

คำแนะนำ : T-BUY *(unchanged)*
บมจ.แสนสิริ (SIRI)
กำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ
CGR Scoring Rating

ราคาปิด(บาท): 1.81

ราคาเป้าหมาย (บาท): 1.80 *(ไม่เปลี่ยนแปลง)*
เต็มพร ดันตีวีวัฒน์
<http://www.maybank-ke.co.th>

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 18 พฤษภาคม 2558)

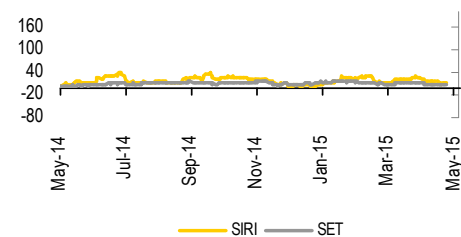
Description : ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์แบ่งเป็น 1. ธุรกิจเพื่อขายโดยพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบและแนวสูง 2. ธุรกิจเพื่อให้เช่าอาคารสำนักงานและอาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นโครงการที่ขายสิทธิการเช่าและธุรกิจบริการอสังหาริมทรัพย์ โดยแบ่งเป็นธุรกิจบริหารงานขายโครงการธุรกิจนายหน้าและบริการด้านการบริหารและจัดการโครงการอสังหาริมทรัพย์

Ticker :	SIRI
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	14,273
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	26,120
มูลค่าตลาด (US\$ m)	782.73
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	208.88
SET INDEX	1,510.41
Free float (%)	85.79

Major Shareholders :	%
บริษัทวิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	6.29
UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.70

Key Indicators

ROE – annualised (%)	10.9
Net cash (THB m):	25,237
NTA/shr (THB):	2.0
Interest cover (x):	8.3

Historical Chart

Performance

52-week High/Low	THB2.28/THB1.54				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	-10.3	-8.5	-7.6	14.4	7.6
Relative (%)	-7.3	-2.6	-3.2	6.8	6.7

กำไรสุทธิลดลง -34.7% YoY และ -56% QoQ : SIRI รายงานรายได้ของ 1Q58 ที่เท่ากับ 6,488 ล้านบาท (+49% YoY แต่ -37.5% QoQ) โดยมีสัดส่วนรายได้ บ้านเดี่ยว : ทาวน์เฮาส์ : คอนโดมิเนียม เท่ากับ 33 : 4 : 63 โดยในไตรมาสนี้โครงการคอนโดมิเนียมที่ส่งมอบเด่น ๆ คือ โครงการ D Condo ซายน์ เชียงใหม่ , HQ ทองหล่อ , ออทัมน์ หัวหิน , บ้านเคิงฟ้า , บ้านแสนงาม โดยรายได้ที่มาจากโครงการหัวหินส่วนหนึ่งมาจากการจัดงานขาย Stock เมื่อต้นเดือน มีนาคมที่ผ่านมา อัตราการทำกำไรขึ้นต้นเท่ากับ 29.7% ลดลง 32.3% ใน 1Q57 และ 32.9% ใน 4Q57 โดยอัตราการทำกำไรขึ้นต้นที่ลดลงเป็นผลมาจากการขาย Stock คอนโดมิเนียม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดรายได้ ยังคงสูงอยู่ที่ 20.2% จากการทำการส่งเสริมการขาย มีรายการพิเศษสำคัญ 2 รายการ คือ 1) กำไรจากการขายที่ดินท่าพระ 150 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรที่เกิดจากการขายที่ดินให้กับ JV (BTS SIRI) และกำไรจากการขายที่ดิน สุขุมวิท 77 250 ล้านบาท 2) ขายหุ้นด้วยค่าของโครงการในมือ 203 ล้านบาท ดังนั้น ทำให้ใน 1Q58 SIRI มีกำไรสุทธิเท่ากับ 542 ล้านบาท (-34.7% YoY และ -56% QoQ)

ปรับเป้า Presales เพิ่มขึ้น 10% จากความคาดหวังยอดคอนโดมิเนียม JV จะได้รับการตอบรับดี : SIRI ปรับเป้า Presales ปีนี้เพิ่มขึ้นจากเดิม 30,000 ล้านบาท (+240% YoY) เป็น 33,000 ล้านบาท (+273% YoY) โดยคาดการณ์การตอบรับที่ดีจากโครงการคอนโดมิเนียม The Line (JV) มูลค่าโครงการ 5,600 ล้านบาทตั้งเป้ายอดขาย 50% ในปีนี้ซึ่งจะเป็นการนับยอด Presales เต็มจำนวนไม่หักส่วน JV นอกจากนี้ SIRI วางแผนเปิดโครงการใหม่ในปี 17 โครงการมูลค่า 36,875 ล้านบาท ปัจจุบันเปิดไปแล้ว 4 โครงการมูลค่า 7,000 ล้านบาท มี ยอด Presales ล่าสุดถึงที่รวมยอดจากโครงการคอนโดมิเนียมใหม่อยู่ที่ประมาณ 6,500 ล้านบาท คิดเป็น 20% ของเป้า สัดส่วนแนวราบ : คอนโดมิเนียม 62 : 38 โดยเรามองว่า Presales ของปีนี้ยังมี Downside แม้จะได้แรงหนุนจากการระบาย Stock ใน 1Q58 แต่การเปิดตัวของคอนโดมิเนียมใน 4Q58 ยังคงต้องรอ EIA อีก 3 โครงการซึ่งอาจทำให้การเปิดล่าช้ากว่าแผน

แนวโน้ม GP ใน 2Q58 ยังอ่อนตัว...จะกลับมาดีใน 2H58 : ปัจจุบัน SIRI มี Backlog ในมือเท่ากับ 34,657 ล้านบาท มีกำหนดบันทึกในปี 20,889 ล้านบาท ที่เหลือทยอยเข้าถึงปี 2561 และคิดเป็น Secured Revenue ของปีนี้ที่ 82% เมื่อเทียบกับประมาณการรายได้ที่เรา คาดไว้ที่ 33,568 ล้านบาท (+19% YoY) โดยแม้แนวโน้มรายได้ใน 2Q58 จะดีขึ้น QoQ แต่เป็นผลมาจากการทยอยบันทึกได้จาก Stock คอนโดมิเนียมซึ่งมี GP ประมาณ 30% และคาดว่า GP จะกลับมาเป็นปกติใน 2H58 และทั้งปีจะใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่ 31.9% และเราคาดกำไรสุทธิที่ 3,186 ล้านบาท (-6.1% YoY)

เราคงคำแนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมาย 12 เดือนเท่ากับ 1.80 บาท/หุ้น : จากสมมติฐานของ PER ที่ 7.8 เท่า (+0.3 SD) และคาดการณ์ฟื้นตัวของ Presales และกำไรปกติในปี รวมทั้งประเมินว่า SIRI ควรจะมี Cash Flow ที่ดีขึ้นจากการลดราคา Stock แม้มีผลกระทบต่อฐานลูกค้าเก่า อย่างไรก็ตามความเสี่ยงในระยะยาวยังคงมีอยู่จึงไม่แนะนำให้ลงทุนระยะยาว แนะนำเพียง Trading Buy

SIRI – Summary Earnings Table

FYE: Dc 31 (THB m)	2012	2013	2014	2015F	2016F
Revenue	29,821	28,597	28,093	33,568	38,724
EBITDA	4,167	2,761	3,953	4,456	5,360
Recu ring Net Profit	2,948	1,912	2,456	3,393	3,861
Net profit	3,019	1,930	3,393	3,186	3,861
EPS (Bt)	0.36	0.19	0.25	0.20	0.23
EPS growth (%)	34.04	(47.14)	31.61	(18.59)	13.04
DPS (Bt)	0.17	0.10	0.12	0.10	0.11
PER	5.09	9.62	7.31	8.98	7.94
EV/EBITDA (x)	8.05	17.61	14.51	11.75	9.22
Div Yield (%)	9.24	5.30	6.57	5.57	6.29
P/BV(x)	1.01	1.09	1.00	0.98	0.90
Net Gearing (%)	119.6	176.2	131.2	81.3	54.8
ROE (%)	19.8	11.3	13.7	10.9	11.3
ROA (%)	7.3	4.0	4.1	4.7	6.1
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	-	3,041	3,541

Source: Company reports and MBKET

Table 1 : SIRI 1Q15 Earnings

(Btmn)	1Q15	4Q14	QoQ	1Q14	YoY
Sales	6,488	10,373	-37.5%	4,355	49.0%
Costs of Sales	(4,561)	(6,959)	-34.5%	(2,950)	54.6%
Gross Profit	1,926	3,413	-43.6%	1,405	37.1%
SG&A Expense	(1,312)	(1,535)	-14.5%	(1,379)	-4.9%
EBIT	614	1,879	-67.3%	25	2328.9%
Depreciation Expense	57	65	-13.1%	74	-23.3%
EBITDA	671	1,944	-65.5%	99	575.5%
Interest Expense	(188)	(181)	3.7%	(155)	21.0%
Other Income (Expense)	483	120	303.5%	75	545.6%
Pre-tax Profit	910	1,817	-49.9%	(55)	n/a
Corporate Tax	(162)	(651)	-75.1%	13	n/a
Pre-exceptional Profit	748	1,167	-35.9%	(42)	n/a
Extraordinary Items	(207)	66	-415.2%	872	n/a
Minority Interest	0	0	-100.0%	(0)	n/a
Net Profit	542	1,232	-56.0%	830	-34.7%
Normalized Profit (excl.FX&extra)	749	1,166	-35.8%	(42)	n/a
EPS (Bt)	0.04	0.09	-60.8%	0.08	-56.3%
Financial Ratio					
Gross Margin (%)	29.7%	32.9%		32.3%	
EBIT Margin (%)	9.5%	18.1%		0.6%	
EBITDA Margin (%)	10.3%	18.7%		2.3%	
Net Margin (%)	8.3%	11.9%		19.1%	

Source: Company reports and MBKET.

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Revenue	28,597	28,093	33,568	38,724
EBITDA	2,761	3,953	4,721	5,360
Depreciation & Amortisation	240	271	256	262
Operating Profit (EBIT)	2,522	3,682	4,465	5,099
Interest (Exp)/Inc	(616)	(646)	(469)	(355)
Associates	0	(0)	0	0
One-offs	18	937	0	0
Pre-Tax Profit	1,911	2,456	3,262	3,862
Tax	(384)	(937)	(974)	(1,153)
Minority Interest	1	0	(0)	(0)
Net Profit	1,930	3,393	3,262	3,861
Recurring Net Profit	1,912	2,456	3,262	3,861
Revenue Growth %	(4.1)	(1.8)	19.5	0.0
EBITDA Growth (%)	(33.7)	43.2	19.4	0.0
EBIT Growth (%)	(35.1)	46.0	21.3	14.2
Net Profit Growth (%)	(36.1)	75.8	(3.9)	0.0
Recurring Net Profit Growth (%)	(35.1)	28.4	32.8	0.0
Tax Rate %	17%	28%	23%	23%

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Fixed Assets	7,082	7,867	3,768	4,077
Other LT Assets	640	462	420	484
Cash/ST Investments	2,120	3,051	1,282	1,798
Other Current Assets	294	137	139	161
Total Assets	60,040	73,147	64,115	65,998
ST Debt	5,801	5,610	1,692	1,909
Other Current Liabilities	298	220	182	210
LT Debt	22,816	19,980	14,731	9,631
Other LT Liabilities	95	145	0	0
Minority Interest	1	0	(0)	(0)
Shareholders' Equity	17,067	24,816	29,231	34,205
Total Liabilities-Capital	60,040	73,147	64,115	65,998
Share Capital (m)	11,615	19,285	19,285	19,285
Gross Debt/(Cash)	32,186	35,621	25,052	20,552
Net Debt/(Cash)	(32,317)	(34,579)	(25,237)	(20,438)
Working Capital	33,569	37,712	40,708	40,246
BVPS	1.67	1.82	1.86	2.03

CASH FLOW (THB mn)

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Profit before taxation	1,911	2,456	3,393	3,861
Depreciation	240	271	249	262
Net interest receipts/(payments)	(616)	(646)	(539)	(355)
Working capital change	(1,135)	(2,629)	1,773	118
Cash tax paid	(384)	(937)	(952)	(1,153)
Others (incl'd exceptional items)	1,018	2,520	1,253	1,466
Cash flow from operations	1,034	1,035	5,176	4,199
Capex	5,604	6,382	3,533	3,772
Disposal/(purchase)	0	0	0	0
Others	(7,219)	(7,396)	(597)	(4,285)
Cash flow from investing	(1,615)	(1,014)	2,936	(513)
Debt raised/(repaid)	10,564	3,435	(10,569)	(4,500)
Equity raised/(repaid)	1767	4381	1135	1135
Dividends (paid)	(1,419)	(984)	(1,629)	(1,593)
Interest payments	(616)	(646)	(539)	(355)
Others	(700)	(3,974)	1,849	2,271
Cash flow from financing	9,596	2,212	(9,752)	(3,041)
Change in cash	(1,289)	932	(1,769)	516

RATES & RATIOS

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Gross margin %	32.6	32.7	31.9	32.2
EBITDA Margin %	9.7	14.1	13.3	13.8
Op. Profit Margin %	8.8	13.1	12.5	13.2
Net Profit Margin %	6.7	12.1	9.5	10.0
ROE %	11.3	13.7	10.9	11.3
ROA %	4.0	4.1	4.7	6.1
Net Margin Ex. EI %	6.7	8.7	10.1	10.0
Dividend Cover (x)	2.0	2.1	2.0	2.0
Interest Cover (x)	4.5	6.1	8.3	15.1
Asset Turnover (x)	0.5	0.4	0.5	0.6
Asset/Debt (x)	0.2	0.1	0.1	0.1
Debtors Turn (days)	38.4	41.1	32.2	30.2
Creditors Turn (days)	0.5	0.6	0.5	1.0
Inventory Turn (days)	756.7	991.1	895.4	766.8
Net Gearing %	176.2	131.2	81.3	54.8
Debt/ EBITDA (x)	15.6	12.2	7.8	5.9
Debt/ Market Cap (x)	3.15	3.54	2.55	2.33

Source: Company reports and MBKET

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

รายงานนี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้นมิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่ามูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวนมีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลาความเห็นหรือคำแนะนำต่างๆจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิคและปัจจัยพื้นฐานซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิคอาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานโดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคาและมูลค่าการซื้อขายซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะและเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุนฐานะทางการเงินและความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้เพราะฉะนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมถึง “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของการแนะนำหรือเรียบริยอยสมมุติจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และเจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วมและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและ/หรือพนักงาน) รวมถึง “Representatives”) จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ข้อมูล, ความเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้าซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆเหล่านี้เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือการอธิบายว่าเหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้นหรือเหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้นเป็นต้นการคาดการณ์ล่วงหน้าจะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบันและยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ อย่างมีนัยยะสำคัญนักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการหากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการและพนักงานซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำหรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้อาจมีส่วนร่วมหรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้หรือมีส่วนได้เสียต่างๆกับผู้ถือหลักทรัพย์นั้นนอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้นกรรมการ, เจ้าหน้าที่และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใดหรือมากกว่าหนึ่งท่านสามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไขตัดแปลงแจกจ่ายและนำไปจัดทำใหม่ไม่ว่าจะเป็นบางส่วนหรือเต็มฉบับหากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้าทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้องจะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรงหรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่ายหรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไปหรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศที่ออกหลักทรัพย์นี้หรือในท้องถิ่นเมืองหรือประเทศอื่นๆที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาตบทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมายหรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภทนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำหรือคำแนะนำเตือนต่างๆที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคลและระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

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 จะรับผิดชอบต่อเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณวันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ 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 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 19 พฤษภาคม 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 หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่อ้างอิงบน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 19 พฤษภาคม 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 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:

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	THCOM	70-79	▲▲▲▲	Good		
CPN	KKP	SAMTEL	TISCO	60-69	▲▲▲	Satisfactory		
EGCO	KTB	SAT	TMB	50-59	▲▲	Pass		
GRAMMY	MINT	SC	TOP	Lower than 50	▲	N/A		
HANA	PSL	SCB						
INTUCH	PTT	SE-ED						
▲▲▲▲▲								
AAV	CENDEL	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
AMANAHA	CCET	GLAND	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFECO	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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิเอสดีสยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขาเยาวราช

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

สาขาบางกอก

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

สาขาพระศูภย์

553 อาคารเดอะพลาซ่าดิเอ็ม อาคารเลข ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงบางกอกน้อย
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขาหัวหมาก

78/13 ซอยวิรัชพล2
แขวงทุ่งเต็ง
เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220
โทร 0-2363-6736 โทรสาร 0-2363-6735

สาขาทองหล่อ

อาคารเซเนกอนซ์ 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
ถนนวิลาัย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น3
ถนนโยเดีย-จาว ตำบลสวนดอก
อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 811-817 โทรสาร (054) 811-816

สาขาระยอง

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

สาขาสุมทรวงศคราม

7427-28 ซ.บางแคใหญ่ 4
ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง
จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร (034) 724-062-4 โทรสาร (034)-724-068

สาขาอยุธยา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดาะ
อำเภอเมือง จังหวัดอยุธยา 95000
โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498

สาขาอุบลราชธานี 2

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

สาขาอุดร

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

สาขาศรีนครินทร์

ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำไผ่เหนือ 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 n.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 คัด 400

สาขานิวยอร์ก

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

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

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

สาขาอิมรินทร์

496-502 อาคารอิมรินทร์พลาซ่า ชั้น 8
ห้องที่ 6 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2256-9373 โทรสาร .0-2256-9374

สาขานาวีวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

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

สาขาอัล ซีซั่นส์

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

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเมธิตล ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695

สาขาสุนทร

137/5-6 ถนนศิริวิสุ
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

สาขาขนาดใหญ่

1.3.5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุตินุสุรินทร์
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400-5 โทรสาร (074) 239-509

สาขาหัวหิน

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

สาขาเชียงใหม่กสิเนส พาร์ค

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

สาขาวงกค

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

สาขางวงจรวงศ์วาน

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงมูคอโต
เขตอนุชรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปั้นเกล้า

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

สาขาสีลม

62 อาคารนิวยอร์ก ชั้น 4
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร .0-2311-2418

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 ตำบลบางตลาด
อำเภอกปวกเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835- 3280

สาขาพญาไท

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

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 63
ชั้น 7 ถนนเมธิตภพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G
เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลแจระแม
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (044) 265-633 โทรสาร (044) 265-639

สาขาจันทบุรี

35/18 ถนนท่าแฉลบ ตำบลตลตา
อำเภอเมือง
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

สาขาสวายบุรีธานี

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

สาขาขอนแก่น

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

สาขาสุนทร 2

12/27 ถนนสุริยกานต์ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044)531-1819 โทรสาร (044) 513-887

สาขาวัดศรีสมเด็จ

55 อาคารศรีสมเด็จ 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

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

สาขาสถา

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

สาขาเดอะ ไนน์

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

สาขามูเอดี เซ็นเตอร์

323 อาคาร มูเอดี เซ็นเตอร์ ชั้น 17
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพ 10500
โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2680-4355

สาขาอัญญา พาร์ค

735/5 อัญญา ซอยบีที พาร์ค อาคาร E ชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)
เขตพระโอง 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

สาขาจตุจักร

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยจตุจักร
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าจตุจักร
ตำบลเสนิต อำเภอเมือง จตุจักร 20000
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสุมทรวงศคราม

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

สาขามูเก็ด

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

สาขาอัญญาประเทศ

ห้าง เทลโก้ โลตัส สาขาอัญญา ชั้น 2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทย
อำเภออัญญาประเทศ จังหวัดสระแก้ว
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขานครสวรรค์

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

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิแม็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนศาสตร์ของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มาด้วยความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการชื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์จากของต้นในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิแม็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด