

คำแนะนำ : HOLD (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. เอพี (ไทยแลนด์) (AP)

กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

| | |
|--|---|
| CGR Scoring Rating |  |
| Anti-corruption | ระดับ : 3A |
| มีมาตรการป้องกัน ตามคำ ประกาศเจตนารมณ์ | |
| ราคาปิด (บาท): | 6.05 |
| ราคาเป้าหมาย (บาท): | 6.40 (ไม่เปลี่ยนแปลง) |

เติมพร ตันติวิวัฒน์

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 13 พฤษภาคม 2559)

Description พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัยเพื่อขายประกอบด้วยบ้านทาวน์เฮาส์บ้านเดี่ยวและอาคารชุด

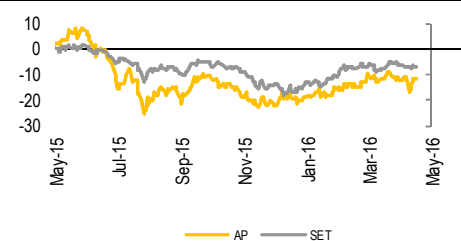
| | |
|------------------------------------|----------|
| Ticker : | AP |
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 3,146 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 19,033 |
| มูลค่าตลาด (US\$ m) | 537.07 |
| 3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท) | 54.59 |
| SET INDEX | 1,394.69 |
| Free float (%) | 65.54 |

| | |
|-----------------------------|-------|
| Major Shareholders : | % |
| นายอนุพงษ์ศรีศวกโกดิก | 21.30 |
| บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์จำกัด | 13.25 |

Key Indicators

| | |
|----------------------|----------|
| ROE – annualised (%) | 14.8 |
| Net cash (THB m): | (10,823) |
| NTA/shr (THB): | 6.2 |
| Interest cover (x) | 12.4 |

Historical Chart



Performance

| | | | | | |
|------------------|-------------------|-------|-------|-------|------|
| 52-week High/Low | THB 7.45/THB 4.98 | | | | |
| | 1-mth | 3-mth | 6-mth | 1-yr | YTD |
| Absolute (%) | 0.0 | 9.0 | 1.7 | -12.3 | 13.1 |
| Relative (%) | -0.7 | -0.2 | 3.8 | -5.9 | 4.4 |

กำไรสุทธิ 1Q59 ลดลง -18.7% YoY และ -32.7% QoQ ต่ำกว่าคาด 5.4%: AP รายงานรายได้ของ 1Q59 ที่ ล้านบาท 4,172 ล้านบาท (-20.1% YoY และ -30% QoQ) และต่ำกว่าที่เราคาดที่ 4,414 ล้านบาทไปประมาณ 5.4% ขณะที่สัดส่วนรายได้จากแนวราบ : คอนโดมิเนียมเท่ากับ 70 : 30 โดยในไตรมาสนี้รายได้จากคอนโดมิเนียมลดลง YoY เนื่องจากการส่งมอบโครงการ Rhythm สาทร ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนและมีการเริ่มส่งมอบโครงการใหม่คือ Aspire รัตนาธิเบศร์ เฟส 2 และอัตราการทำกำไรขึ้นต้นทำได้ 34.1% ใกล้เคียงกับคาด ค่าใช้จ่ายต่างๆ ยังทรงตัวตามคาด และมีการบันทึกกำไรพิเศษ 46.5 ล้านบาทจากกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุน ดังนั้นกำไรสุทธิของ 1Q59 เท่ากับ 455 ล้านบาท (-18.7% YoY และ -32.7% QoQ) ต่ำกว่าคาดที่ 481 ล้านบาทไปประมาณ 5.4% เท่ากับรายได้

คาดผลประกอบการ 2Q59 ยังไม่เด่นและจะสูงที่สุดใน 4Q59 : ปัจจุบัน AP มี Backlog ในมือที่จะบันทึกรายได้ในปีที่ 8,500 ล้านบาท โดยเป็นยอดมาจากแนวราบ 3,100 ล้านบาทและคอนโดมิเนียม 5,400 ล้านบาท ซึ่งจะ Secured Revenue ของปีที่ 55% ของที่เราตั้งไว้ที่ 24,124 ล้านบาท (+9.3% YoY) ซึ่งเราคาดว่าแนวโน้มของรายได้ใน 2Q59 จะยังไม่โดดเด่นเนื่องจากไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมสร้างเสร็จใหม่ส่งมอบ ขณะที่แนวโน้มของทั้งรายได้และกำไรสุทธิจุดเด่นที่สุดใน 4Q59 จากตารางการส่งมอบของ 8 โครงการคอนโดมิเนียมใหม่ 8 โครงการ (6 โครงการของ AP และ 2 โครงการจาก JV คือ Aspire สาทร-ท่าพระ และ Rhythm สุขุมวิท 36-38) ซึ่งทำให้เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก JV จะหนุนเป็นบวกเป็นครั้งแรกใน 4Q59 และทำให้กำไรสุทธิปีเติบโต 10.7% YoY เท่ากับ 2,903 ล้านบาท

ความเสี่ยง : การบริหารงานก่อสร้าง ค่าใช้จ่าย และ inventory คอนโดมิเนียม

ราคาเป้าหมาย 6.40 บาท/หุ้นแนะนำ HOLD : เราแนะนำ HOLD สำหรับ AP จาก Catalyst ระยะสั้นที่ไม่เด่น และคาดว่าจะสามารถกลับเข้าลงทุนได้ในช่วง 3Q59 เพื่อรอรับ Trend ผลประกอบการ Peak ใน 4Q59 จากการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมในปี 2559 โดยวิธี PER ที่ 6.9 เท่าหรือ -0.5SD ได้ราคาเป้าหมายเท่ากับ 6.40 บาท/หุ้น

AP –Summary Earnings Table

| FYE: Dec 31 (THB m) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 19,989 | 23,149 | 22,079 | 24,124 | 24,854 |
| EBITDA | 2,827 | 3,755 | 3,615 | 3,885 | 4,013 |
| Recurring Net Profit | 2,013 | 2,615 | 2,623 | 2,903 | 3,364 |
| Net profit | 2,013 | 2,615 | 2,623 | 2,903 | 3,364 |
| EPS (Bt) | 0.70 | 0.83 | 0.83 | 0.92 | 1.07 |
| EPS growth (%) | -7.9 | 16.4 | 0.3 | 10.7 | 15.9 |
| DPS (Bt) | 0.25 | 0.28 | 0.30 | 0.37 | 0.43 |
| PER | 8.47 | 7.28 | 7.25 | 6.56 | 5.66 |
| EV/EBITDA (x) | 7.00 | 5.85 | 6.00 | 5.79 | 5.41 |
| Div Yield (%) | 4.13 | 4.67 | 4.96 | 6.10 | 7.07 |
| P/BV(x) | 1.23 | 1.20 | 1.08 | 0.97 | 0.87 |
| Net Gearing (%) | 110 | 93 | 83 | 58 | 47 |
| ROE (%) | 14.4 | 16.5 | 14.9 | 14.8 | 15.4 |
| ROA (%) | 7.0 | 8.8 | 7.9 | 8.6 | 8.9 |
| Cons. Net Profit (THB m) | - | - | 2,623 | 2,856 | 3,504 |

Source: Company reports and MBKET.

Table 1 : AP 1Q16 earnings table

| (Btmn) | 1Q16 | 4Q15 | QoQ | 1Q15 | YoY |
|------------------------|---------|---------|--------|---------|--------|
| Sales | 4,172 | 5,957 | -30.0% | 5,220 | -20.1% |
| Costs of Sales | (2,749) | (3,966) | -30.7% | (3,449) | -20.3% |
| Gross Profit | 1,422 | 1,991 | -28.6% | 1,771 | -19.7% |
| SG&A Expense | (795) | (1,031) | -22.9% | (993) | -19.9% |
| EBIT | 627 | 960 | -34.6% | 778 | -19.4% |
| Depreciation Expense | 11 | 12 | -7.6% | 12 | -9.4% |
| EBITDA | 639 | 972 | -34.3% | 791 | -19.2% |
| Interest Expense | (58) | (50) | 16.7% | (70) | -17.3% |
| Other Income (Expense) | 58 | 38 | 52.7% | 20 | 195.5% |
| Pre-tax Profit | 628 | 948 | -33.7% | 728 | -13.8% |
| Corporate Tax | (125) | (190) | -34.4% | (154) | -18.8% |
| Pre-exceptional Profit | 503 | 757 | -33.6% | 574 | -12.4% |
| Extraordinary Items | (48) | (82) | -41.3% | (15) | 225.3% |
| Minority Interest | (0) | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% |
| Net Profit | 455 | 675 | -32.7% | 560 | -18.7% |
| EPS (Bt) | 0.14 | 0.21 | -32.7% | 0.18 | -18.7% |
| Financial Ratio | | | | | |
| Gross Margin (%) | 34.1% | 33.4% | | 33.9% | |
| EBIT Margin (%) | 15.0% | 16.1% | | 14.9% | |
| EBITDA Margin (%) | 15.3% | 16.3% | | 15.2% | |
| Net Margin (%) | 10.9% | 11.3% | | 10.7% | |

Source: Company reports and MBKET.

INCOME STATEMENT (THB mn)

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue | 23,149 | 22,079 | 24,124 | 24,854 |
| EBITDA | 2,827 | 3,755 | 3,615 | 3,885 |
| Depreciation & Amortisation | 50 | 50 | 25 | 25 |
| Operating Profit (EBIT) | 3,705 | 3,565 | 3,860 | 3,987 |
| Interest (Exp)/Inc | (344) | (280) | (314) | (314) |
| Associates | -64 | -207 | 79 | 479 |
| One-offs | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pre-Tax Profit | 2,679 | 2,830 | 2,824 | 2,885 |
| Tax | (627) | (733) | (772) | (841) |
| Minority Interest | (0) | 0 | (0) | (0) |
| Net Profit | 2,615 | 2,623 | 2,903 | 3,364 |
| Recurring Net Profit | 2,615 | 2,623 | 2,903 | 3,364 |
| Revenue Growth % | 15.8 | (4.6) | 9.3 | 3.0 |
| EBITDA Growth (%) | 32.8 | (3.7) | 7.5 | 3.3 |
| EBIT Growth (%) | 33.5 | (3.8) | 8.3 | 3.3 |
| Net Profit Growth (%) | 29.9 | 0.3 | 10.7 | 15.9 |
| Recurring Net Profit Growth (%) | 29.9 | 0.3 | 10.7 | 15.9 |
| Tax Rate % | 19.0 | 20.6 | 21.5 | 22.6 |

BALANCE SHEET (THB mn)

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed Assets | 1,828 | 2,866 | 3,338 | 3,517 |
| Other LT Assets | 1,069 | 1,063 | 965 | 994 |
| Cash/ST Investments | 463 | 421 | 604 | 540 |
| Other Current Assets | 1,503 | 850 | 1,206 | 1,243 |
| Total Assets | 35,564 | 36,147 | 35,881 | 35,201 |
| ST Debt | 1,681 | 797 | 125 | 125 |
| Other Current Liabilities | 72 | 104 | 171 | 177 |
| LT Debt | 10,274 | 10,699 | 8,509 | 7,654 |
| Other LT Liabilities | 489 | 343 | 480 | 494 |
| Minority Interest | (0) | 0 | (0) | (0) |
| Shareholders' Equity | 15,848 | 17,654 | 19,623 | 21,826 |
| Total Liabilities-Capital | 35,564 | 36,147 | 35,881 | 35,201 |
| Share Capital (m) | 3,146 | 3,146 | 3,146 | 3,146 |
| Gross Debt/(Cash) | 3,397 | 3,065 | 3,590 | 3,240 |
| Net Debt/(Cash) | 14,242 | 14,258 | 10,823 | 9,742 |
| Working Capital | 24,784 | 25,830 | 25,274 | 26,457 |
| BVPS | 5.04 | 5.61 | 6.24 | 6.94 |

CASH FLOW (THB mn)

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Profit before taxation | 2,679 | 2,830 | 2,824 | 2,885 |
| Depreciation | 50 | 50 | 25 | 25 |
| Net interest receipts/(payments) | (344) | (280) | (314) | (314) |
| Working capital change | (1,225) | (778) | 2,037 | (972) |
| Cash tax paid | (627) | (733) | (772) | (841) |
| Others (incl'd exceptional items) | 907 | 806 | 1,165 | 1,634 |
| Cash flow from operations | 1,440 | 1,896 | 4,965 | 2,417 |
| Capex | (53) | (20) | (44) | (30) |
| Disposal/(purchase) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Others | (314) | (1,074) | (552) | (145) |
| Cash flow from investing | (367) | (1,094) | (596) | (175) |
| Debt raised/(repaid) | (457) | (192) | 1,520 | (145) |
| Equity raised/(repaid) | 286 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends (paid) | (705) | (889) | (944) | (1,161) |
| Interest payments | (344) | (280) | (314) | (314) |
| Others | (280) | 517 | (4,448) | (686) |
| Cash flow from financing | (1,499) | (844) | (4,186) | (2,306) |
| Change in cash | (426) | (42) | 183 | (64) |

RATES & RATIOS

| FY December | 2014 | 2015 | 2016F | 2017F |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin % | 33.9 | 34.1 | 33.6 | 33.6 |
| EBITDA Margin % | 16.2 | 16.4 | 16.1 | 16.1 |
| Op. Profit Margin % | 16.0 | 16.1 | 16.0 | 16.0 |
| Net Profit Margin % | 11.3 | 11.9 | 12.0 | 13.5 |
| ROE % | 16.5 | 14.9 | 14.8 | 15.4 |
| ROA % | 8.8 | 7.9 | 8.6 | 8.9 |
| Net Margin Ex. EI % | 11.3 | 11.9 | 12.0 | 13.5 |
| Dividend Cover (x) | 2.9 | 2.8 | 2.5 | 2.5 |
| Interest Cover (x) | 10.9 | 12.9 | 12.4 | 12.8 |
| Asset Turnover (x) | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| Asset/Debt (x) | 2.4 | 2.5 | 3.1 | 3.4 |
| Debtors Turn (days) | 27.8 | 34.7 | 33.8 | 26.0 |
| Creditors Turn (days) | 2.0 | 1.6 | 1.4 | 2.2 |
| Inventory Turn (days) | 789.6 | 744.8 | 798.1 | 711.6 |
| Net Gearing % | 92.79 | 83.15 | 58.23 | 47.11 |
| Debt/ EBITDA (x) | 5.25 | 5.12 | 4.19 | 3.33 |
| Debt/ Market Cap (x) | 1.20 | 1.02 | 0.90 | 0.74 |

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) รวมถึง “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมมุติฐานซึ่งไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ ,กรรมการ ,บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน) รวมถึง “Representatives”) จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล ,ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประเมินการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ 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 ที่กระทำการที่ถูกล่ามดั่งกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (“Maybank KERPL”) ในสิงคโปร์ไม่มีเจตนาที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

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 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 หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ 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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการลงทุนดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

มาเลเซีย: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศมาเลเซีย โดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้ถือใบอนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศมาเลเซีย

สิงคโปร์: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย Maybank KERPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore

อินโดนีเซีย: PT Kim Eng Securities (“PTKES”) (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ BAPEPAM LK

ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง และกสท.

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 16 พฤษภาคม 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 หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่อ้างอิงบน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2559, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาด แรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มี นัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / สวองหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือ หลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญ ของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นับญาติให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง 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 | 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 | SEAFSCO | 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 | CENTEL | GFPT | MC | PPP | SITHAI | TCAP | TNITY | TWS |
| AOT | CFRESH | GLOBAL | MEGA | PR | SMK | TF | TNL | UAC |
| APCS | CHOC | 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 | PAGE | 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 | SEAOL | 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 | TIPL | | |
| 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

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 2016

ระดับ 1: มินโยบาย

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

ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์

| | | | | | | | |
|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 2S | BROCK | FVC | KKC | NCH | RP | TF | TVO |
| ABICO | BRR | GEL | KSL | NCL | RPC | TIC | TVT |
| AF | BSBM | GLOBAL | KTECH | NNCL | S&J | TIP | U |
| AIRA | BTNC | GUNKUL | L&E | NPP | SGP | TIPCO | UKEM |
| AKP | CCP | IEC | LALIN | OCC | SIAM | TMC | UNIQ |
| ALUCON | CI | IFS | LTX | OCEAN | SKR | TMI | UWC |
| AMARIN | CSC | ILINK | M | PB | SMG | TPA | VIBHA |
| AMATA | CSR | INET | MALEE | PCA | SMIT | TPP | VHG |
| AOT | CSS | J | MBAX | PDG | SORKON | TRT | WIJK |
| APCO | EFORL | JMT | MBK | PRINC | SPACK | TRU | WIN |
| BEAUTY | EPCO | JUTHA | MEGA | PSTC | SPPT | TRUE | XO |
| BFIT | ESTAR | K | MILL | PYLON | SR | TSC | |
| BH | FE | KASET | MK | QH | SUSCO | TSI | |
| BKD | FER | KBS | MPG | ROCK | TAKUNI | TTW | |
| BLAND | FNS | KCAR | MTLS | ROH | TEAM | TVD | |

ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน

3A: มีมาตรการป้องกัน ตามคำประกาศเจตนารมณ์

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

3B: มีมาตรการป้องกัน ตามคำมั่นและนโยบาย

| | | | | | | | |
|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|
| AAV | CK' | GPSC | MSC | PRG | SLP | TGCI | UAC |
| AHC | CKP | GRAMMY | NOBLE | PTL | SMT | TGPRO | UBIS |
| AIT | COLOR | HYDRO | NOK | Q-CON | SPA | THANA | UEC |
| AKR | CWT | IRCP | NPX | QTC | SPORT | THIP | UMI |
| ARROW | EARTH | IT | NUA | RCI | SSC | TIW | UP |
| ASK | EASON | JCT | OISHI | S11 | SST | TK | UPF |
| BA | EPG | KCM | OTO | SALEE | STEC | TMW | UT |
| BDMS | F&D | KWC | PAF | SAM | STPI | TNDT | UV |
| BECL | FANCY | LH | PAP | SAMART | SUC | TOPP | VPO |
| BJCHI | FIRE | LIT | PATO | SAMTEL | SUTHA | TPC | WAVE |
| CGH | FMT | LOXLEY | PF | SAPPE | T | TPCH | WINNER |
| CHG | FORTH | MACO | PJW | SC | TAE | TPIPL | YUASA |
| CHOW | GENCO | MANRIN | PLANB | SCP | TBSP | TSR | |
| CIG | GL | MATI | PLE | SFP | TCC | TT | |
| CITY | GOLD | MODERN | POLAR | SIM | TFD | TYCN | |

ระดับ 4: ได้รับการรับรอง

| | | | |
|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | DTC | KTB | SSF |
| AMANA | EASTW | LANNA | SSI |
| ASP | ECL | LHBANK | SSSC |
| AYUD | EGCO | MBKET | SVI |
| BAFS | ERW | MFC | TCAP |
| BANPU | FSS | MINT | THCOM |
| BAY | GCAP | MTI | THRE |
| BBL | HANA | NKI | THREL |
| BKI | HTC | PPS | TISCO |
| BLA | IFEC | PSL | TMB |
| BTS | INTUCH | PTG | TMD |
| CFRESH | IRPC | PTTEP | TNITY |
| CIMBT | IVL | SABINA | TOG |
| CNS | KBANK | SCB | TSTH |
| CSL | KCE | SINGER | |
| DCC | KGI | SIS | |
| DRT | KKP | SNC | |

ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง

| | | |
|-------|---|---------------------------------|
| BCP | ระดับ 1: มินโยบาย | ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ |
| CFN | ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน | |
| GYT | 3A: มีมาตรการป้องกัน ตามคำประกาศเจตนารมณ์ | |
| PE | 3B: มีมาตรการป้องกัน ตามคำมั่นและนโยบาย | |
| PM | ระดับ 4: ได้รับการรับรอง | ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง |
| PPP | | |
| PT | | |
| PTT | | |
| PTTGC | | |
| SAT | | |
| SCC | | |
| THANI | | |
| TOP | | |

Source : ThaiPat Institute

คำชี้แจง

“ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2558 เป็นผลการประเมินจาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 10 มีนาคม 2559) มี 5 ระดับ ได้แก่ ระดับ 1: มินโยบาย ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (3A: บริษัทที่มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี, 3B: บริษัทที่มีคำมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี ซึ่งทั้ง 2 กรณีถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน) ระดับ 4: ได้รับการรับรอง และระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง”

สาขากรุงเทพฯ**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศเอส แชน เซ็นทรัลเวิลด์
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1
แขวงปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพญาไท

125 อาคารดิไอเค็ดสยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเซียม

622 อาคารเอ็มโพเซียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

สาขาศยามวงศ์

215 อาคารศยามวงศ์ไฮมา ชั้น 5
ถนนสยาม แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาบางกอก

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

สาขาพระนคร

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

สาขาจตุรพัก

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

สาขาทองหล่อ

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

สาขาอโศก

อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 2 ชั้น 14
เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน
เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
โทร 0-2619-0178 โทรสาร 0-2619-0179

สาขาต่างจังหวัด**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3
ถนนโยธา-ยาว ตำบลสวนดอก
อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 817-811 โทรสาร (054) 816-811

สาขาระยอง

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

สาขาสุมทรีนคร

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

สาขายะลา

18 ถนนสีหเทพ ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498

สาขาอุบลราชธานี 2

191,193 ถนนอุบลราชธานี ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044

สาขาไอเค

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาทีโอที

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ทีโอทีพาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F 6.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

สาขาศยามวงศ์

52 อาคารศยามวงศ์พลาซ่า ชั้น 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ 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

สาขาอิมพีเรียล

496-502 อาคารอิมพีเรียลพลาซ่า 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

สาขาอลซีซี

อาคาร All Seasons Place Retail Center
ชั้น 3 ห้อง 311 เลขที่ 87/2 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2654-0084 โทรสาร .0-2654-0094

สาขาอโศก

อาคารสำนักงานพหลโยธิน เฟส 2 ชั้น 14
เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน
เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
โทร 0-2619-0178 โทรสาร 0-2619-0179

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาศรีนคร

137/5-6 ถนนศิริวิฑู
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
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400-5 โทรสาร (074) 239-509

สาขานันท

16/11 ถนนพหลโยธิน ตำบลทิวหิน
อำเภอทิวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110
โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาเชียงใหม่บิสซิเนส พาร์ค

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

สาขามาด

56 อาคารมาด ชั้น 5
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ 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

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 12
ถนนรัชดาภิเษก-หัวพระ แขวงจตุทิศ
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 0-2884-9847 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 ชั้น 1 ได้ดิน
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

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

สาขาพญาไท

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

สาขานครราชสีมา

124/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 603
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น G3 ชั้น G
เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลจระเข้ม
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 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

สาขาสุมทรีนคร

218/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนบท
ตำบลละหานทราย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

สาขามอนแก้ม

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

สาขาศรีนคร 2

12/27 ถนนสุริยาภิบาล ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044)531-1819 โทรสาร (044) 513-887

สาขาศึกษาคณบดี

55 อาคารศึกษาคณบดี 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 หมู่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม
แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาร

1092 อาคารสารธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะไนน์

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

สาขาปิ่นเกล้า เซ็นเตอร์

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

สาขามงกุฎ พาร์ค

735/5 รัชโยธิน ซอยปิ่น พาร์ค อาคาร E ชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)
เขตประเวศ 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

สาขาสลัด

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

สาขาสุมทรีนคร

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

สาขากบ

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

สาขารัตนบุรี

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

สาขานครสวรรค์

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

คำชี้แจง: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ ภัมเม้ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับเห็นด้วยต่อข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะหรือชี้ว่าการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ ภัมเม้ง (ประเทศไทย) ขอสงวนสิทธิ์ในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของต้นในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ ภัมเม้ง (ประเทศไทย) ขอสงวนผู้บริวารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความคิดเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด