

ชื่อ

บมจ. ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ (TRU)

CGR Scoring Rating

ราคาปิด (บาท): 12.70

ราคาเป้าหมาย (บาท): 15.00

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท

Description : ออกแบบวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ สร้างแม่พิมพ์และอุปกรณ์จับยึดสำหรับการผลิต ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนโลหะและพลาสติก และผลิตเบาะรถยนต์ รับจ้างพ่นสี รับจ้างประกอบและดัดแปลงรถยนต์ต่าง ๆ

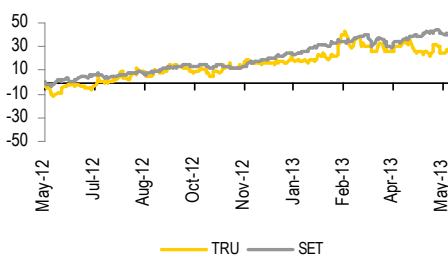
Ticker :	TRU
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	502
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	6,370
มูลค่าตลาด (US\$m)	206.85
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	8.03
SET INDEX	1,601.61
Free float (%)	25.49

Major Shareholders :

ตระกูลเชอญีโชค	72.15
CITIBANK NOMINEES SINGAPORE	
PTE LTD-S.A PBG CLIENTS SG	4.94

Key Indicators

ROE – annualised (%)	19.6
Net cash (THB m):	579
NTA/shr (THB):	6.6
Interest cover (x):	Nm

Historical Chart

Performance

52-week High/Low	Bt14.70/Bt8.70				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	-0.8	-8.6	7.6	28.9	8.5
Relative (%)	-1.8	-13.4	-12.0	-7.1	-5.7

PE ต่ำในกลุ่มยานยนต์ มีอ็อปไซด์จากโครงการขนาดใหญ่

ประเด็นการลงทุน : TRU มีผลประกอบการปี 2555 และ ไตรมาส 1/56 ที่โดดเด่น ขึ้นมาระดับเดียวกับสมัยยุครุ่งเรืองของรถดัดแปลง TR Adventure Master และ มีราคาหุ้นที่ 20-22 บาท แนวโน้มผลประกอบการในปีนี้อาจจะโดดเด่นต่อ ประเมินกำไรสุทธิเท่ากับ 619 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.26 บาท) เติบโต 11% TRU มีจุดเด่นในแง่ครบวงจรมากที่สุดเมื่อเทียบกับผู้ผลิตชิ้นส่วนอื่นๆ จึงมีศักยภาพจะได้ทำงานขนาดใหญ่ในอนาคต เช่นกำลังเจรจาร่วมมือกับพันธมิตรญี่ปุ่นเพื่อผลิตตัวถังรถบรรทุกขนาดใหญ่แบบสั่งต่อ และ ร่วมมือกับพันธมิตรจากประเทศจีน เพื่อเข้าประมูลผลิตรถแม่เหล็ก NGV TRU มีฐานการเงินแข็งแกร่ง ไม่มีภาระหนี้สิน กู้ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย P/E ที่ต่ำเท่ากับ 10.1 เท่า ดังนั้น เราจึงแนะนำ ซื้อ ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 15 บาท

กำไรโดดเด่นขึ้นมาเท่าสมัยยุครุ่งเรืองของรถดัดแปลง TR Adventure Master : บมจ. ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ (TRU) ได้ปรับเปลี่ยนมาเน้นผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และ งานพ่นสีรถยนต์ หลังจากที่ยุคดัดแปลง TR Adventure Master ถูกกระทบจาก Toyota Fortuner จนกระทั่งปี 2555 สามารถทำยอดขายได้สูงถึง 3,500 ล้านบาท เติบโต 70% และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 556 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.13 บาท) เติบโต 198% ขึ้นมาระดับเดียวกับสมัยยุครุ่งเรืองของรถดัดแปลง TR Adventure Master ที่มียอดขายหน่วยต่อปีประมาณ 4 พันคัน ในปี 2547 และ ผลประกอบการไตรมาส 1/56 สามารถทำกำไรได้สูงถึง 175 ล้านบาท (+3%qoq, +40%yoy)

มีศักยภาพจะได้โครงการขนาดใหญ่ในอนาคต : TRU มีจุดเด่นในแง่ครบวงจรมากที่สุดเมื่อเทียบกับผู้ผลิตชิ้นส่วนอื่นๆ คือ ตั้งแต่ การวิจัยพัฒนาแม่พิมพ์ Jigs ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ทั้งเหล็กและพลาสติก เบาะเก้าอี้รถยนต์ งานพ่นสีเคลือบสีรถยนต์ การประกอบรถยนต์ ผลิตรถเฉพาะด้าน และ บริการหลังการขาย จึงมีศักยภาพจะได้ทำงานขนาดใหญ่ในอนาคต คือ 1.) บริษัทกำลังเจรจาร่วมมือกับพันธมิตรญี่ปุ่นเพื่อผลิตตัวถังรถบรรทุกขนาดใหญ่แบบสั่งต่อ 2.) ร่วมมือกับพันธมิตรจากประเทศจีน เพื่อประมูลผลิตรถแม่เหล็ก NGV 3.) การหาพันธมิตรในการผลิตรถเฉพาะทาง เช่น รถขนาด Mini Bus, รถ TR Transformer, รถตรวจการณ์ลาดตระเวนทางทหาร (MUV4), รถถูกเงินเคลื่อนที่เร็ว ซึ่งโครงการเหล่านี้จะช่วยเพิ่มอ็อปไซด์ และ เรายังไม่รวมเข้าไปในประมาณการ

แนวโน้มผลประกอบการในปีนี้จะโดดเด่นต่อ: ผู้บริหารของ TRU ยังคงเป้าหมายยอดขายปีนี้จะโต 15% เนื่องจาก TRU ยังได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าปกติอยู่ เช่น งานพ่นสีให้ Nissan และ Isuzu แต่ประมาณการของเราค่อนข้างอนุรักษ์นิยมประเมินจะโต 9% สุ่อระดับ 3,801 ล้านบาท และ คาดจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 619 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.26 บาท) เติบโต 11% โดยตัวเลขกำไรไตรมาส 1/56 คิดเป็นสัดส่วนถึง 28% ของประมาณการทั้งปี

แนะนำ ซื้อ ประเมินราคาเป้าหมาย 15 บาท : TRU มีฐานการเงินแข็งแกร่ง ไม่มีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ในขณะที่มีเงินสดในมือ 557 ล้านบาท ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย P/E ที่ต่ำเท่ากับ 10.1 เท่า และมีอัตราเงินปันผลตอบแทน 4.9% อนาคตยังมีโครงการขนาดใหญ่จะช่วยเพิ่มอ็อปไซด์ ดังนั้น เราจึงแนะนำ ซื้อ ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 15 บาท บนฐาน P/E เท่ากับ 12 เท่า เช่นเดียวกับหุ้นอื่นๆในกลุ่มยานยนต์ โดยมีปัจจัยเสี่ยง คือ 1.) ผลประกอบการขึ้นกับอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศ 2.) ปัญหาแรงงาน 3.) การแข็งค่าของเงินบาท

TRU – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2010	2011	2012	2013F	2014F
Revenue	1,970	2,055	3,500	3,801	4,105
EBITDA	262	292	716	791	852
Recurring Net Profit	186	186	556	619	669
Net Profit	186	186	556	619	669
EPS (Bt)	0.37	0.38	1.13	1.26	1.36
EPS growth (%)	nm	1.4	198.5	11.3	8.2
DPS (Bt)	0.25	0.25	0.60	0.63	0.68

PER	34.1	33.6	11.3	10.1	9.3
EV/EBITDA (x)	22.6	20.8	8.0	7.2	6.5
Div Yield (%)	2.0	2.0	4.7	4.9	5.4
P/BV(x)	2.5	2.4	2.1	1.9	1.7

Net Gearing (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ROE (%)	7.8	7.3	20.0	19.6	19.1
ROA (%)	6.7	6.2	16.2	15.8	16.1
Consensus Net Profit (THB m)	-	-	-	-	-

Source: Company reports and MBKET

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บมจ. ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ ประกอบธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจ ได้แก่

การออกแบบและพัฒนาผลิตภัณฑ์ มุ่งเน้นด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์รถยนต์ดัดแปลงประเภทต่าง ๆ และการรับจ้างออกแบบวิจัย การดัดแปลงรถประเภทต่าง ๆ แก่ลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ

การผลิตชิ้นส่วนโลหะและพลาสติก ผลิตภัณฑ์เบาะรถยนต์ เพื่อจำหน่ายให้ลูกค้ากลุ่มรถยนต์, รถจักรยานยนต์, ชิ้นส่วนสำหรับเครื่องมือการก่อสร้าง, เครื่องมืออุตสาหกรรม, เครื่องจักรกลการเกษตร และธุรกิจอื่นที่มีขายยนต์ เช่น ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น รวมทั้งผลิตเพื่อใช้ภายในบริษัทฯ เอง

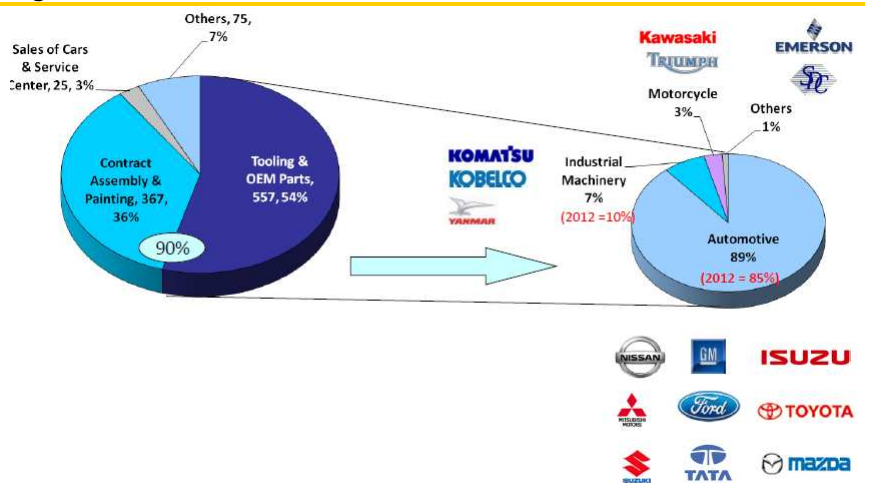
การรับจ้างพ่นสี รับจ้างประกอบ แก่ลูกค้ากลุ่มรถยนต์, เครื่องมือการก่อสร้าง, เครื่องมืออุตสาหกรรม, เครื่องจักรกลการเกษตร และดัดแปลงรถยนต์ต่าง ๆ เพื่อเป็นรถเนกประสงค์ และรถใช้งานเฉพาะด้าน (Special Purpose Vehicle) เช่น รถ TR Transformer รถตรวจการณ์ลาดตระเวนทางการทหาร (MUV4) รถฉุกเฉินเคลื่อนที่เร็ว เป็นต้น

Figure 1: TRU Business Units



Source: Company reports

Figure 2: Revenues Portfolio 1Q13



Source: Company reports

อุตสาหกรรมรถยนต์มีแนวโน้มจะเติบโตต่อเนื่อง

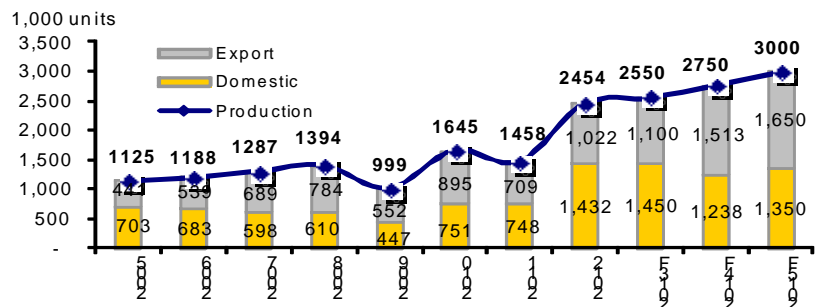
ยอดผลิตรถยนต์ในปี 2555 สูงถึง 2.45 ล้านคัน เติบโต 68% แบ่งเป็น ผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ 1.43 ล้านคัน เติบโต 91% และ ผลิตเพื่อส่งออก 1.02 ล้านคัน เติบโต 44% โดยในปี 2555 ได้แรงหนุนสำคัญจากนโยบายรถยนต์คันแรกของรัฐบาล สำหรับแนวโน้มปี 2556 กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) ประเมินการผลิตรถยนต์จะมียอดรวม 2.55 ล้านคัน

เพิ่มขึ้น 3.92% โดยในครึ่งปีแรกยังได้แรงหนุนต่อเนื่องจากนโยบายรถยนต์คันแรก ส่วนครึ่งปีหลังจะได้แรงหนุนจากค่ายรถยนต์ต่างๆหันมาเน้นส่งออกมากขึ้น

นอกจากนี้ค่ายรถยนต์ต่างๆกำลังอยู่ในช่วงขยายโรงงาน เพิ่มกำลังการผลิต รวมถึง มีการย้ายฐานการผลิตเข้ามาไทยมากขึ้น เพื่อเป็นฐานในการส่งออก เช่น 1.) ค่ายรถยนต์ฮอนด้า ได้ประกาศลงทุน 2 หมื่นล้านบาท สร้างโรงงานผลิตรถยนต์ฮอนด้าแห่งใหม่ หรือแห่งที่ 2 ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรม โรจนะ จังหวัดปราจีนบุรีครอบคลุมพื้นที่ กว่า 1.6 พันไร่ มากกว่าพื้นที่โรงงานเดิมที่อยู่อยุธยาที่มีพื้นที่ประมาณ 700-800 ไร่ มีกำลังการผลิต 1.2 แสนคัน ต่อปี 2.) ในปี 2555 มิตรชูบุชิ มอเตอร์ส คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น ได้ลงทุน 1.6 หมื่นล้านบาท เปิดโรงงานผลิตรถยนต์แห่งที่ 3 ในประเทศไทย เพื่อผลิตรถยนต์ขนาดเล็กตามโครงการโกลบอล สมอลล์ โดยเริ่มต้นที่การผลิตรถมิติชูบุชิ มิราจ ด้วยกำลังการผลิตเบื้องต้น 1.5 แสนคันต่อปี และเตรียมจะขยายการผลิตเพิ่มเป็น 2 แสนคัน ภายในปีงบประมาณ 2556 นี้ โดยมีแผนงานจะใช้ประเทศไทยเป็นฐานผลิตรถยนต์ขนาดเล็กส่งออกไปต่างประเทศ 3.) ค่ายรถยนต์ นิสสัน ได้ประกาศการลงทุนเพิ่มอีก 1.1 หมื่นล้านบาท เพื่อสร้างโรงงานแห่งที่ 2 ตั้งอยู่ ณ กม. 22 บางนา-ตราด จ.สมุทรปราการ โดยช่วงเริ่มต้นของการเปิดดำเนินการในเดือนสิงหาคม 2557 กำลังการผลิตของนิสสันจะเพิ่มขึ้น 7.5 หมื่นคัน และจะเพิ่มเป็น 1.5 แสนคัน/ปี ในปีถัดไป โดยปัจจุบัน นิสสัน มีกำลังการผลิตโรงงานแห่งที่ 1 ที่ 2.2 แสนคันต่อปี และเมื่อรวมกับกำลังการผลิตของโรงงานแห่งที่ 2 ที่จะพร้อมเปิดดำเนินการในอีกไม่กี่ปีนี้ ทำให้นิสสันจะมีกำลังการผลิตทั้งสิ้น 3.7 แสนคันต่อปี 4.) ค่ายอิซูซุ ประกาศลงทุนเพิ่ม 6,500 ล้านบาท ที่โรงงานเกตเวย์ ขยายกำลังการผลิตรวม จาก 3.1 แสนคันต่อปี เป็น 4.3 แสนคันต่อปี พร้อมขยายเป็น 5 แสนคัน 5.) บริษัท มาสด้า เซลส์ (ประเทศไทย) จะต้องเพิ่มกำลังการผลิตปีละ 2 หมื่นคันจนถึงปี 2558 จากปัจจุบันมีจำนวนอยู่ที่ 1.2 แสนคัน และ 6.) ค่าย โตโยต้า ประกาศลงทุนต่อเนื่องเตรียมเงินอีก 2 หมื่นล้านบาท สร้างโรงงานใหม่เพิ่มกำลังผลิตระดับ 1.2 ล้านคันในอีก 5 ปี ดันไทยเป็น "ฮับ" ภูมิภาคและของโลก

ดังนั้น เราประเมินปี 2557 ยอดผลิตรถยนต์ไทยจะยังเติบโตต่ออีกประมาณ 8% สู่ระดับ 2.75 ล้านคัน และ เพิ่มขึ้นเป็น 3 ล้านคัน ในปี 2558 เติบโต 9%

Figure 3: Thailand, Vehicle production, Domestic sales, Exports



Source: The Federation of Thai Industries / MBKET

มีความครบวงจร และมีศักยภาพจะได้โครงการขนาดใหญ่ในอนาคต :

TRU มีจุดเด่นในแง่ครบวงจรมากที่สุดเมื่อเทียบกับผู้ผลิตชิ้นส่วนอื่นๆ คือ ตั้งแต่ วิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ สร้างแม่พิมพ์และเครื่องมือการผลิต ผลิตชิ้นส่วนโลหะและพลาสติก ผลิตเบาะรถยนต์ อุปกรณ์ภายใน เคลือบสีด้วยระบบไฟฟ้า และพ่นสี รับจ้างประกอบ ผลิตรถใช้งานเฉพาะด้าน ศูนย์บริการ บริการหลังการขาย ซึ่งในอดีต TRU ได้เคยผลิตรถยนต์ดัดแปลง สูงถึง 7,500 คัน จึงมีศักยภาพจะได้ทำงานขนาดใหญ่ในอนาคต คือ

- 1.) บริษัทกำลังเจรจาร่วมมือกับพันธมิตรญี่ปุ่นเพื่อผลิตตัวถังรถบรรทุกขนาดใหญ่แบบสั่งต่อ จาก การที่มองแนวโน้มระบบการขนส่งของประเทศไทยจะเติบโตสูง หลังจากการเปิดประชาคมอาเซียน (AEC) ที่จะส่งผลให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการขนส่ง
- 2.) ร่วมมือกับพันธมิตรจากประเทศจีน เพื่อประมูลผลิตรถเมล์ NGV
- 3.) การหาพันธมิตรในการผลิตรถเฉพาะทาง เช่น รถขนาด Mini Bus, รถ TR Transformer, รถตรวจการโรคติดต่อทางทหาร (MUV4), รถฉุกเฉินเคลื่อนที่เร็ว ซึ่งโครงการเหล่านี้จะช่วยเพิ่มอ็อปไซส์ และ แรยยังไม่รวมเข้าไปในประมาณการ

Figure 4: Scope of TRU Business



Source: Company reports

ตั้งงบลงทุนปีนี้ 300 ล้านบาท

ส่วนงบลงทุนปีนี้บริษัทตั้งไว้วงเงิน 300 ล้านบาทจะนำไปเพื่อเพิ่มเครื่องจักร โดยเป็นเครื่องปั๊มขนาด 900 ตัน จำนวน 4 เครื่อง ติดตั้งในโรงงานที่จังหวัด ระยอง และที่กรุงเทพฯ รวมทั้งเครื่องปั๊ม ขนาด 800-1,500 ตัน จำนวน 4 เครื่อง ทั้งนี้ยังได้มีการเตรียมซื้อที่ดินประมาณ 50 ไร่ ที่ อมตะซิตี้เพื่อที่จะ จัดตั้งโรงงานผลิตชิ้นส่วนโลหะ รวมถึงห้องพ่นสี

ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2556 จะโตต่อ 15%

TRU ได้ปรับเปลี่ยนมาเน้นผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และ งานพ่นสีรถยนต์ หลังจากที่รถดัดแปลง TR Adventure Master ถูกกระทบอย่างหนักตั้งแต่ Toyota ได้มีการเปิดตัวรถ Fortuner จนกระทั่งปี 2555 สามารถทำยอดขายได้สูงถึง 3,500 ล้านบาท เติบโต 70% และ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 556 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.13 บาท) เติบโต 198% ตัวเลขกำไรขึ้นมาระดับเดียวกับสมัยยุครุ่งเรืองของรถ ดัดแปลง TR Adventure Master ที่มียอดจำหน่ายต่อปีประมาณ 4 พันคัน ในปี 2547 และ ผล ประกอบการไตรมาส 1/56 สามารถทำกำไรได้สูงถึง 175 ล้านบาท (+3%qoq, +40%yoy)

ในปีนี้ ผู้บริหารของ TRU ยังคงเป้าหมายรายได้ที่ เติบโต 15% ถึงแม้ว่าจะถูกผลกระทบจากการที่ มี การคืนใบจองรถกว่า 2 แสนคัน ทำให้ยอดขายภายในประเทศปรับตัวลดลงจากคาดการณ์ แต่ อย่างไรก็ตาม ยังมีการผลิตให้มีการส่งออกรถยนต์ไปต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งก่อนหน้านี้ได้มีการ ประเมินยอดทั้งการส่งออกและการจำหน่ายรถยนต์ในประเทศในปีนี้จะอยู่ที่ 2.8 ล้านคัน แต่ขณะนี้ คาดว่าจะปรับตัวลดลงมาเหลือ 2.4-2.6 ล้านคัน โดย TRU ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึง ประเทศไทยที่เป็นฐานการผลิตเดียวที่ผลิต รถปิกอัพ ซึ่งค่ายรถยนต์ ISUZU จะมีการเปิดตัวรถรุ่น ใหม่่อีก เพื่อการส่งออก แต่ปัจจุบัน ยังไม่ได้มีการส่งออกเลย ทำให้มองว่า TRU จะเติบโตได้อย่าง ต่อเนื่อง

แต่ประมาณการของเราค่อนข้างอนุรักษ์นิยมประเมินจะโต 9% ผู้ระดับ 3,801 ล้านบาท และ คาดจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 619 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.26 บาท) เติบโต 11% โดยตัวเลขกำไรไตรมาส 1/56 คิดเป็นสัดส่วนถึง 28% ของประมาณการทั้งปี

Figure 5: TRU Earnings performance in 2009-2012 and forecast for 2013-2014 (Btmn)

	2009	2010	2011	2012	2013F	2014F	12-14 %CAGR
Sales	1,353	1,970	2,055	3,500	3,801	4,105	8%
Other income	75	121	151	203	210	220	4%
COGs	1,090	1,558	1,678	2,722	2,916	3,149	8%
Depreciation&Amortization	114	96	83	111	123	132	9%
Gross margin (%)	11%	16%	14%	19%	20%	20%	-
SG&A	352	271	236	264	304	324	11%
SG&A/Sales	26%	14%	11%	8%	8%	8%	-
EBITDA	(13)	262	292	716	791	852	9%
EBITDA margin (%)	(1%)	13%	14%	20%	21%	21%	1%
Interest expense	0	0	0	1	-	-	-
Equity from subsidiary	13	58	58	79	100	110	18%
Net profit (loss)	(112)	186	186	556	619	669	10%
EPS (Bt)	(0.22)	0.37	0.38	1.13	1.26	1.36	10%

Source: Company reports and MBKET

Figure 6: TRU quarterly earning (Btmn)

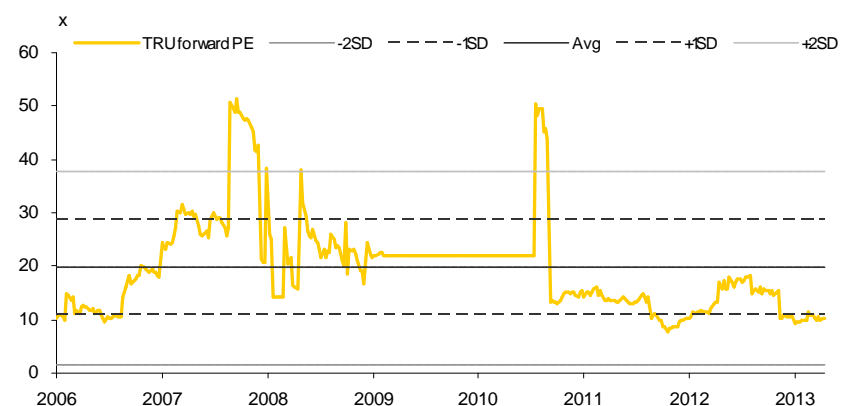
	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13
Sales	557	591	349	739	760	891	1,110	950
Other income	37.4	46.8	27.6	66.4	39.7	42.1	54.5	48.7
COGs	424	455	368	588	600	670	865	704
Depreciation&Amortization	20	21	20	25	16	38	32	31
Gross profits	113	115	(39)	127	143	183	214	215
Gross margin (%)	20%	19%	(11%)	17%	19%	21%	19%	23%
SG&A	68	67	35	52	71	69	72	78
SG&A/Sales	12.2%	11.3%	10.1%	7.0%	9.4%	7.7%	6.5%	8.2%
EBITDA	103	117	(27)	166	128	194	228	216
EBITDA margin (%)	18%	20%	(8%)	22%	17%	22%	21%	23%
Interest expense	0	0	0	-	0	0	0	0
Equity from subsidiary	12	28	(6)	16	22	24	17	26
Net profit (loss)	73	93	(55)	125	107	153	171	175
EPS (Bt)	0.15	0.19	(0.11)	0.25	0.22	0.31	0.35	0.36

Source: Company reports and MBKET

แนะนำ ซื้อ ประเมินราคาเป้าหมาย 15 บาท

TRU มีฐานการเงินแข็งแกร่ง ไม่มีภาระหนี้เงินกู้ที่มีดอกเบี้ย ในขณะที่มีเงินสดในมือ 557 ล้านบาท ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย P/E ที่ต่ำเท่ากับ 10.1 เท่า และมีอัตราเงินปันผลตอบแทน 4.9% อนาคตยังมีโครงการขนาดใหญ่จะช่วยเพิ่มอัตรากำไร ดังนั้น เราจึงแนะนำ ซื้อ ประเมินราคาเป้าหมายเท่ากับ 15 บาท บนฐาน P/E เท่ากับ 12 เท่า เช่นเดียวกับหุ้นอื่นๆในกลุ่มยานยนต์ โดยมีปัจจัยเสี่ยง คือ 1.) ผลประกอบการขึ้นกับอุตสาหกรรมยานยนต์ในประเทศ 2.) ปัญหาแรงงาน 3.) การแข็งค่าของเงินบาท

Figure 7: TRU Forward PE



Source: Bloomberg

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY December	2011	2012	2013F	2014F
Revenue	2,055	3,500	3,801	4,105
EBITDA	292	716	791	852
Depreciation & Amortisation	83	111	123	132
Operating Profit (EBIT)	209	605	669	719
Interest (Exp)/Inc	0	1	0	0
Associates	58	79	100	110
One-offs	0	0	0	0
Pre-Tax Profit	267	683	769	829
Tax	76	111	134	144
Minority Interest	5	16	16	16
Net Profit	186	556	619	669
Recurring Net Profit	186	556	619	669
Revenue Growth %	4.3	70.3	8.6	8.0
EBITDA Growth (%)	11.4	145.2	10.5	7.7
EBIT Growth (%)	25.9	189.4	10.5	7.6
Net Profit Growth (%)	(0.1)	198.5	11.3	8.2
Recurring Net Profit Growth (%)	(0.1)	198.5	11.3	8.2
Tax Rate %	36.2	18.4	20.0	20.0

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2011	2012	2013F	2014F
Profit before taxation	267	683	769	829
Depreciation	83	111	123	132
Net interest receipts/(payments)	0	1	0	0
Working capital change	(108)	66	(11)	(24)
Cash tax paid	(76)	(111)	(134)	(144)
Others (incl'd exceptional items)	51	(100)	(116)	(126)
Cash flow from operations	217	649	631	668
Capex	(299)	(257)	(300)	(200)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	54	54	0	0
Cash flow from investing	(244)	(203)	(300)	(200)
Debt raised/(repaid)	(83)	(2)	(3)	(0)
Equity raised/(repaid)	1	15	16	16
Dividends (paid)	(123)	(123)	(295)	(309)
Interest payments	0	1	0	0
Others	0	0	0	0
Cash flow from financing	(204)	(110)	(283)	(293)
Change in cash	(231)	336	48	175

BALANCE SHEET (Btmn)

FY December	2011	2012	2013F	2014F
Fixed Assets	1,311	1,428	1,605	1,673
Other LT Assets	610	664	764	874
Cash/ST Investments	196	532	579	754
Other Current Assets	887	1,239	1,014	1,061
Total Assets	3,004	3,862	3,963	4,362
ST Debt	2	3	(0)	(0)
Other Current Liabilities	305	723	487	510
LT Debt	3	1	(0)	(0)
Other LT Liabilities	51	46	46	46
Minority Interest	80	95	111	127
Shareholders' Equity	2,562	2,995	3,318	3,678
Total Liabilities-Capital	3,004	3,862	3,963	4,362
Share Capital (m)	502	502	502	502
Gross Debt/(Cash)	6	3	(0)	(0)
Net Debt/(Cash)	(190)	(528)	(579)	(754)
Working Capital	582	516	527	551
BVPS	5.20	6.08	6.74	7.47

RATES & RATIOS

FY December	2011	2012	2013F	2014F
Gross profit margin %	14.3	19.0	20.1	20.1
EBITDA Margin %	13.2	19.3	19.7	19.7
Op. Profit Margin %	9.5	16.3	16.7	16.6
Net Profit Margin %	8.4	15.0	15.4	15.5
ROE %	7.3	20.0	19.6	19.1
ROA %	6.2	16.2	15.8	16.1
Net Margin Ex. EI %	8.4	15.0	15.4	15.5
Dividend Cover (x)	1.5	1.9	2.0	2.0
Interest Cover (x)	877.6	749.4	Nm	Nm
Asset Turnover (x)	0.7	0.9	1.0	0.9
Asset/Debt (x)	8.3	5.0	7.4	7.8
Debtors Turn (days)	116.6	88.0	85.0	70.0
Creditors Turn (days)	75.0	65.9	70.0	52.5
Inventory Turn (days)	42.1	29.4	30.2	29.0
Net Gearing %	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Debt/ EBITDA (x)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
Debt/ Market Cap (x)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)

Source: Company reports and MBKET Research 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 ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าที่ตนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยง่ายสมมุติจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ , เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

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

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นที่ประเมินจากด้านเทคนิค 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 ทั้งนี้ในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน 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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

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

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

อินโดนีเซีย: PT Kim Eng Securities (“PTKES”) (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange 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 30 พฤษภาคม 2556, 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 30 พฤษภาคม 2556, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

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)
TRADING BUY	Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (excluding dividends). Trading Buy ratings are only relevant for retail clients.
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 2012

						Score Range	Number of Logo	Description
▲▲▲▲▲	ADVANC	BKI	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC		
	AOT	BMCL	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC	90-100	▲▲▲▲▲
	ASIMAR	BTS	ICC	PS	SAMTEL	THAI	80-89	▲▲▲▲▲
	BAFS	CPN	IRPC	PSL	SAT	TIP	70-79	▲▲▲▲▲
	BANPU	CSL	KBANK	PTT	SC	TIPCO	60-69	▲▲▲▲▲
	BAY	DRT	KK	PTTEP	SCB	TISCO	50-59	▲▲
	BBL	EASTW	KTB	PTTGC	SEC	TKT	Lower than 50	▲
	BCP	EGCO	LPN	QH	SE-ED	TMB	TTA	No logo given
	BECL	ERW	MCOT	RATCH	SIM	TOP		
			NKI	ROBINS	SIS	TSTE		
▲▲▲▲▲	2S	BWG	ECL	ITD	MINT	PM	SPCG	THCOM
	ACAP	CENDEL	EE	IVL	MODERN	PR	SPI	THIP
	AF	CFRESH	EIC	JAS	MTI	PRANDA	SPPT	THRE
	AIT	CGS	ESSO	KCE	NBC	PRG	SSF	TIC
	AKR	CHOW	CGS	KGI	NCH	PT	SSSC	TICON
	AMATA	CIMBT	FORTH	KSL	NINE	PYLON	STANLY	TIW
	AP	CK	GBX	L&E	NMG	S&J	STEC	TK
	ASK	CM	GC	LANNA	NSI	S&P	SUC	TLUXE
	ASP	CPALL	GFPT	LH	OCC	SABINA	SUSCO	TMT
	AYUD	CPF	GL	LRH	OFM	SAMCO	SVI	TNITY
	BEC	CSC	GLOW	LST	OGC	SCCC	SYNTEC	TNL
	BFIT	DCC	GUNKUL	MACO	OISHI	SCG	TASCO	TOG
	BH	DELTA	HANA	MAKRO	PAP	SCSMG	TCAP	TPC
	BIGC	DEMOO	HMPRO	MBK	PDI	SFP	TCP	TRC
	BJC	DTAC	HTC	MBKET	PE	SITHAI	TFD	TRT
	BROOK	DTC	IFEC	MFC	PG	SMT	TFI	TRU
			INTUCH	MFEC	PJW	SPALI	THANA	TRUE
▲▲▲▲▲	AEONTS	BROCK	EASON	JMART	MAJOR	POST	SF	TEAM
	AFC	BSBM	EMC	JTS	MATCH	PPM	SGP	TF
	AGE	BTNC	EPCO	JUBILE	MATI	PREB	SIAM	TGCI
	AH	BUI	FNS	JUTHA	MBAX	PRECHA	SIMAT	THANI
	AHC	CCET	FOCUS	KASET	M-CHAI	PRIN	SINGER	TKS
	AI	CEN	FSS	KBS	MDX	PSAAP	SIRI	TMD
	AJ	CHUO	GENCO	KC	MJD	PTL	SKR	TMI
	ALUCON	CI	GFM	KDH	MK	Q-CON	SMIT	TNH
	AMANAHA	CIG	GLOBAL	KIAT	MOONG	QLT	SMK	TNCP
	APCO	CITY	GOLD	KKC	MPIC	QTC	SOLAR	TOPP
	APCS	CMO	HFT	KTC	MSC	RASA	SPC	TPA
	APRINT	CNS	HTECH	KWC	NC	RCL	SPG	TPAC
	ARIP	CNT	HYDRO	KWH	NNCL	RICH	SSC	TPCORP
	AS	CPL	IFS	KYE	NTV	ROJNA	SST	TPIPL
	ASIA	CRANE	IHL	LALIN	OSK	RPC	STA	TPP
	BGT	CSP	ILINK	LEE	PAE	SAM	SVOA	TR
	BLA	CSR	INET	LHBANK	PATO	SCBLIF	SWC	TTCL
	BNC	CTW	IRC	LHK	PB	SCP	SYNE X	TWFP
	BOL	DRACO	IRCP	LIVE	PICO	SEAFCO	TBSP	TYCN
			IT	LOXLEY	PL	SENA	TCB	UBIS

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพานิชย์

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

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขาเยาวราช

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

สาขาทองหล่อ

3105 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตคลองจั่น กรุงเทพฯ 10240
โทร 0-2378-1144 โทรสาร 0-2378-1323

สาขาประตูน้ำ

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14
ถนนพาราไกร แขวงมักกะสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

50 ชั้น 1 อาคารการเขียนการสอน
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาทองหล่อ

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

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

สาขาพระทอง

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

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขายะลา

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

สาขาอโศก

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

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นครินทร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขาอนิยะ

52 อาคารอนิยะพลาซ่า ชั้น 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟชั่นไอส์แลนด์ ห้อง B001 A
ชั้น บีเอ ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230
โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร. 0-2519-5040

สาขาอัมรินทร์

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

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

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

สาขาอลซีซี

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

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเมติล ตำบลหายยา
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

สาขานาดใหญ่

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

สาขาวันิน

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลวันิน
อำเภอวันิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110
โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาภูดาว

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

สาขาบางมด

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

สาขาท่าพระ

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

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาสีลม

62 อาคารอนิยะ ชั้น 4
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 3 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

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 303
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

191,193 ถนนอุบลราช
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาขอนแก่น

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามศาลากลางเทศบาล 1
อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356

สาขาซีคอนสแควร์

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

10/92 อาคารสาทรธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร. 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะไนน์

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

สาขายูนิคเซ็นเตอร์

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

สาขาอัญญาพาร์ค

735/5 อัญญา ซีเอ็มบี พาร์ค อาคาร E ชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)
เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทร. 0-2108-6300, โทรสาร 0-2108-6301

สาขาชลบุรี

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยลุงสอง
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี
ตำบลแม่โค อำเภอเมืองชลบุรี 20000
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสุมทรวงคราม

322/91 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 837-190 โทรสาร (034) 837-810

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวันนิพลาซ่า
ถนนเลอพงษ์พืดคลอง ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

สาขาอัญญาประทีป

ห้าง เทโลโก้ ลาดพร้าว อัญญา ชั้น 2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภออัญญาประทีป จังหวัดสระแก้ว
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบคกิ้ง จำกัด (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับคณะผู้บริหารและผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแล้วแต่อย่างไร และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบคกิ้ง จำกัด (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด