

ถือ (จาก ขาย)

ราคาปิด (บาท): 1.52
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 1.55

วราพล วิรุฬห์ศรี, CFA

<http://www.maybank-ke.co.th>

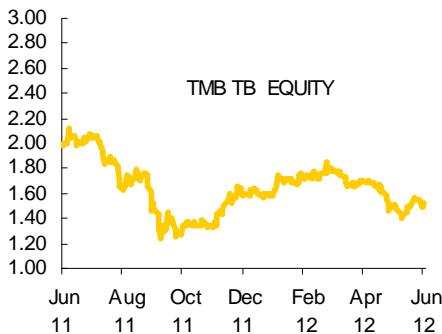
(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท

Description : ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบแก่ลูกค้า 3 กลุ่มหลัก คือ กลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย โดยมีกลุ่ม ไอเอ็นจี สถาบันการเงินที่มีชื่อเสียงของประเทศเนเธอร์แลนด์ เป็นพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกับกระทรวงการคลัง ปัจจุบันมีสาขาอยู่ทั่วประเทศ ไทย และในบางภูมิภาคหลักของโลก

Ticker : TMB
 หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) 43,550
 มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 66,196
 มูลค่าตลาด (US\$m) 2,080
 3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท) 133.53
 SET INDEX
 Free float (%) 43.76

Major Shareholders : %
 กระทรวงการคลัง 26.09
 ING BANK N.V. 25.19

Historical Chart

Performance

52-week High/Low Bt1.16/Bt1.22

	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	0.7	-14.6	-4.4	-23.2	-3.8
Relative (%)	-1.6	-11.8	-16.1	-33.3	-15.4

บมจ. ธนาคารทหารไทย (TMB)
ราคาเริ่มสะท้อนปัจจัยพื้นฐาน...ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ"

ประเด็นการลงทุน : เราคาดกำไร 2Q55 ของ TMB เติบโต 10%qoq จากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่ลดลงเป็นหลัก ขณะที่กำไรทั้งปีเราคาดเติบโต 17% จากปีก่อนหน้า ราคาหุ้น TMB เป็นธนาคารเดียวที่สร้างผลตอบแทนติดลบ (-3.8%) นับตั้งแต่ต้นปี ราคาปัจจุบันปรับลดลงจนอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปัจจัยพื้นฐานของเราที่ 1.55 บาท เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ขาย" เป็น "ถือ" อย่างไรก็ตามเรายังคงมองว่ามีหุ้นธนาคารอื่นที่น่าจะสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่า เราเลือก BAY และ KK เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่ม

คาดกำไร 2Q55 เติบโตจากสำรองที่ลดลง : เราคาดกำไรสุทธิ 2Q55 ของ TMB ที่ 1.13 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10%qoq แต่ยังคงหดตัว 5%yoy โดยคาดสินเชื่อเริ่มเห็นการฟื้นตัวระดับ 2.5%qoq (+3.4%ytd) แต่การเติบโตยังคงช้ากว่าคู่แข่ง ขณะที่ NIM คาดทรงตัวที่ระดับ 2.46% ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้อื่นๆ คาดเติบโตตามการขยายตัวของสินเชื่อ แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคาดว่าจะปรับดีขึ้นเช่นกันจาก 1Q55 ที่ค่าใช้จ่ายต่ำกว่าปกติ ส่งผลให้ Cost-to-income ratio ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 63% อย่างไรก็ตามปัจจัยที่ช่วยผลักดันการเติบโตของผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้มาจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่ลดลง 28%qoq เนื่องจากใน 1Q55 มีการตั้งสำรองสูงกว่าปกติเพื่อรองรับผลกระทบจากน้ำท่วม ขณะที่ NPLs คาดปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 5.2% ซึ่งยังถือว่าค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับธนาคารอื่นๆ

คงประมาณการกำไรทั้งปี 4.7 พันล้านบาท : หากกำไร 2Q55 ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ ผลการดำเนินงานในช่วง 1H55 จะคิดเป็น 46% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ขณะที่เราคาดผลการดำเนินงานของ TMB น่าจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H55 เราจึงยังคงประมาณการกำไรทั้งปี 4.7 พันล้านบาท เติบโต 17% จากปีก่อนหน้า ขณะที่ปี 56 เราคาดกำไรของ TMB จะเติบโตเพียง 4% (ต่ำที่สุดในกลุ่ม) เนื่องจาก TMB จำเป็นต้องกลับมาจ่ายภาษีนิติบุคคลที่ระดับ 20% จากก่อนหน้านี้ที่ไม่ต้องเสียภาษีจาก Tax-loss-carry-forward ที่จะหมดอายุในปี

ยืนยันมุมมองเดิมว่าการขายหุ้นจะยังไม่เกิดในเร็ว ๆ นี้ : ตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ราคาหุ้น TMB มักถูกแรงเก็งกำไรจากประเด็นข่าวการขายหุ้นที่ถืออยู่ 26% ของกระทรวงการคลัง ซึ่งที่ผ่านมาแล้วแต่เป็นเพียงข่าวลือและเย็บขายไปในเวลาต่อมา เรายังคงมุมมองเดิมว่าการขายหุ้นดังกล่าวจะยังไม่เกิดขึ้นในเร็ว ๆ นี้ การหาพันธมิตรที่จะเข้ามาสนใจใน TMB เรายังมองว่าไม่ใช่เรื่องง่าย และน่าจะต้องใช้เวลาในการเจรจาอีกนานพอสมควร เราไม่แนะนำให้นักลงทุนเก็งกำไรจากประเด็นดังกล่าว

ราคาหุ้นเริ่มสะท้อนปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น...ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" : ผลการดำเนินงานของ TMB เริ่มฟื้นตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าโดยภาพรวมการเติบโตจะยังคงต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ อย่างไรก็ตามราคาหุ้น TMB เป็นธนาคารเดียวที่สร้างผลตอบแทนติดลบ 3.8% นับตั้งแต่ต้นปี (เทียบกับกลุ่มธนาคารที่สร้างผลตอบแทน 20.7%ytd) และราคาหุ้นปรับลดลงมากกว่า 20% จากระดับสูงสุดในช่วงเดือน มี.ค. จนราคาปัจจุบันเริ่มใกล้เคียงกับปัจจัยพื้นฐานของเราที่ 1.55 บาท เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ขาย" เป็น "ถือ" อย่างไรก็ตามในเชิงกลยุทธ์การลงทุน เรายังมองว่ามีหุ้นธนาคารอื่นๆที่น่าจะสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่า TMB โดยเราเลือก BAY และ KK เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์

TMB – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Operating Income	19,406	16,167	20,817	22,051	23,557
Pre-provision Profit	4,626	4,879	7,176	7,677	9,074
Profit Before Tax	1,998	3,225	4,072	4,831	6,154
Recurring Net Profit	1,945	3,202	4,009	4,706	4,893
Recurring Basic EPS (Bt)	0.04	0.07	0.09	0.11	0.11
EPS growth (%)	359.1	64.6	25.2	17.4	4.0
DPS (Bt)	0.00	0.02	0.03	0.04	0.04
PER (x)	26.5	32.1	17.2	14.1	13.5
Div Yield (%)	0.0	0.6	1.9	2.3	2.3
P/BV (x)	1.2	2.1	1.3	1.2	1.1
Book Value (Bt)	1.07	1.14	1.20	1.27	1.35
ROAE (%)	4.2	6.6	7.9	8.7	8.6
ROAA (%)	0.3	0.6	0.6	0.7	0.7

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: TMB – Consolidated financial results

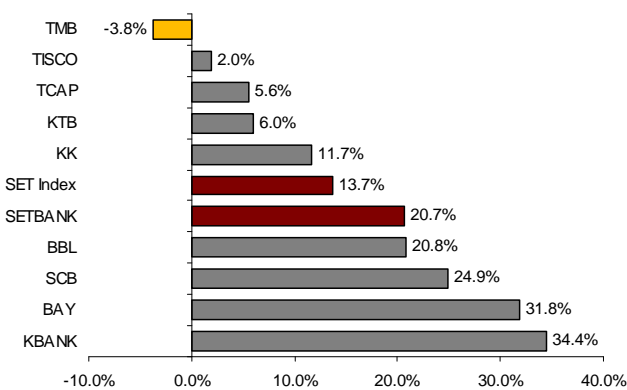
INCOME STATEMENT (Btmn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12F	%qoq	%yoy	6M11	6M12F	%yoy
Interest income	6,267	6,969	7,475	7,476	7,363	-2%	17%	11,704	14,839	27%
Interest expense	2,736	3,221	3,607	3,538	3,469	-2%	27%	5,084	7,006	38%
NET INTEREST INCOME	3,532	3,747	3,868	3,938	3,895	-1%	10%	6,620	7,833	18%
Net fees & service income	947	944	931	951	969	2%	2%	1,857	1,921	3%
Other income	565	972	612	660	721	9%	28%	1,266	1,381	9%
NON-INTEREST INCOME	1,512	1,916	1,543	1,611	1,690	5%	12%	3,123	3,302	6%
Staff costs	1,625	1,296	2,320	1,751	1,875	7%	15%	3,209	3,626	13%
Other operating expenses	1,669	1,854	1,663	1,511	1,663	10%	0%	3,299	3,174	-4%
NON-INTEREST EXPENSES	3,294	3,150	3,982	3,262	3,538	8%	7%	6,508	6,800	4%
OPERATING PROFITS (PPOP)	1,750	2,513	1,428	2,287	2,047	-11%	17%	3,235	4,334	34%
Provisions	534	1,747	444	1,242	899	-28%	68%	913	2,141	134%
PRE-TAX PROFIT	1,215	766	984	1,046	1,148	10%	-6%	2,322	2,193	-6%
Taxation	13	10	10	8	11	45%	-10%	20	19	-3%
Minority interest	7	6	6	6	6	0%	-18%	11	12	9%
NET PROFIT	1,195	750	969	1,032	1,130	10%	-5%	2,291	2,162	-6%
EPS (Bt)	0.03	0.02	0.02	0.02	0.03	10%	-5%	0.05	0.05	-6%
UP/sh (Bt)	0.04	0.06	0.03	0.05	0.05	-11%	17%	0.07	0.10	34%
BVPS (Bt)	1.16	1.17	1.20	1.22	1.22	0%	5%	1.16	1.22	5%

KEY FINANCIAL RATIOS

Net interest margin (NIM)	2.33%	2.46%	2.46%	2.43%	2.46%			2.29%	2.47%
- Asset yield	3.80%	4.17%	4.34%	4.18%	4.27%			3.69%	4.28%
- Funding cost	1.66%	1.93%	2.10%	1.98%	2.01%			1.60%	2.02%
Loan growth yoy	8.1%	9.3%	9.5%	6.0%	8.6%			8.1%	8.6%
Loan growth qoq	0.1%	2.5%	2.5%	0.8%	2.5%			n.a.	n.a.
Loan growth ytd	4.2%	6.9%	9.5%	0.8%	3.4%			4.2%	3.4%
Deposit growth yoy	14.5%	11.0%	9.6%	3.1%	1.4%			14.5%	1.4%
Net L/D	79%	81%	83%	84%	85%			79%	85%
NPLs ratio (bank only)	6.0%	6.2%	5.2%	5.4%	5.2%			6.0%	5.2%
Coverage ratio	65%	72%	75%	76%	79%			65%	79%
Cost-income ratio	65%	56%	74%	59%	63%			67%	61%
Non-interest income/total income	30%	34%	29%	29%	30%			32%	30%
Tax rate (effective)	1%	1%	1%	1%	1%			1%	1%
Provision charge/net loans	0.60%	1.91%	0.47%	1.31%	0.93%			0.52%	1.12%
Pre-provision ROA	1.1%	1.5%	0.8%	1.3%	1.2%			1.0%	1.3%
ROE	9.6%	5.9%	7.5%	7.8%	8.5%			9.2%	8.2%
Tier-1 ratio	11.6%	11.7%	11.1%	11.2%	11.3%			11.6%	11.3%
CAR	16.8%	16.9%	16.1%	16.2%	16.2%			16.8%	16.2%

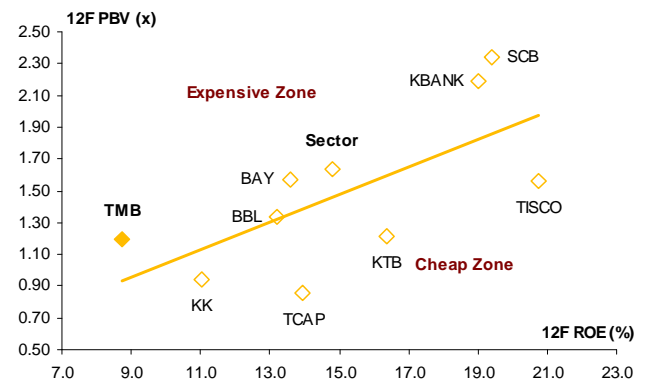
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 1: Thai bank – ytd share price performance



Source: SET

Chart 2: Thai bank – PBV vs ROE



Source: SET, Company reports and KELIVE Research estimates

INCOME STATEMENT

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Interest income	18,249	26,148	28,533	29,631
Interest expense	-7,833	-11,912	-13,768	-14,108
Net interest income	10,416	14,235	14,765	15,523
Net fee income	3,360	3,732	4,427	5,072
Non-interest income	5,751	6,581	7,286	8,034
Total operating income	16,167	20,817	22,051	23,557
Operating expenses	-11,288	-13,641	-14,374	-14,483
Operating profit	4,879	7,176	7,677	9,074
Loan loss provisions	-1,654	-3,104	-2,846	-2,920
Pretax profit	3,225	4,072	4,831	6,154
Taxation	-14	-40	-97	-1,231
Minority interest	-9	-22	-28	-30
Net profit	3,202	4,009	4,706	4,893
Recurring net profit	3,202	4,009	4,706	4,893
Basic EPS (Bt)	0.07	0.09	0.11	0.11
DPS (Bt)	0.02	0.03	0.04	0.04
BVPS (Bt)	1.14	1.20	1.27	1.35
Weighted Avg No. of share (mn)	43,529	43,529	43,529	43,529
No. of share - end period (mn)	43,529	43,529	43,529	43,529

FINANCIAL RATIOS

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Profitability ratios				
Net int. inc./total op. inc	64.4%	68.4%	67.0%	65.9%
Net fee inc./total op. inc	20.8%	17.9%	20.1%	21.5%
Non-interest inc./total op. inc	35.6%	31.6%	33.0%	34.1%
Net interest margin	1.96%	2.39%	2.31%	2.41%
Cost-to-income	69.8%	65.5%	65.2%	61.5%
Liquidity ratios				
Net L/D ratio	83.2%	83.3%	85.9%	88.8%
Net L/D ratio (incl B/E)	78.2%	76.6%	82.6%	85.7%
Capital adequacy ratios				
Tier 1 Ratio	11.3%	11.1%	12.3%	12.5%
CAR	16.6%	16.1%	17.3%	17.4%
Asset quality ratios				
NPL ratio	9.9%	7.5%	6.5%	5.5%
Loan loss coverage ratio	57%	73%	72%	76%
Returns ratios				
ROAE	6.6%	7.9%	8.7%	8.6%
ROAA	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%

BALANCE SHEET

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Cash	14,714	13,217	12,342	13,061
Interbank & Money market	84,625	138,142	83,897	75,838
Securities under resale agreements	0	0	0	0
Investment securities	94,538	113,660	109,709	116,098
Investment in subsidiaries	0	0	0	0
Net loans	343,195	376,618	413,968	449,303
Properties foreclosed - net	6,436	3,640	5,796	6,290
Land, premises and equipment - net	12,282	12,052	13,661	14,827
Customers' liabilities under acceptances	26	19	21	23
Goodwill - Intangible assets	853	750	750	750
Other assets	32,530	60,544	45,536	49,423
Total assets	589,200	718,643	685,680	725,614
Deposits	412,723	452,316	481,717	505,803
Interbank & Money market	23,491	42,221	19,269	20,232
Securities under resale agreements	0	0	0	0
Demand liabilities	3,725	3,440	3,854	4,046
Borrowings	62,104	102,266	77,075	85,986
Subordinated debentures	0	0	0	0
Bank's liabilities under acceptances	26	19	21	23
Other liabilities	37,275	66,100	48,172	50,580
Total liabilities	539,345	666,362	630,106	666,670
Share capital	41,352	41,352	41,352	41,352
Share premium	0	0	0	0
Other reserves	4,903	4,867	4,867	4,867
Retained earnings	3,517	5,959	9,250	12,620
Total equity	49,772	52,177	55,469	58,839
Minority interests	83	104	104	104
Total equity & liabilities	589,200	718,643	685,680	725,614

GROWTH RATES

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Total assets	8.5%	22.0%	(4.6%)	5.8%
Shareholders equity	6.6%	4.8%	6.3%	6.1%
Net loans	1.6%	9.7%	9.9%	8.5%
Deposits	1.2%	9.6%	6.5%	5.0%
Interest income	(10.9%)	43.3%	9.1%	3.8%
Interest expense	(20.2%)	52.1%	15.6%	2.5%
Net interest income	(2.3%)	36.7%	3.7%	5.1%
Net fee income	5.6%	11.1%	18.6%	14.6%
Non-interest income	(34.2%)	14.4%	10.7%	10.3%
Operating income	(16.7%)	28.8%	5.9%	6.8%
Operating expense	(23.6%)	20.8%	5.4%	0.8%
Operating profit	5.5%	47.1%	7.0%	18.2%
Pre-tax profit	61.4%	26.3%	18.6%	27.4%
Net profit	64.6%	25.2%	17.4%	4.0%
Recurring net profit	64.6%	25.2%	17.4%	4.0%

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

APPENDIX I: TERMS FOR PROVISION OF REPORT, DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การจัดทำขึ้นมาเพื่อวัตถุประสงค์ใดวัตถุประสงค์หนึ่งของการลงทุน, สถานการณ์ทางการเงิน หรือวัตถุประสงค์ที่เฉพาะเจาะจงของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่ได้รับบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพื่อนำเสนอข้อมูลที่ ได้รับ หรือนำเสนอแก่ทางบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตัวย่อ "MBKET" แต่ไม่ได้เป็นการรับรองถึงความสมบูรณ์ และถูกต้องแม่นยำ รวมถึงความคิดเห็นที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ซึ่งหมายรวมถึงข้อมูลที่ นำเสนอ, คำแนะนำ ซื้อ หรือขาย หรือ เครื่องมือทางการเงินอื่นๆ

MBKET จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ใน บทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ MBKET รวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง, กรรมการ, และ/หรือ พนักงาน อาจมีความสนใจ และ/หรือ มีเงื่อนไขผูกมัดของการทำ Underwriting หลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ได้

Disclosure of Interest

ประเทศไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบท วิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน

APPENDIX II:

Additional information on mentioned securities is available on request.

Jurisdiction Specific Additional Disclaimers:

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่เฉพาะแก่ผู้ที่ได้รับบทวิเคราะห์ฉบับนี้เท่านั้น ผู้รับไม่สามารถที่จะกระจายไปยังสื่อต่างๆ หรือนำไปผลิตใหม่ในรูปแบบอื่นๆ หรือนำเสนอในสาธารณรัฐเกาหลี หรือดัดแปลงและนำเสนอต่อประชาชนเกาหลี เพราะเป็นการผิดข้อบังคับทางกฎหมายของสาธารณรัฐเกาหลี ดังนั้น ผู้ที่รับ บทวิเคราะห์ฉบับนี้มีความเข้าใจตรงกันในข้อจำกัดดังกล่าว

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่เฉพาะแก่ผู้ที่ได้รับบทวิเคราะห์ฉบับนี้เท่านั้น ผู้รับไม่สามารถที่จะกระจายไปยังสื่อต่างๆ หรือนำไปผลิตใหม่ในรูปแบบอื่นๆ หรือนำเสนอในประเทศมาเลเซีย หรือดัดแปลงและนำเสนอต่อประชาชนมาเลเซีย เพราะเป็นการผิดข้อบังคับทางกฎหมายของสาธารณรัฐเกาหลี ดังนั้น ผู้ที่รับ บทวิเคราะห์ฉบับนี้มีความเข้าใจตรงกันในข้อจำกัดดังกล่าว

นอกเหนือไปจากคำเตือนข้างต้น ผู้อ่านจำเป็นต้องรับทราบถึงการเปิดเผยข้อมูล, คำเตือน หรือข้อจำกัด ที่อาจนำมาใช้เพิ่มเติมกรณีที่ผู้อ่านได้รับ หรือการ เข้าถึงบทวิเคราะห์ฉบับนี้ในลิงค์โปร

ณ วันที่ 28 มิถุนายน, MBKET และนักวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสียในหุ้น TMB

Analyst Certification:

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์ เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้อาศัยอยู่กับการทำคำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

@2012 บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ดัดแปลง แก้ไข เว้นแต่ได้รับการอนุญาตเป็น เฉพาะกรณี ทั้งนี้หากมีการแก้ไข นำเสนอ หรือเผยแพร่ โดยที่ไม่ได้รับการอนุญาตอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษรจากทาง MBKET ทาง MBKET จะไม่รับผิดชอบใน ความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการกระทำดังกล่าวของบุคคลที่ 3 ในกรณีนี้

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

Company	Company	Company	Company	Company	Company	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	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	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
BIG C	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	BSBM	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	ROJNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TPILP	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำก้าบดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการก้าบหลักทรัพ์และตลาดหลักทรัพ์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพ์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพ์ เอ็มเอไอ ที่มีก้าบเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

หมายเหตุ

บริษัทฯ อาจเป็นหรือเป็นผู้ถือก้าบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพ์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพานิชย์

125 อาคารดิโอดีลสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพาราณสี 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

สาขาบางกะปิ

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมารีค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

สาขาประตูน้ำ

553 อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเอ ชั้น 14 ถนนราชปรวราง แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

เลขที่ 50 ชั้น 1 อาคารการเขียนการศสน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ 50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาลำปาง

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

สาขาระยอง

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

สาขาสมาคมสงคราม

74/27-28 ซ.บางจระเข้ 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

สาขาอัญประเทศ

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ 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 อาคารเอกโพธิ์นทาวเวอร์ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค 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

สาขาแฟชันไอส์แลนด์

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

สาขาอัมรินทร์

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

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจกับชีวิต

110/1-4 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 ถนนเมทีล ตำบลทรายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

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 ถนนจตุทิศ ถนน ตำบลตลาดใหญ่ 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

สาขาอุวดา

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

สาขาบางมวดวน

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัตติกาลเขก-ท่าพระ แขวงมุดโคโล เขตดอนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาสีลม

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

สาขาฟอร์จูนทาวน์

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 1 ได้ดิน ถนนรัตติกาลเขก 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 ถนนเมทีล ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาลุบลราชธานี

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

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสราญบุรีธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม ตำบลระชาวมเตี้ย 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

สาขาสาท

92/10 อาคารสาทรธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร. 02-636-7550-5 โทรสาร 02-636-7565

สาขาเดอะ ไนน์

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

สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์

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

สาขานครราชสีมา 2

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

สาขาลพบุรี

57/1-2 ถนนพาสสาตรา ตำบลบางบาลจตุรชัย อำเภอเมืองลพบุรี จังหวัดลพบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทราสาร

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

สาขาภูเก็ต

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

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิมีเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติของส่วนต่อข้อมูลผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิมีเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด