

Bangkok Bank (BBL TB)

ผลประกอบการ 4Q คาดจะสูงกว่าคาด

ผลประกอบการ 4Q คาดจะออกมาดี แต่เพิ่มความระมัดระวังในปี 2016F

หลังจากเข้าประชุมก่อนการประกาศผลประกอบการ ผลประกอบการ 4Q อาจเติบโต 7% QoQ ตามการขยายตัวของรายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยเป็นสำคัญ ซึ่งจะผลักดันให้ผลประกอบการทั้งปีสูงกว่าที่เราคาด 8% อย่างไรก็ตามผู้บริหารจะเพิ่มความระมัดระวังต่อผลการดำเนินงานในปี 2016

กำไรปรับตัวขึ้น 7% จากการขยายตัวของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

เราคาดสินเชื่อจะเติบโต 1.2% สนับสนุนจากการเติบโตของสินเชื่อภาค SME สินเชื่อเพื่อภาคธุรกิจ รวมถึงสินเชื่อระหว่างประเทศ Funding cost ที่ลดลงจะผลักดันให้ NIM ขยายตัว 12bps เป็น 2.20% และผลักดันให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต 5.2% QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมจะยังคงทรงตัวแข็งแกร่ง (+4% QoQ) แต่รายได้อื่น ๆ คาดจะหดตัวลง (-10% QoQ) แม้ว่า NPLs ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4bps เป็น 3.25% ธนาคารได้ทำการตั้งสำรองไว้เป็นจำนวนมากในไตรมาสที่แล้ว ดังนั้น Annualized credit cost คาดจะปรับลดลงเป็น 0.71% ใน 4Q15 โดยรวมเราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 7% เป็น 9.7 พันล้านบาท ผลักดันให้กำไรทั้งปีเติบโตเป็น 3.62 หมื่นล้านบาท สูงกว่าคาดการณ์ของเราที่ 3.33 หมื่นล้านบาท 8%

ผู้บริหารตั้งเป้าสินเชื่อในปี 2016 ที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยม

เมื่อเราถามผู้บริหารถึงเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2016 ผู้บริหารคาดการณ์การเติบโตไว้ที่ 3 - 4% ใกล้เคียงกับประมาณการการเติบโตของ GDP ซึ่งเรามองว่าเป็นเป้าที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยม เนื่องจากในอดีตที่ผ่านมาสินเชื่อของธนาคารเติบโตสูงกว่า GDP ประมาณ 1.5x เท่า นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ค่อนข้างจะมีความกังวลจากข่าวที่ว่าธนาคารจะปล่อยกู้ให้กับบริษัทจัสมิน อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (JAS) สำหรับการจ่ายค่าใบอนุญาต 4G เรามองว่าตลาดกังวลมากเกินไป แม้ในกรณีที่เลวร้ายที่สุดเราเชื่อว่า BBL จะสามารถจัดการกับ NPL ได้ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหน้าสอง)

ยังคงเป็นหุ้นแนะนำของกลุ่ม

เรายังคงมุมมองบวกต่อธนาคาร ผลประกอบการน่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปีนี้ สนับสนุนจากการลงทุนของภาครัฐ เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายบนวิธี GGM ที่ราคา 199 บาท อ้างอิง 0.99x 2016F P/BV บน ROE ที่ 10.7%

FYE Dec (THB m)	FY13A	FY14A	FY15E	FY16E	FY17E
Operating income	91,296	96,675	100,475	111,813	123,138
Pre-provision profit	53,349	53,589	55,234	63,857	72,305
Core net profit	35,906	36,332	33,344	40,390	46,231
Core EPS (THB)	18.8	19.0	17.5	21.2	24.2
Core EPS growth (%)	12.7	1.2	(8.2)	21.1	14.5
Net DPS (THB)	6.5	6.5	7.0	7.5	7.5
Core P/E (x)	8.2	8.1	8.8	7.3	6.4
P/BV (x)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
Net dividend yield (%)	4.2	4.2	4.5	4.9	4.9
Book value (THB)	155.03	169.47	188.32	201.98	218.70
ROAE (%)	12.6	11.7	9.8	10.8	11.5
ROAA (%)	1.4	1.4	1.2	1.4	1.5
Consensus net profit	-	-	34,087	36,970	40,376
MKE vs. Consensus (%)	-	-	(2.2)	9.3	14.5

BUY

Share Price THB 154.00
 12m Price Target THB 199.00 (+29%)
 Previous Price Target THB 199.00

Company description

Bangkok Bank Public Co. Ltd. engages in the provision of banking services. It operates through the following business units: Corporate and Investment Banking&pv£ Commercial Banking&pv£ Business Banking&pv£

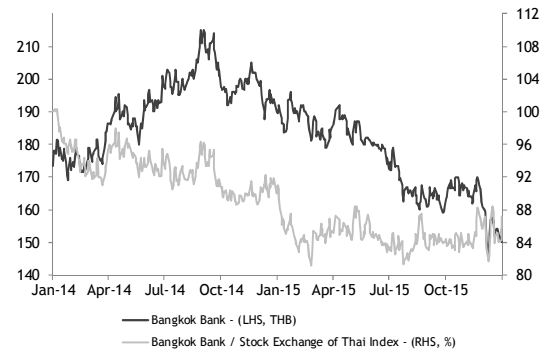
Statistics

52w high/low (THB)	196.00/146.00
3m avg turnover (USDm)	16.5
Free float (%)	97.5
Issued shares (m)	1,909
Market capitalisation	THB294.0B USD8.1B

Major shareholders:

Thai NVDR Co Ltd	33.9%
Chase Nominees Limited	3.4%
Thailand Securities Depository	3.0%

Price Performance



	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	(4)	(5)	(19)
Relative to index (%)	2	4	(3)

Source: FactSet

Maria Lapiz
 (66) 2257 0250
 maria.l@maybank-ke.co.th

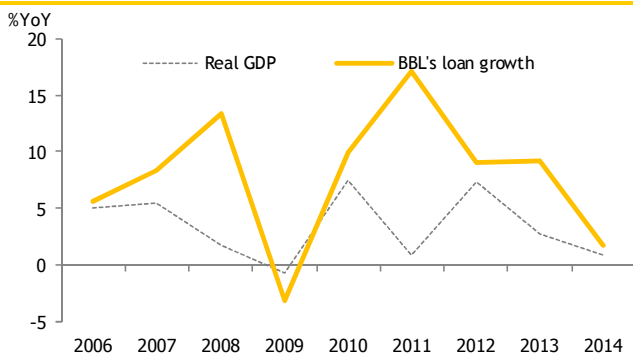
Tanawat Ruenbanterng (Asst. Analyst)

ราคาหุ้นปรับตัวลงมากเกินไป

ราคาหุ้นปรับตัวลงเมื่อวานในช่วงบ่ายขณะที่เรากำลังทำการประชุม ซึ่งน่าจะมาจากความกังวลของตลาดจากข่าวในที่ประชุม ความกังวลหลักสองอย่างที่ได้มีการพูดถึงในที่ประชุมคือเรื่องการเติบโตของสินเชื่อที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยมในปี 2016 รวมถึงการปล่อยกู้ให้กับ JAS ซึ่งถ้าปัจจัยเหล่านี้คือความกังวลของตลาด เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงมากเกินไปแล้ว

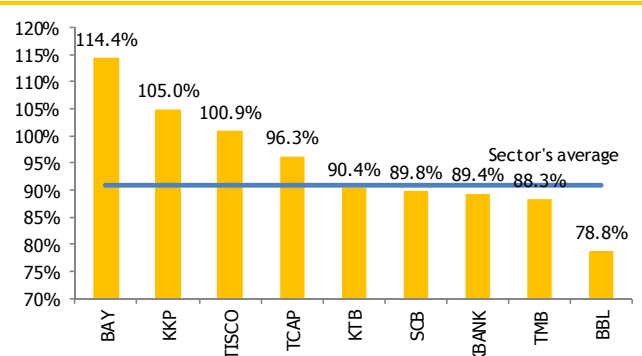
สำหรับเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2016 ที่ 3 หรือ 4% เราเชื่อว่าธนาคารจะทำได้สำเร็จตามเป้าหมายแน่นอน ตั้งแต่ปี 2006 สินเชื่อของธนาคารเติบโตสูงกว่า GDP ประมาณ 1.5 เท่าโดยเฉลี่ย นอกไปจากนั้นเราเชื่อว่าโครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่จำนวนมากในปีนี้จะช่วยผลักดันการเติบโตของสินเชื่อเพื่อภาคธุรกิจ ซึ่ง BBL จะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์หลักความสามารถในการปล่อยกู้ไม่ใช่ปัญหาเช่นเดียวกัน โดยระดับ Loan-to-deposit ratio ของธนาคารต่ำที่สุดในอุตสาหกรรม ดังนั้น ไม่มีเหตุผลที่ BBL จะทำไม่ได้เกินเป้าที่ตั้งไว้

BBL's loan growth usually outpaces real GDP



Source: NESDB, Company, MKE-ISR

BBL has lowest loan-to-deposit ratio



Source: Company, MKE-ISR

ส่วนประเด็นของการปล่อยกู้ให้ JAS เรายังไม่คงทราบข้อมูลแน่ชัดในขณะนี้ แม้ว่าธนาคารเป็นผู้ค้าประกันให้ JAS ในการประมูลใบอนุญาต 4G แต่ยังไม่ทราบขนาดสินเชื่อที่ JAS จะขอกู้จาก BBL ประการแรก BBL สามารถปล่อยกู้ให้บริษัทๆหนึ่งได้สูงสุดจำนวน 9.4 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 25% ของเงินกองทุนธนาคาร ตามกฎของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่ง JAS ไม่น่าจะต้องการเงินกู้ขนาดนั้น ข้อที่สอง JAS กล่าวว่า บริษัทต้องการเงินทุนประมาณ 1 แสนล้านบาท (7.5 หมื่นล้านบาทสำหรับค่าใบอนุญาตและ 2.5 ล้านบาทสำหรับการลงทุนโครงข่าย) สำหรับการลงทุนทั้งหมด อย่างไรก็ตามเงินทุนไม่จำเป็นต้องได้มาทั้งก้อนครั้งเดียว ซึ่งเราประเมินว่า JAS ต้องการเพียงประมาณ 2 หมื่นล้านบาทในปีแรก (8 พันล้านบาทสำหรับค่าใบอนุญาตซึ่งต้องทำการจ่ายภายใน 90 วันหลังชนะการประมูล และ 1.2 หมื่นล้านบาทสำหรับการลงทุน) JAS ต้องชำระค่าใบอนุญาตครั้งที่สองจำนวน 4 พันล้านบาทในสองปีข้างหน้า ดังนั้นเราคิดว่าระยะเวลาสองปีนั้นเพียงพอที่จะเห็นว่า JAS ประสบความสำเร็จในธุรกิจนี้หรือไม่ ถ้า JAS ไม่ประสบความสำเร็จ หนี้เสียจำนวน 2 หมื่นล้านบาทคิดเป็นประมาณ 50bps ของ NPL ratio ของ BBL ซึ่งในกรณีที่แย่ที่สุดเราเชื่อว่าธนาคารขนาดใหญ่อย่าง BBL จะสามารถรับมือได้

Financial statement (THBm)	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15F	Chg YoY	Chg QoQ
Balance sheet							
Loans	1,782,232	1,774,253	1,789,616	1,809,886	1,831,605	2.8%	1.2%
Deposits	2,058,779	2,117,969	2,128,102	2,068,240	2,074,445	0.8%	0.3%
Income statement							
Interest income	26,299	26,589	25,809	25,742	25,729	-2.2%	0.0%
Interest expenses	-11,440	-12,355	-12,591	-11,301	-10,538	-7.9%	-6.8%
Net interest income	14,860	14,235	13,218	14,441	15,191	2.2%	5.2%
Net fee and service income	5,752	6,394	5,426	6,013	6,254	8.7%	4.0%
Non-interest income	8,973	10,814	11,328	12,299	11,911	32.7%	-3.2%
Total operating income	23,833	25,048	24,545	26,739	27,101	13.7%	1.4%
Operating expenses	-12,057	-10,376	-11,589	-10,948	-11,714	-2.8%	7.0%
Operating profit	11,776	14,672	12,957	15,791	15,387	30.7%	-2.6%
Loan loss provisions	-939	-2,980	-2,922	-4,872	-3,232	244.0%	-33.7%
Pre-tax profit	10,836	11,693	10,035	10,919	12,155	12.2%	11.3%
Tax	-2,028	-2,235	-1,942	-1,810	-2,431	19.9%	34.3%
Minority interest	-45	-50	-58	-51	-57	26.5%	11.3%
Net profit	8,763	9,408	8,035	9,057	9,667	10.3%	6.7%
EPS	4.59	4.93	4.21	4.74	5.06	10.3%	6.7%
Key ratios							
Loans to deposits	86.6%	83.8%	84.1%	87.5%	88.3%		
LDR & borrowings	81.0%	78.6%	78.8%	81.4%	82.2%		
Net interest margin	2.26%	2.08%	1.90%	2.08%	2.20%		
Cost to income	50.6%	41.4%	47.2%	40.9%	43.2%		
NPL - gross	45,046	47,473	55,126	58,112	59,527		
NPL/ Gross loans	2.53%	2.68%	3.08%	3.21%	3.25%		
LLR/ Gross loans	5.16%	5.08%	5.25%	5.54%	5.58%		
LLR/NPL	204.1%	189.9%	170.4%	172.6%	171.7%		
Credit cost (annualized)	0.21%	0.67%	0.66%	1.08%	0.71%		
ROA	1.32%	1.36%	1.14%	1.28%	1.37%		
ROE	10.91%	11.45%	9.40%	10.28%	10.51%		

Source: Company, MKE-ISR

FYE 31 Dec	FY13A	FY14A	FY15E	FY16E	FY17E
Key Ratios					
Growth (%)					
Net interest income	1.7	5.6	(2.7)	12.2	9.5
Non-interest income	16.6	6.4	14.3	10.0	11.0
Operating expenses	2.2	13.5	5.0	6.0	6.0
Pre-provision profit	10.7	0.4	3.1	15.6	13.2
Core net profit	12.7	1.2	(8.2)	21.1	14.5
Gross loans	9.2	1.7	3.0	8.0	9.0
Customer deposits	5.5	6.4	1.0	8.0	9.0
Total assets	7.3	6.3	2.2	7.9	8.9
Profitability (%)					
Non-int. income/Total income	38.8	39.0	42.9	42.4	42.7
Average lending yields	4.08	3.95	3.79	3.92	3.94
Average cost of funds	2.09	1.96	1.96	1.96	1.96
Net interest margin	2.27	2.25	2.10	2.24	2.26
Cost/income	41.6	44.6	45.0	42.9	41.3
Liquidity (%)					
Loans/customer deposits	86.0	82.3	84.0	84.2	84.3
Asset quality (%)					
Net NPL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gross NPL	2.5	2.5	3.2	3.3	3.3
(SP+GP)/average gross loans	0.5	0.5	0.8	0.7	0.7
Loan loss coverage	214.2	204.1	158.8	148.7	144.8
Capital adequacy (%)					
CET1	14.4	15.2	15.9	16.0	16.1
Tier 1 capital	14.4	15.2	15.9	16.0	16.1
Risk-weighted capital	16.9	17.6	18.2	18.3	18.4
Returns (%)					
ROAE	12.6	11.7	9.8	10.8	11.5
ROAA	1.4	1.4	1.2	1.4	1.5
Shareholders equity/assets	11.4	11.7	12.7	12.7	12.6

Source: Company; Maybank

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 ในฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบบริสุทธิ์ของข้อมูลไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่เกี่ยวข้องหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ ,เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ทำหน้าที่หนึ่งท่านใด 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

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลมาจากการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน 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 ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐอเมริกา (“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) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและหลักเกณฑ์การกำกับ

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด (“Maybank KESL”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกระบุว่าเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการลงทุนดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

มาเลเซีย: เอกสารฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศมาเลเซีย 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 และ กสท.

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 หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 7 มกราคม 2559, 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 7 มกราคม 2559, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างอิงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

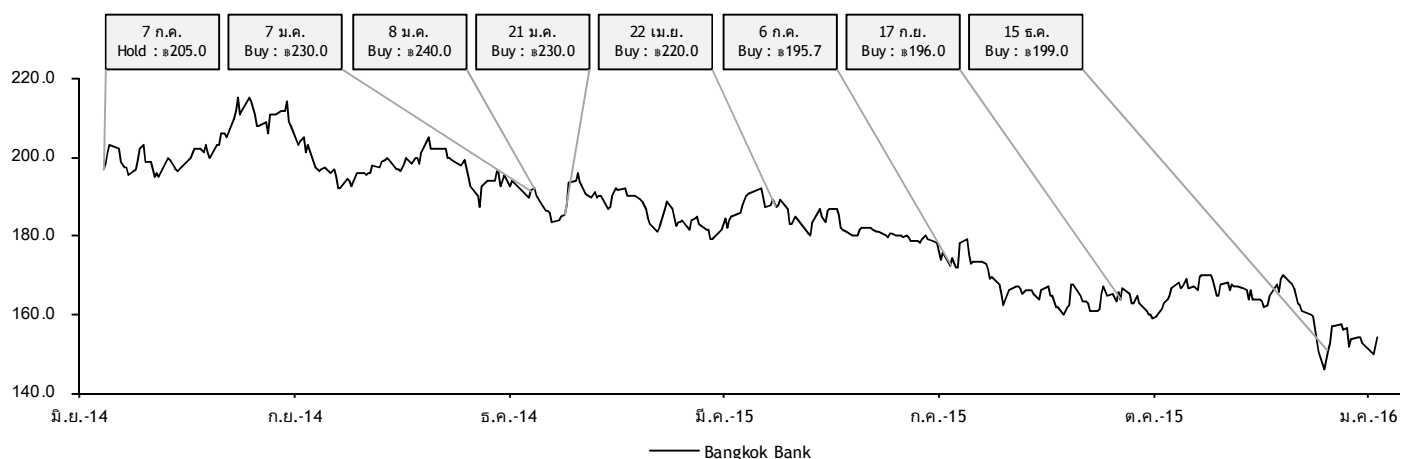
ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Historical recommendations and target price: Bangkok Bank (BBL TB)



Definition of Ratings

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system

- BUY** Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
- HOLD** Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (excluding dividends)
- SELL** 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.

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2015

						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	GRAMMY	MCOT	RATCH	THCOM		90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
BAFS	HANA	MINT	ROBINS	TISCO		80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
BCP	HMPRO	MONO	SAMART	TKT		70-79	▲▲▲▲	Good
BIGC	INTUCH	NKI	SAMTEL	TMB		60-69	▲▲▲	Satisfactory
BTS	IRPC	PHOL	SAT	TOP		50-59	▲▲	Pass
CK	IVL	PPS	SC	VGI		Lower than 50	▲	N/A
CPN	KBANK	PS	SCB	WACOAL				
DRT	KCE	PSL	SCC					
DTAC	KKP	PTT	SE-ED					
DTC	KTB	PTTEP	SIM					
EASTW	LHBANK	PTTGC	SNC					
EGCO	LPN	QTC	SPALI					
▲▲▲▲▲								
AAV	BKI	DEMCO	LANNA	PAP	SCG	SVI	TK	TTCL
ACAP	BLA	ECF	LH	PDI	SEAFCO	SWC	TKS	TTW
AGE	BMCL	EE	LOXLEY	PE	SFP	SYMC	TMI	TU
AHC	BOL	ERW	LRH	PG	SIAM	SYNTEC	TMILL	TVD
AKP	BROOK	GBX	MACO	PJW	SINGER	TASCO	TMT	TVO
AMATA	BWG	GC	MBK	PM	SIS	TBSP	TNDT	TWFP
ANAN	CENDEL	GFPT	MC	PPP	SITHAI	TCAP	TNITY	TWS
AOT	CFRESH	GLOBAL	MEGA	PR	SMK	TF	TNL	UAC
APCS	CHO	GUNKUL	MFEC	PRANDA	SMPC	TGCI	TOG	UT
ARIP	CIMBT	HEMRAJ	NBC	PREB	SMT	THAI	TPC	UV
ASIMAR	CM	HOTPOT	NCH	PT	SNP	THANA	TPCORP	VNT
ASK	CNT	HYDRO	NINE	PTG	SPI	THANI	TRC	WAVE
ASP	COL	ICC	NSI	Q-CON	SSF	THIP	TRU	WINNER
BANPU	CPF	ICHI	NTV	QH	SSI	THRE	TRUE	YUASA
BAY	CPI	INET	OCC	RS	SSSC	THREL	TSC	ZMICO
BBL	CSL	IRC	OGC	S&J	SST	TICON	TSTE	
BDMS	DCC	KSL	OISHI	SABINA	STA	TIP	TSTH	
BECL	DELTA	KTC	OTO	SAMCO	STEC	TIPCO	TTA	
▲▲▲▲▲								
2S	BKD	FPI	KKC	MTLS	RCL	SUC	UPOIC	
AEC	BTNC	FSMART	KTIS	NC	RICHY	SUSCO	UREKA	
AEONTS	CBG	FSS	KWC	NOK	RML	SUTHA	UWC	
AF	CGD	FVC	KYE	NUSA	RPC	SYNEX	VIBHA	
AH	CHG	GCAP	L&E	NWR	S	TAE	VIH	
AIRA	CHOW	GENCO	LALIN	NYT	SALEE	TAKUNI	VPO	
AIT	CI	GL	LHK	OCEAN	SAPPE	TCC	WHA	
AJ	CITY	GLAND	LIT	PACE	SAWAD	TCCC	WIN	
AKR	CKP	GLOW	LIVE	PATO	SCCC	TCJ	XO	
AMANAHA	CNS	GOLD	LST	PB	SCN	TEAM		
AMARIN	CPALL	GYT	M	PCA	SCP	TFD		
AP	CPL	HTC	MAJOR	PCSGH	SEAOIL	TFI		
APCO	CSC	HTECH	MAKRO	PDG	SIRI	TIC		
AQUA	CSP	IEC	MATCH	PF	SKR	TIW		
AS	CSS	IFEC	MATI	PICO	SMG	TLUXE		
ASIA	CTW	IFS	MBKET	PL	SOLAR	TMC		
AUCT	DNA	IHL	M-CHAI	PLANB	SORKON	TMD		
AYUD	EARTH	IRCP	MFC	PLAT	SPA	TOPP		
BA	EASON	ITD	MILL	PPM	SPC	TPCH		
BEAUTY	ECL	JSP	MJD	PRG	SPCG	TPIPL		
BEC	EFORL	JTS	MK	PRIN	SPPT	TRT		
BFIT	ESSO	JUBILEE	MODERN	PSTC	SPVI	TSE		
BH	FE	KASET	MOONG	PTL	SRICHA	TSR		
BIG	FIRE	KBS	MPG	PYLON	SSC	UMI		
BJC	FOCUS	KCAR	MSC	QLT	STANLY	UP		
BJCHI	FORTH	KGI	MTI	RCI	STPI	UPF		

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน 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 มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ) ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th> ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น.

Anti-Corruption Progress Indicator 2015

ระดับ 1: มินนโยบาย

ACD	BRR	E	KDH	NNCL	SANKO	SPVI	TPA	UPOIC
AEONTS	BSBM	EMC	KTIS	NWR	SAUCE	STA	TPAC	UTP
AFC	CBG	ESSO	KTP	OHTL	SAWAD	STAR	TPOLY	UVAN
AIRA	CCET	FOCUS	LEE	PICO	SAWANG	SVH	TRC	VARO
AJ	CCN	FSMART	LST	PK	SCN	SVOA	TRUBB	VI
ALUCON	CGD	GIFT	MAJOR	PL	SEAFCO	SWC	TSE	VIBHA
AMC	CMR	GLAND	MATCH	PPM	SF	TAPAC	TTA	VIH
AQUA	CPH	GRAND	MAX	PRAKIT	SHANG	TC	TTI	VTE
ARIP	CSC	GUNKUL	M-CHAI	PRECHA	SIRI	TCCC	TTL	WG
AUCT	CSP	HFT	MDX	PRIN	SMART	TCJ	TTTM	
BAT-3K	CTW	HTECH	MIDA	PSTC	SMM	TCOAT	TWP	
BIG	DCON	IHL	ML	PYLON	SOLAR	TH	TWZ	
BJC	DRACO	ILINK	MPIC	RAM	SPACK	TKS	U	
BMCL	DSGT	ITD	NC	RICH	SPG	TNH	UMS	
BOL	DTCI	JSP	NEP	RS	SPPT	TNPC	UPA	

ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์

2S	CCP	JUTHA	MTLS	SIS	TRT			
ABICO	CI	KASET	NCH	SKR	TRU			
AF	CSR	KCAR	NCL	SMG	TRUE			
AKP	CSS	KKC	NPP	SMIT	TSC			
AMARIN	EFORL	KSL	OCC	SORKON	TSI			
AMATA	EPCO	L&E	OCEAN	SUSCO	TTW			
AOT	FE	LALIN	PB	TAKUNI	TVD			
APCO	FNS	LTX	PCA	TEAM	TVO			
AYUD	FVC	M	PRINC	TF	UKEM			
BEAUTY	GEL	MALEE	QH	TIC	UNIQU			
BFIT	GLOBAL	MBK	ROCK	TIP	UWC			
BH	HEMRAJ	MBKET	RPC	TIPCO	VNG			
BKD	IEC	MEGA	S & J	TMC	WIIK			
BLAND	IFS	MK	SGP	TMI	WIN			
BTNC	INET	MPG	SIAM	TPP	XO			

ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน

3A: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ ประกาศเจตนารมณ์

ABC	BIGC	CPI	GLOW	LHK	NMG	QLT	SMPC	TFI	TVI
ACAP	BROOK	CPL	HMPRO	LPN	NSI	RATCH	SPALI	THAI	UOBKH
ADVANC	BTS	DELTA	HOTPOT	LRH	NTV	RML	SPC	THRE	UREKA
AEC	BWG	DEMCO	ICC	MAKRO	OGC	ROBINS	SPCG	THREL	VGI
AGE	CEN	DIMET	ICHI	MC	PACE	ROJNA	SPI	TICON	VNT
AH	CENTEL	DNA	IFEC	MCOT	PCSGH	RWI	SRICHA	TKT	WACOAL
AMANA	CFRESH	DTAC	INOX	MFC	PDI	SAMCO	SSI	TLUXE	WHA
ANAN	CHARAN	EA	INSURE	MFEC	PG	SCCC	STANLY	TMILL	ZMICO
AP	CHO	ECF	IRC	MINT	PHOL	SCG	STANLY	TMT	
APCS	CHOTI	EE	JAS	MJD	PLAT	SEA OIL	SVI	TNL	
APURE	CM	EVER	JTS	MONO	PPS	SE-ED	SYMC	TPCORP	
AS	CNT	FPI	JUBILE	MOONG	PR	SENA	SYNEX	TSTE	
ASIA	COL	GBX	KC	NBC	PRANDA	SINGER	SYNTEC	TSTH	
ASIAN	CPALL	GC	KTC	NDR	PREB	SITHAI	TASCO	TTCL	
ASIMAR	CPF	GFPT	KYE	NINE	PS	SMK	TCMC	TU	

3B: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ มั่นและนโยบาย

AAV	CIG	GL	MATI	PLE	SFP	TCC	TT		
AHC	CITY	GOLD	MODERN	POLAR	SIM	TFD	TYCN		
AIT	CK	GPSC	MSC	PRG	SLP	TGCI	UAC		
AKR	CKP	GRAMMY	NOBLE	PTL	SMT	TGPRO	UBIS		
ARROW	COLOR	HYDRO	NOK	Q-CON	SPA	THANA	UEC		
ASK	CWT	IRCP	NPK	QTC	SPORT	THIP	UMI		
BA	EARTH	IT	NUSA	RCI	SSC	TIW	UP		
BDMS	EASON	JCT	OISHI	S11	SST	TK	UPF		
BEC	EPG	KCM	OTO	SALLEE	STEC	TMW	UT		
BECL	F&D	KWC	PAF	SAM	STPI	TNDT	UV		
BJCHI	FANCY	LH	PAP	SAMART	SUC	TOPP	VPO		
BUI	FIRE	LIT	PATO	SAMTEL	SUTHA	TOPP	WAVE		
CGH	FMT	LOXLEY	PF	SAPPE	T	TPCH	WINNER		
CHG	FORTH	MACO	PJW	SC	TAE	TPIPL	YUASA		
CHOW	GENCO	MANRIN	PLANB	SCP	TBSP	TSR			

ระดับ 4: ได้รับการรับรอง

ASP	FSS	PTG							
BAFS	GCAP	PTTEP							
BANPU	HANA	SABINA							
BAY	HTC	SCB							
BBL	INTUCH	SNC							
BKI	IRPC	SNP							
BLA	IVL	SSF							
CIMBT	KBANK	SSSC							
CNS	KCE	TCAP							
CSL	KGI	THCOM							
DCC	KKP	TISCO							
DRT	KTB	TMB							
DTC	LANNA	TMD							
EASTW	LHBANK	TNITY							
ECL	MTI	TOG							
EGCO	NKI								
ERW	PSL								

ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

ระดับ 1: มินนโยบาย
 ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์
 ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน
 3A: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ ประกาศเจตนารมณ์
 3B: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ มั่นและนโยบาย
 ระดับ 4: ได้รับการรับรอง
 ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

Source : *Thaipat Institute*

คำชี้แจง

“ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2558 เป็นผลการประเมินจาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558) มี 5 ระดับ ได้แก่ ระดับ 1: มินนโยบาย ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (3A: บริษัทที่มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี, 3B: บริษัทที่มีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี ซึ่งทั้ง 2 กรณีถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน) ระดับ 4: ได้รับการรับรอง และระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง”

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพาหนุฉี

125 อาคารดิเอ็มโพเวียมพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงวังบูรพาภิรมย์
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเวียม

622 อาคารดิเอ็มโพเวียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองจั่น
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขากาญจนาภิเษก

215 อาคารเกษมธานี ชั้น 5
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขางานเกษม

3105 อาคารเอ็มมาวีค พลาซ่า
ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร 0-2378-1144 โทรสาร 0-2378-1323

สาขาประตูนคร

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

สาขาวัชรพล

78/13 ซอยวัชรพล 2
แขวงท่าแร้ง
เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220
โทร 0-2363-6736 โทรสาร 0-2363-6735

สาขาทองหล่อ

อาคารเกษมธานี เลขที่ 154 ชั้น 3 ห้อง C
ถนนสุขุมวิท 55 แขวงทองหล่อ (แขวงคลองจั่นเหนือ)
เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
โทร 0-2714-9222 โทรสาร 0-2726-3901

สาขาดังจังหวัด

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
ถนนโยธา-วัง ตำบลสวนดอก
อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 817-811 โทรสาร (054) 816-811

สาขาระยอง

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

สาขาสมาทรวงกรม

74/27-28 ซ.บางจระเข้ 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

สาขาลงคราญธานี 2

191, 193 ถนนปรางค์ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดลพบุรี 34000
โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044

สาขาอโศก

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาพิกเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิกเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F O.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

สาขานนทบุรี

52 อาคารธนนิยะพลาซ่า ชั้น 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

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

สาขาอัมรินทร์

496-502 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า ชั้น 8
ห้องที่ 6 ถนนพหลโยธิน แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2256-9373 โทรสาร. 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4
ถนนพระราม 2 แขวงทุ่งสองห้อง
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทร 0-2831-4600 โทรสาร 0-2580-3643

สาขาอล ซีซั่นส์

อาคาร All Seasons Place Retail Center
ชั้น 3 ห้อง 311 เลขที่ 872 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2654-0084 โทรสาร. 0-2654-0094

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเทิด ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695

สาขาศรีนครินทร์

137/5-6 ถนนศรีวิชัย
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

สาขานครใหญ่

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

สาขานนทบุรี

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลทวีดิน
อำเภอนนทบุรี ประจวบคีรีขันธ์ 77110
โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาสยามนิคมพัฒนา พาร์ค

114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองปรือ
อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทร (053) 248-995 โทรสาร (053) 248-996

สาขานวมฤตา

56 อาคารนวมฤตา ชั้น 5
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขางวงษ์วาน

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล
เขตดอนเมือง กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500 โทร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาสีลม

62 อาคารธนนิยะ ชั้น 4
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 10
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขางิ้ววัดตะ

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แก้ววัดตะ
ซอยพืด ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขานวมฤตา

อาคารปิ่นเกล้าทาวเวอร์ ชั้น 4
ถนนพญาไท เขตราชเทวี
กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2251-4099 โทรสาร 0-2251-4098

สาขานครราชสีมา

124/22 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 203
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาลงคราญธานี

อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G
เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลจระเข้ม
อำเภอเมือง จังหวัดลพบุรี 34000
โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสราญบุรีธานี

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

สาขาทองถิ่น

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

สาขาศรีนครินทร์ 2

12/27 ถนนสุริยวงค์ 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

สาขาสว่าง

10/92 อาคารธาราธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสาทร เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร. 0-2636-7565

สาขาเดอะ ไนน์

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

สาขาอู่ในเต็ค เซ็นเตอร์

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

สาขามัญปุระ พาร์ค

735/5 อัญปุระ ซอยปิง พาร์ค อาคาร E ชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)
ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10260
โทร. 0-2108-6300 ,โทรสาร 0-2108-6301

สาขาเซ็นทรัล

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501
เลขที่ 4,4/5 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300

สาขาชลบุรี

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยลุงตอง
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าลพบุรี
ตำบลเสด็จ อำเภอเมือง ชลบุรี 20000
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสมาทรวงกรม

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

สาขาอรัญประเทศ

ห้าง เทสโก้ โลตัส สาขาอรัญ ชั้น 2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว
โทร (037) 228-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขานครสวรรค์

เลขที่ 1, 1/1 ถนนสุชาดา ตำบลปากน้ำโพ
อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000
โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยข้อมูลส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งไม่ได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อ
 ประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักรลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ และ
 วิจารณ์ญาณของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับ
 ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด