

TRADING BUY (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ (TRU)

กำไร 4Q57 ทรุดลง คาดแนวโน้มปี 2558 จะฟื้นตัว

CGR Scoring Rating



ราคาปิด (บาท): 5.45
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 5.80 (จาก 6.50)

สรุป ประมวลจริยกิจ

http://www.maybank-ke.co.th
 (02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2558)

Description : ออกแบบวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ สร้างแม่พิมพ์และอุปกรณ์จับยึดสำหรับการผลิต ผลิตภัณฑ์ส่วนโลหะและพลาสติก และผลิตเบาะรถยนต์ รับจ้างพ่นสี รับจ้างประกอบและดัดแปลงรถยนต์ต่างๆ

Ticker :	TRU
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	591
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	3,220
มูลค่าตลาด (US\$m)	97.45
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	1.93
SET INDEX	1,589.33
Free float (%)	25.95

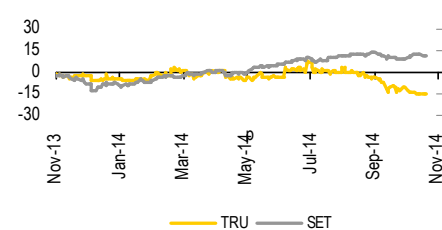
Major Shareholders :

ตระกูลเมธิญโซด	73.51
CITIBANK NOMINEES SINGAPORE	4.73
PTE LTD-S.A PBG CLIENTS SG	

Key Indicators

ROE – annualised (%)	8.6
Net cash (THB m):	374
NTA/shr (THB):	5.6
Interest cover (x):	nm

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB 6.40/THB 4.56				
	1-m	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	5.8	10.3	-8.4	-0.2	15.5
Relative (%)	5.8	10.4	-10.1	-18.1	8.8

ผลประกอบการ 4Q57 : TRU ประกาศผลประกอบการ 4Q57 มีกำไรที่กลับมาทรุดลงเหลือ 38 ล้านบาท (-13%QoQ, +20%YoY) โดยในไตรมาสนี้มีรายการพิเศษ คือ การบันทึกเป็นต้นทุนของรายการตัดจำหน่ายค่าเครื่องจักรสำหรับรถ Nissan ประมาณ 30 ล้านบาท และ มีการบวกกลับสำรองประมาณ 10 ล้านบาท ถ้าหากตัดรายการพิเศษนี้จะมีกำไรที่มีการฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 58 ล้านบาท (+32%QoQ, +81%YoY) โดยในไตรมาสนี้อุตสาหกรรมรถยนต์ ฟื้นตัวเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสสามเท่ากับ 471,467 คัน (+3%QoQ, -11%YoY) ทำให้ยอดขายของ TRU ดีขึ้นเป็น 591 ล้านบาท (+5%QoQ, -8%YoY) อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเหลือเพียง 6.7% จาก 16.7% ในไตรมาสก่อน และ 11.3% ในปีก่อน เนื่องจากมีการบันทึกต้นทุนของรายการตัดจำหน่ายค่าเครื่องจักรรถ Nissan ประมาณ 30 ล้านบาท และ ค่าเสื่อมจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นเป็น 44 ล้านบาท (+4%QoQ, +214%YoY) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลงเหลือ 66 ล้านบาท (-13%QoQ, -32%YoY) เนื่องจากมีการบวกกลับสำรองประมาณ 10 ล้านบาท

แนวโน้มผลประกอบการ : แนวโน้มปี 2558 คาดยอดขายจะฟื้นตัวตามอุตสาหกรรมรถยนต์ซึ่งเราประเมินยอดขายรถยนต์ประมาณ 2.1 ล้านคัน เติบโต 12% และ ในปีนี้จะมี การเปิดตัวรถยนต์ตรวจการรุ่นใหม่ TR Transformer Max สำหรับแนวโน้มในระยะยาว TRU ได้มีการหาพันธมิตร จัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ 2 บริษัท สำหรับทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนและตัวถังรถบรรทุกประเภทต่างๆ ขยายงานด้านชิ้นส่วนเครื่องจักรอุตสาหกรรมและเครื่องจักรกลทางการเกษตร จะช่วยสนับสนุนการเติบโตในอนาคต เราปรับประมาณการลดลง โดยประเมินยอดขายปี 2558 จะมีการฟื้นตัวที่ 2,458 ล้านบาท +9%YoY และ มีกำไรเท่ากับ 275 ล้านบาท (+80%YoY) โดยยังเป็นระดับกำไรที่ต่ำกว่าปี 2555-2556 ที่มีกำไรเท่ากับ 354-556 ล้านบาท

คำแนะนำการลงทุน : TRU มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมีเงินสดสุทธิในมือ 306 ล้านบาท ในขณะที่ไม่มีภาระหนี้เงินกู้ แม้ว่าจะมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับกำไรปี 2557 เท่ากับ 0.15 บาท คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 2.8% โดยระยะสั้นอุตสาหกรรมรถยนต์ยังขาดแรงกระตุ้นในด้านบวก แต่ระยะยาวคาดจะยังเติบโต เราคงคำแนะนำในลักษณะ TRADING BUY ในช่วงก่อนตัว ประเมินเป้าหมาย 5.8 บาท บนฐาน P/E ปี 2558 เท่ากับ 12.5 เท่า (ลดลงจากเดิม 6.5 บาท จากประมาณการที่ลดลง) ใกล้เคียงกับหุ้นอื่นๆในกลุ่มยานยนต์

ความเสี่ยง : 1.) อุตสาหกรรมรถยนต์ และ กำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัวลงมากกว่าคาด 2.) ค่าयरจะขอให้ผู้ผลิตชิ้นส่วนมีการปรับลดราคาลงทุกปีเป็นปกติ

TRU – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2012	2013	2014	2015F	2016F
Revenue	3,500	3,138	2,255	2,458	2,679
EBITDA	716	475	307	429	459
Recurring Net Profit	556	354	152	275	305
Net profit	556	354	152	275	305
EPS(Bt)	1.13	0.60	0.26	0.47	0.52
EPS growth (%)	198.5	(47.0)	(56.9)	80.3	10.9
DPS (Bt)	0.60	0.20	0.15	0.23	0.26
PER	4.8	9.1	21.1	11.7	10.6
EV/EBITDA (x)	3.0	6.2	9.6	6.6	6.0
Div Yield (%)	11.0	3.7	2.8	4.3	4.7
P/BV(x)	0.9	1.1	1.0	1.0	0.9
Net Gearing (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ROE (%)	20.0	11.7	4.9	8.6	9.0
ROA (%)	16.2	9.4	4.2	7.3	7.7
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	-	-	-

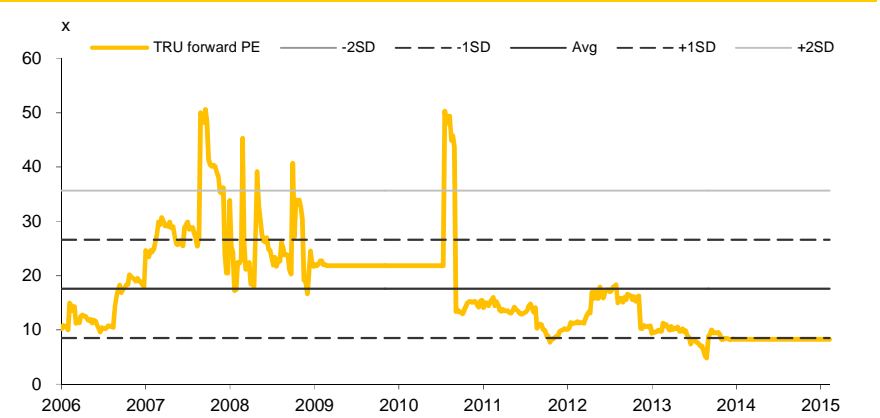
Source: Company reports and MBKET.

Figure 1 : Quarterly earnings (Btmn)

	4Q14	3Q14	%QoQ	4Q13	%YoY	2014	2013	%YoY
Sales	591	563	5%	644	-8%	2,255	3,138	-28%
Other Income	57	29	93%	47	20%	160	181	-11%
COGS	507	427	19%	558	-9%	1,820	2,519	-28%
Depreciation & amortisation	44	42	4%	14	214%	163	111	47%
Gross profit	40	94	-58%	73	-45%	272	508	-47%
Gross margin (%)	6.7%	16.7%	-	11.3%	-	12.0%	16.2%	-
SG&A	66	76	-13%	97	-32%	288	325	-11%
SG&A/sales (%)	11%	14%	-	15%	-	13%	10%	-
EBITDA	74	90	-17%	37	102%	307	475	-35%
EBITDA margin (%)	13%	16%	-	6%	-	14%	15%	-
Interest expenses	0	0	-24%	0	-45%	1	1	2%
Equity income	38	44	-13%	32	20%	152	354	-57%
Net profit	0.06	0.07	-13%	0.05	20%	0.26	0.60	-57%
EPS (Bt)	0.07	0.03	139%	0.12	-39%	0.19	-64%	69%

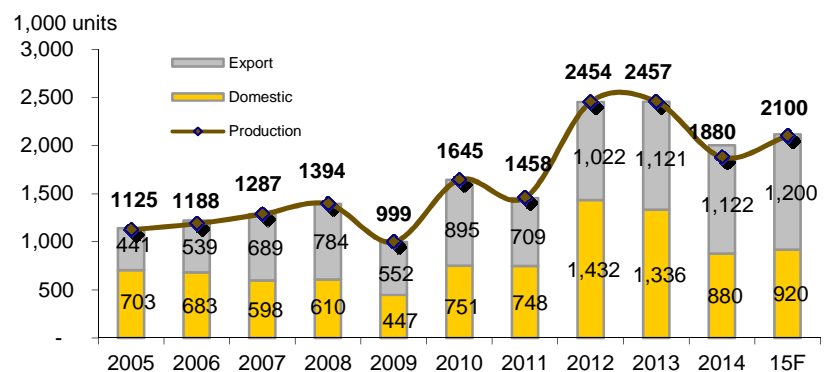
Source: Company reports and MBKET estimates.

Figure 2: TRU forward PER



Source: Bloomberg

Figure 3: Thai vehicle production, domestic sales and exports



Source: The Federation of Thai Industries / MBKET estimates.

Figure 4: Revised earning forecasts

	Revision		Original		%Chg	
	2015F	2016F	2015F	2016F	2015F	2016F
Sales (Btmn)	2,458	2,679	2,552	2,782	-4%	-4%
Net Profit (Btmn)	275	305	321	369	-14%	-17%
EPS (Bt)	0.47	0.52	0.54	0.62	-14%	-17%

Source: Company reports and MBKET

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Revenue	3,138	2,255	2,458	2,679
EBITDA	475	307	429	459
Depreciation & Amortisation	111	163	165	166
Operating Profit (EBIT)	364	143	264	293
Interest (Exp) / Inc	1	1	0	0
Associates	56	35	65	72
One-offs	0	0	0	0
Pre-Tax Profit	418	177	329	364
Tax	54	18	48	53
Minority Interest	11	7	7	7
Net Profit	354	152	275	305
Recurring Net Profit	354	152	275	305
Revenue Growth %	(10.3)	(28.1)	9.0	9.0
EBITDA Growth (%)	(33.7)	(35.4)	39.9	6.9
EBIT Growth (%)	(39.9)	(60.6)	84.4	10.8
Net Profit Growth (%)	(36.4)	(56.9)	80.3	10.9
Recurring Net Profit Growth (%)	(36.4)	(56.9)	80.3	10.9
Tax Rate %	14.8	12.3	18.0	18.0

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Fixed Assets	1,821	1,837	1,851	1,865
Other LT Assets	724	734	799	871
Cash / ST Investments	298	306	382	370
Other Current Assets	790	759	885	912
Total Assets	3,632	3,636	3,917	4,017
ST Debt	10	10	5	(53)
Other Current Liabilities	396	347	430	444
LT Debt	14	5	3	(27)
Other LT Liabilities	60	62	62	62
Minority Interest	100	105	112	119
Shareholders' Equity	3,053	3,107	3,305	3,473
Total Liabilities-Capital	3,632	3,636	3,917	4,017
Share Capital (mn)	492	591	591	591
Gross Debt / (Cash)	23	16	8	(80)
Net Debt / (Cash)	(275)	(290)	(374)	(450)
Working Capital	394	412	455	468
BVPS	5.17	5.26	5.59	5.88

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Profit before taxation	418	177	329	364
Depreciation	111	163	165	166
Net interest receipts / (payments)	1	1	0	0
Working capital change	122	(19)	(42)	(13)
Cash tax paid	(54)	(18)	(48)	(53)
Others (inc. exceptional items)	(33)	(140)	(72)	(79)
Cash flow from operations	566	165	332	385
Capex	(521)	(50)	(179)	(179)
Disposals / (purchases)	0	0	0	0
Others	14	(105)	0	0
Cash flow from investing	(507)	(155)	(179)	(179)
Debt raised / (repaid)	20	(7)	(8)	(88)
Equity raised / (repaid)	(17)	103	7	7
Dividends (paid)	(295)	(98)	(76)	(137)
Interest payments	1	1	0	0
Others	0	0	0	0
Cash flow from financing	(292)	(2)	(77)	(219)
Change in cash	(233)	8	76	(12)

RATES & RATIOS

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Gross margin %	16.2	12.0	14.4	15.2
EBITDA Margin %	14.3	12.7	16.2	16.0
Op. Profit Margin %	11.0	5.9	10.0	10.2
Net Profit Margin %	10.7	6.3	10.4	10.6
ROE %	11.7	4.9	8.6	9.0
ROA %	9.4	4.2	7.3	7.7
Net Margin Ex. EI %	10.7	6.3	10.4	10.6
Dividend Cover (x)	3.6	2.0	2.0	2.0
Interest Cover (x)	301.5	116.5	nm	nm
Asset Turnover (x)	0.9	0.6	0.6	0.7
Asset / Debt (x)	7.6	8.6	7.8	9.4
Debtors Turn (days)	92.3	90.9	89.6	92.6
Creditors Turn (days)	77.7	74.4	73.1	75.8
Inventory Turn (days)	32.0	42.7	41.1	37.9
Net Gearing %	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Debt / EBITDA (x)	0.0	0.1	0.0	(0.2)
Debt / Market Cap (x)	0.0	0.0	0.0	(0.0)

Source: Company reports and MBKET estimates.

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

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

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมมุติฐานซึ่งไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 นอกจากนี้ราคาค่าหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ 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

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็น การประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน 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 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 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 2558, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

ฮ่องกง: KESHK อาจมีความสนใจด้านการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่อ้างอิงบน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2558, 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)
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 2014

▲▲▲▲▲							Score Range	Number of Logo	Description
BAFS	IRPC	PTTEP	SIM				90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
BCP	IVL	PTTGC	SPALI				80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
BTS	KBANK	SAMART	TISCO				70-79	▲▲▲▲	Good
CPN	KKP	SAMTEL	TMB				60-69	▲▲▲	Satisfactory
EGCO	KTB	SAT	TOP				50-59	▲▲	Pass
GRAMMY	MINT	SC					Lower than 50	No logo given	N/A
HANA	PSL	SCB							
INTUCH	PTT	SE-ED							
▲▲▲▲▲									
AAV	CENTEL	GUNKUL	NKI	RATCH	TCAP	TTW			
ACAP	CFRESH	HEMRAJ	NMG	ROBINS	TF	TVO			
ADVANC	CIMBT	HMPRO	NSI	RS	THAI	UAC			
ANAN	CK	ICC	OCC	S&J	THANI	VGI			
AOT	CNT	KCE	OFM	SAMCO	THCOM	VNT			
ASIMAR	CPF	KSL	PAP	SCC	TIP	WACOAL			
ASK	CSL	LANNA	PE	SINGER	TIPCO				
ASP	DELTA	LH	PG	SIS	TK				
BANPU	DRT	LHBANK	PHOL	SITHAI	TKT				
BAY	DTAC	LOXLEY	PJW	SNC	TNITY				
BBL	DTC	LPN	PM	SNP	TNL				
BECL	EASTW	MACO	PPS	SPI	TOG				
BIGC	EE	MC	PR	SSF	TRC				
BKI	ERW	MCOT	PRANDA	SSI	TRUE				
BLA	GBX	NBC	PS	SSSC	TSTE				
BMCL	GC	NCH	PT	STA	TSTH				
BROOK	GFPT	NINE	QH	SVI	TTA				
▲▲▲▲▲									
2S	BEC	DEMCO	IRCP	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	
AF	BFIT	DNA	ITD	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC	
AH	BH	EA	KBS	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT	
AHC	BJC	ESSO	KGI	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV	
AIT	BJCHI	FE	KKC	NC	RCL	SST	TKS	UWC	
AJ	BOL	FORTH	KTC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH	
AKP	BTNC	FPI	L&E	NUSA	SALEE	STEC	TM	WAVE	
AKR	BWG	GENCO	LRH	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA	
AMANAHA	CCET	GLAND	LST	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN	
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER	
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	OISHI	SEAFECO	SYMC	TPCORP	YUASA	
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PATO	SFP	SYNTEC	TRU		
APCS	CKP	HTC	MBKET	PB	SIAM	TASCO	TSC		
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PDI	SIRI	TBSP	TTCL		
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PICO	SKR	TEAM	TUF		
AS	CSC	IFS	MBAX	PPM	SMG	TFD	TVD		
ASIA	CSP	IHL	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP		
AYUD	CSS	INET	MJD	PREB	SMPK	THANA	UMI		
BEAUTY	DCC	IRC	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP		

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

สาขางานพิมพ์

สำนักพิมพ์ใหญ่

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

สาขาพุทธ

125 อาคารดิเอสดีสามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพหลุรักษ์ แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาอิมพีเรียล

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

สาขาเอวราฟ

215 อาคารแกรนด์ไซน์น่า ชั้น 5 ถนนเอวราฟ แขวงสามพันราชวงศ์ เขตสามพันราชวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขามงกะณี

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

สาขาประตูน้ำ

553 อาคารเดอะพลาซ่าดิเอ็ม อาคาร ชั้น 14 ถนนบางพราด แขวงจตุจักร เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขาวิรัชพล

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

สาขาทองหล่อ

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

สาขาค่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิภาวดี ตำบลสหราชอาณาจักร เชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขาสลับปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ถนนไฮเวย์-111 ตำบลสวนดอก อำเภอเมือง จังหวัดสลับปาง 52100 โทร (054) 811-817 โทรสาร (054) 811-816

สาขาระยอง

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

สาขาสุมทรวงศ์คราม

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

สาขาชลอ

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

สาขาอยุธยาธานี 2

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

สาขาโคก

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G F.อ.พหลโยธิน ค.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

สาขาธนียะ

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

สาขาพเซ็นไอส์แลนด์

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าพเซ็นไอส์แลนด์ ห้อง B001 A ชั้น 1 มิวท์ ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอิมริมิตร

496-502 อาคารอิมริมิตรพลาซ่า ชั้น 8 ห้องที่ 6 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขานพวิทยลัยธุรกิจอิมพีเรียล

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

สาขาเอส ซี ซี ซี

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

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ 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 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ 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

สาขาเชียงใหม่อิมพีเรียลพาร์ค

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

สาขาอนุบาล

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

สาขามงกะณี

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2650-0577 โทรสาร 0-2650-0566

สาขาท่าพระ

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

สาขามิ่งแก้ว

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

สาขาเสียม

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

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 1 ดิฉัน 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

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

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 03 ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000 โทร. (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาขอนแก่น

163/1-2 ถนนกลางเมือง ครุงข้ามตลาดสดเทศบาล1 อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000 โทร. (043) 225-365 โทรสาร (043) 225-366

สาขาเวียงจันทน์

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

สาขาบางแค

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

สาขาสาทร

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

สาขาเดอะ ไนน์

เลขที่ 999 / 3 โครงการ เดอะ ไนน์ ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร 0-2716-7816 โทรสาร 02-716-7815

สาขาภูเก็ต เซ็นเตอร์

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

สาขาอิมพีเรียล พาร์ค

735/5 อิมพีเรียล เซ็นเตอร์ อาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ) เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร. 0-2108-6300 ,โทรสาร 0-2108-6301

สาขาเชียงใหม่

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4,4/5 ถนนราชวิถี แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300

สาขาชลบุรี

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยสูงสอง หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาอัญชลีประเทศ

ห้าง เพลินใจ โดตี้ สาขาอรัญ ชั้น 2 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่เหนือของไร่ อำเภออัญชลีประเทศ จังหวัดสระแก้ว โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขานครสวรรค์

เลขที่ 1/15-16 ถนนสุชาติ ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 66000 โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ มขจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มาซึ่งความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ มขจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด