

คำแนะนำ : **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ.พวกษา เรียลเอสเตท (PS)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q56 เติบโตร้อย YoY อ่อนตัวเล็กน้อย QoQ

CGR Scoring Rating



ราคาปิด (บาท): 22.70
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 32.50 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

เดมพร ตันติวิวัฒน์

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

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 15 ตุลาคม 2556)

Description พัฒนาส่งหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัยเพื่อขาย ประกอบด้วย บ้านทาวน์เฮาส์ บ้านเดี่ยว และอาคารชุด

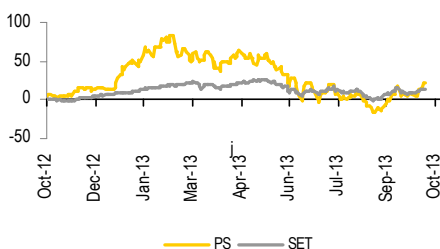
Ticker :	PS
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,223
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	50,451
มูลค่าตลาด (US\$ m)	1,577
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	141.0
SET INDEX	1,472.90
Free float (%)	26.06

Major Shareholders :	%
นายทองมา วิจิตรพงศ์พันธุ์	58.76
น.ส.มาลินี วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.83

Key Indicators

ROE – annualised (%)	20.9
Net cash (THB m):	17,786
NTA/shr (THB):	10.8
Interest cover (x):	19.5

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB 35.50/THB 15.20				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	12.4	9.7	-17.5	19.5	7.6
Relative (%)	10.3	8.1	-14.7	4.7	1.7

ประเด็นการลงทุน : เรายังคงชอบ PS และเลือกเป็นลำดับ 1 ใน Scorecard ของกลุ่มโดยเราคาดว่า PS จะรายงานกำไรสุทธิของ 3Q56 เติบโต 37.5% YoY แต่อ่อนตัวเล็กน้อย 2.4% QoQ และจาก Backlog ที่มีอยู่ในมือทำให้เราคาดว่าผลประกอบการของ PS จะสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ใน 4Q56 นี้และมีโอกาสที่จะเกินเป้าที่เราและบริษัทตั้งเป้าไว้ในปีนี้ที่การเติบโต 29% YoY ดังนั้นเราคงคำแนะนำ **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้า (สิ้นสุด 2Q57) เท่ากับ 32.50 บาท/หุ้น บนสมมติฐานของ PER ที่ 14 เท่า

คาดผลประกอบการ 3Q56 เติบโต YoY แต่อ่อนตัวเล็กน้อย QoQ: เราคาดรายได้ของ PS ใน 3Q56 ที่เท่ากับ 9,514 ล้านบาท (+32.2% YoY และ +5% QoQ) เป็นรายได้รายไตรมาสที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท และคาดอัตราการทำกำไรขั้นต้นที่ 33.6% ใกล้เคียงกับ 2Q56 ที่ 33.8% อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดจากการเปิดขายโครงการคอนโดมิเนียมหลายโครงการใน 3Q56 ที่ผ่านมา เราคาดสัดส่วน SG&A ต่อรายได้เท่ากับ 15% จาก 14.4% ใน 2Q56 ดังนั้นเราคาดว่ากำไรสุทธิของ 3Q56 ที่เท่ากับ 1,375 ล้านบาท (+37.5% YoY แต่อ่อนตัวเล็กน้อย -2.4% QoQ)

Presales 9M56 คิดเป็น 94% ของเป้าเดิมมีโอกาสปรับเป้า Presales เป็น 40,000 ล้านบาท: PS มียอด Presales สะสมของ 9M56 เท่ากับ 33,767 ล้านบาท เติบโต 11% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนและคิดเป็น 94% ของเป้าที่ PS วางไว้ในปีที่ 35,000 ล้านบาท (+21% YoY) ซึ่งเราคาดว่ามีโอกาสที่ PS จะปรับยอด Presales ของปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 38,000 – 40,000 ล้านบาทหรือสะท้อนการเติบโตไม่น้อยกว่า 30% YoY

คาดผลประกอบการ 4Q56 จะทำจุดสูงสุดใหม่และโอกาสที่ทั้งปีจะสูงกว่าที่เราคาดไว้: เราคาดว่า PS จะมีรายได้และกำไรสุทธิใน 4Q56 ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาสของบริษัทและจาก Backlog ในมือที่รอบันทึกรายได้ ซึ่งคิดเป็น Secured Revenue ที่ 110% เราคาดว่ามีโอกาสที่บริษัทจะมีรายได้มากกว่าที่เราคาดไว้ประมาณ 6-10% จากประมาณการที่เราคาดไว้ที่ 35,012 ล้านบาท (+30% YoY) และเราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ที่ 5,008 ล้านบาท (+29% YoY) เป็นตัวเลขกำไรสุทธิที่สูงเป็นประวัติการณ์ สำหรับปี 2557 เราอาจปรับประมาณการเพิ่มขึ้นหลังการประชุมของ 3Q56 หรือหลังการแถลงแผนอย่างเป็นทางการของบริษัท

ความเสี่ยง : การควบคุมการก่อสร้างให้เป็นไปตามแผนโดยเฉพาะโครงการประเภทคอนโดมิเนียม การควบคุมระดับการถูกปฏิเสธสินเชื่อของฐานลูกค้าหลักในกลุ่มระดับกลางล่าง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 12 เดือนเท่ากับ 32.50 บาท/หุ้น: เราคงมุมมองเป็นบวกต่อ PS มีโอกาสที่บริษัทจะปรับเพิ่มประมาณการ Presales ซึ่งจะช่วยให้แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตเติบโตมากกว่าคาดเดิม ดังนั้นเราคงคำแนะนำ **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้า (สิ้นสุด 2Q57) เท่ากับ 32.50 บาท/หุ้น บนสมมติฐานของ PER ที่ 14 เท่า

PS – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2011	2012	2013F	2014F	2015F
Revenue	23,263	27,023	35,012	37,205	40,138
EBITDA	4,224	5,576	6,734	7,472	8,217
Recurring Net Profit	2,835	3,898	5,016	5,584	6,187
Net profit	2,799	3,893	5,016	5,584	6,187
EPS (Bt)	1.28	1.76	2.27	2.52	2.80
EPS growth (%)	(19.8)	39.09	28.87	11.36	10.80
DPS (Bt)	0.40	0.50	0.68	0.75	0.83
PER	18.07	13.00	10.08	9.06	8.17
EV/EBITDA (x)	14.69	10.37	8.55	7.51	6.88
Div Yield (%)	1.77	2.19	2.98	3.31	3.67
P/BV(x)	2.95	2.50	2.09	1.79	1.54
Net Gearing (%)	70.4	37.8	30.4	20.8	19.2
ROE (%)	16.5	19.4	20.9	19.9	19.0
ROA (%)	7.4	9.5	11.4	12.1	12.9
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	5,230	5,679	6,156

Source: Company reports and MBKET.

Table 1 : PS 3Q13 earnings result

(Btmn)	3Q13F	2Q13	QoQ	3Q12	YoY	9M12	9M13F	Change
Sales	9,514	9,058	5.0%	7,199	32.2%	18,668	24,884	33.3%
Costs of Sales	(6,317)	(5,995)	5.4%	(4,744)	33.1%	(12,233)	(16,460)	34.6%
Gross Profit	3,197	3,063	4.4%	2,454	30.3%	6,435	8,424	30.9%
SG&A Expense	(1,427)	(1,302)	9.6%	(1,130)	26.3%	(2,989)	(3,902)	30.5%
EBIT	1,770	1,761	0.5%	1,325	33.6%	3,446	4,522	31.2%
Depreciation Expense	71	103	-31.4%	93	-24.2%	278	269	-3.2%
EBITDA	1,841	1,864	-1.3%	1,418	29.8%	3,724	4,791	28.6%
Interest Expense	(82)	(97)	-15.1%	(80)	3.0%	(205)	(263)	28.6%
Other Income (Expense)	30	66	-54.0%	36	-14.4%	109	125	13.9%
Pre-tax Profit	1,719	1,731	-0.7%	1,281	34.2%	3,351	4,383	30.8%
Corporate Tax	(344)	(322)	6.8%	(281)	22.5%	(715)	(826)	15.5%
Pre-exceptional Profit	1,375	1,409	-2.4%	1,000	37.5%	2,636	3,557	35.0%
Extraordinary Items	0	0	0.0%	0	0.0%	0	0	0.0%
Minority Interest	0	0	0.0%	0	0.0%	0	0	0.0%
Net Profit	1,375	1,409	-2.4%	1,000	37.5%	2,636	3,557	35.0%
Normalized Profit (excl.FX&extra)	1,375	1,409	-2.4%	1,000	37.5%	2,636	3,557	35.0%
EPS (Bt)	0.62	0.63	-2.4%	0.45	37.5%	1.18	1.60	35.0%
Financial Ratio								
Gross Margin (%)	33.6%	33.8%			34.1%			
EBIT Margin (%)	18.6%	19.4%			18.4%			
EBITDA Margin (%)	19.3%	20.6%			19.7%			
Net Margin (%)	14.5%	15.6%			13.9%			

Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2012	2013F	2014F	2015F
Revenue	27,023	35,012	37,205	40,138
EBITDA	5,576	6,734	7,472	8,217
Depreciation & Amortisation	368	340	282	282
Operating Profit (EBIT)	5,208	6,395	7,190	7,935
Interest (Exp)/Inc	(305)	(345)	(328)	(328)
Associates	0	0	0	0
One-offs	0	0	0	0
Pre-Tax Profit	3,898	5,016	5,584	6,187
Tax	(1,123)	(1,191)	(1,397)	(1,548)
Minority Interest	0	0	0	0
Net Profit	3,893	5,016	5,584	6,187
Recurring Net Profit	3,898	5,016	5,584	6,187
Revenue Growth %	16.2	29.6	6.3	7.9
EBITDA Growth (%)	32.0	20.8	10.9	10.0
EBIT Growth (%)	34.1	22.8	12.4	10.4
Net Profit Growth (%)	39.1	28.8	11.3	10.8
Recurring Net Profit Growth (%)	34.1	22.8	12.4	10.4
Tax Rate %	22.4	19.2	20.0	20.0

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2012	2013F	2014F	2015F
Fixed Assets	2,832	3,042	2,835	2,648
Other LT Assets	484	707	751	811
Cash/ST Investments	716	845	1,104	1,235
Other Current Assets	801	788	837	903
Total Assets	43,821	47,376	47,991	51,379
ST Debt	1,529	125	125	125
Other Current Liabilities	1,990	2,101	2,232	2,408
LT Debt	23,739	23,331	19,867	18,743
Other LT Liabilities	208	298	316	341
Minority Interest	0	0	0	0
Shareholders' Equity	20,081	24,045	28,124	32,636
Total Liabilities-Capital	43,821	47,376	47,991	51,379
Share Capital (m)	2,213	2,213	2,213	2,213
Gross Debt/(Cash)	8,309	8,166	6,954	7,497
Net Debt/(Cash)	(18,630)	(17,786)	(15,650)	(12,658)
Working Capital	25,708	35,019	37,742	39,894
BVPS	9.07	10.86	12.71	14.75

CASH FLOW (THB mn)

FY December	2012	2013F	2014F	2015F
Profit before taxation	3,898	5,016	5,584	6,187
Depreciation	368	340	282	282
Net interest receipts/(payments)	(305)	(345)	(328)	(328)
Working capital change	(1,017)	(3,291)	(2,162)	(1,724)
Cash tax paid	(1,123)	(1,191)	(1,397)	(1,548)
Others (incl'd exceptional items)	1,418	1,536	1,725	1,876
Cash flow from operations	3,239	2,065	3,704	4,746
Capex	(119)	(262)	(19)	(19)
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	343	150	(44)	(59)
Cash flow from investing	224	(112)	(63)	(78)
Debt raised/(repaid)	1,183	632	(876)	(1,862)
Equity raised/(repaid)	6	0	0	0
Dividends (paid)	(896)	(1,110)	(1,505)	(1,675)
Interest payments	(305)	(345)	(328)	(328)
Others	(3,530)	(1,058)	(672)	(672)
Cash flow from financing	(3,542)	(1,881)	(3,381)	(4,537)
Change in cash	(122)	129	260	130

RATES & RATIOS

FY December	2012	2013F	2014F	2015F
Gross margin %	33.8	33.8	35.0	35.0
EBITDA Margin %	20.6	19.2	20.1	20.5
Op. Profit Margin %	19.3	18.3	19.3	19.8
Net Profit Margin %	14.4	14.3	15.0	15.4
ROE %	19.3	18.3	19.3	19.8
ROA %	9.5	11.4	12.1	12.9
Net Margin Ex. EI %	14.4	14.3	15.0	15.4
Dividend Cover (x)	3.51	3.33	3.33	3.33
Interest Cover (x)	18.3	19.5	22.8	25.1
Asset Turnover (x)	0.63	0.77	0.78	0.81
Asset/Debt (x)	2.50	2.83	3.23	4.28
Debtors Turn (days)	30.7	24.4	20.0	15.0
Creditors Turn (days)	0.0	0.2	0.4	0.4
Inventory Turn (days)	754.6	622.5	626.0	605.9
Net Gearing %	37.81	30.45	20.80	19.19
Debt/ EBITDA (x)	4.26	3.46	2.66	2.28
Debt/ Market Cap (x)	7.92	7.57	6.72	5.43

Source: Company reports and MBKET

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) รวมถึง “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมมุติฐานซึ่งไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็น การประเมินจากด้านเทคนิค 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

สหรัฐอเมริกา

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

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด (“Maybank KESL”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น 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: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย Maybank KERPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore

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

ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง 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 16 ตุลาคม 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 16 ตุลาคม 2556, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกรให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพานาดิ

125 อาคารดิโอดีสยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพาราไดซ์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค พลาซ่า
ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตคลองจั่น กรุงเทพฯ 10240
โทร 0-2378-1144 โทรสาร 0-2378-1323

สาขาประตูน้ำ

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14
ถนนพาราไดซ์ 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

อาคารแกรนด์เม็กซ์ 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
ถนนวิบูลย์ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขาลำปาง

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

สาขาพระทอง

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

สาขาสุมทรสงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 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 อาคารเอกโพธิ์นาทวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค 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

สาขาอลดี ซีซั่นส์

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 ถนนเมตติล ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ
ตำบลโนนเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-600-3 โทรสาร (044) 519-378

สาขาพระทอง 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 ถนนจตุตินุสรณ์
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400-5 โทรสาร (074) 239-509

สาขาวันหิน

16/11 ถนนเพชรเกษม ตำบลวันหิน
อำเภอวันหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110
โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาภูเก็ต

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

สาขาบางมดวงาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์บางมดวงาน
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 แขวงจตุจักรชั้นจันทร์
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 1 ได้ดิน
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ
ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขาพญาไท

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

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 203
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาจันทบุรี

351/8 ถนนหน้าถลาง 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

สาขาดีเคอบสแควร์

55 อาคารดีเคอบสแควร์ 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

สาขาสาทร์

10/92 อาคารสาทรธานี ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
ถนนสีลม 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

สาขาอยู่ในเด็ค เซ็นเตอร์

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

สาขาอัญญาพัชร

735/5 อัญญาพัชร ชั้น บีบี 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
ตำบลแม่คี่ อำเภอเมืองชลบุรี 20000
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสุมทรสงคราม

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาอัญญาประเสริฐ

ห้าง เทลโล่ โลด์ สาขาอัญญา ชั้น 2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภออัญญาประเสริฐ จังหวัดสระแก้ว
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบคกิ้ง จำกัด (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบคกิ้ง จำกัด (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด