

คำแนะนำ: Trading Buy (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

กำไร 4Q58 มีโอกาสดีกว่าตลาดประเมิน

CGR Scoring Rating	
	
Anti-corruption	ระดับ : 5
ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	
ราคาปิด (บาท):	66.50
ราคาเป้าหมาย (บาท):	73.00 (จาก 58.00)

สุทธิชัย คุ้มวรชัย

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 14 มกราคม 2559)

Description : ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันแบบ Complex refinery ที่ จ. ชลบุรี เพื่อผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูป โดยมีระบบการกลั่นและการดำเนินการในลักษณะเชื่อมโยงกับธุรกิจผลิตสารพาราไซลีน ธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน และลงทุนในธุรกิจเกี่ยวเนื่อง

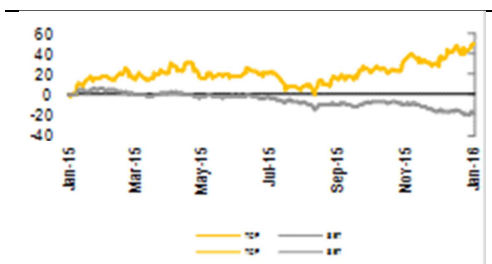
Ticker :	TOP
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,040
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	135,662
มูลค่าตลาด (US\$ m)	3,740
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	400.49
SET INDEX	1,263.29
Free float (%)	50.04

Major Shareholders :	%
บริษัท ปตท(มหาชน) จำกัด .	49.10
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.60

Key Indicators

ROE – annualised (%)	15.82
Net cash (THB m):	(16,230)
NTA/shr (THB):	51.0
Interest cover (x):	5.84

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB67.00/THB44.25				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	16.2	21.5	22.6	49.4	0.8
Relative (%)	16.6	37.0	44.0	80.2	2.7

ประเด็นการลงทุน : ผลประกอบการของ TOP ใน 4Q58 มีโอกาสทำได้สูงกว่าตลาดคาด จากค่าการกลั่น ส่วนต่างอะโรเมติกส์และน้ำมันหล่อลื่นและกำไร hedging ที่สูงกว่าคาด TOP เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันยืนในระดับต่ำ แม้ผลประกอบการระยะสั้นจะถูกกดดันจากขาดทุนสต็อก แต่ระยะกลางจะช่วยหนุนค่าการกลั่นจากต้นทุนที่ลดลง เราปรับประมาณการปี 2559-60 ขึ้น 23.8-27.6% ยังคงแนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมายใหม่ 73 บาท (จาก 58 บาท) อ้างอิง PBV เฉลี่ย 1.5 เท่า เราคาดเงินปันผล 2H58 ที่ 1.6 บาท คิดเป็นผลตอบแทน 2.4%

ผลประกอบการ 4Q58 มีแนวโน้มดีกว่าที่ตลาดประเมิน : แม้จะถูกกระทบจากขาดทุนสต็อกรวม LCM ถึง 4,566 ล้านบาท แต่กำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามค่าการกลั่นสินค้าโปรที่เพิ่มขึ้น 27.8% QoQ รวมถึงกำไรของ TPX และ TLB ที่ดีขึ้น ทำให้เราคาด Market GIM จะสูงถึง 10 เหรียญต่อบาร์เรล รวมถึงกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันที่ 30 ล้านเหรียญ เราคาดกำไรสุทธิ 2,973 ล้านบาท (เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ในช่วง 1,500-2,000 ล้านบาท) พลิกจาก -6,330 ล้านบาท และ -2,167 ล้านบาทใน 4Q57 และ 3Q58 หากไม่รวมรายการพิเศษและผลจากสต็อก กำไรจากการดำเนินงานจะสูงถึง 6,154 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.3% QoQ

ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันในระดับต่ำ: ค่าการกลั่นสินค้าโปรในช่วงปลายปีที่ผ่านมาต่อเนื่องถึงปัจจุบันแข็งแกร่ง หนุนโดยการฟื้นตัวของส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินกับไปสูงกว่า 20 เหรียญต่อบาร์เรลในเดือน ธ.ค. โดยค่าการกลั่นสินค้าโปรเฉลี่ย 1Q59TD ยืนที่ 10.4 เหรียญต่อบาร์เรล (+25.8% QoQ) เราคาดค่าการกลั่นมีแนวโน้มยืนในระดับต่อไป 1Q59 ก่อนปรับลงไตรมาส 2 ตามฤดูกาล นอกจากนั้นผลจากราคาน้ำมันที่อ่อนตัว ยังหนุนความต้องการใช้น้ำมันต่อเนื่อง บนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยต่ำกว่า 50 เหรียญใน 2559 โรงกลั่นที่ใช้น้ำมันเป็นวัตถุดิบยังคงเป็นผู้ได้ประโยชน์ในระยะกลาง แม้ในระยะสั้นจะเผชิญกับผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน

ปรับเพิ่มประมาณการจากประโยชน์จากราคาน้ำมันต่ำหนุนค่าการกลั่น : เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2559-2560 ขึ้น 23.8-27.7% เป็น 14,967 ล้านบาท และ 14,229 ล้านบาท จากการปรับเพิ่ม GIM เป็น 8.2 และ 8.0 เหรียญต่อบาร์เรล (+2.8-3.5% จากสมมติฐานเดิม) รวมถึงปรับสมมติฐาน FX เป็น 34.50 บาทต่อเหรียญสหรัฐ แต่เราปรับประมาณการปี 2558 ลง 12.4% เป็น 11,309 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากขาดทุนสต็อกน้ำมันใน 4Q58

คำแนะนำการลงทุน : แม้ราคาจะปรับตัวดีกว่าตลาดในช่วงที่ผ่านมา แต่ที่ราคาปัจจุบันยังซื้อขาย P/E ปี 2559 ที่ต่ำเพียง 9.1 เท่า เราคงคำแนะนำ Trading Buy ในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้าที่ผลประกอบการยังได้ผลบวกจากค่าการกลั่นยืนในระดับสูง จากการปรับประมาณการขึ้น ราคาเป้าหมายใหม่อยู่ที่ 73 บาท (จาก 58.00) อิง Average PBV ที่ 1.5 เท่า (จากเดิม 58.00 บาท)

ความเสี่ยง : ราคาน้ำมันและราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวน การหยุดเดินเครื่องนอกแผน ความเสี่ยงจากนโยบายกำหนดราคาหน้าโรงกลั่นของรัฐบาล

TOP – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
Revenue	414,575	390,090	335,718	287,211	338,690
EBITDA	20,484	(189)	21,724	24,957	25,072
Recurring Net Profit	12,033	(7,240)	13,015	14,967	14,229
Net profit	9,316	(4,026)	11,309	14,967	14,229
EPS (Bt)	4.57	(1.97)	5.54	7.34	6.97
EPS growth (%)	(24.4)	NM	(380.9)	32.3	(4.9)
DPS (Bt)	2.30	1.16	2.50	3.30	3.14
PER	14.56	NM	12.00	9.06	9.53
EV/EBITDA (x)	7.83	(890.26)	7.78	6.42	5.88
Div Yield (%)	3.46	1.74	3.76	4.96	4.72
P/BV(x)	1.49	1.64	1.51	1.37	1.27
Net Gearing (%)	34.15	40.65	36.61	16.37	6.70
ROE (%)	10.50	(4.64)	13.09	15.82	13.83
ROA (%)	6.32	(2.55)	7.13	9.10	8.69
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	12,439	13,836	14,395

Source: Company reports and MBKET.

Figure 1: TOP's 4Q15 earnings preview

Bt mn	4Q15F	4Q14	YoY (%)	3Q15	QoQ (%)	2015F	2014	YoY (%)
Sales revenue	58,293	88,545	(34.2)	74,721	(22.0)	335,718	390,090	(13.9)
Gross profit	3,572	(6,555)	N.M.	993	259.9	18,253	(4,060)	(549.6)
SG&A	(1,020)	(979)	4.2	(668)	52.7	(3,165)	(2,641)	19.8
EBITDA	4,350	(5,947)	N.M.	2,104	106.7	21,724	(189)	(11,612.3)
Interest expense	(879)	(992)	(11.4)	(858)	2.5	(2,935)	(3,966)	(26.0)
Corporate tax	(479)	1,451	(133.0)	(317)	51.2	(1,373)	920	(249.2)
Forex gain (loss)	310	(548)	N.M.	(2,568)	N.M.	(2,705)	996	(371.6)
Net profit	2,973	(6,330)	N.M.	(2,294)	N.M.	11,309	(4,026)	(380.9)
Normalized profit - stock	6,154	6,142	0.2	4,582	34.3	13,015	(7,240)	(279.8)
EPS (Bt)	1.5	(3.1)	N.M.	(1.1)	N.M.	5.5	(2.0)	(380.9)
Percent	4Q15F	4Q14	YoY (ppts)	3Q15	QoQ (ppts)	2015F	2014	YoY (ppts)
Gross margin	6.1	(7.4)	13.5	1.3	4.8	5.4	(1.0)	6.5
EBITDA Margin (%)	7.5	(6.7)	14.2	2.8	4.6	6.5	(0.0)	6.5
Net margin, excl fx	10.6	6.9	3.6	6.1	4.4	3.9	(1.9)	5.7

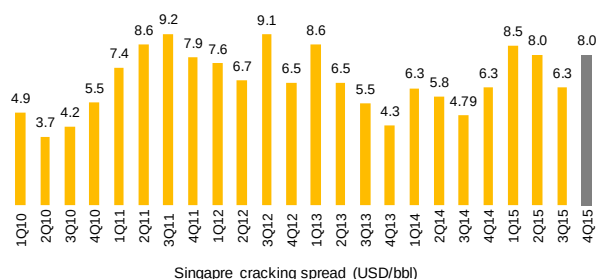
Source: Company reports and MBKET

Figure 2: Key assumptions

Key assumptions	4Q15F	4Q14	YoY (%)	3Q15	QoQ (%)
Accounting GRM (US\$/bbl)	4.9	(3.5)	N.M.	1.7	188.2
Stock gain/loss (US\$/bbl)	(3.6)	(11.7)	(69.2)	(4.9)	(26.5)
Market GRM (US\$/bbl)	8.5	8.2	3.7	6.6	28.8
PX - ULG95 (US\$/ton)	288	252	14.1	233	23.4
Benzene - ULG95 (US\$/tonne)	100	207	(51.6)	74	35.4
500 SN - HSFO (US\$/tonne)	452	493	(8.4)	506	(10.8)
Market GIM (US\$/bbl)	10.0	8.0	25.0	7.8	28.2
Accounting GIM (US\$/bbl)	6.4	(3.2)	N.M.	3.1	106.5

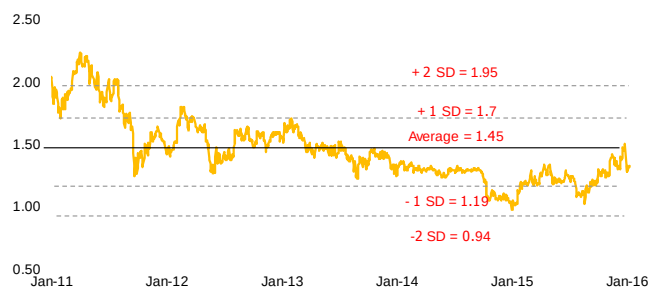
Source: Company data and MBKET

Figure 3 : Strong benchmark GRM



Source: Reuters

Figure 4 : Trading below average PBV



Source: SET, company reports, MBKET

Figure 5 Peer comparison - Refinery

Name	Country	2016						
		PER	Earnings growth	PBV	ROE	EV/EBITDA	Dividend yield	YTD return
		(times)	(Percent)	(times)	(Percent)	(times)	(Percent)	(Percent)
Bharat	India	10.7	28.6	2.5	24.9	7.3	2.8	2.3
Hindustan	India	9.7	106.9	1.9	19.5	7.6	3.1	6.6
Indian Oil	India	9.5	128.5	1.4	15.4	7.0	2.9	2.1
Reliance	India	13.0	3.6	1.4	11.2	10.1	1.0	6.1
Caltex Australia	Australia	15.7	0.9	3.2	20.3	9.2	3.6	(4.3)
Average	Asia	11.7	53.7	2.1	18.3	8.2	2.7	2.6
BCP	Thailand	7.7	(1.7)	1.1	14.9	5.6	4.8	0.8
IRPC	Thailand	10.3	5.8	1.2	11.7	7.7	4.0	8.8
ESSO	Thailand	7.1	17.1	1.0	17.5	6.3	2.2	(2.8)
TOP	Thailand	9.9	9.5	1.4	14.2	6.5	4.4	0.8
Average	Thailand	8.8	7.7	1.2	14.6	6.5	3.8	1.9

Source: Bloomberg

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2014	2015F	2016F	2017F
Revenue	390,090	335,718	287,211	338,690
EBITDA	(189)	21,724	24,957	25,072
Depreciation & Amortisation	6,512	6,636	6,845	7,053
Operating Profit (EBIT)	(6,701)	15,088	18,112	18,019
Interest (Exp)/Inc	(3,966)	(2,935)	(3,101)	(2,505)
Associates	744	541	587	684
One-offs	3,214	(1,705)	0	0
Pre-Tax Profit	(8,582)	14,155	16,283	16,892
Tax	920	(1,373)	(1,606)	(3,060)
Minority Interest	(322)	(308)	(297)	(287)
Net Profit	(4,026)	11,309	14,967	14,229
Recurring Net Profit	(7,240)	13,015	14,967	14,229
Revenue Growth %	(5.9)	(14.5)	(15.9)	16.8
EBITDA Growth (%)	NM	(11612.3)	14.9	0.5
EBIT Growth (%)	NM	(325.2)	20.0	(0.5)
Net Profit Growth (%)	NM	(380.9)	32.3	(4.9)
Recurring Net Profit Growth (%)	NM	(279.8)	15.0	(4.9)
Tax Rate %	10.7	9.7	9.9	18.1

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2014	2015F	2016F	2017F
Fixed Assets	78,999	86,024	82,560	76,645
Other LT Assets	18,340	17,871	17,926	18,131
Cash/ST Investments	46,483	45,061	46,073	39,431
Other Current Assets	48,981	49,127	42,669	50,224
Total Assets	192,802	198,082	189,227	184,430
ST Debt	497	0	0	0
Other Current Liabilities	35,137	38,088	20,410	25,902
LT Debt	67,265	62,303	61,575	43,347
Other LT Liabilities	2,863	2,985	3,142	3,300
Minority Interest	0	0	0	0
Shareholders' Equity	87,039	94,706	104,100	111,881
Total Liabilities-Capital	192,802	198,082	189,227	184,430
Share Capital (m)	20,400	20,400	20,400	20,400
Gross Debt/(Cash)	80,101	78,031	62,303	46,575
Net Debt/(Cash)	33,618	32,970	16,230	7,144
Working Capital	71,780	71,487	62,350	72,898
BVPS	40.54	44.15	48.61	52.28

CASH FLOW (THB mn)

FY December	2014	2015F	2016F	2017F
Profit before taxation	(8,582)	14,155	16,283	16,892
Depreciation	6,512	6,636	6,845	7,053
Net interest receipts/(payments)	(3,966)	(2,935)	(3,101)	(2,505)
Working capital change	20,782	(585)	3,780	(4,562)
Cash tax paid	920	(1,373)	(1,606)	(3,060)
Others (incl'd exceptional items)	7,565	3,930	3,101	2,505
Cash flow from operations	23,230	19,828	25,302	16,323
Capex	(20,752)	(13,783)	(3,968)	(1,823)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	0	0	0	0
Cash flow from investing	(20,752)	(13,783)	(3,968)	(1,823)
Debt raised/(repaid)	5,238	(2,070)	(15,728)	(15,728)
Equity raised/(repaid)	0	0	0	0
Dividends (paid)	(6,060)	(4,256)	(5,870)	(6,735)
Interest payments	(3,966)	(2,935)	(3,101)	(2,505)
Others	4,977	1,795	4,377	3,826
Cash flow from financing	189	(7,466)	(20,322)	(21,143)
Change in cash	2,668	(1,422)	1,012	(6,643)

RATES & RATIOS

FY December	2014	2015F	2016F	2017F
Gross margin %	(1.04)	5.44	7.53	6.41
EBITDA Margin %	(0.05)	6.47	8.69	7.40
Op. Profit Margin %	(1.72)	4.49	6.31	5.32
Net Profit Margin %	(1.03)	3.37	5.21	4.20
ROE %	(4.64)	13.09	15.82	13.83
ROA %	(2.55)	7.13	9.10	8.69
Net Margin Ex. EI %	(1.86)	3.88	5.21	4.20
Dividend Cover (x)	(1.70)	2.22	2.22	2.22
Interest Cover (x)	(1.69)	5.14	5.84	7.19
Asset Turnover (x)	2.48	2.10	1.70	2.14
Asset/Debt (x)	1.82	1.92	2.22	2.54
Debtors Turn (days)	15.19	20.00	20.00	20.00
Creditors Turn (days)	16.49	20.00	20.00	20.00
Inventory Turn (days)	26.42	30.00	30.00	30.00
Net Gearing %	40.65	36.61	16.37	6.70
Debt/ EBITDA (x)	(178.15)	1.52	0.65	0.28
Debt/ Market Cap (x)	0.25	0.24	0.12	0.05

Source: Company reports and MBKET

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 หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ 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 นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยั้งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นประจักษ์จากด้านเทคนิค 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 จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ 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) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ 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: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ 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 หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 15 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 15 มกราคม 2559, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ 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 / ส่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

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/TRADING BUY/TAKE PROFIT	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.

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	PBT = Profit Before Tax	

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	No logo given	N/A
CPN	KBANK	PS	SCB	WACOAL				
DRT	KCE	PSL	SCC					
DTAC	KKP	PTT	SE-ED					
DTC	KTG	PTTEP	SIM					
EASTW	LHBANK	PTTGC	SNC					
EGCO	LPN	QTC	SPALI					
AAV	BLA	EE	LOXLEY	PE	SFP	SYMC	TMI	TU
ACAP	BOL	ERW	LRH	PG	SIAM	SYNTEC	TMILL	TVD
AGE	BROOK	GBX	MACO	PJW	SINGER	TASCO	TMT	TVO
AHC	BWG	GC	MBK	PM	SIS	TBSP	TNDT	UAC
AKP	CENDEL	GFPT	MC	PPP	SITHAI	TCAP	TNITY	UT
AMATA	CFRESH	GLOBAL	MEGA	PR	SMK	TF	TNL	UV
ANAN	CHO	GUNKUL	MFEC	PRANDA	SMPC	TGCI	TOG	VNT
AOT	CIMBT	HEMRAJ	NBC	PREB	SMT	THAI	TPC	WAVE
APCS	CM	HOTPOT	NCH	PT	SNP	THANA	TPCORP	WINNER
ARIP	CNT	HYDRO	NINE	PTG	SPI	THANI	TRC	YUASA
ASIMAR	COL	ICC	NSI	Q-CON	SSF	THIP	TRU	ZMICO
ASK	CPF	ICHI	NTV	QH	SSI	THRE	TRUE	
ASP	CPI	INET	OCC	RS	SSSC	THREL	TSC	
BANPU	CSL	IRC	OGC	S&J	SST	TICON	TSTE	
BAY	DCC	KSL	OISHI	SABINA	STA	TIP	TSTH	
BBL	DELTA	KTC	OTO	SAMCO	STEC	TIPCO	TTA	
BDMS	DEMCO	LANNA	PAP	SCG	SVI	TK	TTCL	
BKI	ECF	LH	PDI	SEAFCO	SWC	TKS	TTW	
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	
AMANA	CNS	GOLD	LST	PB	SCN	TEAM		
AMARIN	CPALL	GYT	M	PCA	SCP	TFD		
AP	CPL	HTC	MAJOR	PCSGH	SEAOL	TFI		
APCO	CSC	HTECH	MAKRO	PDG	SIRI	TIC		
AQUA	CSP	IEC	MATCH	PF	SKR	TIW		
AS	CSS	IFEC	MAT	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 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 มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ) ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th> ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น.

Anti-Corruption Progress Indicator 2015

ระดับ 1: มโนนโยบาย

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	TTTTM	
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	UNIQ
BFIT	GLOBAL	MBK	ROCK	TIP	UWC
BH	HEMRAJ	MBKET	RPC	TIPCO	VNG
BKD	IEC	MEGA	S & J	TMC	WIIC
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	SUPER	TMT	
APCS	CHOTI	EE	JAS	MJD	PLAT	SEAOIL	SVI	TNL	
APURE	CM	EVER	JTS	MONO	PPS	SE-ED	SYMC	TPCORP	
AS	CNT	FPI	JUBILE	MOONG	PR	SENA	SYNEX	TSTE	
ASTA	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	SALEE	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	TPC	WAVE
CGH	FMT	LOXLEY	PF	SAPPE	T	TPCH	WINNER
CHG	FORTH	MACO	PJW	SC	TAE	TIPL	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

BCP	ระดับ 1: มโนนโยบาย	ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์
CPN	ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน	
GYT	3A: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ ประกาศเจตนารมณ์	
PE	3B: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ มั่นและนโยบาย	
PM	ระดับ 4: ได้รับการรับรอง	ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง
PPP		
PT		
PTT		
PTTGC		
SAT		
SCC		
THANI		
TOP		

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: มโนนโยบาย ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (3A: บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือ ภาคิ., 3B: บริษัทมีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคิ ซึ่งทั้ง 2 กรณีถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน) ระดับ 4: ได้รับการรับรอง และระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง”

สาขากรุงเทพ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพนาวันดี

125 อาคารดิไอส์ลสยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพหลุ์ดี แขวงวังบูรพาภิรมย์
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขายาวราช

215 อาคารแกนดิชีนา ชั้น 5
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาบางกะปิ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า
ชั้น4 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร 0-2378-1144 โทรสาร 0-2378-1323

สาขาประตูน้ำ

553 อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเอ ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงมักกสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขาวัชรพล

78/13 ซอยวัชรพล2
แขวงท่าแร้ง
เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220
โทร 0-2363-6736 โทรสาร 0-2363-6735

สาขาทองหล่อ

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

สาขางานจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น3
ถนนไฮเวย์-งาว ตำบลสวนดอก
อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 817 - 811 โทรสาร (054) 816 - 811

สาขาระยอง

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

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 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 ถนนสุปราย ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044

สาขาอุดก

159 อาคารเสวริมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอุดก แขวงคลองเตยเหนือ
เขตวัฒนา 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

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F ถนนพหลโยธิน 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

สาขาคณะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า ชั้น 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์ 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 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2256-9373 โทรสาร .0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

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

สาขาอลด์ ซีซั่นส์

อาคาร All Seasons Place Retail Center
ชั้น 3 ห้อง311 เลขที่ 87/2 ถนนวิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2654-0084 โทรสาร .0-2654-0094

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเมทีด ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-605

สาขาสุนทร

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

สาขาพระยอง 2

โครงการ TSK PARK ชั้น1 เลขที่ 351-351/1
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง
จังหวัดระยอง 21000
โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

สาขาหาดใหญ่

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

สาขาวันหิน

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

สาขาเชียงใหม่บิสสิเนส พาร์ค

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

สาขาญาคา

56 อาคารญาคา ชั้น 5
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขาฉางวงควาน

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

สาขาท่าพระ

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

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2834-9847 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาสีลม

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

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน
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

สาขาญาไท

อาคารโกลเด้นทาวน์ ชั้น 4
ถนนญาไท เขตราชเทวี
กรุงเทพฯ 10400
โทร. 0-2251-4099 โทรสาร .0-2251-4098

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 863
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลโนเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร) .044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสวราษฎร์ธานี

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

สาขาขอนแก่น

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดสดเทศบาล1
อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000
โทร. (043) 225-355 โทรสาร) .043) 225-356

สาขาสุนทร 2

12/27 ถนนสุโขทัย 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

สาขานางเล

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

สาขาสถา

10/92 อาคารสารธรธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะ ไนน์

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

สาขาอยู่ในใต้ เซ็นเตอร์

323 อาคาร อยู่ในใต้ เซ็นเตอร์ ชั้น 17
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพ 10500
โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2680-4355

สาขาอัญญะ พาร์ค

735/5 อัญญะ ซอยปิ้ง พาร์ค อาคาร E ชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)
เขตพระโขนง 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

5560 หมู่ที่ 1 ซอยสอง
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี
ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาอัญญะประเทศ

ห้าง เทลโล่ โดตี้ สาขาอัญญะ ชั้น2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภออัญญะประเทศ 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 : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงค์ กิมีเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทันคนส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มาซึ่งความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของตงในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงค์ กิมีเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใดฯ