**  
 อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 8 ชั้น 14  
 เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน  
 เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400  
 โทร 0-2619- 0178 โทรสาร 0-2619- 0179

**สาขาต่างจังหวัด**  
**สาขาเชียงใหม่ 1**  
 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
 ถนนวิไลย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่  
 จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

**สาขาลำปาง**  
 319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3  
 ถนนโยธาเยว่ง ตำบลสวนดอก  
 อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100  
 โทร (054) 817 - 811 โทรสาร (054) 816 - 811

**สาขาระยอง**  
 180/1-2 อาคารสมพันธ์ ชั้น 2  
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000  
 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาสัมุทรสงคราม**  
 74/27-28 ซ.บางจะเกี๋ยง 4  
 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง  
 จ.สมุทรสงคราม 75000  
 โทร (034) 724-062-4 โทรสาร (034)-724-068

**สาขายะลา**  
 18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000  
 โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498

**สาขาอุบลราชธานี 2**  
 191,193 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
 โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044

**สาขาอุตรดิตถ์**  
 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอินทพร  
 เขตพัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**  
 ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5  
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง  
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
 โทร 0-2758-7556 โทรสาร 0-2758-7551

**สาขาพิงเจอร์ พาร์ค รังสิต**  
 94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิงเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92  
 ชั้น G F น.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์  
 อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
 ทีม 1 โทร.0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420  
 ทีม 2 โทร.02-958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

**สาขาอยุธยา**  
 52 อาคารวิริยะพลาซ่า ชั้น 20  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
 กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

**สาขาพื้นที่ไอซ์แลนด์**  
 เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าพื้นที่ไอซ์แลนด์ ห้อง B001 A  
 ชั้น บีเอฟ ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว  
 เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230  
 โทร .0-2947-5800-5 โทรสาร .0-2519-5040

**สาขาลับแก้ว**  
 496-502 อาคารอิมมาร์ทพลาซ่า ชั้น 8  
 ห้องที่ 6 ถนนพหลโยธิน แขวงสุพัตร์  
 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
 โทร .0-2256-9373 โทรสาร. 0-2256-9374

**สาขานาวิกโยธินกรุงเทพ**  
 110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4  
 ถนนประจักษ์ แขวงทุ่งสองห้อง  
 เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210  
 โทร 0-2831-4600 โทรสาร 0-2580- 3643

**สาขาออก ซี่ชั่นส์**  
 อาคาร All Seasons Place Retail Center  
 ชั้น 3 ห้อง 311 เลขที่ 87/2 ถนนวิบูลย์ แขวงสุพัตร์  
 กรุงเทพฯ 10330  
 โทร 0-2654-0084 โทรสาร 0-2654-0094

**สาขารวมค้าแห่ง**  
 เดอะ พาซิโอ ทาวน์  
 เลขที่ 7/2-7 ศูนย์การค้า เดอะ พาซิโอ ทาวน์ ชั้น 1  
 ถนนรามคำแหง แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง  
 กรุงเทพมหานคร 10240  
 โทร 02-111-3185 โทรสาร 02-111-3184

**สาขาเชียงใหม่ 2**  
 201/3 ถนนเมทิตล ตำบลหายยา  
 อำเภอเมืองเชียงใหม่  
 จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
 โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695

**สาขาสุรินทร์**  
 137/5-6 ถนนศิริรัฐ  
 ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
 จังหวัดสุรินทร์ 32000  
 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

**สาขาระยอง 2**  
 โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1  
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง  
 จังหวัดระยอง 21000  
 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

**สาขานาดใหญ่**  
 1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุตงสมรณ์  
 ตำบลนาดีใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
 จังหวัดสงขลา 90110  
 โทร (074) 346-400-5 โทรสาร (074) 239-509

**สาขาหัวหิน**  
 16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน  
 อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110  
 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

**สาขาเชียงใหม่บิสิตเนส พาร์ค**  
 114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองป่าครั่ง  
 อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000  
 โทร (053) 248-995 โทรสาร (053) 248-996

**สาขาปัตตานี**  
 56 อาคารปัตตานี ชั้น 5  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
 กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

**สาขางมวงศ์วาน**  
 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน  
 ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน  
 อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000  
 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

**สาขาท่าพระ**  
 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12  
 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร  
 เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10600  
 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**  
 7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302  
 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์  
 เขตบางกอกใหญ่ กรุงเทพฯ 10700  
 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาสีลม**  
 62 อาคารนิวยอร์ก ชั้น 4  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์  
 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**  
 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 1 ดิน  
 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง  
 เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒนะ**  
 99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ  
 ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401  
 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด  
 อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120  
 โทรศัพท์ 02-835- 3283 โทร 02-835- 3280

**สาขาพญาไท**  
 อาคารโกลด์เด็นทาวน์ ชั้น 4  
 ถนนพญาไท เขตราชเทวี  
 กรุงเทพฯ 10400  
 โทร 0-2251-4099 โทรสาร 0-2251-4098

**สาขานครราชสีมา**  
 124/22 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 2E3  
 ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000  
 โทร. (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาอุบลราชธานี**  
 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G  
 เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลจะนะ  
 อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
 โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาจังหวัด**  
 351/8 ถนนท่าแยบ ตำบลตลาด  
 อำเภอเมือง  
 จังหวัดจันทบุรี 22000  
 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

**สาขาสุราษฎร์ธานี**  
 216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
 ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

**สาขาขอนแก่น**  
 163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดสดเทศบาล 1  
 อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000  
 โทร. (043) 225-355 โทรสาร (043) 225-356

**สาขาสุรินทร์ 2**  
 12/27 ถนนสุริยกานต์ ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000  
 โทร (044) 531-1819 โทรสาร (044) 513-887

**สาขาซีคอนสแควร์**  
 55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005  
 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน  
 เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

**สาขาลาดพร้าว**  
 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว  
 ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว  
 เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

**สาขาบางแค**  
 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม  
 แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
 กรุงเทพฯ 10160  
 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

**สาขาสหภาพ**  
 92/10 อาคารสหภาพธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ  
 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง  
 กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาเดอะไนน์**  
 เลขที่ 999 / 3 โครงการ เดอะ ไนน์ ชั้น 3  
 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง  
 กรุงเทพฯ 10250  
 โทร.02-716-7816 โทรสาร 02-716-7815

**สาขาไนต์เซ็นเตอร์**  
 323 อาคาร ไนต์เซ็นเตอร์ ชั้น 17  
 ถนนสีลม เขตบางรัก  
 กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2680-4355

**สาขาลับแก้ว พาร์ค**  
 735/6 ซี่งกูเย ซี่งกูเย พาร์ค อาคาร E ชั้น 2  
 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)  
 เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
 โทร 0-2108-6300 โทรสาร 0-2108-6301

**สาขาเซ็นทรัล**  
 อาคารเซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501  
 เลขที่ 4,4/5 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน  
 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
 โทร 0-2658-6300

**สาขาชลบุรี**  
 55/60 หมู่ที่ 1 ซอยดงสอง  
 หลักถนนการค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี  
 ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000  
 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

**สาขาสุมทราคร**  
 322/91 ถนนเอกชัย  
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
 โทร (034) 837-190 โทรสาร (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**  
 เลขที่ 1, 1/1 ถนนทุ่งคา ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต 83000  
 โทร (076) 355-730 โทรสาร (076) 355-730 ต่อ 119

**สาขาอัญประเทศ**  
 ห้าง เอสโก โลดส์ สาขาอัญประเทศ ชั้น 2  
 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร  
 อำเภออัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว  
 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**สาขานครสวรรค์**  
 เลขที่ 1/15-16 ถนนสุชาติ ตำบลปากน้ำโพ  
 อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000  
 โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

**คำชี้แจง :** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงค์ กิเอ็มเจ (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยข้อมูลจากผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เงิน  
 ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยโฆษณาหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของตัวเงินในการตัดสินใจลงทุนให้  
 เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงค์ กิเอ็มเจ (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017

| ▲▲▲▲▲ |        |        |        |        |        | Score Range   | Number of Logo | Description  |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|----------------|--------------|
| AMATA | DRT    | KCE    | PPS    | SCCC   | TNDT   | 90-100        | ▲▲▲▲▲          | Excellent    |
| AOT   | DTAC   | KKP    | PSL    | SE-ED  | TOP    | 80-89         | ▲▲▲▲           | Very Good    |
| BAFS  | DTC    | KTB    | PTT    | SIM    | TSC    | 70-79         | ▲▲▲            | Good         |
| BAY   | EASTW  | KTC    | PTTEP  | SITHAI | TTCL   | 60-69         | ▲▲             | Satisfactory |
| BCP   | EGCO   | LHBANK | PTTGC  | SNC    | TU     | 50-59         | ▲              | Pass         |
| BIGC  | GFPT   | LPN    | QH     | SPALI  | UV     | Lower than 50 | No logo given  | N/A          |
| BTS   | GPSC   | MBK    | QTC    | SSSC   | VGI    |               |                |              |
| BWG   | GRAMMY | MCOT   | RATCH  | STEC   | WACOAL |               |                |              |
| CK    | HANA   | MINT   | SAMART | SVI    | WAVE   |               |                |              |
| CPF   | HMPRO  | MONO   | SAMTEL | TCAP   |        |               |                |              |
| CPN   | INTUCH | NKI    | SAT    | THCOM  |        |               |                |              |
| CSL   | IRPC   | NYT    | SC     | TISCO  |        |               |                |              |
| DELTA | IVL    | OTO    | SCB    | TKT    |        |               |                |              |
| DEMCO | KBANK  | PHOL   | SCC    | TMB    |        |               |                |              |

| ▲▲▲▲   |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | BBL    | DCC    | K      | NCH    | PRG    | SMPC   | TFI    | TRUE   |
| AAV    | BDMS   | EA     | KSL    | NOBLE  | PRINC  | SMT    | TGCI   | TSE    |
| ACAP   | BEM    | ECF    | KTIS   | NSI    | PT     | SNP    | THAI   | TSR    |
| ADVANC | BFIT   | EE     | L&E    | NTV    | PTG    | SPI    | THANA  | TSTE   |
| AGE    | BLA    | ERW    | LANNA  | OCC    | PYLON  | SPPT   | THANI  | TSTH   |
| AH     | BOL    | FORTH  | LH     | OGC    | Q-CON  | SPRC   | THIP   | TTA    |
| AHC    | BROOK  | FPI    | LHK    | OISHI  | RICHY  | SR     | THRE   | TTW    |
| AKP    | CEN    | GBX    | LIT    | ORI    | ROBINS | SSF    | THREL  | TVD    |
| ALUCON | CENDEL | GC     | LOXLEY | PACE   | RS     | SST    | TICON  | TVO    |
| AMANAH | CFRESH | GCAP   | LRH    | PAP    | RWI    | STA    | TIFCO  | TWPC   |
| ANAN   | CGH    | GL     | LST    | PB     | S      | SUSCO  | TK     | UAC    |
| AP     | CHG    | GLOBAL | M      | PCSGH  | S & J  | SUTHA  | TKS    | UP     |
| APCO   | CHO    | GLOW   | MACO   | PDI    | SABINA | SWC    | TMC    | UPF    |
| APCS   | CHOW   | GUNKUL | MALEE  | PE     | SALEE  | SYMC   | TMI    | VIH    |
| ARIP   | CI     | HOTPOT | MBKET  | PG     | SAMCO  | SYNEX  | TMILL  | VNT    |
| ASIA   | CIMBT  | HYDRO  | MC     | PJW    | SCG    | SYNTEC | TMT    | WINNER |
| ASIMAR | CKP    | ICC    | MEGA   | PLANB  | SEAFCO | TAE    | TNITY  | YUASA  |
| ASK    | CM     | ICHI   | MFC    | PM     | SFP    | TAKUNI | TNL    | ZMICO  |
| ASP    | CNS    | IFEC   | MOONG  | PPP    | SIAM   | TASCO  | TOG    |        |
| AUCT   | CNT    | INET   | MSC    | PR     | SINGER | TBSP   | TPCORP |        |
| AYUD   | COL    | IRC    | MTI    | PRANDA | SIS    | TCC    | TRC    |        |
| BANPU  | CPI    | JSP    | MTLS   | PREB   | SMK    | TF     | TRU    |        |

| ▲▲▲    |        |        |        |        |      |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|--------|-------|
| AEC    | BJCHI  | DIMET  | GYT    | KKC    | NEP  | RML    | STANLY | TPOLY |
| AEONTS | BKD    | DNA    | HPT    | KOOL   | NOK  | RPC    | STPI   | TRITN |
| AF     | BR     | EARTH  | HTC    | KWC    | NUSA | SANKO  | SUC    | TRT   |
| AIRA   | BROCK  | EASON  | HTECH  | KYE    | PATO | SAPPE  | TACC   | TTI   |
| AIT    | BRR    | ECL    | IFS    | LALIN  | PCA  | SAWAD  | TCCC   | TVI   |
| AJ     | BTNC   | EFORL  | IHL    | LPH    | PDG  | SCI    | TCMC   | TWP   |
| AKR    | CBG    | EPCO   | ILINK  | MAJOR  | PF   | SCN    | TEAM   | U     |
| AMARIN | CGD    | EPG    | INSURE | MAKRO  | PICO | SCP    | TFD    | UBIS  |
| AMATAV | CHARAN | ESSO   | IRCP   | MATCH  | PIMO | SEAOIL | TFG    | UMI   |
| AMC    | CITY   | FE     | IT     | MATI   | PL   | SENA   | TIC    | UPOIC |
| APURE  | CMR    | FER    | ITD    | M-CHAI | PLAT | SIRI   | TIW    | UT    |
| AQUA   | COLOR  | FOCUS  | J      | MDX    | PLE  | SKR    | TKN    | UWC   |
| ARROW  | COM7   | FSMART | JMART  | MFEC   | PMTA | SLP    | TLUXE  | VIBHA |
| AS     | CPL    | FSS    | JMT    | MJD    | PPM  | SMIT   | TMD    | VPO   |
| BA     | CSC    | FVC    | JUBILE | MK     | PRIN | SORKON | TNP    | VTE   |
| BEAUTY | CSP    | GEL    | JWD    | MODERN | PSTC | SPA    | TOPP   | WICE  |
| BEC    | CSR    | GIFT   | KASET  | MPG    | QLT  | SPC    | TPA    | WIJK  |
| BH     | CSS    | GLAND  | KBS    | NC     | RCI  | SPCG   | TPAC   | WIN   |
| BIG    | CTW    | GOLD   | KCAR   | NCL    | RCL  | SPVI   | TPCH   | XO    |
| BJC    | DCCN   | GSTEL  | KGI    | NDR    | RICH | SSC    | TPIPL  |       |

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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

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

**Anti-Corruption Progress Indicator 2017**

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

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

| N/A    |        |       |        |        |        |        |        |       |        |
|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| AAV    | BDMS   | CMR   | FOCUS  | KOOL   | NETBAY | RCI    | SMART  | TH    | TTW    |
| ABICO  | BEC    | CNT   | FORTH  | KTIS   | NEW    | RCL    | SMM    | THAI  | TUCC   |
| ACAP   | BEM    | COLOR | FVC    | KWC    | NEWS   | RICH   | SMT    | THANA | TWP    |
| ACC    | BGT    | COM7  | GC     | KWG    | NFC    | RICHY  | SOLAR  | THE   | TWPC   |
| ADAM   | BH     | COMAN | GENCO  | LALIN  | NOBLE  | RJH    | SPA    | THIP  | TWZ    |
| AEONTS | BIG    | CPH   | GJS    | LDC    | NOK    | ROCK   | SPALI  | THL   | TYCN   |
| AFC    | BIGC   | CPL   | GL     | LEE    | NPK    | ROJNA  | SPCG   | TIC   | UAC    |
| AGE    | BIZ    | CPR   | GLAND  | LH     | NPP    | RP     | SPG    | TIW   | UEC    |
| AH     | BJC    | CRANE | GOLD   | LIT    | NWR    | RPC    | SPORT  | TK    | UMI    |
| AHC    | BKD    | CSP   | GRAMMY | LOXLEY | NYT    | RPH    | SPVI   | TKN   | UMS    |
| AIE    | BLAND  | CSR   | GRAND  | LPH    | OHTL   | RS     | SO     | TKS   | UNIQ   |
| AIT    | BLISS  | CTW   | GSTEL  | LRH    | OISHI  | RWI    | SSC    | TM    | UP     |
| AJ     | BM     | CWT   | GTB    | LST    | ORI    | S      | SST    | TMC   | UPA    |
| AJD    | BOL    | DAII  | GYT    | LTX    | OTO    | S11    | STANLY | TMI   | UPF    |
| AKR    | BPP    | DCON  | HARN   | MACO   | PAE    | SAFARI | STAR   | TMW   | UPOIC  |
| ALLA   | BR     | DCORP | HFT    | MAJOR  | PAP    | SALEE  | STEC   | TNDT  | UT     |
| ALT    | BRC    | DELTA | HOTPOT | MAKRO  | PATO   | SAM    | STHAI  | TNH   | UTP    |
| AMA    | BSM    | DNA   | HPT    | MALEE  | PCA    | SAMART | STPI   | TNP   | UV     |
| AMARIN | BTC    | DRACO | HTECH  | MANRIN | PERM   | SAMCO  | SUC    | TNPC  | UVAN   |
| AMATAV | BTV    | DSGT  | HYDRO  | MATCH  | PF     | SAMTEL | SUPER  | TNR   | VARO   |
| AMC    | BUI    | DTCI  | IHL    | MATI   | PICO   | SAPPE  | SUTHA  | TOPP  | VI     |
| APCO   | CBG    | EA    | INOX   | MAX    | PJW    | SAWAD  | SVH    | TPAC  | VIH    |
| APURE  | CCET   | EARTH | INSURE | M-CHAI | PL     | SAWANG | SVOA   | TPBI  | VNG    |
| APX    | CCN    | EASON | IRCP   | MCS    | PLE    | SCI    | SWC    | TPCH  | VPO    |
| AQ     | CCP    | ECF   | IT     | MDX    | PMTA   | SCP    | SYM    | TPICL | VTE    |
| ARIP   | CEN    | EFORL | ITD    | MEGA   | POLAR  | SE     | SYNEX  | TPOLY | WG     |
| ARROW  | CGD    | EIC   | ITEL   | METCO  | POMPUJ | SEAFCO | T      | TR    | WIN    |
| AS     | CHARAN | EKH   | JAS    | MFEC   | POST   | SELIC  | TACC   | TRC   | WINNER |
| ASEFA  | CHEWA  | EMC   | JCT    | MGT    | PPM    | SF     | TAPAC  | TRITN | WORK   |
| ASIA   | CHG    | EPG   | JSP    | MJD    | PRAKIT | SFP    | TC     | TRUBB | WORLD  |
| ASIMAR | CHO    | ESSO  | JTS    | MK     | PREB   | SGF    | TCB    | TSF   | WP     |
| ASN    | CHUO   | ESTAR | JWD    | MODERN | PRECHA | SHANG  | TCC    | TSI   | WR     |
| ATP30  | CI     | ETE   | KAMART | MPIC   | PRIN   | SIAM   | TCCC   | TSR   | YCI    |
| AU     | CIG    | EVER  | KC     | NC     | PRO    | SIM    | TCJ    | TSTE  | YNP    |
| AUCT   | CITY   | F&D   | KCM    | NCH    | PSH    | SIMAT  | TCOAT  | TTA   | YUASA  |
| BA     | CK     | FANCY | KDH    | NCL    | PTL    | SIRI   | TEAM   | TTI   | ZMICO  |
| BAT-3K | CKP    | FMT   | KIAT   | NDR    | QTC    | SKR    | TFD    | TTL   |        |
| BCEPG  | CMO    | FN    | KKC    | NEP    | RAM    | SLP    | TGPRO  | TTTM  |        |

Source : Thai Institute of Directors

**คำชี้แจง** ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ข้อมูล ณ วันที่ 7 มกราคม 2560 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด