

**ถือ (unchanged)**

ราคาปิด (บาท): 153.50  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 160.00

**วรพล วิรุฬห์ศรี**

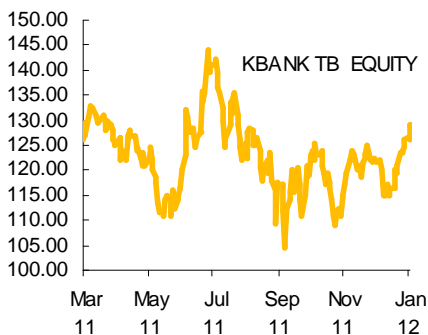
http://www.maybank-ke.co.th  
 (02) 658-6300

**ข้อมูลบริษัท**

**Description** : ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ทั้งกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย โดยมีสาขาอยู่ทั่วทุกภูมิภาคในประเทศและในต่างประเทศบางแห่ง

<b>Ticker :</b>	<b>KBANK</b>
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,393
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	367,365
มูลค่าตลาด (US\$m)	11,910
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	994.40
SET INDEX	1,204.01
Free float (%)	86.20

<b>Major Shareholders :</b>	<b>%</b>
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	28.70
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	8.00

**Historical Chart**

**Performance**

52-week High/Low			Bt10.50/Bt5.50		
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	7.0	26.3	31.2	15.4	25.8
Relative (%)	0.8	7.4	-0.2	3.4	7.1

**บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)**
**คาดกำไร 1Q55 สูงสุดเป็นประวัติการณ์**

**ประเด็นการลงทุน** : เราคาด KBANK จะรายงานกำไร 1Q55 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 7.9 พันล้านบาท ผลักดันโดยการลดลงของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและลดภาษีนิติบุคคลเหลือ 23% เราคาดกำไรทั้งปีของ KBANK ปีนี้ขยายตัว 31% จากปีก่อนหน้า แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาซื้อขายที่ระดับ 2.0 เท่า PBV ซึ่งสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบันมี upside ที่ค่อนข้างจำกัด ด้านปัจจัยพื้นฐาน เราแนะนำเพียง "ถือ" ราคาเป้าหมาย 160 บาท

**การลดลงของค่าใช้จ่ายและภาษีผลักดันกำไร 1Q55** : เราคาด KBANK รายงานกำไรสุทธิ 1Q55 ที่ 7.9 พันล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์และเติบโต 161%qoq และ 29%yoy โดยการเติบโตอย่างโดดเด่นเมื่อเทียบกับ 4Q55 ส่วนหนึ่งมาจากการฟื้นตัวจากผลกระทบของน้ำท่วมและการบันทึกการปรับรายงานภาษีรอดบัญชี (Deferred tax) สูงถึง 1.9 พันล้านบาทใน 4Q55 นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ปรับลดลงตามผลของฤดูกาล, ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลง, และการเริ่มใช้อัตราภาษีนิติบุคคลใหม่ที่ 23% (จากเดิม 30%) เป็นปัจจัยที่ช่วยผลักดันการเติบโตของกำไรในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามเรคาด NIM ใน 1Q55 ปรับลดลง 6bps qoq มาอยู่ที่ 3.62% จากผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงต้นปี 2555 ขณะที่ด้านสินเชื่อคาดเติบโตเพียง 1.5%qoq แต่คาดว่า Momentum ของการขยายตัวของสินเชื่อจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2Q55 เป็นต้นไป ขณะที่ด้าน NPL ยังไม่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปัญหาน้ำท่วม

**คาดกำไรทั้งปี 55 ของ KBANK เติบโต 31%** : ผลักดันโดยการขยายตัวของสินเชื่อที่ 11.1% (ใกล้เคียงกับเป้าหมายของธนาคาร), รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 17%, Cost-to-income ratio ที่ปรับลดลงจาก 48% ในปีก่อนหน้าเหลือ 47% และการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลเหลือ 23% แม้ว่า NIM อาจจะมีแรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงต้นปี และการปรับเพิ่มขึ้นค่าธรรมเนียมเงินฝากและตัว B/E ตั้งแต่ ก.ค. 55 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามหากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษทางภาษีที่เกิดขึ้นใน 4Q55) เราคาดกำไรปกติเติบโต 22% โดยเราได้มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ KBANK ขึ้นเป็น 160 บาท (รายละเอียดในบทวิเคราะห์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ฉบับวันที่ 26 มี.ค. 55)

**ปฏิเสธข่าวเพิ่มทุน** : ก่อนหน้านี้มีข่าวว่า KBANK อาจมีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน เนื่องจากระดับของ Tier-1 ratio ในปัจจุบันต่ำกว่า 10% อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยืนยันว่า KBANK จะไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน เพื่อนำมาปล่อยสินเชื่อใหม่หรือรองรับเกณฑ์ BASEL III แต่อย่างไรก็ตาม Tier-1 ปัจจุบันของ KBANK จะอยู่ที่ระดับ 9.6% ยังคงสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานของ ธปท. และทาง KBANK ได้มีการทดลองทำ stress test เพื่อรองรับเกณฑ์ BASEL III ใหม่พบว่าไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนแต่อย่างใด

**แนะนำเพียง "ถือ"** : แม้ว่าเราจะมีมุมมองในเชิงบวกสำหรับการขยายตัวของธุรกิจและผลการดำเนินงานที่โดดเด่นในปี 2555 แต่ราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 26%ytd จนปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 2.0 เท่า PBV ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเมื่อเทียบกับในอดีต เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างแพงและมี upside ค่อนข้างจำกัดจากราคาเป้าหมายของเราที่ 160 บาท ในด้านปัจจัยพื้นฐาน เราจึงแนะนำเพียง "ถือ" สำหรับหุ้น KBANK โดยในแง่ของกลยุทธ์การลงทุน เราแนะนำให้ Switch จาก KBANK ไปเข้า TISCO และ TCAP ที่ราคาหุ้นยังค่อนข้างถูกและมี upside มากกว่าแทน

**KBANK – Summary Earnings Table**

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Operating Income	62,591	75,144	90,508	99,008	111,296
Pre-provision Profit	30,229	37,141	47,489	52,070	60,027
Profit Before Tax	20,827	30,440	40,144	43,925	50,834
Recurring Net Profit	14,732	20,047	26,126	31,793	38,227
Recurring Basic EPS (Bt)	6.16	8.38	10.92	13.28	15.97
EPS growth (%)	-3.9	36.1	20.8	31.2	20.2
DPS (Bt)	2.50	2.50	2.50	3.50	4.00
PER (x)	13.8	15.0	12.1	11.6	9.6
Div Yield (%)	2.9	2.0	2.0	2.3	2.6
P/BV (x)	1.7	2.2	1.9	2.0	1.8
Book Value (Bt)	50.14	56.38	64.68	74.97	87.19
ROAE (%)	12.6	15.7	16.7	19.0	19.7
ROAA (%)	1.1	1.4	1.5	1.8	1.9

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**Table 1: KBANK – Consolidated financial results**

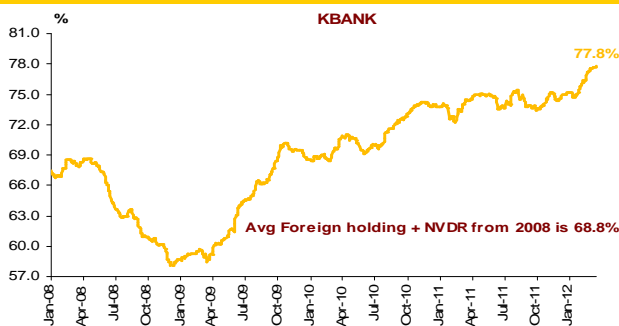
INCOME STATEMENT (Btmn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12F	%qoq	%yoy	2011	2012F	%yoy
Interest income	18,222	20,267	22,119	23,084	23,350	1%	28%	83,693	92,945	11%
Interest expense	5,278	6,323	7,440	8,161	8,293	2%	57%	27,202	32,186	18%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>12,945</b>	<b>13,944</b>	<b>14,680</b>	<b>14,922</b>	<b>15,057</b>	<b>1%</b>	<b>16%</b>	<b>56,491</b>	<b>60,759</b>	<b>8%</b>
Net fees & service income	4,913	5,333	5,498	4,893	5,315	9%	8%	20,637	24,140	17%
Other income	3,387	3,789	3,381	2,823	3,428	21%	1%	13,380	14,109	5%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>8,301</b>	<b>9,122</b>	<b>8,879</b>	<b>7,716</b>	<b>8,743</b>	<b>13%</b>	<b>5%</b>	<b>34,017</b>	<b>38,248</b>	<b>12%</b>
Staff costs	5,104	4,573	4,668	5,199	5,021	-3%	-2%	19,544	21,459	10%
Other operating expenses	5,176	5,525	5,597	7,177	5,894	-18%	14%	23,475	25,478	9%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>10,280</b>	<b>10,097</b>	<b>10,265</b>	<b>12,376</b>	<b>10,915</b>	<b>-12%</b>	<b>6%</b>	<b>43,019</b>	<b>46,937</b>	<b>9%</b>
<b>OPERATING PROFITS (PPOP)</b>	<b>10,965</b>	<b>12,969</b>	<b>13,294</b>	<b>10,262</b>	<b>12,885</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>47,489</b>	<b>52,070</b>	<b>10%</b>
Provisions	1,681	1,785	1,719	2,160	1,859	-14%	11%	7,346	8,145	11%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>9,284</b>	<b>11,183</b>	<b>11,575</b>	<b>8,102</b>	<b>11,026</b>	<b>36%</b>	<b>19%</b>	<b>40,144</b>	<b>43,925</b>	<b>9%</b>
Taxation	2,666	3,361	3,424	4,511	2,580	-43%	-3%	13,962	10,103	-28%
Minority interest	504	504	390	558	540	-3%	7%	1,957	2,029	4%
<b>NET PROFIT</b>	<b>6,114</b>	<b>7,318</b>	<b>7,761</b>	<b>3,032</b>	<b>7,906</b>	<b>161%</b>	<b>29%</b>	<b>24,226</b>	<b>31,793</b>	<b>31%</b>
EPS (Bt)	2.55	3.06	3.24	1.27	3.30	161%	29%	10.12	13.28	31%
UP/sh (Bt)	4.58	5.42	5.55	4.29	5.38	26%	18%	19.84	21.76	10%
BVPS (Bt)	58.94	59.86	62.55	64.68	67.98	5%	15%	64.68	74.97	16%

KEY FINANCIAL RATIOS		1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12F	2011	2012F
Net interest margin (NIM)		3.46%	3.56%	3.65%	3.68%	3.62%	3.75%	3.62%
- Asset yield		4.53%	4.85%	5.13%	5.28%	5.23%	5.12%	5.13%
- Funding cost		1.31%	1.51%	1.73%	1.86%	1.86%	1.66%	1.78%
Loan growth yoy		12.5%	19.3%	19.5%	12.5%	13.5%	12.5%	11.0%
Loan growth qoq		0.6%	7.8%	2.8%	1.0%	1.5%	n.a.	n.a.
Loan growth ytd		0.6%	8.4%	11.4%	12.5%	1.5%	12.5%	n.a.
Deposit growth yoy		17.3%	16.9%	20.4%	12.9%	9.3%	12.9%	9.0%
Net L/D		89%	94%	93%	94%	92%	94%	96%
NPLs ratio (bank only)		2.6%	2.4%	2.1%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
Coverage ratio		112%	125%	134%	133%	133%	133%	139%
Cost-income ratio		48%	44%	44%	55%	46%	48%	47%
Non-interest income/total income		39%	40%	38%	34%	37%	38%	39%
Tax rate (effective)		29%	30%	30%	56%	23%	35%	23%
Provision charge/net loans		0.64%	0.63%	0.59%	0.74%	0.63%	0.66%	0.63%
Pre-provision ROA		2.7%	3.1%	3.1%	2.3%	2.9%	2.9%	2.9%
ROE		17.7%	20.6%	21.2%	8.0%	19.9%	16.7%	19.0%
Tier-1 ratio		9.4%	9.2%	9.7%	9.6%	9.7%	9.6%	10.4%
CAR		14.0%	13.6%	13.9%	13.8%	14.2%	13.8%	14.6%

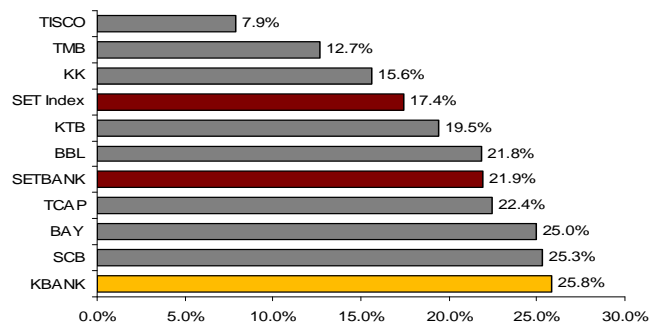
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**Chart 1: KBANK – Foreign holding hit new high**



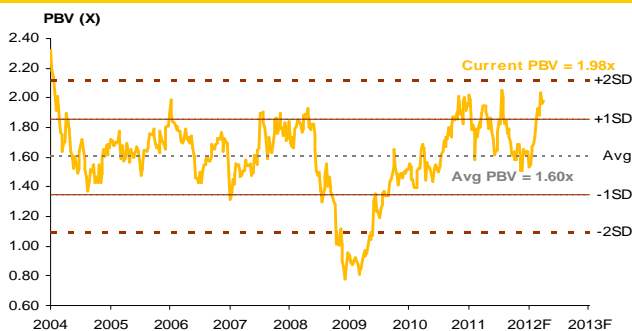
Source: SET

**Chart 2: Thai Banks – KBANK is the best performer ytd**



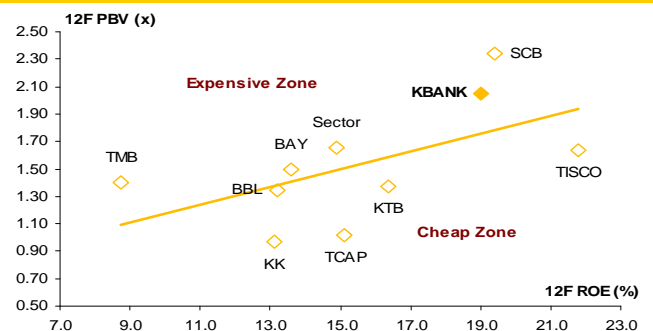
Source: SET

**Chart 1: KBANK – Trading at high-end PBV valuation**



Source: SET, Company reports and KELIVE Research estimates

**Chart 2: Thai Banks – KBANK looks expensive**



Source: SET, Company reports and KELIVE Research estimates

**INCOME STATEMENT**

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Interest income	62,271	83,693	92,945	103,676
Interest expense	-15,527	-27,202	-32,186	-35,909
Net interest income	46,744	56,491	60,759	67,767
Net fee income	18,227	20,637	24,140	27,856
Non-interest income	28,400	34,017	38,248	43,529
Total operating income	75,144	90,508	99,008	111,296
Operating expenses	-38,003	-43,019	-46,937	-51,269
Operating profit	37,141	47,489	52,070	60,027
Loan loss provisions	-6,701	-7,346	-8,145	-9,193
<b>Pretax profit</b>	<b>30,440</b>	<b>40,144</b>	<b>43,925</b>	<b>50,834</b>
Taxation	-9,094	-13,962	-10,103	-10,167
Minority interest	-1,299	-1,957	-2,029	-2,440
<b>Net profit</b>	<b>20,047</b>	<b>24,226</b>	<b>31,793</b>	<b>38,227</b>
<b>Recurring net profit</b>	<b>20,047</b>	<b>26,126</b>	<b>31,793</b>	<b>38,227</b>
Basic EPS (Bt)	8.38	10.12	13.28	15.97
DPS (Bt)	2.50	2.50	3.50	4.00
BVPS (Bt)	56.38	64.68	74.97	87.19
Weighted Avg No. of share (mn)	2,393	2,393	2,393	2,393
No. of share - end period (mn)	2,393	2,393	2,393	2,393

**FINANCIAL RATIOS**

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
<b>Profitability ratios</b>				
Net int. inc./total op. inc	62.2%	62.4%	61.4%	60.9%
Net fee inc./total op. inc	24.3%	22.8%	24.4%	25.0%
Non-interest inc./total op. inc	37.8%	37.6%	38.6%	39.1%
Net interest margin	3.48%	3.75%	3.62%	3.67%
Cost-to-income	50.6%	47.5%	47.4%	46.1%
<b>Liquidity ratios</b>				
Net L/D ratio	94.7%	94.4%	96.3%	96.7%
Net L/D ratio (incl B/E)	90.4%	91.7%	91.5%	92.3%
<b>Capital adequacy ratios</b>				
Tier 1 Ratio	9.4%	9.6%	10.4%	11.4%
CAR	14.0%	13.8%	14.6%	15.6%
<b>Asset quality ratios</b>				
NPL ratio	3.1%	2.6%	2.3%	2.1%
Loan loss coverage ratio	110%	126%	139%	151%
<b>Returns ratios</b>				
ROAE	15.7%	16.7%	19.0%	19.7%
ROAA	1.4%	1.5%	1.8%	1.9%

**BALANCE SHEET**

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Cash	32,457	53,211	41,776	45,438
Interbank & Money market	97,560	111,969	138,656	157,285
Securities under resale agreements	0	0	0	0
Investment securities	251,080	264,143	284,836	309,801
Investment in subsidiaries	138	152	155	158
Net loans	1,041,566	1,172,596	1,303,260	1,414,351
Properties foreclosed - net	14,381	13,424	14,336	14,144
Land, premises and equipment - net	39,009	38,660	43,008	46,674
Customers' liabilities under acceptances	521	580	645	700
Goodwill - Intangible assets	16,614	18,805	18,805	18,805
Other assets	53,338	49,401	53,434	57,988
<b>Total assets</b>	<b>1,546,664</b>	<b>1,722,940</b>	<b>1,898,909</b>	<b>2,065,342</b>
Deposits	1,100,036	1,242,229	1,354,030	1,462,352
Interbank & Money market	33,064	53,340	54,161	58,494
Securities under resale agreements	0	0	0	0
Demand liabilities	21,622	11,598	13,540	14,624
Borrowings	88,932	70,303	94,782	102,365
Subordinated debentures	0	0	0	0
Bank's liabilities under acceptances	521	580	645	700
Other liabilities	157,001	177,923	189,564	204,729
<b>Total liabilities</b>	<b>1,401,177</b>	<b>1,555,974</b>	<b>1,706,723</b>	<b>1,843,264</b>
Share capital	23,933	23,933	23,933	23,933
Share premium	18,103	18,103	18,103	18,103
Other reserves	9,199	10,934	10,934	10,934
Retained earnings	83,708	101,829	126,442	155,694
<b>Total equity</b>	<b>134,943</b>	<b>154,799</b>	<b>179,412</b>	<b>208,664</b>
Minority interests	10,545	12,167	12,775	13,414
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>1,546,664</b>	<b>1,722,940</b>	<b>1,898,909</b>	<b>2,065,342</b>

**GROWTH RATES**

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Total assets	13.1%	11.4%	10.2%	8.8%
Shareholders equity	12.5%	14.7%	15.9%	16.3%
Net loans	14.4%	12.6%	11.1%	8.5%
Deposits	12.8%	12.9%	9.0%	8.0%
Interest income	10.4%	34.4%	11.1%	11.5%
Interest expense	(6.4%)	75.2%	18.3%	11.6%
Net interest income	17.4%	20.9%	7.6%	11.5%
Net fee income	21.3%	13.2%	17.0%	15.4%
Non-interest income	24.6%	19.8%	12.4%	13.8%
Operating income	20.1%	20.4%	9.4%	12.4%
Operating expense	17.4%	13.2%	9.1%	9.2%
Operating profit	22.9%	27.9%	9.6%	15.3%
Pre-tax profit	46.2%	31.9%	9.4%	15.7%
Net profit	36.1%	20.8%	31.2%	20.2%
Recurring net profit	36.1%	30.3%	21.7%	20.2%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

## ความหมายของคำแนะนำ

ซื้อ	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
ถือ	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่าง -15% ถึง +15% ใน 12 เดือนข้างหน้า
ขาย	คาดผลตอบแทนจากการลงทุนติดลบมากกว่า 15% ใน 12 เดือนข้างหน้า

### THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲	Good
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BAY	E GCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCE	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BBCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVO
ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted				
2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
AEONTS	B SBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVOA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	RO JNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNE X	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TIPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

## คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาพานิชย์**

125 อาคารดิโกลด์สยามพลาซ่า  
ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10200  
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเอ็มโพเรียม**

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

215 อาคารแกรนด์สยาม ชั้น 4  
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขางบงกช**

553 อาคารเดอะพลาซ่าดิเอ็ม  
อาคารเลข ชั้น 14 ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน  
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 02-250-6199

**สาขาประตูน้ำ**

553 อาคารเดอะพลาซ่าดิเอ็ม อาคารเลข ชั้น 14  
ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน  
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

ชั้น 1 อาคารการศึกษานอกสอน  
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์  
50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว  
เขตดุสิต กรุงเทพฯ 10900  
โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
ถนนวิบูลย์ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

**สาขาลำปาง**

48/11-12 ถนนมณดี  
ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง  
จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

**สาขาระยอง**

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

**สาขาสุมทรวงคราม**

74/2-28 ข.บางจะเกร็ง 4  
ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง  
จ.สมุทรสงคราม 75000  
โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

**สาขาอัญมณีประเทศ**

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอัญมณีประเทศ  
อำเภออัญมณีประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120  
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**สาขาอโศก**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาเวศ ชั้น 3  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92  
ชั้น G F อ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี  
จ.ปทุมธานี 12130  
ทีม โทร: 0-2958-0592 โทรสาร: 0-2958-0420  
ทีม 2 โทร: 02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

**สาขาอนิยะ**

52 อาคารอนิยะพลาซ่า ชั้น 10,11 และ 20  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์ ชั้น BF  
หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว  
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230  
โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

**สาขาอิมรินทร์**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอิมรินทร์พลาซ่า  
เลขที่ 496-502 ถนนพหลโยธิน แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4  
ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง  
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210  
โทร 0-2580-3673 โทรสาร 0-2580-3643

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนหิวด ตำบลหายยา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุนทร**

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

**สาขาหาดใหญ่**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000  
โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

**สาขาอุวคา**

56 อาคารภูคา ชั้น 5 ห้อง 3/1  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

**สาขางามวงศ์วาน**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13  
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร  
เขตดอนเมือง กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302  
ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักร  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาสีลม**

62 อาคารอนิยะ ชั้น 4  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์  
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 1 ได้ดิน  
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

**สาขานครราชสีมา 1**

14 ถนนมณีดี ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาอุบลราชธานี**

191,193 ถนนอุปราช  
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาจันทบุรี**

351/8 ถนนพหลโยธิน 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

**สาขาหัวหิน**

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

**สาขาซีคอนสแควร์**

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

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว  
ชั้น 11 ห้อง 905/1 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

**สาขาสารนคร**

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C  
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาเดอะไนน์**

999/3 ศูนย์การค้า เดอะไนน์แบริวรี่ เซ็นเตอร์  
ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง  
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  
โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

**สาขาอยู่ในเค็ด เซ็นเตอร์**

เลขที่ 323 อาคาร อยู่ในเค็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17  
ถนนสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

**สาขานครราชสีมา 2**

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7  
ห้อง 3A ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาบุรี**

571/1-2 ถนนพหลโยธิน  
ตำบลบางปลาลงร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

**สาขาสุมทรวงคราม**

322/91 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดัง ตำบลตลาดใหญ่  
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

**คำชี้แจง:** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพ์ของ บมจ. หลักทรัพ์ แลนด์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) ซึ่งมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน  
วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และวิธี ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทความวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่  
ที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)). ดังนั้นจึงเป็นจึงเป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพ์ แลนด์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าข้อมูลดังกล่าวจะต้องหรือสมมุติของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูล  
ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์จากตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสม  
แก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพ์ แลนด์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด