

### TRADING BUY (ไม่เปลี่ยนแปลง)

## บมจ. ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ (TRU)

### กำไร3Q57เริ่มฟื้นตัว แต่ยังเป็นระดับที่น่าผิดหวัง

#### CGR Scoring Rating



ราคาปิด (บาท): 4.90  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 6.50 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ

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

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2557)

**Description** : ออกแบบวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ สร้างแม่พิมพ์และอุปกรณ์ยึดสำหรับการผลิต ผลิตภัณฑ์ส่วนโลหะและพลาสติก และผลิตเบาะรถยนต์ รับจ้างพันสี รับจ้างประกอบและดัดแปลงรถยนต์ต่างๆ

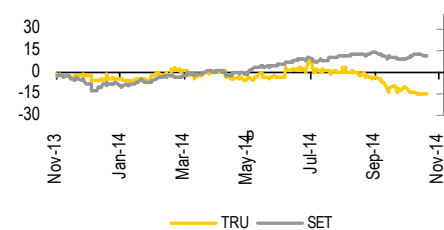
Ticker :	TRU
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	591
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,895
มูลค่าตลาด (US\$m)	88.2
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	2.95
SET INDEX	1,562.03
Free float (%)	25.95

<b>Major Shareholders :</b>	%
ตระกูลเมธิญไชย	73.51
CITIBANK NOMINEES SINGAPORE	
PTE LTD-S.A PBG CLIENTS SG	4.73

#### Key Indicators

ROE – annualised (%)	5.3
Net cash (THB m):	199
NTA/shr (THB):	5.3
Interest cover (x):	nm

#### Historical Chart



#### Performance

52-week High/Low	THB 6.40/THB 4.90				
	1-m	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	-5.8	-14.0	-10.9	-15.4	-13.0
Relative (%)	-6.7	-15.1	-20.4	-23.4	-27.6

**ผลประกอบการ 3Q57** : TRU ประกาศผลประกอบการ 3Q57 มีกำไรที่เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น 44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 139%QoQ แต่ยังคงลดลงจากปีก่อนถึง 39%YoY โดยในไตรมาสนี้ อุตสาหกรรมรถยนต์ ฟื้นตัวเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสสองเท่ากับ 546,435 คัน (+5%QoQ, -23%YoY) ทำให้ยอดขายของ TRU ดีขึ้นเป็น 563 ล้านบาท (+11%QoQ, -26%YoY) อัตรากำไรขั้นต้นเริ่มปรับตัวดีขึ้นเป็น 16.7% เทียบกับ 10.3% ในไตรมาสก่อน และ 15.0% ในปีก่อน จากการเพิ่มประสิทธิภาพแรงงาน และ ลดต้นทุนการผลิต ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก 76 ล้านบาท (-2%QoQ, +6%YoY) ภาวะดอกเบี้ยจ่ายเพียง 0.3 ล้านบาท TRU ไม่มีภาระหนี้เงินกู้ มีแต่หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 17 ล้านบาท

**แนวโน้มผลประกอบการ** : ตัวเลขกำไร 9 เดือนแรกคิดเป็นสัดส่วน 69% ของประมาณการทั้งปี โดยแนวโน้มผลประกอบการ 4Q57 คาดจะฟื้นตัวต่อ แต่จะไม่เด่นนักประมาณ 50 ล้านบาท ดังนั้น เรายังคงคงประมาณการปี 2557 โดยประเมินยอดขายของ TRU จะลดลง เหลือ 2,320 ล้านบาท ลดลง -26%YoY และ คาดกำไรสุทธิเท่ากับ 165 ล้านบาท ลดลง 53%YoY. แนวโน้มในระยะยาว TRU ได้มีการหาพันธมิตร จัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ 2 บริษัท สำหรับทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนและตัวถังรถบรรทุกประเภทต่างๆ ขยายงานด้านชิ้นส่วนเครื่องจักรอุตสาหกรรมและเครื่องจักรกลทางการเกษตร เราประเมินยอดขายและกำไรในปี 2558 จะมีการฟื้นตัวกลับมาที่ 2,552 ล้านบาท +10%YoY และ มีกำไรเท่ากับ 321 ล้านบาท (+95%YoY) โดยยังเป็นระดับกำไรที่ต่ำกว่าปี 2555-2556 ที่มีกำไรเท่ากับ 354-556 ล้านบาท

**คำแนะนำการลงทุน** : TRU มีฐานการเงินที่แข็งแกร่งมีเงินสดสุทธิในมือ 182 ล้านบาท ในขณะที่ไม่มีภาระหนี้เงินกู้ แม้ว่าจะมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยระยะสั้นอุตสาหกรรมรถยนต์ยังขาดแรงกระตุ้นในด้านบวก แต่ระยะยาวคาดว่าจะยังเติบโต เราคงคำแนะนำในลักษณะ TRADING BUY ในช่วงอันตัว ประเมินเป้าหมาย 6.5 บาท บนฐาน P/E ปี 2558 เท่ากับ 12 เท่า เช่นเดียวกับหุ้นอื่นๆในกลุ่มยานยนต์

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

#### TRU – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2012	2013	2014F	2015F	2016F
Revenue	3,500	3,138	2,320	2,552	2,782
EBITDA	716	475	293	456	511
Recurring Net Profit	556	354	165	321	369
Net profit	556	354	165	321	369
EPS(Bt)	1.13	0.72	0.28	0.54	0.62
EPS growth (%)	198.5	(36.4)	(61.1)	94.7	14.8
DPS (Bt)	0.60	0.20	0.14	0.27	0.31

PER	4.3	6.8	17.5	9.0	7.8
EV/EBITDA (x)	2.6	4.5	9.2	5.7	4.9
Div Yield (%)	12.2	4.1	2.8	5.5	6.4
P/BV(x)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8

Net Gearing (%)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
ROE (%)	20.0	11.7	5.3	9.9	10.7
ROA (%)	16.2	9.4	4.4	8.1	8.9

Cons. Net Profit (THB m)

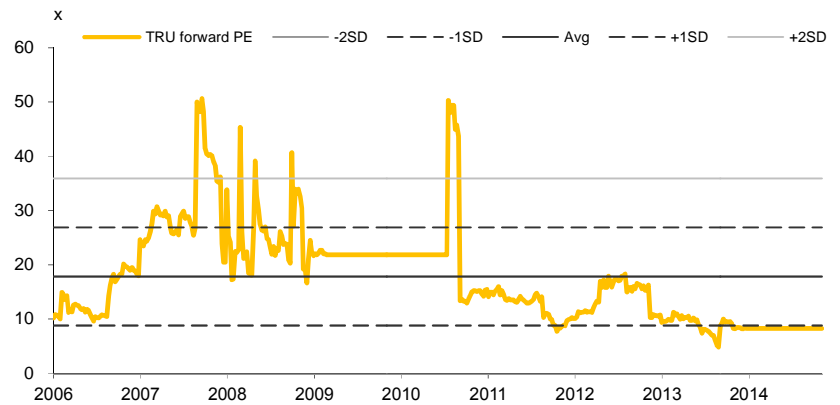
Source: Company reports and MBKET.

Figure 1 : Quarterly earnings (Btmn)

	3Q14	2Q14	%QoQ	3Q13	%YoY	9M14	%YoY	9M/14F
Sales	563	505	11%	759	-26%	1,664	-33%	72%
Other Income	29	36	-18%	38	-23%	103	-23%	70%
COGS	427	413	3%	613	-30%	1,313	-33%	70%
Depreciation & amortisation	42	40	4%	32	30%	119	23%	95%
Gross profit	94	52	81%	114	-17%	232	-47%	72%
Gross margin (%)	16.7%	10.3%	-	15.0%	-	13.9%	-	-
SG&A	76	78	-2%	72	6%	222	-3%	74%
SG&A/sales (%)	13.5%	15.4%	-	9.5%	-	13%	-	-
EBITDA	90	51	77%	112	-20%	233	-47%	79%
EBITDA margin (%)	16%	10%	-	15%	-	14%	-	-
Interest expenses	0	0	3%	0	-26%	1	30%	nm.
Equity income	4	9	-61%	7	-47%	19	-59%	57%
Net profit	44	18	139%	71	-39%	114	-64%	69%
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.

**INCOME STATEMENT (Btmn)**

FY December	2013	2014F	2015F	2016F
Revenue	3,138	2,320	2,552	2,782
EBITDA	475	293	456	511
Depreciation & Amortisation	111	125	130	135
<b>Operating Profit (EBIT)</b>	<b>364</b>	<b>167</b>	<b>326</b>	<b>376</b>
Interest (Exp) / Inc	1	0	0	0
Associates	56	34	65	72
One-offs	0	0	0	0
<b>Pre-Tax Profit</b>	<b>418</b>	<b>201</b>	<b>391</b>	<b>448</b>
Tax	54	25	59	68
Minority Interest	11	11	11	11
<b>Net Profit</b>	<b>354</b>	<b>165</b>	<b>321</b>	<b>369</b>
<b>Recurring Net Profit</b>	<b>354</b>	<b>165</b>	<b>321</b>	<b>369</b>
Revenue Growth %	(10.3)	(26.1)	10.0	9.0
EBITDA Growth (%)	(33.7)	(38.3)	55.8	12.0
EBIT Growth (%)	(39.9)	(54.0)	94.7	15.4
Net Profit Growth (%)	(36.4)	(53.4)	94.7	14.8
Recurring Net Profit Growth (%)	(36.4)	(53.4)	94.7	14.8
Tax Rate %	14.8	15.0	18.0	18.0

**BALANCE SHEET (Btmn)**

FY December	2013	2014F	2015F	2016F
Fixed Assets	1,821	1,895	1,965	2,030
Other LT Assets	724	757	822	894
Cash / ST Investments	298	330	382	370
Other Current Assets	790	860	885	912
<b>Total Assets</b>	<b>3,632</b>	<b>3,843</b>	<b>4,054</b>	<b>4,206</b>
ST Debt	10	54	34	1
Other Current Liabilities	396	421	431	445
LT Debt	14	77	48	1
Other LT Liabilities	60	60	60	60
Minority Interest	100	111	122	133
Shareholders' Equity	3,053	3,119	3,358	3,566
<b>Total Liabilities-Capital</b>	<b>3,632</b>	<b>3,843</b>	<b>4,054</b>	<b>4,206</b>
Share Capital (mn)	492	591	591	591
Gross Debt / (Cash)	23	131	83	1
Net Debt / (Cash)	(275)	(199)	(299)	(369)
Working Capital	394	439	454	467
BVPS	6.20	5.28	5.68	6.04

**CASH FLOW (Btmn)**

FY December	2013	2014F	2015F	2016F
Profit before taxation	418	201	391	448
Depreciation	111	125	130	135
Net interest receipts / (payments)	1	0	0	0
Working capital change	122	(45)	(15)	(13)
Cash tax paid	(54)	(25)	(59)	(68)
Others (inc. exceptional items)	(33)	(45)	(76)	(83)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>566</b>	<b>211</b>	<b>372</b>	<b>419</b>
Capex	(521)	(200)	(200)	(200)
Disposals / (purchases)	0	0	0	0
Others	14	0	0	0
<b>Cash flow from investing</b>	<b>(507)</b>	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>
Debt raised / (repaid)	20	108	(48)	(82)
Equity raised / (repaid)	(17)	11	11	11
Dividends (paid)	(295)	(98)	(82)	(161)
Interest payments	1	0	0	0
Others	0	0	0	0
<b>Cash flow from financing</b>	<b>(292)</b>	<b>20</b>	<b>(120)</b>	<b>(231)</b>
Change in cash	(233)	32	52	(12)

**RATES & RATIOS**

FY December	2013	2014F	2015F	2016F
Gross margin %	16.2	13.8	16.7	18.1
EBITDA Margin %	14.3	11.9	16.7	17.2
Op. Profit Margin %	11.0	6.8	11.9	12.7
Net Profit Margin %	10.7	6.7	11.7	12.4
ROE %	11.7	5.3	9.9	10.7
ROA %	9.4	4.4	8.1	8.9
Net Margin Ex. EI %	10.7	6.7	11.7	12.4
Dividend Cover (x)	3.6	2.0	2.0	2.0
Interest Cover (x)	301.5	nm	nm	nm
Asset Turnover (x)	0.9	0.6	0.6	0.7
Asset / Debt (x)	7.6	6.3	7.1	8.3
Debtors Turn (days)	92.3	97.2	94.4	89.2
Creditors Turn (days)	77.7	79.4	77.8	74.4
Inventory Turn (days)	32.0	40.3	38.9	37.2
Net Gearing %	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Debt / EBITDA (x)	0.0	0.4	0.2	0.0
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 ในฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมถึง “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมบูรณจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ ,กรรมการ ,บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน) รวมถึง “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 นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ ,เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

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

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่างๆ 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 ทั้งในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

### ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

## สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐฯ (“US”) สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc (“Maybank KESUSA”) เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับ

## อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด (“Maybank KESL”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

## DISCLOSURES

### Legal Entities Disclosures

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

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

**อินโดนีเซีย:** PT Kim Eng Securities (“PTKES”) (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ BAPEPAM LK

**ไทย:** MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง 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 12 พฤศจิกายน 2557, 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 12 พฤศจิกายน 2557, 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 / สวองหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือ หลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญ ของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นับญาติให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

### Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

<b>BUY</b>	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
<b>TRADING BUY/TAKE PROFIT</b>	Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (excluding dividends).
<b>SELL</b>	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**

▲▲▲▲▲ Excellent						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	CIMBT	ICC	PG	S&J	SPALI	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	CK	INTUCH	PHOL	SAMART	SPI	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
ASIMAR	CPF	IRPC	PR	SAMTEL	SSI	70-79	▲▲▲▲	Good
BAFS	CPN	IVL	PRANDA	SAT	SSSC	60-69	▲▲▲	Satisfactory
BANPU	CSL	KBANK	PS	SC	SM	50-59	▲▲	Pass
BAY	DRT	KKP	PSL	SCB	SYMC	Lower than 50	▲	N/A
BBL	DTAC	KTB	PTT	SCC	TCAP			
BCP	EASTW	LPN	PTTEP	SCSMG	THAI			
BECL	EGCO	MCOT	PTTGC	SE-ED	THCOM	TKT	TRC	UV
BKI	ERW	MINT	QH	SIM	THRE	TMB	TRUE	VGI
BROOK	GRAMMY	NKI	RATCH	SIS	TIP	THNY	TTW	WACOAL
BTS	HANA	NOBLE	ROBINS	SITHAI	TISCO	TOP	TVO	
▲▲▲▲ Very Good								
2S	BH	EE	JUBILE	MBK	PF	SINGER	THANI	TTCL
ACAP	BIGC	EIC	KBS	MBKET	PJW	SIRI	THIP	TUF
AF	BJC	ESSO	KCE	MFC	PM	SKR	TICON	TWFP
AHC	BLA	FE	KGI	MFEC	PPM	SMT	TIPCO	TYM
AIT	BMCL	FORTH	KKC	MODERN	PPP	SNP	TK	UAC
AKP	BWG	GBX	KSL	MTI	PREB	SPCG	TLUXE	UMI
AMANAHA	CCET	GC	KWC	NBC	PRG	SPPT	TMLL	UMS
AMARIN	CENDEL	GFPT	L&E	NCH	PT	SSF	TMT	UP
AMATA	CFRESH	GL	LANNA	NINE	PYLON	STANLY	TNL	UPOIC
AP	CGS	GLOW	LH	NMG	QTC	STEEL	TOG	UT
APCO	CHOW	GOLD	LHBANK	NSI	RASA	SUC	TPC	VBHA
APCS	CM	GSTEL	LHK	NWR	SABINA	SUSCO	TPCORP	VH
ASIA	CNT	GUNKUL	LIVE	OCC	SAMCO	SYNTEC	TRT	VNG
ASK	CPALL	HMPRO	LOXLEY	OFM	SCCC	TASCO	TRT	VNT
ASP	CSC	HTC	LRH	OGC	SCG	TCP	TRU	YUASA
AYUD	DCC	IFEC	LST	OISHI	SEAFCO	TF	TSC	ZMICO
BEC	DELTA	INET	MACO	PB	SFP	TFD	TST	
BFIT	DTC	ITD	MAJOR	PDI	SIAM	TFI	TSTH	
						THANA	TTA	
▲▲▲ Good								
A	BGT	DNA	HYDRO	LALIN	PATO	SIMAT	TIC	UEC
AAV	BLAND	DRACO	IFS	LEE	PICO	SLC	TIES	UOBKH
AEC	BOL	EA	IHL	MATCH	PL	SMT	TIW	UPF
AEONTS	BROCK	EARTH	ILINK	MATI	POST	SMK	TKS	UWC
AFC	BSBM	EASON	INOX	MBAX	PRECHA	SOLAR	TMC	VARO
AGE	CHARAN	BMC	IRC	MDX	PRIN	SPC	TMD	VTE
AH	CHUO	EPCO	IRCP	PRINC	Q-CON	SPG	TMI	WAVE
AI	CI	F&D	IT	MUD	QLT	SRICHA	TNDT	WG
AJ	CIG	FNS	JMART	MK	RCI	SSC	TNPC	WIN
AKR	CITY	FOCUS	JMT	MOONG	RCL	STA	TOPP	WORK
ALUCON	CMR	FPI	JTS	MPIC	ROJNA	SUPER	TPA	
ANAN	CNS	FSS	JUTHA	MSC	RPC	SVOA	TPP	
ARIP	CPL	GENCO	KASET	NC	SCBLIF	SWC	TR	
AS	CRANE	GFM	KC	NIPPON	SCP	SYNEX	TTI	
BAT-3K	CSP	GJS	KCAR	NNCL	SENA	TBSP	TVD	
BCH	CSR	GLOBAL	KDH	NTV	SF	TCCC	TM	
BEAUTY	CTW	HFT	KTC	OSK	SGP	TEAM	TWZ	
						TGCI	UBIS	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

**คำชี้แจง**

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักแลกกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงนใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศเอส เอเชียทรูวิวัลด์  
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพหลโยธิน  
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาทะลุค**

125 อาคารดิเอสดีสยามพลาซ่า  
ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงวังบูรพาภิรมย์  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10200  
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเอ็มโพเซียม**

622 อาคารเอ็มโพเซียม ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองจั่น  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

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

**สาขามงกคีปี**

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

**สาขาประมุน้ำ**

553 อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเอ ชั้น 14  
ถนนราชปรารภ แขวงมกคีปี  
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาทองหล่อ**

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

**สาขาค้างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขาลำปาง**

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

**สาขาระยอง**

180/1-2 อาคารสมพันธ์ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง  
จังหวัดระยอง จังหวัดระยอง 21000  
โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาสุมทรสงคราม**

74/27-28 ซ.บางปะเกรัง 4  
ถนนพหลโยธิน 2 ต.แม่ทอง 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

**สาขาเอโกล**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอทีโกลทาวน์ 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. พลเอกอินท. ประชานิพัฒน์  
อ.มีนบุรี 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

**สาขาถนนวิภาวดี**

52 อาคารธนียะพลาซ่า ชั้น 20  
ถนนวิภาวดี แขวงสุขุมวิท เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

**สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์**

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

**สาขาอิมรินทร์**

496-502 อาคารอิมรินทร์พลาซ่า 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

**สาขาออล 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 ถนนเมืกเตล ตำบลหายยา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695

**สาขาศรีนครินทร์**

137/5-6 ถนนศรีวิบูลย์  
ตำบลโสมเมือง 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

**สาขาหน้าใหญ่**

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

**สาขานวัติน**

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน  
อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110  
โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

**สาขาภูผาคา**

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

**สาขางามวงศ์วาน**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12  
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงมุดคิด  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

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

**สาขาศิลม**

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

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน  
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 ตำบลลาดปลา  
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120  
โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

**สาขาพญาไท**

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

**สาขานครราชสีมา**

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง เอ3  
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 ตำบลจระเข้ม  
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาจันทบุรี**

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

**สาขาสุนทรภรณ์**

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนเพชรเกษม  
ตำบลชะคราม ตำบลเมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

**สาขาขอนแก่น**

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

**สาขาดีคอนสแควร์**

55 อาคารดีคอนสแควร์ 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

**สาขาบงกค**

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

**สาขาสหพร**

92/10 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  
ถนนพหลโยธิน แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง  
กรุงเทพฯ 10250  
โทร 02-716-7816 โทรสาร 02-716-7815

**สาขาอิมเม็ค เซ็นเตอร์**

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

**สาขาอิมเม็ค พาร์ค**

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

**สาขาเซ็นเวสต์**

อาคาร เซ็นเวสต์ ชั้น 15 ห้อง 1501  
เลขที่ 4/45 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300

**สาขาชลบุรี**

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยลุงสง  
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี  
ตำบลเมือง นครราชสีมา 30000  
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

**สาขาสุมทรสาคร**

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

**สาขาภูเก็ต**

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

**สาขาอัญญะประเทศ**

ห้าง เทลโก้ โลตัส สาขาอัญญะ  
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร  
อำเภออัญญะประเทศ จังหวัดสระแก้ว  
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**สาขานครสวรรค์**

เลขที่ 1/15-16 ถนนสุชาดา ตำบลปากน้ำโพ  
อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000  
โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

**คำชี้แจง :** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ แมย์แบงก์ กิเอ็มซี (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มายังความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ แมย์แบงก์ กิเอ็มซี (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด