

คำแนะนำ : ซื้อ

บมจ.พุกกาษา เรียลเอสเตท (PS)

เติบโตต่อเนื่องในปี 2558

CGR Scoring Rating



ราคาปิด (บาท): 33.00
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 38.40 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

เดิมนพร ตันติวิวัฒน์

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

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2558)

Description : พัฒนาส่งเสริมทรัพย์สินประเภทที่อยู่อาศัยเพื่อขาย ประกอบด้วย บ้านทาวน์เฮาส์ บ้านเดี่ยว และอาคารชุด

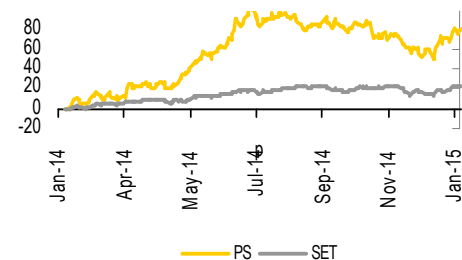
| | |
|------------------------------------|----------|
| Ticker : | PS |
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 2,227 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 73,480 |
| มูลค่าตลาด (US\$ m) | 2,250 |
| 3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท) | 148.24 |
| SET INDEX | 1,601.77 |
| Free float (%) | 30.20 |

| | |
|-----------------------------|-------|
| Major Shareholders : | % |
| ตระกูลวิจิตรพงศ์พันธุ์ | 54.59 |
| UBS AG SINGAPORE BRANCH | 4.50 |

Key Indicators

| | |
|----------------------|--------|
| ROE – annualised (%) | 21.7 |
| Net cash (THB m): | 18,755 |
| NTA/shr (THB): | 13.2 |
| Interest cover (x): | 24.2 |

Historical Chart



Performance

| | | | | | |
|------------------|-------------------|-------|-------|------|------|
| 52-week High/Low | THB37.00/THB17.80 | | | | |
| | 1-mth | 3-mth | 6-mth | 1-yr | YTD |
| Absolute (%) | 11.9 | -2.2 | -7.0 | 79.3 | 14.8 |
| Relative (%) | 6.8 | -4.3 | -10.4 | 44.5 | 7.3 |

ประเด็นการลงทุน : เรายังคงชอบ PS และแนะนำ ซื้อ โดยเรามีการปรับประมาณการปี 2558 เพิ่มขึ้น 4.3% เพื่อสะท้อน Backlog ในมือที่สูงและระยะเวลา Cycle Time ที่สั้นและคาดว่าจะในปี PS จะทำยอดสูงสุดใหม่ของบริษัททั้ง Presales, Revenue และ กำไรสุทธิ รวมทั้งคาดว่าผลประกอบการของปี 2557 ที่จะรายงานในวันที่ 17 ก.พ. จะสูงกว่าที่เราคาดประมาณ 3% ดังนั้นเราคาดแม้ผู้นำหนักการลงทุนของกลุ่มคือ underweight แต่เชื่อว่า PS จะเป็น 1 ในหุ้นที่โดดเด่นกว่ากลุ่มทั้งในปี 2558 และ 2559 เราให้ราคาเป้าหมาย 38.40 บาท/หุ้น

Presales เดือน ม.ค. เติบโต YoY และ QoQ : PS รายงานยอด Presales ของเดือน ม.ค. 2558 ที่ 3,414 ล้านบาท (+172% YoY และ +85% QoQ) โดยมีสัดส่วนแนวราบ : คอนโดมิเนียม เท่ากับ 65 : 35 โดยยอด Presales ที่ดีขึ้นเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดคอนโดมิเนียมที่โดดเด่นถึงกว่า 500% YoY และดีกว่าเดือน ธ.ค. ที่ทำได้เพียง -7 ล้านบาท โดยยอดเดือน ม.ค. 2558 คิดเป็น 7.3% ของเป้าในปีที่ PS ตั้งไว้ที่ 47,000 ล้านบาท (+20% YoY) เราประเมินว่ามีโอกาสที่ PS จะสามารถมี Presales ถึงเป้าได้หากการเปิดโครงการใหม่มีการกระจายตัวตามช่วงเวลาที่เหมาะสมและหากทำได้จะเป็นยอด Presales ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท ทั้งนี้ความเสี่ยงที่จะทำให้เปิดโครงการได้ช้าคือการซื้อที่ดินให้ได้ตามเป้าและอุปสงค์อ่อนแอ

คาด 4Q57 ผลประกอบการยังคงโดดเด่นและปี 2557 มีโอกาสทำได้ดีกว่าคาดประมาณ 3% : เราคาดรายได้ของ PS ใน 4Q57 เท่ากับ 11,460 ล้านบาท (-16.4% YoY และ -1.1% QoQ) และคาดอัตราการทำกำไรขึ้นต้นที่ 34.4% ส่งผลให้กำไรสุทธิคาดที่ 1,638 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเราประเมินว่ามีโอกาสที่อัตราการทำกำไรขึ้นต้นจะทำให้ดีกว่าประมาณการของเรา ดังนั้นมีโอกาสที่กำไรสุทธิของปี 2557 จะสูงถึง 6,500 – 6,600 ล้านบาท หรือสูงกว่าที่เราคาด 3%

Backlog ในมือสูงและ cycle time ที่สั้นเราปรับประมาณการปี 2558 เพิ่มขึ้น 4.3% : PS มี Backlog ในมือเท่ากับ 34,224 ล้านบาท โดยเป็นยอดที่จะรับรู้ปีนี้เท่ากับ 22,862 ล้านบาท ขณะที่เหลือทยอยบันทึกรายได้ถึงปี 2561 ขณะระดับ cycle time ของแนวราบ ณ สิ้นปี 2557 สั้นเพียง 87 วัน ลดลงจากปี 2556 ที่ 146 วัน และเราคาดว่าด้วยศักยภาพของโรงงาน prefab ใหม่จะทำให้ปีนี้สามารถรักษาระดับของ cycle time ไว้ได้ ดังนั้นเรามีการปรับประมาณการรายได้ของปีนี้เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อน Backlog ที่โดดเด่น และ Secured Revenue ที่สูงถึง 49% และคาดกำไรสุทธิจะเท่ากับ 7,384 ล้านบาท (+15% YoY) และเพิ่มขึ้นจากเดิม 4.3% มาถึงจุดสูงสุดของบริษัท

ความเสี่ยง : การแข่งขันของผู้ประกอบการรายใหญ่ และการซื้อที่ดินให้ได้ตาม location และระยะเวลาที่ต้องการ

แนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2558 เท่ากับ 38.40 บาท/หุ้น : เราคาดว่าในปี 2558 PS จะสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องและไปถึงเป้าของจุดสูงสุดใหม่ของบริษัท และหลังจากปรับประมาณการเราได้ราคาเป้าหมายปี 2558 เท่ากับ 38.40 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 36.70 บาท/หุ้น จากการประเมินราคาหุ้นบนสมมติฐานของ PER ที่ 11.5 เท่า เราจึงยังคงคำแนะนำ ซื้อ

PS- Summary Earnings Table

| FYE: Dec 31 (THB m) | 2012 | 2013 | 2014F | 2015F | 2016F |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 27,023 | 38,848 | 41,874 | 46,365 | 49,444 |
| EB TDA | 5,576 | 7,795 | 8,623 | 9,775 | 10,305 |
| Recurring Net Profit | 3,898 | 5,801 | 6,409 | 7,384 | 7,814 |
| Net Profit | 3,893 | 5,801 | 6,409 | 7,384 | 7,814 |
| EPS (Bt) | 1.76 | 2.62 | 2.90 | 3.34 | 3.53 |
| EPS growth (%) | 39.09 | 48.99 | 10.50 | 15.25 | 5.81 |
| DPS (Bt) | 0.50 | 0.85 | 0.86 | 0.99 | 1.05 |
| PER | 18.75 | 12.58 | 11.39 | 9.88 | 9.34 |
| EV/EBITDA (x) | 14.36 | 10.57 | 9.21 | 8.18 | 7.52 |
| Div Yield (%) | 1.52 | 2.58 | 2.63 | 3.04 | 3.21 |
| P/BV(x) | 3.61 | 2.91 | 2.46 | 2.07 | 1.79 |
| Net Gearing (%) | 37.8 | 39.7 | 23.6 | 21.2 | 12.5 |
| ROE (%) | 19.4 | 23.3 | 21.7 | 21.1 | 19.3 |
| ROA (%) | 9.5 | 12.0 | 12.1 | 13.8 | 13.9 |
| Cons. Net Profit (THB m) | - | - | 6,427 | 7,262 | 7,933 |

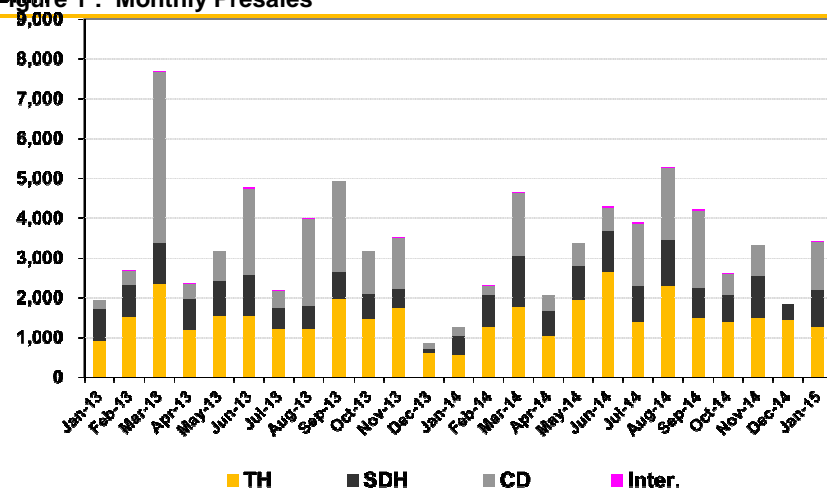
Source: Company reports and MBKET.

Table 1 : PS 4Q14F earnings table

| (Btmn) | 4Q14F | 3Q14 | QoQ | 4Q13 | YoY | 2013 | 2014F | Change |
|-----------------------------------|---------|---------|--------|---------|--------|----------|----------|--------|
| Sales | 11,460 | 11,586 | -1.1% | 13,705 | -16.4% | 38,848 | 41,875 | 7.8% |
| Costs of Sales | (7,533) | (7,327) | 2.8% | (8,798) | -14.4% | (25,350) | (26,795) | 5.7% |
| Gross Profit | 3,927 | 4,259 | -7.8% | 4,907 | -20.0% | 13,498 | 15,081 | 11.7% |
| SG&A Expense | (1,834) | (1,853) | -1.0% | (1,992) | -8.0% | (6,077) | (6,769) | 11.4% |
| EBIT | 2,093 | 2,406 | -13.0% | 2,914 | -28.2% | 7,421 | 8,312 | 12.0% |
| Depreciation Expense | 71 | 63 | 11.8% | 92 | -23.0% | 374 | 311 | -16.7% |
| EBITDA | 2,164 | 2,469 | -12.4% | 3,006 | -28.0% | 7,795 | 8,624 | 10.6% |
| Interest Expense | (82) | (97) | -15.5% | (117) | -30.2% | (415) | (369) | -11.1% |
| Other Income (Expense) | 37 | 35 | 3.7% | 73 | -49.4% | 193 | 162 | -16.2% |
| Pre-tax Profit | 2,048 | 2,344 | -12.7% | 2,869 | -28.6% | 7,199 | 8,105 | 12.6% |
| Corporate Tax | (410) | (507) | -19.3% | (608) | -32.6% | (1,399) | (1,695) | 21.2% |
| Pre-exceptional Profit | 1,638 | 1,837 | -10.8% | 2,261 | -27.6% | 5,801 | 6,410 | 10.5% |
| 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 | 1,638 | 1,837 | -10.8% | 2,261 | -27.6% | 5,801 | 6,409 | 10.5% |
| Normalized Profit (excl.FX&extra) | 1,638 | 1,837 | -10.8% | 2,261 | -27.6% | 5,801 | 6,409 | 10.5% |
| EPS (Bt) | 0.74 | 0.82 | -10.8% | 1.02 | -27.6% | 2.60 | 2.88 | 10.5% |
| Financial Ratio | | | | | | | | |
| Gross Margin (%) | 34.3% | 36.8% | | 35.8% | | | | |
| EBIT Margin (%) | 18.3% | 20.8% | | 21.3% | | | | |
| EBITDA Margin (%) | 18.9% | 21.3% | | 21.9% | | | | |
| Net Margin (%) | 14.3% | 15.9% | | 16.5% | | | | |

Source: Company reports and MBKET.

Figure 1 : Monthly Presales



Source : PS and MBKET

INCOME STATEMENT (THB mn)

| FY December | 2013 | 2014F | 2015F | 2016F |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue | 38,848 | 41,874 | 46,365 | 49,444 |
| EBITDA | 7,795 | 8,623 | 9,775 | 10,305 |
| Depreciation & Amortisation | 374 | 311 | 364 | 367 |
| Operating Profit (EBIT) | 7,421 | 8,311 | 9,411 | 9,938 |
| Interest (Exp)/Inc | (415) | (369) | (328) | (328) |
| Associates | 0 | 0 | 0 | 0 |
| One-offs | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pre-Tax Profit | 5,801 | 6,409 | 7,384 | 7,814 |
| Tax | (1,399) | (1,695) | (1,847) | (1,954) |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | 5,801 | 6,409 | 7,384 | 7,814 |
| Recurring Net Profit | 5,801 | 6,409 | 7,384 | 7,814 |
| Revenue Growth % | 43.8 | 7.8 | 10.7 | 6.6 |
| EBITDA Growth (%) | 39.8 | 10.6 | 13.4 | 5.4 |
| EBIT Growth (%) | 42.5 | 12.0 | 13.2 | 5.6 |
| Net Profit Growth (%) | 49.0 | 10.5 | 15.2 | 5.8 |
| Recurring Net Profit Growth (%) | 42.5 | 12.0 | 13.2 | 5.6 |
| Tax Rate % | 19.4 | 20.9 | 20.0 | 20.0 |

CASH FLOW (THB mn)

| FY December | 2013 | 2014F | 2015F | 2016F |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Profit before taxation | 5,801 | 6,409 | 7,384 | 7,814 |
| Depreciation | 374 | 311 | 364 | 367 |
| Net interest receipts/(payments) | (415) | (369) | (328) | (328) |
| Working capital change | (7,556) | (1,649) | (1,793) | (3,042) |
| Cash tax paid | (1,399) | (1,695) | (1,847) | (1,954) |
| Others (incl'd exceptional items) | 1,814 | 2,065 | 2,175 | 2,282 |
| Cash flow from operations | (1,381) | 5,072 | 5,955 | 5,138 |
| Capex | (856) | 94 | 47 | (61) |
| Disposal/(purchase) | 0 | (0) | 0 | 0 |
| Others | 71 | (58) | (90) | (62) |
| Cash flow from investing | (785) | 35 | (43) | (122) |
| Debt raised/(repaid) | (7,732) | 7,488 | (1,862) | (3,100) |
| Equity raised/(repaid) | 10 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends (paid) | (1,110) | (1,885) | (1,923) | (2,215) |
| Interest payments | (415) | (369) | (328) | (328) |
| Others | 11,734 | (10,152) | (1,672) | 328 |
| Cash flow from financing | 2,486 | (4,918) | (5,785) | (5,315) |
| Change in cash | 320 | 189 | 127 | (299) |

Source: Company reports and MBKET

BALANCE SHEET (THB mn)

| FY December | 2013 | 2014F | 2015F | 2016F |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed Assets | 3,903 | 3,373 | 3,078 | 2,850 |
| Other LT Assets | 590 | 846 | 936 | 998 |
| Cash/ST Investments | 1,036 | 1,225 | 1,352 | 1,054 |
| Other Current Assets | 1,227 | 1,466 | 1,507 | 1,607 |
| Total Assets | 56,194 | 52,881 | 56,914 | 58,011 |
| ST Debt | 6,698 | 125 | 125 | 125 |
| Other Current Liabilities | 5,550 | 2,512 | 2,782 | 2,967 |
| LT Debt | 31,262 | 23,373 | 21,945 | 17,444 |
| Other LT Liabilities | 265 | 356 | 394 | 420 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' Equity | 24,931 | 29,506 | 34,967 | 40,566 |
| Total Liabilities-Capital | 56,194 | 52,881 | 56,914 | 58,011 |
| Share Capital (m) | 2,223 | 2,223 | 2,223 | 2,223 |
| Gross Debt/(Cash) | 10,942 | 8,181 | 8,778 | 6,105 |
| Net Debt/(Cash) | (21,895) | (18,674) | (14,684) | (11,883) |
| Working Capital | 35,294 | 41,627 | 43,851 | 47,639 |
| BVPS | 11.26 | 13.33 | 15.80 | 18.33 |

RATES & RATIOS

| FY December | 2013 | 2014F | 2015F | 2016F |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin % | 34.7 | 36.0 | 35.5 | 35.6 |
| EBITDA Margin % | 20.1 | 20.6 | 21.1 | 20.8 |
| Op. Profit Margin % | 19.1 | 19.8 | 20.3 | 20.1 |
| Net Profit Margin % | 14.9 | 15.3 | 15.9 | 15.8 |
| ROE % | 19.1 | 19.8 | 20.3 | 20.1 |
| ROA % | 12.0 | 12.1 | 13.8 | 13.9 |
| Net Margin Ex. EI % | 14.9 | 15.3 | 15.9 | 15.8 |
| Dividend Cover (x) | 3.08 | 3.33 | 3.33 | 3.33 |
| Interest Cover (x) | 18.8 | 23.4 | 29.8 | 31.4 |
| Asset Turnover (x) | 0.78 | 0.77 | 0.84 | 0.86 |
| Asset/Debt (x) | 2.68 | 2.96 | 4.06 | 5.32 |
| Debtors Turn (days) | 26.0 | 21.9 | 15.0 | 15.0 |
| Creditors Turn (days) | 0.0 | 0.2 | 0.5 | 0.5 |
| Inventory Turn (days) | 622.8 | 638.7 | 574.5 | 570.3 |
| Net Gearing % | 39.73 | 23.57 | 21.24 | 12.45 |
| Debt/ EBITDA (x) | 4.01 | 2.71 | 2.25 | 1.69 |
| Debt/ Market Cap (x) | 9.47 | 8.07 | 6.33 | 4.93 |

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 สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ 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

บทวิเคราะห์นี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน 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

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 แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการลงทุนดังกล่าว 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: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ 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 10 กุมภาพันธ์ 2558, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2558, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกรให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ 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:

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

Applicability of Ratings

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

Some common terms abbreviated in this report (where they appear):

| | | |
|--|--------------------------|---|
| Adex = Advertising Expenditure | FCF = Free Cashflow | PE = Price Earnings |
| BV = Book Value | FV = Fair Value | PEG = PE Ratio To Growth |
| CAGR = Compounded Annual Growth Rate | FY = Financial Year | PER = PE Ratio |
| Capex = Capital Expenditure | FYE = Financial Year End | QoQ = Quarter-On-Quarter |
| CY = Calendar Year | MoM = Month-On-Month | ROA = Return On Asset |
| DCF = Discounted Cashflow | NAV = Net Asset Value | ROE = Return On Equity |
| DPS = Dividend Per Share | NTA = Net Tangible Asset | ROSF = Return On Shareholders' Funds |
| EBIT = Earnings Before Interest And Tax | P = Price | WACC = Weighted Average Cost Of Capital |
| EBITDA = EBIT, Depreciation And Amortisation | P.A. = Per Annum | YoY = Year-On-Year |
| EPS = Earnings Per Share | PAT = Profit After Tax | YTD = Year-To-Date |
| EV = Enterprise Value | PBT = Profit Before Tax | |

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2014

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพหลุ์

125 อาคารดีเอสซีสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพหลุ์ แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาอิมพีเรียล

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

สาขาเยาวราช

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

สาขามงกุฎ

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

สาขาประตูน้ำ

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

สาขาวิรัชพล

78/13 ซอยวิรัชพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220 โทร 0-2364-6736 โทรสาร 0-2363-6735

สาขาทองหล่อ

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ถนนไฮเวย์ 41 ตำบลสวนดอก อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 811-817 โทรสาร (054) 811-816

สาขาระยอง

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

สาขาสุมทรวงศ์คราม

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

สาขาชลอ

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

สาขาอุบลราชธานี 2

191,193 ถนนอุบลราชธานี ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044

สาขาโคก

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

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

สาขานิยะ

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

สาขาพเซ็นไอทีแลนด์

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าพเซ็นไอทีแลนด์ ห้อง B001 A ชั้น 10/พ ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2378-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอิมริมิตร

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

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

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

สาขาแอล ซีซั่นส์

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

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมหิดล 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

สาขาหาดใหญ่

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

สาขาหัวหิน

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

สาขาเชียงใหม่ปิ่นอินเสพรักษ์

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขามงกุฎ

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

สาขาท่าพระ

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

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาเสียม

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

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 10/1 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 103 ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000 โทร. (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาจันทร์บุรี

351/8 ถนนท่าเลียบ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดจันทร์บุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาขอนแก่น

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

สาขาฉะเชิงเทรา

55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองแขม 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

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

สาขาบางแค

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

สาขาเดอะไนน์

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

สาขาปิ่นเกล้า เซ็นเตอร์

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

สาขาอิมพีเรียล

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

สาขาเซ็นทรัล

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

สาขาพหลุ์

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

สาขาสมุทรสาคร

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

สาขามูเตล

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

สาขาอัญญาประเทศ

ห้าง เทลโล โดโลส สาขาอรัญ ชั้น 2 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่เหนือไร่อ อำเภออัญญาประเทศ จังหวัดระยอง 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 : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มาซึ่งความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด