

PTT E&P (PTTEP)

ประเด็นลบต่อเป้าการผลิต (อีกครั้ง)

Company Update

ประเด็นการลงทุน

การแจ้งหยุดดำเนินการผลิตปิโตรเลียมชั่วคราวในพื้นที่ ส.ป.ก. ของโครงการ S1 ส่งผลให้ความเสี่ยงต่อเป้าการขายในปี 2560 มีโอกาสถูกกระทบ หลังจากก่อนหน้านี้มีประเด็นการเรียกร้องก๊าซฯ ต่ำกว่าสัญญา และเป็นปัจจัยลบต่อ PTTEP จนกว่าจะมีความชัดเจน เนื่องจากหากการหยุดผลิตเกิดขึ้นต่อเนื่องยาวนาน จะนำไปสู่การปรับลดประมาณการของตลาด เชิงปัจจัยพื้นฐานแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 101 บาท เชิงกลยุทธ์ระยะสั้นกลุ่มน้ำมันชั้นปลายได้แก่ IRPC เป็นทางเลือกที่น่าสนใจกว่า

ประเด็นข่าว

PTTEP แจ้งตลาดข่าเรื่องการหยุดผลิตชั่วคราวในพื้นที่ ส.ป.ก. โครงการ S1 ตั้งแต่วันที่ 3 มิ.ย. 2560 หลังกรมเชื้อเพลิงธรรมชาติแจ้งให้ผู้รับสัมปทานบนบกทุกรายหยุดผลิตปิโตรเลียมที่มีการดำเนินการอยู่ในพื้นที่ ส.ป.ก. ชั่วคราว ตามคำสั่งศาลปกครองสูงสุดที่ได้มีคำพิพากษาเมื่อวันที่ 1 มิ.ย. 2560 ให้เพิกถอนระเบียบคณะกรรมการปฏิรูปที่ดินเพื่อเกษตรกรรมในเขตปฏิรูปที่ดิน ไปใช้ประโยชน์ตามกฎหมายอื่น

ผลกระทบจากการหยุดดำเนินการ

ในปี 2559 โครงการ S1 มีการปริมาณขายน้ำมันดิบ 27.35 พันบาร์เรลต่อวัน (KBD) LPG 264 ตันต่อวันและก๊าซธรรมชาติ 21 ล้านด.บ.ฟุตต่อวัน (mmscfd) การหยุดผลิตในพื้นที่ ส.ป.ก. ส่งผลกระทบต่อปริมาณขายน้ำมันดิบ 15 KBD, LPG 130 ตันต่อวัน และก๊าซ 10 mmscfd หากหยุดผลิตต่อเนื่องไปถึงสิ้นปีจะส่งผลกระทบต่อประมาณ 4% ของเป้าการขายในปีนี้ที่ 310KBOED และกระทบกำไรสุทธิ 1,100 ล้านบาท (4% ของประมาณการปี 2560 ของเรา) บนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบ 55 เหรียญต่อบาร์เรล และหากหยุดต่อเนื่องไปถึงสิ้นปี 2561 จะส่งผลกระทบต่อ 8% ของคาดการณ์ปี 2561

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

กรมเชื้อเพลิงธรรมชาติอยู่ระหว่างรวบรวมผลกระทบ เพื่อหาแนวทางแก้ไขต่อไป ลำดับถัดไปคาดจะเป็นการหารือร่วมกันระหว่าง กระทรวงพลังงานที่เป็นผู้ให้สัมปทานและกระทรวงเกษตรที่เป็นผู้ให้สิทธิ ส.ป.ก. ระยะเวลาที่จะได้มาซึ่งข้อสรุปและบทสรุป ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป อย่างไรก็ตามเรายังเชื่อว่ารัฐบาลจะมีแนวทางที่ได้รับการรองรับตามกฎหมายในที่สุด เนื่องจากการให้สัมปทานที่ผ่านมาเป็นไปอย่างถูกต้อง อีกทั้งความล่าช้าจะส่งผลให้ภาครัฐสูญเสียรายได้ในรูปของภาษีและค่าภาคหลวง

ความเสี่ยง

ความผันผวนของราคาน้ำมันที่มากกว่าคาด การผลิตต่ำกว่าคาด ความล่าช้าเปิดประมูลสัมปทานปิโตรเลียม รายการพิเศษจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

FYE Dec (THB m)	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Revenue	184,411	150,217	164,099	174,741	169,075
EBITDA	130,705	106,726	114,679	122,390	118,411
Core net profit	15,593	17,873	26,808	30,776	29,958
Net profit	(31,590)	12,860	26,808	30,776	29,958
Core EPS (THB)	3.93	4.50	6.75	7.75	7.55
Core EPS growth (%)	(68.5)	14.6	50.0	14.8	(2.7)
Net DPS (THB)	3.00	3.25	2.70	2.71	2.64
Core P/E (x)	22.1	19.3	12.8	11.2	11.5
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
Net dividend yield (%)	3.5	3.7	3.1	3.1	3.0
ROAE (%)	(7.7)	3.1	6.4	7.0	6.5
ROAA (%)	2.1	2.6	3.8	4.3	4.2
EV/EBITDA (x)	1.7	3.2	2.6	2.2	2.0
Net gearing (%) (incl perps)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Consensus net profit	-	-	27,028	29,158	28,451
MKE vs. Consensus (%)	-	-	(0.8)	5.5	5.3

Source: Company; Maybank

Sutthichai Kumworachai
sutthichai.k@maybank-ke.co.th
(66) 2658 6300 ext 1400

HOLD

Share Price THB 86.75
12m Price Target THB 101.00 (+16%)
Previous Price Target THB 101.00

Company description

Founded on June 20, 1985, PTTEP engages in the exploration and production of petroleum, and foreign gas pipeline transportation.

Statistics

Bloomberg code	PTTEP TB
Corporate Governance Rating	
Anti Corruption	Certified
52w high/low (THB)	102.00/75.25
3m avg turnover (USDm)	18.5
Free float (%)	34.1
Issued shares (m)	3,970
Market capitalisation	THB344.4B USD10.1B

Major shareholders:

PTT Public Co., Ltd.	65.3%
NVDR	6.8%
CHASE NOMINEES LIMITED	3.7%

Price Performance



	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	(8)	(6)	7
Relative to index (%)	(8)	(6)	(2)

Source: FactSet

FYE 31 Dec	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Key Metrics					
P/E (reported) (x)	(11.8)	23.5	12.8	11.2	11.5
Core P/E (x)	22.1	19.3	12.8	11.2	11.5
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
P/NTA (x)	1.0	1.1	1.1	1.1	1.2
Net dividend yield (%)	3.5	3.7	3.1	3.1	3.0
FCF yield (%)	9.0	15.7	5.5	12.8	0.0
EV/EBITDA (x)	1.7	3.2	2.6	2.2	2.0
EV/EBIT (x)	5.7	10.2	7.6	6.1	5.9

INCOME STATEMENT (THB m)

Revenue	184,410.7	150,217.1	164,099.5	174,741.2	169,075.3
Gross profit	62,213.2	53,717.1	60,335.4	66,615.6	63,631.8
EBITDA	130,705.2	106,726.0	114,678.7	122,390.1	118,410.7
Depreciation	(92,396.3)	(73,368.0)	(76,308.9)	(78,964.0)	(77,312.7)
Amortisation	0.0	0.0	1.0	2.0	2.0
EBIT	38,308.9	33,357.9	38,369.8	43,426.0	41,098.0
Net interest income / (exp)	(8,582.0)	(8,274.2)	(6,036.5)	(5,697.6)	(3,948.4)
Associates & JV	310.9	301.4	0.0	0.0	0.0
Exceptionals	(47,183.7)	(5,013.7)	0.0	0.0	0.0
Other pretax income	2,640.7	2,528.2	4,899.8	5,016.4	4,458.2
Pretax profit	(14,505.2)	22,899.6	37,233.1	42,744.8	41,607.8
Income tax	(17,085.3)	(10,039.9)	(10,425.3)	(11,968.5)	(11,650.2)
Minorities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reported net profit	(31,590.5)	12,859.7	26,807.9	30,776.2	29,957.6
Core net profit	15,593.2	17,873.4	26,807.9	30,776.2	29,957.6
Preferred Dividends	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

BALANCE SHEET (THB m)

Cash & Short Term Investments	117,633.0	144,095.6	172,084.1	173,049.7	179,477.2
Accounts receivable	20,212.4	16,437.5	17,983.5	19,149.7	18,528.8
Inventory	16,293.4	13,738.1	14,214.2	14,811.7	14,444.3
Reinsurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Property, Plant & Equip (net)	348,341.6	305,782.0	314,473.7	301,296.0	294,415.3
Intangible assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in Associates & JVs	2,926.9	2,996.1	2,488.6	2,563.2	2,640.1
Other assets	203,456.3	193,840.3	198,735.8	203,805.4	209,047.5
Total assets	708,863.6	676,889.5	719,979.9	714,675.8	718,553.2
ST interest bearing debt	0.0	0.0	13,312.5	2,500.0	16,750.0
Accounts payable	4,878.9	3,555.1	4,272.6	4,456.8	4,391.5
Insurance contract liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LT interest bearing debt	108,454.9	101,458.8	107,312.5	91,500.0	60,550.0
Other liabilities	186,719.0	163,892.0	165,137.0	166,434.0	167,784.0
Total Liabilities	300,052.5	268,905.6	290,034.6	264,890.4	249,475.4
Shareholders Equity	408,811.0	407,983.9	429,945.3	449,785.4	469,077.8
Minority Interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total shareholder equity	408,811.0	407,983.9	429,945.3	449,785.4	469,077.8
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities and equity	708,863.6	676,889.5	719,979.9	714,675.8	718,553.2

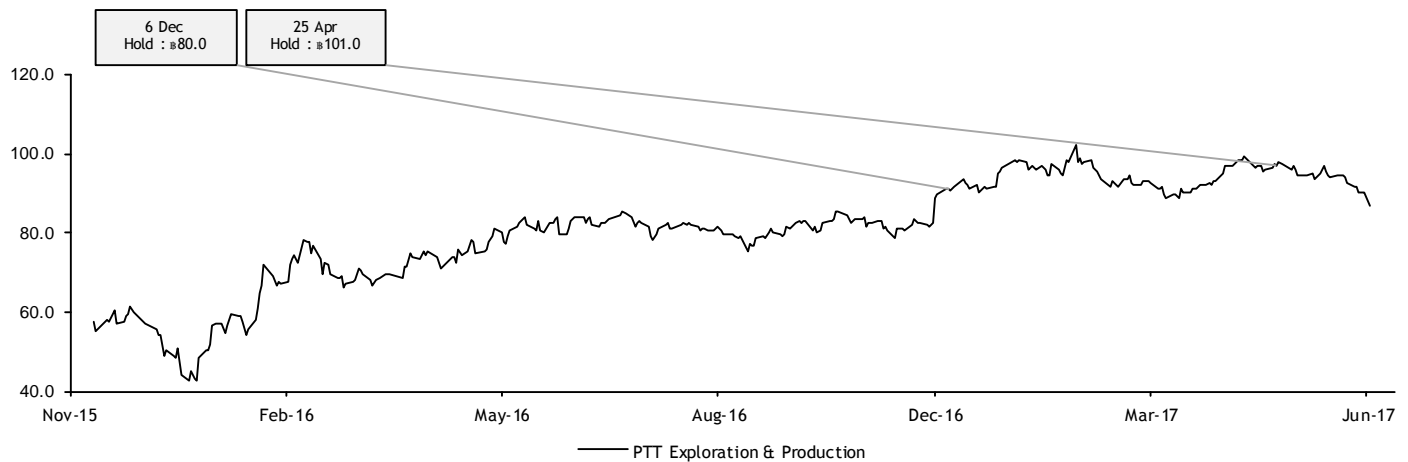
CASH FLOW (THB m)

Pretax profit	(14,505.2)	22,899.6	37,233.1	42,744.8	41,607.8
Depreciation & amortisation	92,396.3	73,368.0	76,308.9	78,964.0	77,312.7
Adj net interest (income)/exp	(8,582.0)	(8,274.2)	(6,036.5)	(5,697.6)	0.0
Change in working capital	(16,946.2)	(1,229.9)	297.6	57.4	0.0
Cash taxes paid	(17,085.3)	(10,039.9)	(10,425.3)	(11,968.5)	0.0
Other operating cash flow	(1.0)	0.0	1.0	2.0	2.0
Cash flow from operations	93,462.7	85,119.9	103,415.4	109,799.7	2.0
Capex	(62,378.6)	(30,877.6)	(84,493.1)	(65,861.0)	0.0
Free cash flow	31,084.1	54,242.4	18,922.2	43,938.7	2.0
Dividends paid	(17,864.9)	(11,910.0)	(5,272.5)	(10,723.1)	0.0
Equity raised / (purchased)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Perpetual securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Change in Debt	(30,936.5)	(6,996.1)	19,166.2	(26,625.0)	0.0
Perpetual securities distribution	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other invest/financing cash flow	55,685.4	(8,873.7)	(4,826.4)	(5,623.0)	0.0
Effect of exch rate changes	0.0	0.0	1.0	2.0	2.0
Net cash flow	37,968.1	26,462.6	27,990.6	969.6	4.0

FYE 31 Dec	FY15A	FY16A	FY17E	FY18E	FY19E
Key Ratios					
Growth ratios (%)					
Revenue growth	(23.8)	(18.5)	9.2	6.5	(3.2)
EBITDA growth	(23.8)	(18.3)	7.5	6.7	(3.3)
EBIT growth	(56.6)	(12.9)	15.0	13.2	(5.4)
Pretax growth	nm	nm	62.6	14.8	(2.7)
Reported net profit growth	nm	nm	108.5	14.8	(2.7)
Core net profit growth	(68.5)	14.6	50.0	14.8	(2.7)
Profitability ratios (%)					
EBITDA margin	70.9	71.0	69.9	70.0	70.0
EBIT margin	20.8	22.2	23.4	24.9	24.3
Pretax profit margin	nm	15.2	22.7	24.5	24.6
Payout ratio	nm	100.3	40.0	35.0	35.0
DuPont analysis					
Net profit margin (%)	nm	8.6	16.3	17.6	17.7
Revenue/Assets (x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Assets/Equity (x)	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5
ROAE (%)	(7.7)	3.1	6.4	7.0	6.5
ROAA (%)	2.1	2.6	3.8	4.3	4.2
Liquidity & Efficiency					
Cash conversion cycle	74.1	84.2	72.7	72.0	75.0
Days receivable outstanding	44.9	43.9	37.8	38.3	40.1
Days inventory outstanding	43.2	56.0	48.5	48.3	49.9
Days payables outstanding	14.0	15.7	13.6	14.5	15.1
Dividend cover (x)	(2.7)	1.0	2.5	2.9	2.9
Current ratio (x)	3.3	4.7	3.9	4.8	3.7
Leverage & Expense Analysis					
Asset/Liability (x)	2.4	2.5	2.5	2.7	2.9
Net gearing (%) (incl perps)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Net gearing (%) (excl. perps)	net cash	net cash	net cash	net cash	net cash
Net interest cover (x)	4.5	4.0	6.4	7.6	10.4
Debt/EBITDA (x)	0.8	1.0	1.1	0.8	0.7
Capex/revenue (%)	33.8	20.6	51.5	37.7	0.0
Net debt/ (net cash)	(9,178.1)	(42,636.8)	(51,459.1)	(79,049.7)	(102,177.2)

Source: Company; Maybank

Historical recommendations and target price: PTT E&P (PTTEP)



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)
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	PTHB = Profit Before Tax	

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

รายงานนี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้นมิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่ามูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวนมีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลาความเห็นหรือคำแนะนำต่างๆจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิคและปัจจัยพื้นฐานซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิคอาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานโดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคาและมูลค่าการซื้อขายซึ่งแตกต่างกันไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะและเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุนในฐานะทางการเงินและความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์หรือฉบับนี้เพราะฉะนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ (รวมเรียก "Maybank Kim Eng") ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำหรือเรียบริยอยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และเจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วมและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและ/หรือพนักงาน (รวมเรียกว่า "Representatives") จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ข้อมูล, ความเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์หรือฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้าซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆเหล่านี้เช่น "คาดว่า" "เชื่อว่า" "คาดการณ์ว่า" "มีแนวโน้มว่า" "มีแผนว่า" "ประมาณการ" หรือการอธิบายว่าเหตุการณ์นี้ "อาจ" เกิดขึ้นหรือเหตุการณ์นี้ "เป็นไปได้" ที่จะเกิดขึ้นเป็นต้นการคาดการณ์ล่วงหน้าจะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบันและยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญนักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการหากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการและพนักงานซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำหรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้อาจมีส่วนร่วมหรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้หรือมีส่วนได้เสียต่างๆกับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นั้นนอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้นกรรมการ, เจ้าหน้าที่และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใดหรือมากกว่าหนึ่งท่านสามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไขตัดแปลงแจกจ่ายและนำไปจัดทำใหม่ไม่ว่าจะเป็นบางส่วนหรือเต็มฉบับหากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้าทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้องจะได้รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรงหรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่ายหรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไปหรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้หรือในท้องถิ่นเมืองหรือประเทศอื่นๆที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาตบทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมายหรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภทนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำหรือคำเตือนต่างๆที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคลและระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์หรือฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด ("Maybank KERPL") ในสิงคโปร์ไม่มีเจตนาที่จะปรับปรุงข้อมูลต่างๆ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐอเมริกา (“US”) สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐอเมริกา เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc (“Maybank KESUSA”) เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐอเมริกา 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 เอกสารฉบับนี้ไม่มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (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: 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 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 หรืออาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2560, 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 6 มิถุนายน 2560, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS**Analyst Certification of Independence**

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกรให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นิยามให้เป็นการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

สาขารุงเทพา สำนักงานใหญ่ อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวันเขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301	สาขายุโรป 159 อาคารเอมิเรตส์ ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050	สาขานิวเดนมาร์ก 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์บางมด ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566	สาขาเชียงใหม่ 62 อาคารเอ็มไอ เวิล์ด ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811	สาขาภูเก็ต 215 อาคารแกรนด์ไฮแอนด์ ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383	สาขากัวลาลัมเปอร์ 52 อาคารโรยยะพลาซ่า ชั้น 20 ถนนเสลม แขวงสุยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130	สาขาเชียงใหม่ เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟชันไอส์แลนด์ห้อง B001 A ชั้น 3 ชั้น 5 ถนนพหลโยธิน แขวงดินนา เขตดินนา กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040	สาขาภูเก็ต 496-502 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 8 ห้อง 806 ถนนเสลม แขวงสุยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374	สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต 110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4 ถนนประจักษ์ แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210 โทร 0-2831-4600 โทรสาร 0-2580-3643	สาขาเชียงใหม่ 154 ชั้น 3 ห้อง C ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โทร 0-2714- 9222 โทรสาร 0-2726- 3901	สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต เลขที่ 87/2 ถนนวิบูลย์ แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2654-0084 โทรสาร 0-2654-0094	สาขารวมค้าแห่ง เดอะ พาซิโอ ทาวน์ เลขที่ 7/2-7 ศูนย์การค้า เดอะ พาซิโอ ทาวน์ ชั้น 1 ถนนรามคำแหง แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง กรุงเทพฯ 10240 โทร 02-111-3185 โทรสาร 02-111-3184	สาขาเชียงใหม่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิบูลย์ ตำบลทรายขาว อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019	สาขามอรัลชาธานี 1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะมอลล์ห้อง 203 ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466	สาขาอุบลราชธานี อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลจะนะ อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639	สาขาเชียงใหม่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิบูลย์ ตำบลทรายขาว อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019	สาขาสมุทรสาคร 322/91 ถนนเอกชัย ตำบลบึงหว้า อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-190 โทรสาร (034) 837-610	สาขารยอง 180/1-2 อาคารสหพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043	สาขาหนาดใหญ่ 1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ ตำบลหนาดใหญ่ อำเภอหนาดใหญ่ จังหวัดสกลนคร 90110 โทร (074) 346-400-5 โทรสาร (074) 239-509	สาขามะลา 18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498	สาขาน่าน 16/11 ถนนพหลโยธิน ตำบลนาพรือ อำเภอท่าวังนันทน์ จังหวัดน่าน 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221	สาขาอุบลราชธานี 2 191,193 ถนนอุบลราชธานี ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044	สาขาเชียงใหม่ 555 ซอยคลองหล่อ (แขวงสามสมเด็จ เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2619- 0178 โทรสาร 0-2619- 0179	สาขาเชียงใหม่ 201/3 ถนนเมืงเกิด ตำบลหลาย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-895	สาขาสุนทรบุรี 137/5-6 ถนนศิริวิฑู ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378	สาขารยอง 2 โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841	สาขากันตัง 163/1-2 ถนนกลางเมืองตรงข้ามตลาดเทศบาล 1 อำเภอเมืองจังหวัดขอนแก่น 40000 โทร (043) 225-355 โทรสาร (043) 225-356	สาขาเชียงใหม่ 2 12/27 ถนนสุริยวงค์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-1819 โทรสาร (044) 513-887	สาขาภูเก็ต 55 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนบอน 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	สาขาสวรรค์ 92/10 อาคารสวรรค์ธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ แขวงสนามสุวภณีย์ แขวงสาทร กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565	สาขาเดอะไนน์ เลขที่ 999 / 3 โครงการเดอะไนน์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวงเขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 02-716-7816 โทรสาร 02-716-7815	สาขาภูเก็ต 735/5 ซอยภูเก็ต บีช พาร์ค อาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองพร้าวฝั่งเหนือ) เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2108-6300 โทรสาร 0-2108-6301	สาขาเชียงใหม่ อาคารโกลด์ทาวน์ ชั้น 4 ถนนพญาไชยเขตเทศบาล กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2251-4099 โทรสาร 0-2251-4098	สาขาเชียงใหม่ 735/5 ซอยภูเก็ต บีช พาร์ค อาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองพร้าวฝั่งเหนือ) เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2108-6300 โทรสาร 0-2108-6301	สาขาเชียงใหม่ 154 ชั้น 3 ห้อง C ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โทร 0-2714- 9222 โทรสาร 0-2726- 3901	สาขาเชียงใหม่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิบูลย์ ตำบลทรายขาว อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019	สาขาอุบลราชธานี อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลจะนะ อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639	สาขาเชียงใหม่ 244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิบูลย์ ตำบลทรายขาว อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019	สาขาสุมทราธานี 322/91 ถนนเอกชัย ตำบลบึงหว้า อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-190 โทรสาร (034) 837-610	สาขารยอง 180/1-2 อาคารสหพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043	สาขาน่าน 16/11 ถนนพหลโยธิน ตำบลนาพรือ อำเภอท่าวังนันทน์ จังหวัดน่าน 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221	สาขาอุบลราชธานี 2 191,193 ถนนอุบลราชธานี ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044	สาขาเชียงใหม่ 555 ซอยคลองหล่อ (แขวงสามสมเด็จ เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2619- 0178 โทรสาร 0-2619- 0179	สาขาเชียงใหม่ 201/3 ถนนเมืงเกิด ตำบลหลาย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-895	สาขาสุนทรบุรี 137/5-6 ถนนศิริวิฑู ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378	สาขารยอง 2 โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841	สาขากันตัง 163/1-2 ถนนกลางเมืองตรงข้ามตลาดเทศบาล 1 อำเภอเมืองจังหวัดขอนแก่น 40000 โทร (043) 225-355 โทรสาร (043) 225-356	สาขาเชียงใหม่ 2 12/27 ถนนสุริยวงค์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-1819 โทรสาร (044) 513-887
--	--	--	---	--	--	--	---	---	---	---	---	--	---	---	--	---	--	---	---	--	--	---	--	--	---	--	---	---	--	--	--	---	---	--	--	---	--	---	--	--	--	--	--	---	--	--	---	--	---

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ ก็มเอ็ย (ประเทศไทย) เก็บรวบรวบเข้าเพื่อประกอบกั้กันส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีให่หมยถึงคุณค่ากั้ต้องหรือสมบุรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็น ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อจะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยใดเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกั้กับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณค่าของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้ เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ควมเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ ก็มเอ็ย (ประเทศไทย) ตอตอบผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกั้กับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017

						Score Range	Number of Logo	Description
AMATA	DRT	KCE	PPS	SCCC	TNDT	90-100	★★★★	Excellent
AOT	DTAC	KKP	PSL	SE-ED	TOP	80-89	★★★★	Very Good
BAFS	DTC	KTB	PTT	SIM	TSC	70-79	★★★	Good
BAY	EASTW	KTC	PTTEP	SITHAI	TTCL	60-69	★★	Satisfactory
BCP	EGCO	LHBANK	PTTGC	SNC	TU	50-59	★	Pass
BIGC	GFPT	LPN	QH	SPALI	UV	Lower than 50	No logo given	N/A
BTS	GPSC	MBK	QTC	SSSC	VGI			
BWG	GRAMMY	MCOT	RATCH	STEC	WACOAL			
CK	HANA	MINT	SAMART	SVI	WAVE			
CPF	HMPRO	MONO	SAMTEL	TCAP				
CPN	INTUCH	NKI	SAT	THCOM				
CSL	IRPC	NYT	SC	TISCO				
DELTA	IVL	OTO	SCB	TKT				
DEMCO	KBANK	PHOL	SCC	TMB				

★★★★								
2S	BBL	DCC	K	NCH	PRG	SMPC	TFI	TRUE
AAV	BDMS	EA	KSL	NOBLE	PRINC	SMT	TGCI	TSE
ACAP	BEM	ECF	KTIS	NSI	PT	SNP	THAI	TSR
ADVANC	BFIT	EE	L&E	NTV	PTG	SPI	THANA	TSTE
AGE	BLA	ERW	LANNA	OCC	PYLON	SPPT	THANI	TSTH
AH	BOL	FORTH	LH	OGC	Q-CON	SPRC	THIP	TTA
AHC	BROOK	FPI	LHK	OISHI	RICHY	SR	THRE	TTW
AKP	CEN	GBX	LIT	ORI	ROBINS	SSF	THREL	TVD
ALUCON	CENDEL	GC	LOXLEY	PACE	RS	SST	TICON	TVO
AMANAH	CFRESH	GCAP	LRH	PAP	RWI	STA	TIFCO	TWPC
ANAN	CGH	GL	LST	PB	S	SUSCO	TK	UAC
AP	CHG	GLOBAL	M	PCSGH	S & J	SUTHA	TKS	UP
APCO	CHO	GLOW	MACO	PDI	SABINA	SWC	TMC	UPF
APCS	CHOW	GUNKUL	MALEE	PE	SALEE	SYMC	TMI	VIH
ARIP	CI	HOTPOT	MBKET	PG	SAMCO	SYNEX	TMILL	VNT
ASIA	CIMBT	HYDRO	MC	PJW	SCG	SYNTEC	TMT	WINNER
ASIMAR	CKP	ICC	MEGA	PLANB	SEAFCO	TAE	TNITY	YUASA
ASK	CM	ICHI	MFC	PM	SFP	TAKUNI	TNL	ZMICO
ASP	CNS	IFEC	MOONG	PPP	SIAM	TASCO	TOG	
AUCT	CNT	INET	MSC	PR	SINGER	TBSP	TPCORP	
AYUD	COL	IRC	MTI	PRANDA	SIS	TCC	TRC	
BANPU	CPI	JSP	MTLS	PREB	SMK	TF	TRU	

★★★								
AEC	BJCHI	DIMET	GYT	KKC	NEP	RML	STANLY	TPOLY
AEONTS	BKD	DNA	HPT	KOOL	NOK	RPC	STPI	TRITN
AF	BR	EARTH	HTC	KWC	NUSA	SANKO	SUC	TRT
AIRA	BROCK	EASON	HTECH	KYE	PATO	SAPPE	TACC	TTI
AIT	BRR	ECL	IFS	LALIN	PCA	SAWAD	TCCC	TVI
AJ	BTNC	EFORL	IHL	LPH	PDG	SCI	TCMC	TWP
AKR	CBG	EPCO	ILINK	MAJOR	PF	SCN	TEAM	U
AMARIN	CGD	EPG	INSURE	MAKRO	PICO	SCP	TFD	UBIS
AMATAV	CHARAN	ESSO	IRCP	MATCH	PIMO	SEAOIL	TFG	UMI
AMC	CITY	FE	IT	MATI	PL	SENA	TIC	UPOIC
APURE	CMR	FER	ITD	M-CHAI	PLAT	SIRI	TIW	UT
AQUA	COLOR	FOCUS	J	MDX	PLE	SKR	TKN	UWC
ARROW	COM7	FSMART	JMART	MFEC	PMTA	SLP	TLUXE	VIBHA
AS	CPL	FSS	JMT	MJD	PPM	SMIT	TMD	VPO
BA	CSC	FVC	JUBILE	MK	PRIN	SORKON	TNP	VTE
BEAUTY	CSP	GEL	JWD	MODERN	PSTC	SPA	TOPP	WICE
BEC	CSR	GIFT	KASET	MPG	QLT	SPC	TPA	WIJK
BH	CSS	GLAND	KBS	NC	RCI	SPCG	TPAC	WIN
BIG	CTW	GOLD	KCAR	NCL	RCL	SPVI	TPCH	XO
BJC	DCCN	GSTEL	KGI	NDR	RICH	SSC	TPIPL	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณวันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของบมจ.หลักทรัพย์เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีมคือฝ่ายวิจัยสำหรับนักลงทุนในประเทศ (Maybank Kim Eng Thailand) และฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Maybank Kim Eng Institutional Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้านลักษณะผู้ลงทุนวัตถุประสงค์และกลยุทธ์ทำให้คำแนะนำและ/หรือราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกันโดย Maybank Kim Eng Thailand มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ(ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น.

Anti-Corruption Progress Indicator 2017

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

2S	BEAUTY	EE	IFS	LPN	OCC	RML	SPPT	TMILL	VGI
A	BFIT	EPCO	ILINK	LVT	OGC	ROBINS	SPRC	TMT	VIBHA
ABC	BJCHI	FC	INET	M	PACE	ROH	SR	TPA	VNT
AEC	BROCK	FER	IRC	MBAX	PAF	SANKO	SRICHA	TPP	WAVE
AF	BROOK	FNS	J	MC	PCSGH	SAUCE	STA	TRT	WHA
AI	BRR	FPI	JMART	MCOT	PDG	SC	SUSCO	TRU	WICE
AIRA	BSSM	FSMART	JMT	MIDA	PDI	SCCC	SYNTEC	TSE	WIJK
ALUCON	BTNC	GEL	JUBILE	MILL	PIMO	SCN	TAE	TU	XO
AMATA	CGH	GFPT	JUTHA	ML	PK	SEAQIL	TAKUNI	TVD	TRUE
ANAN	CHOTI	GIFT	K	MPG	PLANB	SE-ED	TASCO	TVO	
AOT	CHOW	GLOBAL	KASET	MTLS	PLAT	SENA	TBSP	TVT	
AP	CM	GPSC	KBS	NBC	PRANDA	SGP	TFG	U	
APCS	COL	GREEN	KCAR	NINE	PRG	SITHAI	TFI	UBIS	
AQUA	CPALL	GUNKUL	KSL	NMG	PRINC	SMIT	TICON	UKEM	
ASIAN	CPF	HMPRO	KTECH	NNCL	PSTC	SMK	TIP	UOBKH	
ASK	CSC	ICHI	KYE	NTV	PYLON	SORKON	TKT	UREKA	
BCH	CSS	IEC	L&E	NUSA	QH	SPACK	TLUXE	UWC	

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	BWG	DTC	IFEC	MBK	PG	QLT	SPC	THREL	TVI
AKP	CENEL	EASTW	INTUCH	MBKET	PHOL	RATCH	SPI	TIPCO	WACOAL
AMANA H	CFRESH	ECL	IRPC	MFC	PM	S & J	SSF	TISCO	
ASP	CIMBT	EGCO	IVL	MINT	PPP	SABINA	SSI	TMB	
AYUD	CNS	ERW	KBANK	MONO	PPS	SAT	SSSC	TMD	
BAFS	CPI	FE	KCE	MOONG	PR	SCB	SVI	TNITY	
BANPU	CPN	FSS	KGI	MSC	PSL	SCC	TCAP	TNL	
BAY	CSL	GBX	KKP	MTI	PT	SCG	TCMC	TOG	
BBL	DCC	GCAP	KTB	NKI	PTG	SINGER	TF	TOP	
BCP	DEMCO	GLOW	KTC	NSI	PTT	SIS	TGCI	TPCORP	
BKI	DIMET	HANA	LANNA	OCEAN	PTTEP	SMPG	THANI	TSC	
BLA	DRT	HTC	LHBANK	PB	PTTGC	SNC	THCOM	TSST	
BTS	DTAC	ICC	LHK	PE	Q-CON	SNP	THRE	TTCL	

N/A

AAV	BDMS	CMR	FOCUS	KOOL	NETBAY	RCI	SMART	TH	TTW
ABICO	BEC	CNT	FORTH	KTIS	NEW	RCL	SMM	THAI	TUCC
ACAP	BEM	COLOR	FVC	KWC	NEWS	RICH	SMT	THANA	TWP
ACC	BGT	COM7	GC	KWG	NFC	RICHY	SOLAR	THE	TWPC
ADAM	BH	COMAN	GENCO	LALIN	NOBLE	RJH	SPA	THIP	TWZ
AEONTS	BIG	CPH	GJS	LDC	NOK	ROCK	SPALI	THL	TYCN
AFC	BIGC	CPL	GL	LEE	NPK	ROJNA	SPCG	TIC	UAC
AGE	BIZ	CPR	GLAND	LH	NPP	RP	SPG	TIW	UEC
AH	BJC	CRANE	GOLD	LIT	NWR	RPC	SPORT	TK	UMI
AHC	BKD	CSP	GRAMMY	LOXLEY	NYT	RPH	SPVI	TKN	UMS
AIE	BLAND	CSR	GRAND	LPH	OHTL	RS	SO	TKS	UNIQ
AIT	BLISS	CTW	GSTEL	LRH	OISHI	RWI	SSC	TM	UP
AJ	BM	CWT	GTB	LST	ORI	S	SST	TMC	UPA
AJD	BOL	DAII	GYT	LTX	OTO	S11	STANLY	TMI	UPF
AKR	BPP	DCON	HARN	MACO	PAE	SAFARI	STAR	TMW	UPOIC
ALLA	BR	DCORP	HFT	MAJOR	PAP	SALEE	STEC	TNDT	UT
ALT	BRC	DELTA	HOTPOT	MAKRO	PATO	SAM	STHAI	TNH	UTP
AMA	BSM	DNA	HPT	MALEE	PCA	SAMART	STPI	TNP	UV
AMARIN	BTC	DRACO	HTECH	MANRIN	PERM	SAMCO	SUC	TNPC	UVAN
AMATAV	BTV	DSGT	HYDRO	MATCH	PF	SAMTEL	SUPER	TNR	VARO
AMC	BUI	DTCI	IHL	MATI	PICO	SAPPE	SUTHA	TOPP	VI
APCO	CBG	EA	INOX	MAX	PJW	SAWAD	SVH	TPAC	VIH
APURE	CCET	EARTH	INSURE	M-CHAI	PL	SAWANG	SVOA	TPBI	VNG
APX	CCN	EASON	IRCP	MCS	PLE	SCI	SWC	TPCH	VPO
AQ	CCP	ECF	IT	MDX	PMTA	SCP	SYM C	TPICL	VTE
ARIP	CEN	EFORL	ITD	MEGA	POLAR	SE	SYNEX	TPOLY	WG
ARROW	CGD	EIC	ITEL	METCO	POMPUI	SEAFCO	T	TR	WIN
AS	CHARAN	EKH	JAS	MFEC	POST	SELIC	TACC	TRC	WINNER
ASEFA	CHEWA	EMC	JCT	MGT	PPM	SF	TAPAC	TRITN	WORK
ASIA	CHG	EPG	JSP	MJD	PRAKIT	SFP	TC	TRUBB	WORLD
ASIMAR	CHO	ESSO	JTS	MK	PREB	SGF	TCB	TSF	WP
ASN	CHUO	ESTAR	JWD	MODERN	PRECHA	SHANG	TCC	TSI	WR
ATP30	CI	ETE	KAMART	MPC	PRIN	SIAM	TCCC	TSR	YCI
AU	CIG	EVER	KC	NC	PRO	SIM	TCJ	TSTE	YNP
AUCT	CITY	F&D	KCM	NCH	PSH	SIMAT	TCOAT	TTA	YUASA
BA	CK	FANCY	KDH	NCL	PTL	SIRI	TEAM	TTI	ZMICO
BAT-3K	CKP	FMT	KIAT	NDR	QTC	SKR	TFD	TTL	
BCPG	CMO	FN	KKC	NEP	RAM	SLP	TGPRO	TTTM	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ (วันที่ 29 สิงหาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด