

Thitikorn Public (TK TB)

งบนำผิดหวัง คงคำแนะนำ “ขาย”

คุณภาพสินเชื่อนำเป็นห่วง

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2561/62 ลง 16/18% หลังจากปรับลดประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ NIMS รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย Non-NII และปรับเพิ่มเป้าสัดส่วนสำรองหนี้สูญต่อสินเชื่อ หลังจากผลประกอบการครึ่งปีแรกอ่อนตัว แนวโน้มยังคงน่าผิดหวังสะท้อนจากรายได้ที่ลดลงของกลุ่มผู้ซื้อรถจักรยานยนต์ เช่น เกษตรกรและผู้ใช้แรงงาน เราปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 9.3 บาท (BV ปี 2562 อยู่ที่ 0.89 เท่า ROE 10.0% COE 10.6%) คงคำแนะนำ “ขาย” เราขอปรับบริษัทเข้าซื้อรถบรรทุก THANI มากกว่า (ซื้อ THANI ราคา 7.7 บาท ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 9.0 บาท)

งบไตรมาส 2 หดตัว ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคไม่เอื้อ

กำไรไตรมาส 2/61 หดตัว 16% YoY / 8% QoQ ส่วนใหญ่เป็นผลจากค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญเสียเพิ่มขึ้น 12% QoQ เป็น 262 ล้านบาทจากการเพิ่มขึ้นของ NPLs เป็น 4.9% เทียบกับ 4.8% ไตรมาส 1/61 นอกจากนี้การเติบโตของรายได้ของเกษตรกรที่ชะลอตัวลง และรายได้ภาคเกษตรที่หดตัว (รูปที่ 3) ซึ่งให้เห็นว่ารายได้ของเกษตรกรและผู้ใช้แรงงานที่มีรายได้น้อย ซึ่งเป็นผู้ซื้อจักรยานยนต์รายใหญ่ยังคงไม่มั่นคงและคุณภาพสินเชื่ออาจแย่ลง อีกทั้งยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศยังคงอ่อนแอ (ภาพที่ 4) ประเด็นเหล่านี้ไม่เอื้อต่อการปล่อยสินเชื่อของ TK และรายได้ที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อเลย (รูปที่ 5)

อนาคตยังไม่สดใส

เพื่อสะท้อนถึงผลประกอบการที่อ่อนแอในครึ่งปีแรก เราจึงปรับประมาณการลงโดยเพิ่มเป้าประมาณการสัดส่วนสำรองหนี้สูญต่อสินเชื่อขึ้นอีกประมาณ 10bps ปรับลดเป้า NIM ลง 15bps และลดเป้า Non-NII ลง 10ppt ส่งผลให้รายได้ของปีงบประมาณ 2561-62 ปรับลดลง 16-18% ทั้งนี้ ธุรกิจในประเทศยังคงขยายตัวได้ดี ทว่ายังคงมีขนาดเล็กเพียงไม่ถึง 5% ของรายได้รวม ซึ่งถือว่าไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ (รูปที่ 6)

คงคำแนะนำ “ขาย”

กฎหมายใหม่ที่มีผลบังคับใช้กับธุรกิจเช่าซื้ออาจส่งผลกระทบต่อ TK เช่นกัน ซึ่งประเด็นความไม่ชัดเจนในกรณีดังกล่าวจะยังคงกดดันราคาหุ้นต่อไป แม้ว่าราคาหุ้นจะลดลงกว่า 29% YTD แต่แนวโน้มกำไรที่อ่อนแอส่งผลให้เราจึงคงคำแนะนำ “ขาย” ต่อไป

FYE Dec (THB m)	FY16A	FY17A	FY18E	FY19E	FY20E
Operating income	3,251	3,542	3,838	4,165	4,531
Pre-provision profit	1,330	1,507	1,600	1,771	1,969
Core net profit	430	472	453	507	574
Core EPS (THB)	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1
Core EPS growth (%)	5.6	9.7	(4.0)	11.8	13.2
Net DPS (THB)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
Core P/E (x)	12.0	13.3	11.9	10.7	9.4
P/BV (x)	1.1	1.3	1.1	1.0	1.0
Net dividend yield (%)	4.4	3.6	4.3	4.7	5.4
Book value (THB)	9.08	9.54	9.99	10.49	11.06
ROAE (%)	9.7	10.1	9.3	9.9	10.6
ROAA (%)	5.1	5.1	4.3	4.5	4.6
Consensus net profit	-	-	477	517	570
MKE vs. Consensus (%)	-	-	(4.9)	(1.9)	0.6

Tanawat Ruenbanterng
 Tanawat.R@maybank-ke.co.th
 (66) 2658 6300 ext 1394

SELL

Share Price THB 10.80
 12m Price Target THB 9.30 (-14%)
 Previous Price Target THB 12.00

Company Description

A Leading motorcycle hire-purchase service provider in Thailand, mainly under Honda, Yamaha, Kawasaki and Suzuki brands.

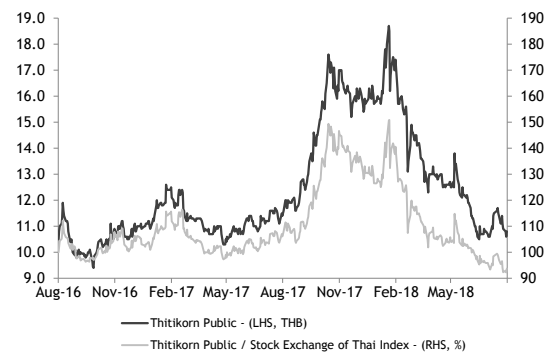
Statistics

52w high/low (THB)	18.70/10.50
3m avg turnover (USDm)	0.2
Free float (%)	26.0
Issued shares (m)	500
Market capitalisation	THB5.4B USD162M

Major shareholders:

Zin Thonglor Co., Ltd.	42.4%
PHORNPRAPHA PATAMA	5.5%
PHORNPRAPHA PRAPON	5.1%

Price Performance



	-1M	-3M	-12M
Absolute (%)	1	(15)	(5)
Relative to index (%)	(2)	(11)	(11)

Source: FactSet

Fig 1: Forecast revisions

	Unit	2017	2018E		2019E		2019E	
		Actual	New	Old	New	Old	New	Old
Gross loans	%YoY	16.2	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
NIM	%	31.1	30.9	31.0	30.9	31.0	30.9	31.0
Non-NII	%YoY	-8.5	-5.0	5.0	2.0	5.0	3.0	5.0
Credit cost	%loans	10.1	10.2	10.0	10.2	10.0	10.2	10.0
NPL	%loans	4.7	4.7	4.6	4.6	4.5	4.5	4.4
Net profit	THB, m	472	453	539	507	615	574	700
	%chg.vs.Old		-16		-18		-18	
ROE	%	10.1	9.3	11.0	9.9	11.8	10.6	12.7

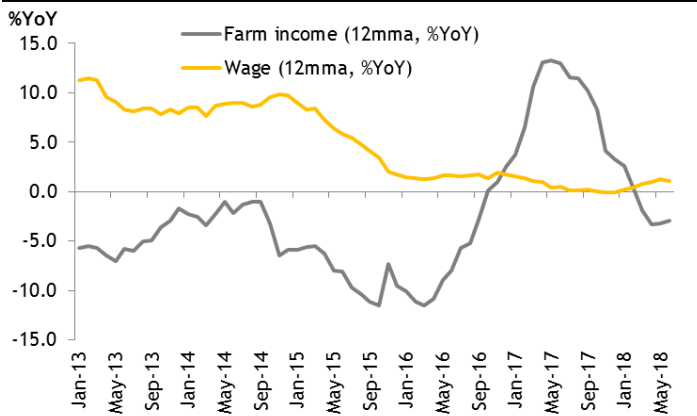
Source: Company, MKE-ISR

Fig 2: TK's 2Q18 results

Financial statement (THBm)	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18A	Chg YoY	Chg QoQ
Interest income	715	758	760	789	793	11%	0%
Interest expenses	-26	-29	-30	-30	-31	21%	4%
Net interest income	690	729	730	759	762	10%	0%
Non-interest income	191	180	178	169	173	-9%	3%
Total operating income	881	909	907	928	935	6%	1%
Operating expenses	-489	-533	-528	-554	-541	11%	-2%
Operating profit	392	377	380	373	394	1%	5%
Loan loss provisions	-239	-208	-229	-233	-262	9%	12%
Pre-tax profit	152	169	151	140	132	-13%	-6%
Tax	-30	-35	-39	-28	-30	-3%	5%
Net profit	122	134	112	112	103	-16%	-8%
EPS	0.24	0.27	0.22	0.22	0.20	-15%	-9%
Key ratios							
Loan growth	11.2%	13.9%	16.2%	13.7%	11.0%		
Net interest margin	31.1%	31.7%	30.7%	31.1%	30.6%		
Cost to income	55.5%	58.6%	58.1%	59.8%	57.9%		
NPL - gross (THBm)	429	421	455	470	491		
NPL/ Gross loans	4.8%	4.5%	4.7%	4.8%	4.9%		
LLR/ Gross loans	6.5%	6.1%	5.8%	5.8%	5.9%		
LLR/NPL (coverage ratio)	136%	134%	122%	119%	120%		
Credit cost (annualized)	10.9%	9.1%	9.7%	9.6%	10.6%		
ROA	5.37%	5.64%	4.53%	4.43%	4.00%		
ROE	10.50%	11.58%	9.32%	9.26%	8.50%		

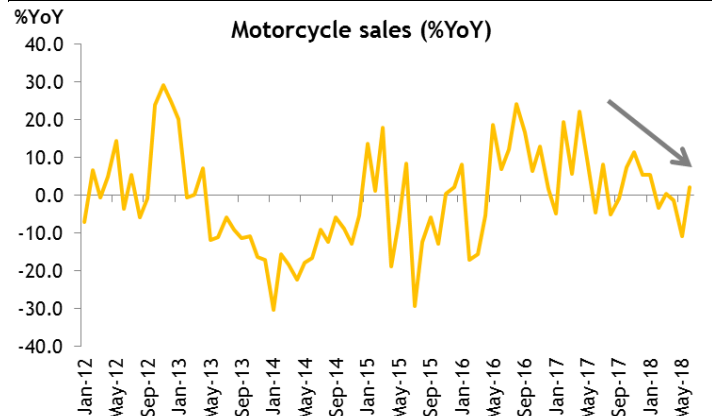
Source: Company

Fig 3: Income of motorcycle buyers remains sluggish



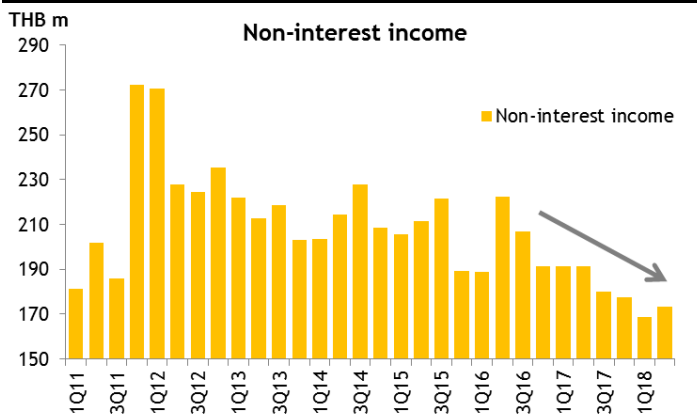
Source: BOT, MKE-ISR

Fig 4: Resulting in weak domestic motorcycle sales



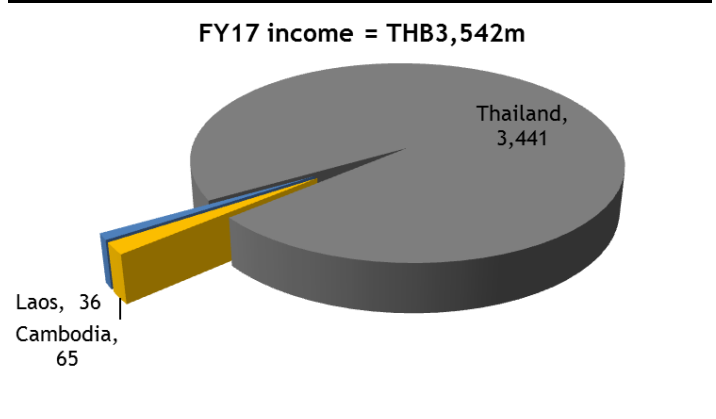
Source: FTI, MKE-ISR

Fig 5: Non-NII fell in tandem with motorcycle sales



Source: Company, MKE-ISR

Fig 6: Revenue abroad remains insignificant

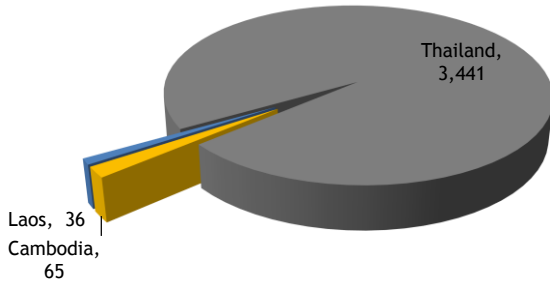


Source: Company, MKE-ISR

Value Proposition

Aims to make overseas markets as big as Thailand

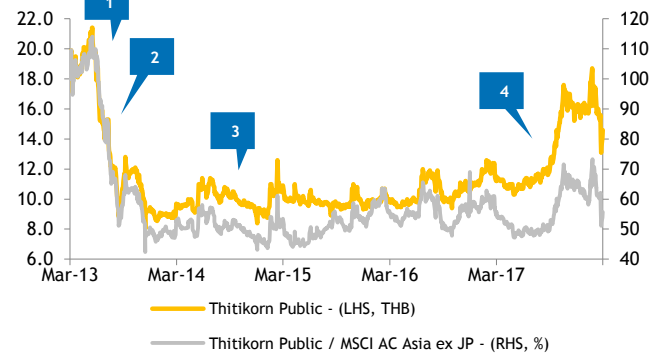
FY17 income = THB3,542m



Source: Company

Price Drivers

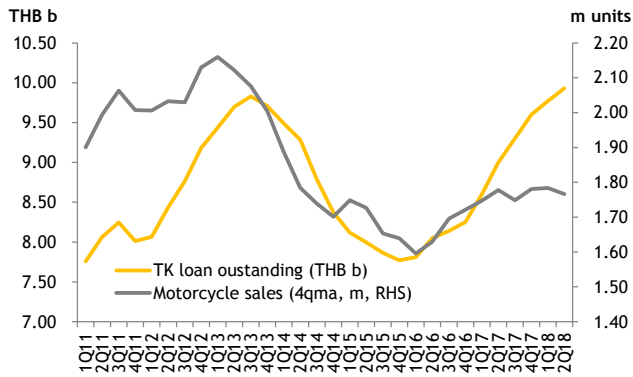
Historical share price trend



Source: Company, Maybank Kim Eng

Financial Metrics

TK's loan closely tracks motorcycle sales



Source: Company, FTI, MKE-ISR

FYE 31 Dec	FY16A	FY17A	FY18E	FY19E	FY20E
Key Metrics					
Core P/E (x)	12.0	13.3	11.9	10.7	9.4
Core FD P/E (x)	12.0	13.3	11.9	10.7	9.4
P/BV (x)	1.1	1.3	1.1	1.0	1.0
P/NTA (x)	1.2	1.4	1.2	1.1	1.1
Net dividend yield (%)	4.4	3.6	4.3	4.7	5.4
INCOME STATEMENT (THB m)					
Interest income	2,562.0	2,913.3	3,259.7	3,594.0	3,962.9
Interest expense	(120.2)	(111.8)	(124.4)	(145.9)	(170.8)
Net interest income	2,441.8	2,801.5	3,135.2	3,448.1	3,792.1
Net insurance income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net fees and commission	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other income	809.3	740.3	703.2	717.3	738.8
Total non-interest income	809.3	740.3	703.2	717.3	738.8
Income from depositors' funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Income from shareholders' fund:	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Income distributable to depositors	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operating income	3,251.0	3,541.8	3,838.5	4,165.4	4,530.9
Staff costs	(1,921.3)	(2,034.5)	(2,238.0)	(2,394.7)	(2,562.3)
Other operating expenses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operating expenses	(1,921.3)	(2,034.5)	(2,238.0)	(2,394.7)	(2,562.3)
Pre-provision profit	1,329.7	1,507.2	1,600.5	1,770.8	1,968.7
Loan impairment allowances	(794.8)	(903.0)	(1,026.9)	(1,129.6)	(1,242.6)
Other allowances	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Associates & JV income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pretax profit	535.0	604.2	573.6	641.2	726.1
Income tax	(104.6)	(132.0)	(120.5)	(134.6)	(152.5)
Minorities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Discontinued operations	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reported net profit	430.3	472.2	453.1	506.5	573.6
Core net profit	430.3	472.2	453.1	506.5	573.6
Preferred Dividends	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BALANCE SHEET (THB m)					
Cash & deposits with banks	129.5	221.5	113.7	17.3	(63.6)
Sec. under resale agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivatives financial assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dealing securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Available-for-sale securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment securities	63.1	58.4	58.4	58.4	58.4
Loans & advances	7,723.8	9,031.8	9,939.3	10,937.5	12,035.5
Financing and advances	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Central bank deposits	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in associates/JVs	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Insurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fixed assets	376.2	387.2	425.9	468.5	515.3
Intangible assets	9.6	7.5	8.3	9.1	10.0
Other assets	309.2	311.9	343.0	377.3	415.1
Total assets	8,611.4	10,018.2	10,888.5	11,868.1	12,970.7
Deposits from customers	347.9	748.3	823.1	905.4	995.9
Deposits from banks & FIs	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivatives financial instruments	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Subordinated debt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other securities in issue	3,320.0	4,000.0	4,520.0	5,107.6	5,771.6
Other borrowings	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Insurance liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other liabilities	393.6	484.6	537.0	595.1	659.6
Total liabilities	4,061.5	5,232.9	5,880.1	6,608.1	7,427.1
Share capital	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0
Reserves	4,042.3	4,272.4	4,495.5	4,747.1	5,030.7
Shareholders' funds	4,542.3	4,772.4	4,995.5	5,247.1	5,530.7
Preference shares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Minority interest	7.6	12.9	12.9	12.9	12.9
Total equity	4,549.9	4,785.3	5,008.4	5,260.0	5,543.6
Total liabilities & equity	8,611.4	10,018.2	10,888.5	11,868.1	12,970.7

FYE 31 Dec	FY16A	FY17A	FY18E	FY19E	FY20E
Key Ratios					
Growth (%)					
Net interest income	1.2	14.7	11.9	10.0	10.0
Non-interest income	(2.2)	(8.5)	(5.0)	2.0	3.0
Operating expenses	0.3	5.9	10.0	7.0	7.0
Pre-provision profit	0.4	13.3	6.2	10.6	11.2
Core net profit	5.6	9.7	(4.0)	11.8	13.2
Gross loans	6.0	16.2	10.0	10.0	10.0
Customer deposits	(40.4)	115.1	10.0	10.0	10.0
Total assets	4.0	16.3	8.7	9.0	9.3
Profitability (%)					
Non-int. income/Total income	24.9	20.9	18.3	17.2	16.3
Average lending yields	31.59	32.34	32.10	32.20	32.30
Average cost of funds	3.24	2.59	2.40	2.50	2.60
Net interest margin	30.11	31.10	30.87	30.89	30.91
Net income margin	24.89	20.90	18.32	17.22	16.31
Cost/income	59.1	57.4	58.3	57.5	56.6
Liquidity (%)					
Loans/customer deposits	2,220.0	1,207.0	1,207.6	1,208.0	1,208.5
Asset quality (%)					
Net NPL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gross NPL	4.8	4.7	4.7	4.6	4.5
Net NPF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gross NPF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(SP+GP)/average gross loans	9.9	10.1	10.2	10.2	10.2
(SP+GP)/average gross financing	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan loss coverage	133.6	122.3	122.6	124.5	126.5
Capital adequacy (%)					
CET1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tier 1 capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Risk-weighted capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Returns (%)					
ROAE	9.7	10.1	9.3	9.9	10.6
ROAA	5.1	5.1	4.3	4.5	4.6
Shareholders equity/assets	52.7	47.6	45.9	44.2	42.6

Source: Company; Maybank

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

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และ(บริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก "Maybank Kim Eng" ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมบูรณจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ ,กรรมการ ,บริษัทรวม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน รวมเรียกว่า "Representatives" จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล ,ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น "คาดว่า" "เชื่อว่า" "คาดการณ์ว่า" "มีแนวโน้มว่า" "มีแผนว่า" "ประมาณการ" หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ "อาจ" เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ "เป็นไปได้" ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลัก ในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป 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

บทวิเคราะห์นี้ถูกจัดทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหรือเต็มฉบับ 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") ในสิงคโปร์ไม่มีเจตนาที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบต่อเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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

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 ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและหลักเกณฑ์การกำกับ

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: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ 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 และกต.

ฟิลิปปินส์: MATRKES (จดทะเบียนเลขที่ 01-2004-00019) เป็นสมาชิกของ The Philippines Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Securities and Exchange Commission

เวียดนาม: บริษัท Kim Eng Vietnam Securities จำกัด (“KEVS”) (ใบอนุญาตเลขที่ 71/UBCK-GP) ซึ่งใบอนุญาตอยู่ภายใต้ The State Securities Commission of Vietnam

ฮ่องกง: KESHK (Central Entity No: AAD284) ภายใต้กำกับโดย The Securities and Futures Commission

อินเดีย: บริษัท Kim Eng Securities India Private จำกัด (“KESI”) เป็นส่วนหนึ่งของ The National Stock Exchange of India Limited (จดทะเบียนเลขที่: INF/INB 231 452435) และ Bombay Stock Exchange (จดทะเบียนเลขที่ INF/INB 011452431) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Securities and Exchange Board of India ทั้งนี้ KESI ได้จดทะเบียนกับ SEBI ประเภท 1 Merchant Broker (จดทะเบียนเลขที่ INM 000011708)

สหรัฐฯ: Maybank KESUSA เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ FINRA – Broker ID 27861

อังกฤษ: Maybank KESL (จดทะเบียนเลขที่ 2377538) เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority

Disclosure of Interest

มาเลเซีย: MKE และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในเวลาใดเวลาหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 21 สิงหาคม 2561, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้อง 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 21 สิงหาคม 2561, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

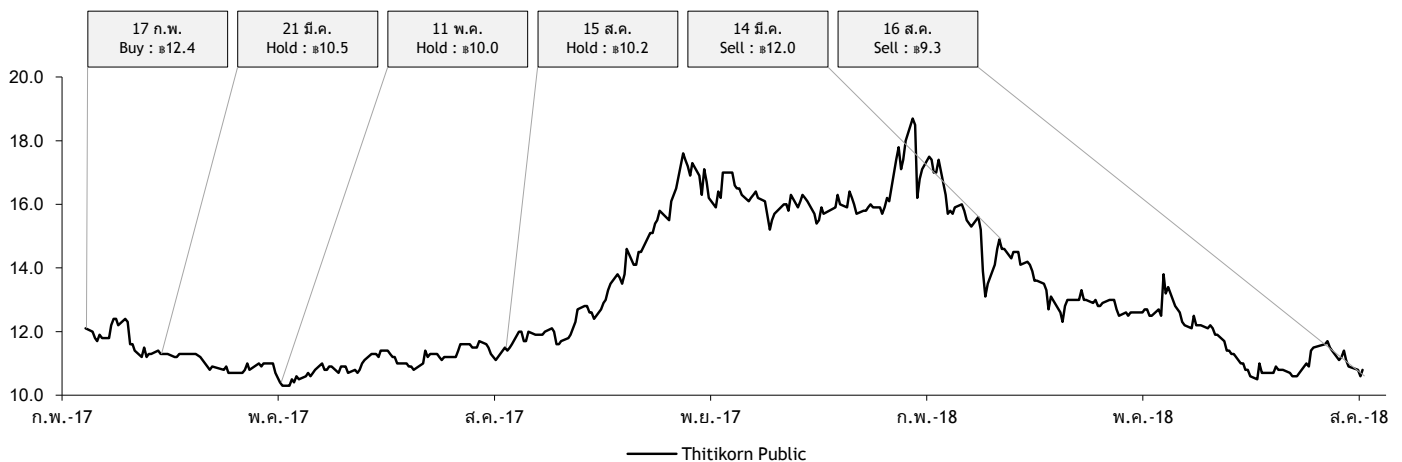
ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Historical recommendations and target price: Thitikorn Public (TK TB)



Definition of Ratings

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system

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

Applicability of Ratings

The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-5000 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาศูนย์ศรีนครินทร์

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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F. พลพอลอิน ด. ประชาธิปไตย อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 ทีม 1 โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 ทีม 2 โทร. 0-2958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขานิวยอร์ก

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

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

เลขที่ 587, 589 / 7-9 ศูนย์การค้าแฟชั่นไอส์แลนด์ ห้อง B001 A ชั้น 1105 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800 โทรสาร 0-2947-5799

สาขาฟอร์จูนทาวน์

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

สาขาทองหล่อ

อาคารเอกมัย เลขที่ 154 ชั้น 3 ห้อง C ถนนสุขุมวิท 55 ซอยทองหล่อ (แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โทร 0-2013-7470 โทรสาร 0-2013-7473

สาขา रामคำแหง เดอะ พาซิโอ ทาวน์

เลขที่ 7/2-7 ศูนย์การค้า เดอะ พาซิโอ ทาวน์ ชั้น 1 ถนนรามคำแหง แขวงสะพานสูง กรุงเทพมหานคร 10240 โทร 0-2111-3185 โทรสาร 0-2111-3184

สาขาดังจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

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

สาขาระยอง 1

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

สาขานครนายก

1,3,5 ซอยจตุทิศที่ 3 ถนนจตุตินุสรณ์ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 237-100 โทรสาร (074) 239-509

สาขายะลา

เลขที่ 18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 222-324 โทรสาร (073) 222-2329

สาขาภูเก็ต

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

สาขาวงมวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์วงมวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนมวงศ์วาน แขวงบางเขน อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

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

สาขาน้ำเงิน

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

สาขาสีลม

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

สาขาวัชรพล

78/13 ซอยวัชรพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220 โทร 0-2363-6736 โทรสาร 0-2363-6725

สาขาอล ซีซั่น

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

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาสุรินทร์

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาศีคอนสแควร์

55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

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

สาขานางแค

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

สาขาสาทร

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

สาขาเดอะ โนน

เลขที่ 999 / 3 โครงการ เดอะ โนน ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2056-7816 โทรสาร 0-2056-7815

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทร 0-2835-3283 โทร 0-2835-3280

สาขาเซ็นทรัล

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4,4/5 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-5000

สาขาพญาไท

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

สาขาเอ็มไอเวิลด์

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

สาขาเยาวราช

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

สาขางอบฏี

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

สาขาประตูน้ำ

553 อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเลข ชั้น 14 ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน เขตราชบุรี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขาอัญญาะ พาร์ค

735/5 ซี่งอัญญาะ ซี่งอัญญาะ พาร์ค อาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองระบองเพ็ดสี่แยกเหนือ) เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2108-6300 โทรสาร 0-2108-6301

สาขา ราชพฤกษ์

เลขที่ 555/9 ศูนย์การค้า เดอะ คริสตัล ราชพฤกษ์ อาคารเลข ชั้น 2 ห้อง 246-247 หมู่ที่ 1 ถนนราชพฤกษ์ ตำบลบางขุน อำเภอบางกอกใหญ่ จังหวัดนนทบุรี 11130 โทร 0-2050-4530 โทรสาร 0-2050-4539

สาขาลพบุรี

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยลุงสอง หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 2 ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ลพบุรี 20000 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสมุทรสาคร

เลขที่ 88/118 ถนนท่าโปร่ง ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 429-038 โทรสาร (034) 429-051

สาขาภูเก็ต

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

สาขาขอนแก่น

163/1-2 ถนนลาดเมือง ตรงข้ามตลาดสดเทศบาล 1 อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000 โทร (043) 058-900 โทรสาร .043) 058-901

คำชี้แจง: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ไม่จง. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการชื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาปัญหาของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิเอ็ง (ประเทศไทย) ขอสงวนสิทธิ์และพนักงาของบริษัไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2018

						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	DRT	JSP	PPS	SCC	TMB	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AKP	DTAC	KBANK	PRG	SCCC	TNDT	80-89	▲▲▲▲	Very Good
ANAN	DTC	KCE	PSH	SDC	TOP	70-79	▲▲▲	Good
AOT	EASTW	KKP	PSL	SE-ED	TRC	60-69	▲▲	Satisfactory
AP	EGCO	KTB	PTG	SIS	TRUE	50-59	▲	Pass
BAFS	GC	KTC	PTT	SITHAI	TSC	Lower than 50	No logo given	N/A
BANPU	GCAP	LHFG	PTTEP	SNC	TTCL			
BAY	GFPT	LPN	PTTGC	SPALI	TU			
BCP	GOLD	MBK	PYLON	SPRC	TVD			
BTS	GPSC	MCOT	Q-CON	SSSC	UV			
BWG	GRAMMY	MINT	QH	STEC	VGI			
CFRESH	GUNKUL	MONO	QTC	SVI	WACOAL			
CHO	HANA	NCH	RATCH	SYNTEC	WAVE			
CK	HMPRO	NKI	ROBINS	TCAP				
CNT	ICC	NYT	SAMART	THANA				
CPF	ICHI	OTO	SAMTEL	THCOM				
CPN	INTUCH	PDJ	SAT	THREL				
DELTA	IRPC	PHOL	SC	TISCO				
DEMCO	IVL	PLANB	SCB	TKT				

2S	BFIT	CSP	IRC	MC	PLANET	SINGER	TCC	TSE
AAV	BJC	CSS	IT	MEGA	PLAT	SIRI	TEAM	TSR
ACAP	BJCHI	DCC	ITD	MFC	PM	SMK	TFG	TSTE
AGE	BLA	EA	JWD	MFEC	PPP	SMPC	TGCI	TSTH
AH	BOL	EASON	K	MOONG	SMT	PREB	THAI	TTA
AHC	BROOK	ECF	KGI	MSC	PRINC	SNP	THANI	TTW
AIRA	BRR	ECL	KKC	MTI	PT	SORKON	THIP	TVI
AIT	BTW	EE	KOOL	MTLS	RICHY	SPC	THRE	TVO
ALT	CEN	EPG	KSL	NOBLE	RML	SPI	TICON	TWP
AMANAHA	CENTEL	ERW	KTIS	NOK	RS	SPPT	TIPCO	TWPC
AMATA	CGH	FN	L&E	NSI	RWI	SR	TIW	U
AMATAV	CHARAN	FNS	LALIN	NTV	S	SSF	TK	UAC
APCO	CHEWA	FORTH	LANNA	NWR	S & J	SST	TKN	UMI
ARIP	CHG	FPI	LH	OCC	SABINA	STA	TKS	UP
ASIA	CHOW	FSMART	LHK	OGC	SALEE	STPI	TMC	UPF
ASIMAR	CI	FVC	LIT	OISHI	SAMCO	SUC	TMI	UPOIC
ASK	CIG	GBX	LOXLEY	ORI	SAWAD	SUSCO	TMILL	UWC
ASP	CIMBT	GEL	LRH	PAP	SCG	SUTHA	TMT	VIH
AUCT	CKP	GLOBAL	LST	PATO	SCI	SWC	TNITY	VNT
AYUD	CM	GLOW	M	PB	SCN	SYMC	TNL	WICE
BBL	CNS	HARN	MACO	PCSGH	SEAFCO	SYNEX	TOG	WINNER
BCPG	COL	HOTPOT	MAJOR	PDI	SEAOL	TAE	TPAC	XO
BDMS	COM7	HYDRO	MAKRO	PE	SENA	TAKUNI	TPCORP	YUASA
BEC	CPI	ILINK	MALEE	PG	SFP	TASCO	TRT	ZMICO
BEM	CSC	INET	MBKET	PJW	SIAM	TBSP	TRU	

AEC	BCH	CSR	GTB	LEE	NUSA	SANKO	T	TVT
AEONTS	BEAUTY	CTW	GYT	LPH	OCEAN	SAPPE	TACC	TYCN
AF	BH	CWT	HPT	MATCH	PDG	SCP	TCCC	UOBKH
AJ	BIG	DCON	HTC	MATI	PF	SE	TCMC	UPA
AKR	BIZ	DIGI	HTECH	M-CHAI	PICO	SGP	TFD	UREKA
ALLA	BLAND	DNA	IFS	MDX	PIMO	SKR	TIC	UT
ALUCON	BPP	EFORL	IHL	METCO	PK	SKY	TLUXE	VIBHA
AMA	BR	EKH	INSURE	MGT	PL	SLP	TM	VPO
AMARIN	BROCK	EPCO	IRCP	MILL	PLE	SMIT	TMD	VTE
AMC	BTC	ESSO	J	MJD	MJTD	SOLAR	TNP	WIJK
APURE	BTNC	ETE	JMART	MK	PRECHA	SPA	TNR	WIN
AQUA	CBG	FE	JMT	MODERN	PRIN	SPCG	TOPP	
ARROW	CCET	FER	JUBILE	MPG	PSTC	SPG	TPA	
AS	CCP	FOCUS	KASET	NC	QLT	SPVI	TPBI	
ASEFA	CGD	FSS	KBS	NCL	RCI	SQ	TPCH	
ASIAN	CITY	GENCO	KCAR	NDR	RCL	SRICHA	TPIL	
ASN	CMR	GIFT	KIAT	NEP	RJH	SSC	TPOLY	
ATP30	COLOR	GJS	KWC	NETBAY	ROJNA	STANLY	TPP	
AU	COMAN	GLAND	KYE	NPK	RPC	SUPER	TRITN	
BA	CPL	GSTEL	LDC	NPP	S11	SVOA	TTI	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มี การเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก 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 ลักษณะของผู้ลงทุน 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 2018

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC									
A	B	CGH	FLOYD	JAS	MILL	PRO	SUPER	TTI	
ABICO	BGRIM	CHEWA	FN	JTS	MTC	PYLON	SWC	TVO	
AIE	BJC	CHG	FPI	KWC	NCL	QTC	SYMC	TWPC	
AJ	BJCHI	CHO	FTE	KWG	NEP	ROJNA	SYNEX	UEC	
AMATA	BLAND	CI	GJS	LDC	NNCL	RWI	THE	UKEM	
AMATAV	BLISS	COL	GPI	LEE	NWR	SAPPE	THIP	UPA	
ANAN	BM	COM7	GSTEL	LIT	PAP	SCI	TKN	UWC	
AOT	BPP	CPR	GYT	LRH	PK	SELIC	TMC	VIH	
APCO	BR	DDD	HARN	MATCH	PL	SHANG	TNP	XO	
APCS	BSBM	EFORL	ICHI	MATI	PLANB	SST	TNR	YUASA	
ARROW	BUI	EKH	ILINK	MBAX	POST	STA	TOPP		
ASIAN	CEN	ESTAR	ITEL	MFEC	PRM	STANLY	TRITN		
ได้รับการรับรอง CAC									
ADVANC	CFRESH	FNS	IVL	MC	PDJ	QH	SMIT	TFG	TOP
AKP	CIG	FSS	K	MCOT	PE	QLT	SMK	TFI	TPA
AMANAHAH	CIMBT	GBX	KASET	MFC	PG	RATCH	SMPC	TFMAMA	TPCORP
AP	CM	GC	KBANK	MINT	PHOL	RML	SNC	TGCI	TRU
ASK	CNS	GCAP	KBS	MONO	PLANET	ROBINS	SNP	THANI	TRUE
ASP	CPALL	GEL	KCE	MOONG	PLAT	S & J	SORKON	THCOM	TSC
AYUD	CPF	GFPT	KGI	MSC	PM	SABINA	SPACK	THRE	TSTH
BAFS	CPI	GGC	KKP	MTI	PPP	SAT	SPC	THREL	TTCL
BANPU	CPN	GLOW	KSL	NBC	PPS	SC	SPI	TICON	TU
BAY	CSC	GOLD	KTB	NINE	PREB	SCB	SPRC	TIP	TVD
BBL	DCC	GPSC	KTC	NKI	PRG	SCC	SRICHA	TIPCO	TVI
BCH	DEMCO	GUNKUL	L&E	NMG	PRINC	SCCC	SSF	TISCO	U
BCP	DIMET	HANA	LANNA	NSI	PSH	SCG	SSI	TKT	UBIS
BCPG	DRT	HMPRO	LHFG	OCC	PSL	SCN	SSSC	TLUXE	UOBKH
BKI	DTAC	HTC	LHK	OCEAN	PSTC	SE-ED	SUSCO	TMB	VGI
BLA	DTC	ICC	LPN	OGC	PT	SENA	SVI	TMD	VNT
BROOK	EASTW	IFEC	M	PATO	PTG	SGP	SYNTEC	TMILL	WACOAL
BRR	ECL	IFS	MAKRO	PB	PTT	SINGER	TAE	TMT	WHA
BTS	EGCO	INET	MALEE	PCSGH	PTTEP	SIRI	TASCO	TNITY	WICE
BWG	EPCO	INTUCH	MBK	PDG	PTTGC	SIS	TCAP	TNL	
CENTEL	FE	IRPC	MBKET	PDI	Q-CON	SITHAI	TCMC	TOG	
N/A									
2S	AU	CPL	GIFT	KCAR	NETBAY	RICHY	SMT	THANA	TWZ
7UP	AUCT	CPT	GL	KCM	NEW	RJH	SOLAR	THG	TYCN
AAV	BA	CRANE	GLAND	KDH	NEWS	ROCK	SPA	THL	UAC
ABM	BAT-3K	CRD	GLOBAL	KIAT	NFC	ROH	SPALI	THMUI	UMI
ACAP	BDM5	CSP	GRAMMY	KKC	NOBLE	RP	SPCG	TIC	UMS
ACC	BEAUTY	CSR	GRAND	KOOL	NOK	RPC	SPG	TITLE	UNIQU
ADAM	BEC	CSS	GREEN	KTECH	NPK	RPH	SPORT	TIW	UP
ADB	BEM	CTW	GTB	KTIS	NPPG	RS	SPPT	TK	UPF
AEC	BFIT	CWT	GULF	KYE	NTV	RSP	SPVI	TKS	UPOIC
AEONTS	BGT	D	HFT	LALIN	NUSA	S	SQ	TM	UREKA
AF	BH	DCON	HPT	LH	NVD	S11	SR	TM1	UT
AFC	BIG	DCORP	HTECH	LOXLEY	NYT	SAFARI	SSC	TMW	UTP
AGE	BIZ	DELTA	HUMAN	LPH	OHTL	SALEE	SSP	TNDT	UV
AH	BKD	DIGI	HYDRO	LST	OISHI	SAM	STAR	TNH	UVAN
AHC	BOL	DNA	ICN	LTX	ORI	SAMART	STEC	TNPC	VARO
AI	BROCK	DOD	IEC	LVT	OTO	SAMCO	STHAI	TOA	VCOM
AIRA	BSM	DTCI	IHL	MACO	PACE	SAMTEL	STPI	TPAC	VI
AIT	BTNC	EA	III	MAJOR	PAE	SANKO	SUC	TPBI	VIBHA
AJA	BTW	EARTH	INGRS	MANRIN	PAF	SAUCE	SUN	TPCH	VNG
AKR	CBG	EASON	INOX	MAX	PERM	SAWAD	SUTHA	TPIPL	VPO
ALLA	CCET	ECF	INSURE	M-CHAI	PF	SAWANG	SVH	TPIPP	WAVE
ALT	CCP	EE	IRC	MCS	PICO	SCP	SVOA	TPPOLY	WG
ALUCON	CGD	EIC	IRCP	MDX	PIMO	SDC	T	TPP	WHAUP
AMA	CHARAN	EMC	IT	MEGA	PJW	SE	TACC	TR	WIJK
AMARIN	CHAYO	EPG	ITD	META	PLE	SEAFCO	TAKUNI	TRC	WIN
AMC	CHOTI	ERW	J	METCO	PMTA	SEAOL	TAPAC	TRT	WINNER
APEX	CHOW	ESSO	JCK	MGT	POLAR	SF	TBSP	TRUBB	WORK
APURE	CHUO	ETE	JCKH	MIDA	POMPUI	SFP	TC	TSE	WORLD
AQ	CITY	EVER	JCT	MJD	PORT	SGF	TCT	TSF	WP
AQUA	CK	F&D	JKN	MK	PPM	SIAM	TCC	TSI	WPH
ARIP	CKP	FANCY	JMART	ML	PRAKIT	SIMAT	TCCC	TSR	WR
AS	CMAN	FC	JMT	MM	PRECHA	SKE	TCJ	TSTE	YCI
ASAP	CMO	FMT	JSP	MODERN	PRIN	SKN	TCOAT	TTA	YNP
ASEFA	CMR	FOCUS	JUBILE	MPG	PTL	SKR	TEAM	TTL	ZIGA
ASIA	CNT	FORTH	JUTHA	MPIC	RAM	SKY	TEAMG	TTTM	ZMICO
ASIMAR	COLOR	FSMART	JWD	NC	RCI	SLP	TGPRO	TTW	
ASN	COMAN	FVC	KAMART	NCH	RCL	SMART	TH	TVT	
ATP30	CPH	GENCO	KC	NDR	RICH	SMM	THAI	TWP	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 21 พฤษภาคม 2561 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด