


คำแนะนำ : **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น (WHA)

รายงานกำไรดีกว่าคาด 13%

CGR Scoring Rating	
Anti-corruption	ระดับ : 3 A
มีมาตรการป้องกัน ตามคำประกาศเจตนารมณ์	
ราคาปิด (บาท):	2.88
ราคาเป้าหมาย (บาท):	4.60 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

จรรยาวัณ วัฒนธรรม

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2559)

Description : พัฒนาและให้เช่าโครงการคลังสินค้า ศูนย์กระจายสินค้า และโรงงาน ที่มีลักษณะเฉพาะตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-Suit) และแบบสำเร็จรูป (General Warehouse)

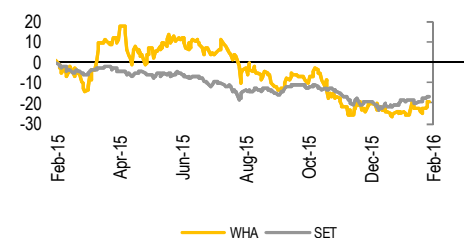
Ticker :	WHA
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	14,322
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	41,249
มูลค่าตลาด (US\$ m)	1,160
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	88.80
SET INDEX	1,333.42
Free float (%)	24.07

Major Shareholders :	%
บริษัท ดับบลิวเอชเอ โฮลดิ้ง จำกัด	25.10
นางจรีพร อนันตประยูร	12.91

Key Indicators

ROE – annualised (%)	15.4
Net cash (THB m):	(30,707)
NTA/shr (THB):	1.7
Interest cover (x):	2.1

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB4.34/THB2.56				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	6.7	-2.7	-20.4	-17.7	0.7
Relative (%)	1.4	-0.3	-18.1	-1.9	-2.7

ผลการดำเนินงาน 4Q58 : WHA รายงานกำไรสุทธิ 1.78 พันล้านบาท พลิกมาจากการขาดทุน 53 ล้านบาทใน 3Q58 และ ขยายตัวแรง 95% YoY ซึ่งได้อานิสงค์มาจากการรวมงบการเงินของ HEMRAJ เข้ามา ทำให้ WHA สามารถบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจหลักของ HEMRAJ ที่ขยายตัวต่อเนื่อง และ ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าเข้ามาที่ตัวเองได้กว่า 385 ล้านบาท นอกจากนี้ WHA ได้มีการขายสินทรัพย์ให้แก่กองทุน WHART ในช่วงปลายปี 2558 ทำให้รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เข้ามาเร่งกำไรในไตรมาสสุดท้ายได้ ซึ่งแม้ว่าส่วนผสมของธุรกิจนี้จะดึงให้อัตรากำไรขั้นต้นรวม (Gross profit margin) อ่อนตัวลงมาเป็น 29.3% จาก 56.3% ในไตรมาสก่อน แต่นี่ก็เป็นเพียงช่วงเวลาสั้นๆในไตรมาสที่มีการขายสินทรัพย์ขนาดใหญ่เข้ากองทุน REIT

ในภาพปี 2558 WHA มีกำไรทั้งสิ้น 1.95 พันล้านบาท ขยายตัว 100% YoY ได้ประโยชน์จากการรวมงบ HEMRAJ เข้ามาระหว่างปี โดยผลกำไรสูงกว่าประมาณการของเรา 13% ขณะที่ระดับ net D/E ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 2.1 เท่า และ Interest coverage ratio ที่ 1.3 เท่า ยังคงอยู่ในระดับที่จัดการได้

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q59 : คาดผลการดำเนินงานจะขึ้นอยู่กับการขาย Hemraj REIT ว่าจะทันในไตรมาสแรกหรือไม่ ซึ่งหากไม่สามารถขายได้ทัน จะทำให้ผลกำไรหดตัวอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาสนี้

คำแนะนำการลงทุน : เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2559 ที่ 4.60 บาท/ หุ้น อิง P/E 20x เรามองว่าทิศทางดำเนินงานในระยะยาวยังคงเดินไปตามแผนของบริษัท และจะแข็งแกร่งยิ่งขึ้นในปีนี้ จากการรับรู้ประโยชน์จาก HEMRAJ เต็มปี และลำดับการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน REIT ต่างๆจำนวนมากราว 1.3 หมื่นล้านบาทในปีนี้

ความเสี่ยง : การขยายการลงทุนต่อเนื่องด้าน FDI, ความล่าช้าในการคืนหนี้

WHA – Summary Earnings Table

FYE: Dec 3 (THB m)	2013	2014	2015	2016F	2017F
Revenue	7,085	4,888	11,437	19,813	16,931
EBITDA	1,950	1,514	3,639	5,757	5,019
Recurring Net Profit	1,463	979	1,954	4,678	4,322
Net profit	1,463	979	1,954	4,678	4,322
EPS (Bt)	0.15	0.10	0.16	0.32	0.30
EPS growth (%)	406.7	(32.9)	29.0	107.5	(7.6)
DPS (Bt)	0.77	-	-	-	-
PER	18.9	28.2	18.5	8.9	9.6
EV/EBITDA (x)	16.4	24.0	22.3	12.7	13.6
Div Yield (%)	26.6	-	-	-	-
P/BV(x)	6.7	6.2	1.9	2.2	1.7
Net Gearing (%)	100.4	192.9	207.9	102.8	76.3
ROE (%)	35.2	21.8	9.0	15.4	12.4
ROA (%)	13.2	6.1	2.5	6.7	6.2
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	1,954	4,467	4,753

Source: Company reports and MBKET.

Quarterly income statement

(Btmn)	4Q15	3Q15	QoQ	4Q14	YoY	Note
Revenues	8,575	1,067	703.8%	4,506	90.3%	
COGs	6,060	466	1201.0%	3,137	93.2%	
Gross profits	2,515	601	318.5%	1,369	83.7%	
Gross margin (%)	29.3%	56.3%	-	30.4%	-	high portion of properties sales than utilities & rental
SG&A	532	194	174.7%	187	184.9%	Additional expenses due to HEMRAJ deal
Operating profit	1,983	407	386.9%	1,183	67.7%	
Operating margin (%)	23.1%	38.2%	-	26.2%	-	
EBITDA	1,983	576	244.5%	1,252	58.4%	
EBITDA margin (%)	23.1%	54.0%	-	27.8%	-	
Interest expense	699	651	7.4%	118	492.3%	almost 50% was HEMRAJ deal
Share profit from associates	385	175	120.7%	(2)	n.m.	driven by profit from power plant of Hemraj
Normalised earning	1,785	(53)	n.m.	914	95.4%	
Extra ordinary gain (loss)						
- Forex gain (loss)	0	0	n.m.	0	n.m.	
- Extra items	0	0	n.m.	0	n.m.	
Net profit	1,785	(53)	n.m.	914	95.4%	
EPS (Bt) before extra item	0.142	-0.004	n.m.	0.098	0.45	
EPS (Bt)	0.142	-0.004	n.m.	0.098	0.45	

Source : Company reports and MBKET, Fully consolidated with HEMRAJ for 3Q15 & 2Q15

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Revenue	4,888	11,437	19,813	16,931
EBITDA	1,514	3,639	5,757	5,019
Depreciation & Amortisation	179	766	507	546
Operating Profit (EBIT)	1,335	2,873	5,250	4,473
Interest (Exp)/Inc	(295)	(2,284)	(1,547)	(1,266)
Associates	(8)	1,038	1,446	1,460
One-offs	-	-	-	-
Pre-Tax Profit	1,210	1,216	4,045	3,581
Tax	(224)	(87)	(809)	(716)
Minority Interest	-	(213)	(3)	(3)
Net Profit	979	1,954	4,678	4,322
Recurring Net Profit	979	1,954	4,678	4,322
Revenue Growth %	(31.0)	134.0	73.2	(14.5)
EBITDA Growth (%)	(22.3)	140.3	58.2	(12.8)
EBIT Growth (%)	(26.3)	115.1	82.7	(14.8)
Net Profit Growth (%)	(33.1)	99.6	139.5	(7.6)
Recurring Net Profit Growth (%)	(33.1)	99.6	139.5	(7.6)
Tax Rate %	18.5	7.2	20.0	20.0

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Profit before taxation	1,210	1,216	4,045	3,581
Depreciation	179	766	507	546
Net interest receipts/(payments)	(295)	(2,284)	(1,547)	(1,266)
Working capital change	(543)	(12,965)	(4,727)	1,558
Cash tax paid	(224)	(87)	(809)	(716)
Others (incl'd exceptional items)	(324)	14,355	3,308	3,030
Cash flow from operations	4	1,000	776	6,733
Capex	(6,605)	(3,052)	(5,630)	(5,867)
Disposal/(purchase)	-	(36,662)	7,112	3,484
Others	2,005	7,251	(20)	(21)
Cash flow from investing	(4,599)	(32,464)	1,462	(2,404)
Debt raised/(repaid)	5,305	(12,496)	(10,302)	(3,782)
Equity raised/(repaid)	-	-	-	-
Dividends (paid)	(652)	(341)	-	-
Interest payments	(295)	(2,284)	(1,547)	(1,266)
Others	288	48,776	1,808	1,553
Cash flow from financing	4,647	33,654	(10,042)	(3,494)
Change in cash	51	2,191	(7,804)	835

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Fixed Assets	8,078	18,532	16,340	17,357
Other LT Assets	2,191	34,331	35,169	36,010
Cash/ST Investments	2,185	4,070	771	1,106
Other Current Assets	3,497	22,163	17,790	15,695
Total Assets	15,952	79,095	70,071	70,168
ST Debt	250	1,693	11,015	13,000
Other Current Liabilities	2,681	19,209	11,974	6,963
LT Debt	8,369	31,005	14,697	13,211
Other LT Liabilities	172	5,529	2,029	2,130
Minority Interest	-	-	-	-
Shareholders' Equity	4,480	21,659	30,355	34,863
Total Liabilities-Capital	15,952	79,095	70,071	70,168
Share Capital (m)	9,639	12,532	14,458	14,458
Gross Debt/(Cash)	9,012	41,781	31,479	27,697
Net Debt/(Cash)	6,827	37,711	30,707	26,591
Working Capital	2,751	5,331	(4,428)	(3,163)
BVPS	0.46	1.10	1.34	1.65

RATES & RATIOS

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Gross Margin %	33.1	35.0	33.5	35.5
EBITDA Margin %	31.0	31.8	29.1	29.6
Op. Profit Margin %	27.3	25.1	26.5	26.4
Net Profit Margin %	20.0	17.1	23.6	25.5
ROE %	21.8	9.0	15.4	12.4
ROA %	6.1	2.5	6.7	6.2
Net Margin Ex. EI %	20.0	17.1	23.6	25.5
Dividend Cover (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest Cover (x)	4.5	1.3	3.4	3.5
Asset Turnover (x)	0.3	0.1	0.3	0.2
Asset/Debt (x)	1.4	1.4	1.8	2.0
Debtors Turn (days)	7.8	12.2	7.8	7.8
Creditors Turn (days)	66.7	121.7	121.7	121.7
Inventory Turn (days)	2.8	365.0	365.0	365.0
Net Gearing %	152.4	174.1	101.2	76.3
Debt/ EBITDA (x)	7.6	15.8	6.9	7.0
Debt/ Market Cap (x)	0.4	1.6	1.0	0.8

Source: Company reports and MBKET, *WHA acquired HEMRAJ in 2Q15

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 สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยละเอียดสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ 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 นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (“Maybank KERPL”) ในสิงคโปร์ไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ 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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการดังกล่าว 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 26 กุมภาพันธ์ 2559, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับ 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 26 กุมภาพันธ์ 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 ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกรให้คำแนะนำ 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 ไม่นิยามให้มีการคัดลอก, 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	SEAFCO	SWC	TKS	TTW
	AGE	BMCL	EE	LOXLEY	PE	SFP	SYMC	TMI	TU
	AHC	BOL	ERW	LRH	PG	SIAM	SYNTEC	TMILL	TVD
	AKP	BROOK	GBX	MACO	PJW	SINGER	TASCO	TMT	TVO
	AMATA	BWG	GC	MBK	PM	SIS	TBSP	TNDT	TWFP
	ANAN	CENDEL	GFPT	MC	PPP	SITHAI	TCAP	TNITY	TWS
	AOT	CFRESH	GLOBAL	MEGA	PR	SMK	TF	TNL	UAC
	APCS	CHO	GUNKUL	MFEC	PRANDA	SMPC	TGCI	TOG	UT
	ARIP	CIMBT	HEMRAJ	NBC	PREB	SMT	THAI	TPC	UV
	ASIMAR	CM	HOTPOT	NCH	PT	SNP	THANA	TPCORP	VNT
	ASK	CNT	HYDRO	NINE	PTG	SPI	THANI	TRC	WAVE
	ASP	COL	ICC	NSI	Q-CON	SSF	THIP	TRU	WINNER
	BANPU	CPF	ICHI	NTV	QH	SSI	THRE	TRUE	YUASA
	BAY	CPI	INET	OCC	RS	SSSC	THREL	TSC	ZMICO
	BBL	CSL	IRC	OGC	S&J	SST	TICON	TSTE	
	BDMS	DCC	KSL	OISHI	SABINA	STA	TIP	TSHT	
	BECL	DELTA	KTC	OTO	SAMCO	STEC	TIPCO	TTA	

▲▲▲	2S	BKD	FPI	KKC	MTLS	RCL	SUC	UPOIC
	AEC	BTNC	FSMART	KTIS	NC	RICHY	SUSCO	UREKA
	AEONTS	CBG	FSS	KWC	NOK	RML	SUTHA	UWC
	AF	CGD	FVC	KYE	NUSA	RPC	SYNEX	VIBHA
	AH	CHG	GCAP	L&E	NWR	S	TAE	VIH
	AIRA	CHOW	GENCO	LALIN	NYT	SALEE	TAKUNI	VPO
	AIT	CI	GL	LHK	OCEAN	SAPPE	TCC	WHA
	AJ	CITY	GLAND	LIT	PACE	SAWAD	TCCC	WIN
	AKR	CKP	GLOW	LIVE	PATO	SCCC	TCJ	XO
	AMANAH	CNS	GOLD	LST	PB	SCN	TEAM	
	AMARIN	CPALL	GYT	M	PCA	SCP	TFD	
	AP	CPL	HTC	MAJOR	PCSGH	SEAOIL	TFI	
	APCO	CSC	HTECH	MAKRO	PDG	SIRI	TIC	
	AQUA	CSP	IEC	MATCH	PF	SKR	TIW	
	AS	CSS	IFEC	MATI	PICO	SMG	TLUXE	
	ASIA	CTW	IFS	MBKET	PL	SOLAR	TMC	
	AUCT	DNA	IHL	M-CHAI	PLANB	SORKON	TMD	
	AYUD	EARTH	IRCP	MFC	PLAT	SPA	TOPP	
	BA	EASON	ITD	MILL	PPM	SPC	TPCH	
	BEAUTY	ECL	JSP	MJD	PRG	SPCG	TPIPL	
	BEC	EFORL	JTS	MK	PRIN	SPPT	TRT	
	BFIT	ESSO	JUBILEE	MODERN	PSTC	SPVI	TSE	
	BH	FE	KASET	MOONG	PTL	SRICHA	TSR	
	BIG	FIRE	KBS	MPG	PYLON	SSC	UMI	
	BJC	FOCUS	KCAR	MSC	QLT	STANLY	UP	
	BJCHI	FORTH	KGI	MTI	RCI	STPI	UPF	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

Anti-Corruption Progress Indicator 2015

ระดับ 1: มินโยบาย

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	TTTT	
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	WIIK
BLAND	IFS	MK	SGP	TMI	WIN
BTNC	INET	MPG	SIAM	TPP	XO

ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน

3A: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ ประกาศเจตนารมณ์

ABC	BIGC	CPI	GLOW	LHK	NMG	QLT	SMPC	TFI	TVI
ACAP	BROOK	CPL	HMPRO	LPN	NSI	RATCH	SPALI	THAI	UOBKH
ADVANC	BTS	DELTA	HOTPOT	LRH	NTV	RML	SPC	THRE	UREKA
AEC	BWG	DEMCO	ICC	MAKRO	OGC	ROBINS	SPCG	THREL	VGI
AGE	CEN	DIMET	ICHI	MC	PACE	ROJNA	SPI	TICON	VNT
AH	CENDEL	DNA	IFEC	MCOT	PCSGH	RWI	SRICHA	TKT	WACOAL
AMANAH	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	
ASIA	COL	GBX	KC	NBC	PRANDA	SINGER	SYNTEC	TSTH	
ASIAN	CPALL	GC	KTC	NDR	PREB	SITHAI	TASCO	TTCL	
ASIMAR	CPF	GFPT	KYE	NINE	PS	SMK	TCMC	TU	

3B: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ มั่นและนโยบาย

AAV	CIG	GL	MATI	PLE	SFP	TCC	TT
AHC	CITY	GOLD	MODERN	POLAR	SIM	TFD	TYCN
AIT	CK	GPSC	MSC	PRG	SLP	TGCI	UAC
AKR	CKP	GRAMMY	NOBLE	PTL	SMT	TGPRO	UBIS
ARROW	COLOR	HYDRO	NOK	Q-CON	SPA	THANA	UEC
ASK	CWT	IRCP	NPK	QTC	SPORT	THIP	UMI
BA	EARTH	IT	NUSA	RCI	SSC	TIW	UP
BDMS	EASON	JCT	OISHI	S11	SST	TK	UPF
BEC	EPG	KCM	OTO	SALAE	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	TRIPL	YUASA
CHOW	GENCO	MANRIN	PLANB	SCP	TBSP	TSR	

ระดับ 4: ได้รับการรับรอง

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

ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง

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

Source : ThaiPat Institute

คำชี้แจง

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

สาขางรุงพญา

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพญาสี

125 อาคารดิโอดด์สยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพญาสี 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

สาขาเยาวราช

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

สาขาบางกอก

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

สาขาพระศุนีย์

553 อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเอ ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงมีนบุรี
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

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

สาขาอาวี

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3
ถนนโยธา-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

สาขาสุมทระสงคราม

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

สาขายะลา

18 ถนนสีลมห้อง 10 ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498

สาขาอุบลราชธานี 2

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

สาขาโอเค

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาทีพเจอรี่ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ทีพเจอรี่พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F ถ.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

สาขาศูนย์

52 อาคารศูนย์พลาซ่า 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

สาขานววิทยาลักษณ์กิจนวัตกรรม

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

สาขาอล ซีซั่นส์

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

สาขาอิมพีเรียล

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

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาศูรินทร์

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

สาขาหาดใหญ่

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

สาขาหัวหิน

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน
อำเภอหัวหิน 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

สาขาภูผา

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

สาขางวงมวงวัฒนา

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุโศ
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 อาคารธนิยะ 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 ถนนเมืตล ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G
เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลจะระมม
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (044) 265-633 โทรสาร (044) 265-639

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสุมทระสงคราม

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

สาขาขอนแก่น

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตงขิมตำบลตลาดเทศบาล1
อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000
โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356

สาขาศูรินทร์ 2

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

สาขาซีคอนสแควร์

55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1004
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว
ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

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

สาขาสาร

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

สาขาเดอะ โน้

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

สาขาเอ็มเคดี เซ็นเตอร์

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

สาขามงกุฎ พาร์ค

735/5 ัญญะ ซอยบึง 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

สาขาลุมพินี

5560 หมู่ที่ 1 ซอยลุมพินี
หน้าศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าลุมพินี
ตำบลเสด็จ อำเภอเมือง ลุมพินี 20000
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสุมทระ

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

สาขาศูรินทร์

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

สาขาศูรินทร์

ห้าง เพลโก้ ใต้ดล สาขาอรัญ ชั้น 2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภออรัญประเทศ 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: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มีข้มข. หลักทรัพย์ ฝั่งแบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าข้อมูลหรือประกอบกับข้อมูลบางส่วนด้วยข้อมูลจัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์จากของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ ข้มข. หลักทรัพย์ ฝั่งแบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด