

Flash Note

6 กุมภาพันธ์ 2558

คำแนะนำ : ซื้อ
CGR Scoring Rating

ราคาปัจจุบัน (บาท): 24.10

ราคาเป้าหมาย (บาท): 31.80 (**ไม่เปลี่ยนแปลง**)

ติดต่อ ศูนย์บริการลูกค้า
<http://www.maybank-ke.co.th>

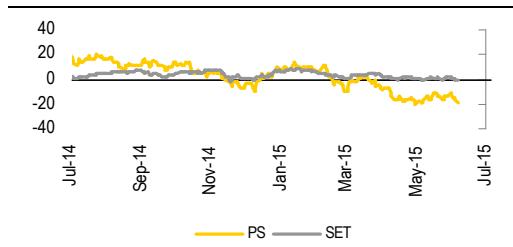
(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2558)

Description : ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทบ้านเดี่ยวและอาคารชุดในประเทศไทย และประเทศไทยที่ปรีเมียม เช่น อาทิ สาธรณรัฐมัลติฟอร์ม และสาธรณรัฐโภคินดี

Ticker :	PS
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	2,231
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	53,761
มูลค่าตลาด (US\$ m)	1,580
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	148.17
SET INDEX	1,489.59
Free float (%)	30.54

Major Shareholders :	%
ธนาคารกสิกรไทยพันธุ์	66.05
UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.48

Historical Chart

Performance
52-week High/Low THB37.00/THB23.60

	1-mth	3-mth	6-mth	1-yrs	YTD
Absolute (%)	0.0	-17.6	-13.9	-19.7	-16.2
Relative (%)	-0.9	-15.0	-11.9	-19.5	-15.7

บมจ. พฤกษา เรียลเอสเตท (PS)
Presales 1H58 ทำได้ 51% ของเป้า

เราคงคำแนะนำ ซื้อ ลงทุนระยะยาวสำหรับ PS โดยมีราคาเป้าหมายเท่ากับ 31.80 บาท/หุ้น โดยแม้ในสถานการณ์อุปสงค์อ่อนตัวแต่ PS สามารถทำยอด Presales ของ 1H58 ได้เติบโต 33% YoY และคิดเป็น 51% ของเป้า Presales ในปีนี้ที่คาดว่าจะเติบโต 20% YoY เราประมวลนิรภัยผลประกอบการของ PS จะดีขึ้นใน 2H58 เมื่อปัจจุบันเรียลเอสเตทดันของ Gross margin แต่เชื่อว่า กำไรสุทธิจะสามารถทรงตัวอยู่ในระดับสูงและเป็นระดับ New Record High ได้ราคาน้ำดีปัจจุบัน Trading ที่ระดับ PER เพียง 9.2 เท่าซึ่งต่ำกว่าเฉลี่ยที่ 10 เท่าเราจึงประเมินว่าเป็นจังหวะที่จะเข้าสู่สมดุลได้

Presales 1H58 ทำได้ 51% ของเป้าในปีนี้: PS รายงาน Presales ของเดือน มิ.ย. 2558 เท่ากับ 4,382 ล้านบาท เติบโต +3% MoM และ +2% YoY โดยมีสัดส่วนแนวโน้ม : คอนโดมิเนียม เท่ากับ 79 : 21 และยอดของโครงการประเภททาวน์เฮาส์ยังถือว่าแข็งแกร่งแม้อยู่ในสถานการณ์ที่ความต้องการมีผู้บริโภคลดตัวโดยสามารถรักษามูลค่าอยอดจองได้ใกล้เคียงกับเดือน พ.ค. 2558 และ มิ.ย. 2557 โดยมีการเปิดโครงการใหม่รวม 7 โครงการมูลค่า 7,480 ล้านบาท (TH = 5, SDH = 1, CD = 1) ดังนั้น ทำให้ PS มียอด Presales ของ 1H58 เท่ากับ 23,939 ล้านบาท (+33% YoY) และคิดเป็น 51% ของเป้าในปีนี้ที่ตั้งไว้ที่ 47,000 ล้านบาท (+20% YoY) อย่างไรก็ตามเราใส่ประมาณการ Presales ของ PS ในปีนี้ที่ 42,000 – 44,000 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมาที่ 39,000 ล้านบาท ซึ่งหาก PS ทำได้ตามเป้าที่บริษัทตั้งไว้ จะดีกว่าเป้าของเรามาก โดยเรายังคงต้องติดตามยอด Presales จากโครงการคอนโดมิเนียมในช่วงที่เหลือของปี

คงประมาณการปีนี้ทรงตัวในระดับสูง : เบื้องต้นคาด Secured Revenue ปีนี้ที่ >70% จากประมาณการรายได้ที่ 46,365 ล้านบาท (+8.4% YoY) อย่างไรก็ตาม จากนโยบายขายหุ้น Stock ของทั้งแนวราบและคอนโดมิเนียมในปีนี้คาดว่าจะกดดันอัตราการหักไว้หักต้นในปีนี้เป็น 34.3% จากปีก่อนที่ 36.7% และกำไรสุทธิคาดเท่ากับ 6,656 ล้านบาท (ไม่เติบโต YoY)

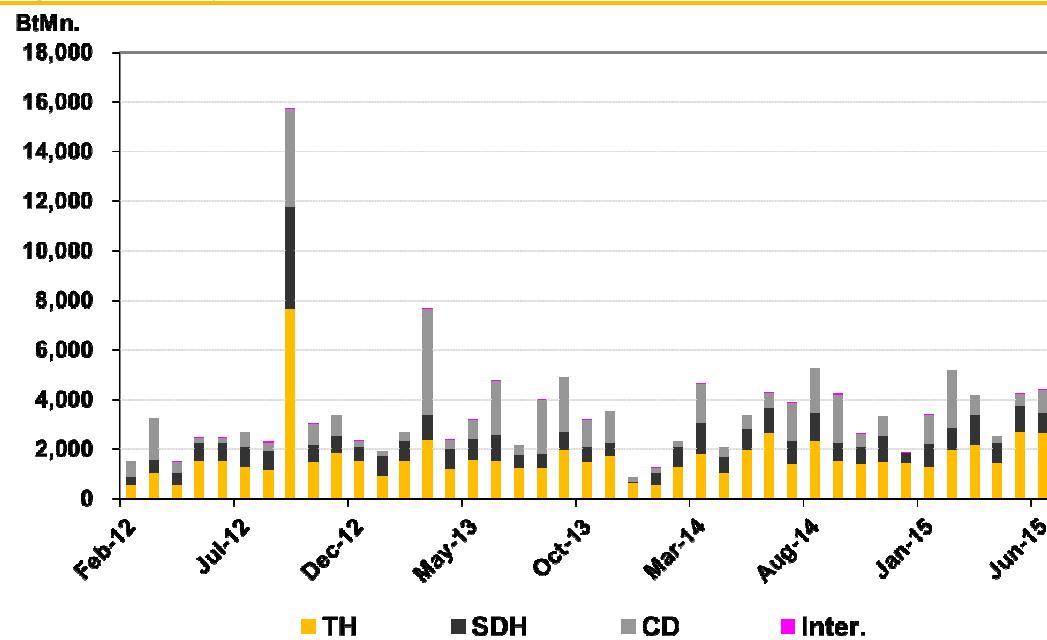
ความเสี่ยง : การซื้อที่ดินให้ได้ตาม location และระยะเวลาที่ต้องการ ระดับหนึ่งรักษาเงินสด

แนะนำ ซื้อ ลงทุนระยะยาว ราคาเป้าหมาย 12 เดือนเท่ากับ 31.80 บาท/หุ้น : จากระดับการเติบโตที่ไม่ดีน่าเจ้าءจึงประเมินราคาเป้าหมาย 12 เดือนด้วยระดับ Average PER ที่ 10 เท่าได้ราคาเป้าหมายเท่ากับ 31.80 บาท/หุ้น และคงคำแนะนำ ซื้อ ลงทุนในระยะยาว โดยคาดแนวโน้มผลประกอบการของปีนี้จะเพิ่มขึ้นเป็นลำดับไปแต่ละไตรมาส

PS – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2012	2013	2014	2015F	2016F
Revenue	27,023	38,848	42,781	46,365	49,444
EBITDA	5,576	7,795	8,944	8,868	9,854
Recurring Net Profit	3,898	5,801	6,654	6,656	7,454
Net Profit	3,893	,801	6,654	6,656	7,454
EPS (Bt)	1.76	2.62	2.99	2.99	3.35
EPS growth (%)	39.09	48.99	14.71	-0.02	12.00
DPS (Bt)	0.50	0.85	1.00	1.00	1.12
PER	13.80	10.57	9.21	9.21	8.23
EV/EBITDA (x)	10.93	8.11	7.17	8.04	6.78
Div Yield (%)	2.07	3.08	3.64	3.64	4.07
P/BV(x)	2.66	2.14	2.06	1.79	1.55
Net Gearing (%)	37.8	39.7	35.1	29.3	14.0
ROE (%)	19.4	23.3	22.4	19.4	18.9
ROA (%)	9.5	12.0	11.6	11.2	12.8
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	-	6,846	7,718

Source: Company reports and MBKET.

Figure 1 : Monthly Presales

Source : PS and MBKET

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

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การขักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำด่างๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคานะ ผลกระทบต่อการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่างกันได้ และผลกระทบทางการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้จารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทอย่างในเครือ ("Maybank Kim Eng") ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบง่ายสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ , กรรมการ , บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน รวมเรียกว่า "Representatives") ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล , ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น "คาดว่า" "เชื่อว่า" "คาดการณ์ว่า" "มีแนวโน้มว่า" "มีแนวโน้มว่า" "ประมาณการ" หรือ การอภิยาดายว่า เหตุการณ์นี้ "อาจ" เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ "เป็นไปได้" ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ดังขึ้นและข้อบันชื่อน้อมในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บุตทิวิเคราะห์ถูกเผยแพร่องค์ประกอบ Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับปรุงมาตรการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ , กรรมการ และพนักงาน ซึ่งร่วมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคากลุ่มอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิ์ซื้อข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ก่อนไปภายใต้ข้อบทที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ , เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อถูกดูแลของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ตัดแปลง แจกจ่าย และนำไปปลดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำล้วนที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแลกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะทั่วไป หรือประชาชนทั่งหมดที่อาศัยในประเทศไทยที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศไทยนั้นมีอนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศไทยที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านกฎหมายของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคานะ และบริษัทการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นมาและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด ("Maybank KERPL") ในสิงคโปร์ ไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลดังต่อไปนี้ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน ผู้ซื้อขายทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบเนื้หาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทที่จะเปลี่ยนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เดิมเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจ ดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายนอก ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมเยอร์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจ ดังกล่าวแต่อย่างใด

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 ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวเนื่องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับดูแล

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 ภายใต้กฎหมายของสหราชอาณาจักรที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสาร เท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรบริกรษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

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

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

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

ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง และกสธ.

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

สหราชอาณาจักร: 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 อาจเป็นผู้รับประทานการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวางแผนธุรกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ นั้น

สิงคโปร์: ณ วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ไม่ส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอุปันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประทานการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

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

ณ วันที่ 6 กรกฎาคม 2558, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาด แรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการข้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ไม่ได้ขึ้นอยู่กับการให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มุ่งคัดเลือกของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความมั่นคง รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือ หลักทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษา กับผู้ที่เชี่ยวชาญ ของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ใช่ส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, 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	5	Excellent
BCP	IVL	PTTGC	SPALI	80-89	4	Very Good
BTS	KBANK	SAMART	THCOM	70-79	3	Good
CPN	KKP	SAMTEL	TISCO	60-69	2	Satisfactory
EGCO	KTB	SAT	TMB	50-59	1	Pass
GRAMMY	MINT	SC	TOP	Lower than 50	No logo given	N/A
HANA	PSL	SCB				
INTUCH	PTT	SE-ED				

AAV	CENTEL	GUNKUL	NKI	RATCH	TCAP	TVO
ACAP	CFRESH	HEMRAJ	NMG	ROBINS	TF	UAC
ADVANC	CIMBT	HMPRO	NSI	RS	THAI	VGI
ANAN	CK	ICC	OCC	S&J	THANI	VNT
AOT	CNT	KCE	OFM	SAMCO	TIP	WACOAL
ASIMAR	CPF	KSL	PAP	SCC	TIPCO	
ASK	CSL	LANNA	PE	SINGER	TK	
ASP	DELTA	LH	PG	SIS	TKT	
BANPU	DRT	LHBANK	PHOL	SITHAI	TNITY	
BAY	DTAC	LOXLEY	PJW	SNC	TNL	
BBL	DTC	LPN	PM	SNP	TOG	
BECL	EASTW	MACO	PPS	SPI	TRC	
BIGC	EE	MC	PR	SSF	TRUE	
BKI	ERW	MCOT	PRANDA	SSI	TSTE	
BLA	GBX	NBC	PS	SSSC	TSTH	
BMCL	GC	NCH	PT	STA	TTA	
BROOK	GFPT	NINE	QH	SVI	TTW	

2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GLAND	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทฯ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เชิงเมือง ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทฯ จดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเจ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

