

**ชื่อ (unchanged)**

ราคาปิด (บาท): 32.00  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 40.00

**วราพล วิรุฬห์ศรี**

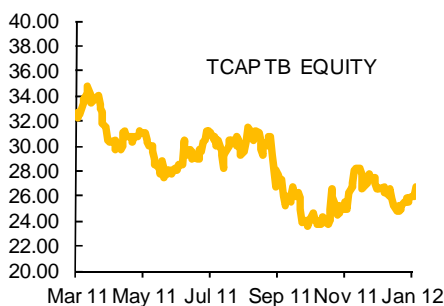
http://www.maybank-ke.co.th  
 (02) 658-6300

**ข้อมูลบริษัท**

**Description** : เป็น Holding company โดยเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มธุรกิจทางการเงินธนาคารที่ประกอบธุรกิจทางการเงินครบวงจร ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม 1) กลุ่มธุรกิจการเงิน ประกอบด้วย ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจประกัน ธุรกิจลีสซิ่ง และ 2) ธุรกิจสนับสนุน ประกอบด้วย ธุรกิจโบรกเกอร์ ธุรกิจบริการ ธุรกิจกฎหมายและประเมินราคา ธุรกิจการพัฒนาศูนย์รวม

Ticker :	TCAP
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,333
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	43,660
มูลค่าตลาด (US\$m)	1,400
3-mth Avg Daily Turnover (m)	271.16
SET INDEX	1,188.32
Free float (%)	84.71

<b>Major Shareholders :</b>	%
บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)	9.74
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.56

**Historical Chart**

**Performance**

	1-mth	3-mth	Bt10.50/Bt5.50		YTD
			6-mth	1-yr	
Absolute (%)	20.6	21.7	16.2	-3.7	20.6
Relative (%)	16.3	5.3	-8.9	-13.8	4.0

**บมจ. ทูนอนชาติ (TCAP)**
**กำไรฟื้นตัวใน 1Q55 และมี momentum ที่ดีต่อเนื่อง**

**ประเด็นการลงทุน** : เราคาดเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของ TCAP ใน 1Q55 และฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2Q55 เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 55-56 ของ TCAP เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการปรับเพิ่มสมมติฐานการขยายตัวของสินเชื่อ และได้ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 34.0 บาท เป็น 40.0 บาท เรามองว่า TCAP จะเป็นธนาคารที่มีความโดดเด่นที่สุดในแง่ของการเติบโตของผลการดำเนินงานปกติ แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับเพิ่มขึ้นมาอย่างโดดเด่นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แต่ราคาปัจจุบันยังคงถูก เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เป็นหุ้น top pick ของกลุ่ม

**คาดการณ์กำไรฟื้นตัวใน 1Q55 และมี momentum ที่ดีต่อเนื่อง** : เราคาดกำไรสุทธิ 1Q55 ของ TCAP ที่ 1.15 พันล้านบาท ฟื้นตัว 23% qoq จากยอดสินเชื่อที่มีการเร่งตัวขึ้นโดยเฉพาะในส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ขณะที่ NIM ใน 1Q55 คาดเริ่มฟื้นตัวได้เล็กน้อย รายได้ค่าธรรมเนียมเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวตามทิศทางการขยายตัวของสินเชื่อ ขณะที่การควบคุมค่าใช้จ่าย ซึ่งเป็นนโยบายหลักของ TCAP ในปีนี้ น่าจะทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับลดลงต่อเนื่องใน 1Q55 ด้าน NPL คาดปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากผลกระทบต่อเนื่องจากภาวะน้ำท่วม แต่เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรอง คาดที่ระดับ 0.40% ต่อยอดสินเชื่อตามวิธี Collective Approach ซึ่งเป็นวิธีใหม่ที่ TCAP จะเริ่มใช้ใน 1Q55 เป็นไตรมาสแรก โดยเราคาดว่า Momentum การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานของ TCAP จะมีต่อเนื่องใน 2Q55 ซึ่งนอกจากการเติบโตของผลการดำเนินงานปกติแล้ว เราคาด TCAP จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการชำระคืนหนี้ของ Portal Net อีก 300-325 ล้านบาท

**ปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายขึ้น** : เราได้ปรับเพิ่มประมาณการสำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขึ้นทั้งกลุ่ม สำหรับ TCAP เราปรับเพิ่มประมาณการการขยายตัวของสินเชื่อปี 2555 ขึ้นจาก 10.5% เป็น 12.9% โดยคาดว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มีแนวโน้มการเร่งตัวขึ้นจากคาดการณ์ยอดขายรถยนต์ในประเทศในปีที่ระดับ 1.0 ล้านคัน เติบโต 26% จากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามเราคาด NIM ของ TCAP ในปีนี้จะทำได้เพียงทรงตัวที่ระดับ 2.86% จากแรงกดดันในการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมเงินฝากและตัว B/E ซึ่งจะเริ่มในเดือน ก.ค. 55 เป็นต้นไป โดยรวมเราปรับกำไรสุทธิปี 2555 ขึ้นเล็กน้อย 2.0% เป็น 6.1 พันล้านบาท เติบโต 22.5% นอกจากนี้ เราได้ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจาก 34.0 บาท เป็น 40.0 บาท จากการ re-rate target PBV ขึ้นจาก 1.06 เท่า PBV เป็น 1.25 เท่า เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ลดลง

**คงคำแนะนำ "ซื้อ" เป็น Top pick ของกลุ่ม** : เราคาดว่า TCAP จะเป็นธนาคารที่มีความโดดเด่นที่สุดในกลุ่มในแง่ของการขยายตัวของผลการดำเนินงานปกติ โดยหากพิจารณากำไรก่อนการตั้งสำรอง (Pre-provision profit) จะพบว่า TCAP จะเป็นธนาคารที่มีการเติบโตสูงที่สุด 19.0% เทียบกับกลุ่มที่เติบโต 10.2% แม้ว่าในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น TCAP จะปรับเพิ่มขึ้นมาได้อย่างโดดเด่น หลังจากที่นักวิเคราะห์หลายๆที่ เริ่มปรับประมาณการ TCAP ขึ้น แต่ราคาหุ้นปัจจุบันยังคงค่อนข้างถูก ชื่อขายที่ระดับเพียง 6.8 เท่า PER, 1.0 เท่า PBV และ ROE สูง 15.1% เทียบกับกลุ่มที่ชื่อขายที่ระดับ 11.1 เท่า PER, 1.7 เท่า PBV และ ROE ระดับ 15.0% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เป็นหุ้น Top pick ของกลุ่ม ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 40.0 บาท

**TCAP – Summary Earnings Table**

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011	2012F	2013F
Operating Income	23,135	33,908	35,745	38,534	42,877
Pre-provision Profit	13,013	16,799	13,985	16,646	19,562
Profit Before Tax	10,164	15,146	11,908	13,268	15,745
Recurring Net Profit	5,109	5,639	5,002	6,130	7,558
Recurring Basic EPS (Bt)	3.99	4.41	3.91	4.80	5.91
EPS growth (%)	92.1	10.6	-11.3	22.5	23.3
DPS (Bt)	0.95	1.20	1.20	1.50	1.75
PER (x)	5.5	8.2	6.8	6.8	5.5
Div Yield (%)	4.3	3.3	4.5	4.6	5.3
P/BV (x)	0.9	1.3	0.9	1.0	0.9
Book Value (Bt)	25.00	27.07	28.70	32.10	36.26
ROAE (%)	17.1	16.2	13.5	15.1	16.6
ROAA (%)	1.2	0.8	0.6	0.7	0.8

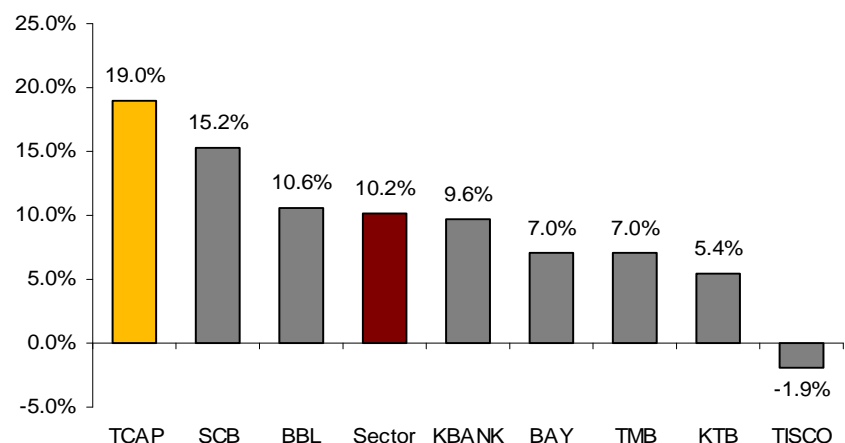
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: TCAP – Consolidated financial results

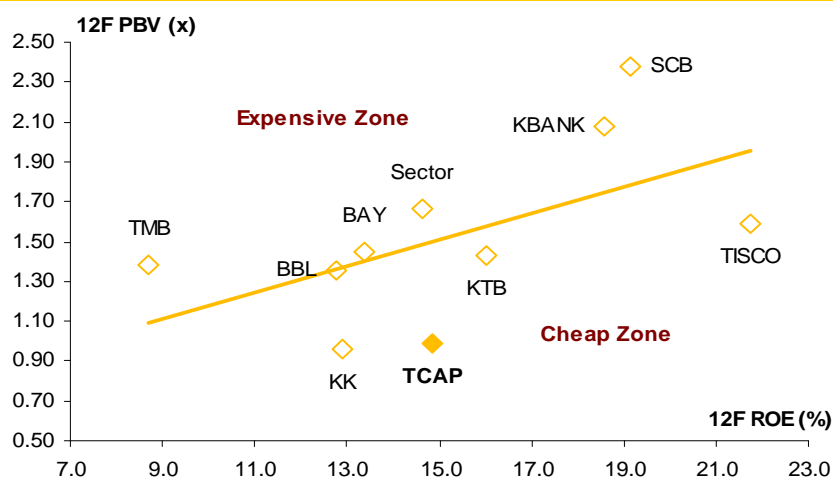
INCOME STATEMENT (Btmn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12F	%qoq	%yoy	2011	2012F	%yoy
Interest income	10,168	10,749	11,707	11,795	11,963	1%	18%	44,419	50,834	14%
Interest expense	3,894	4,444	5,571	6,195	6,222	0%	60%	20,104	25,404	26%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>6,274</b>	<b>6,305</b>	<b>6,136</b>	<b>5,600</b>	<b>5,742</b>	<b>3%</b>	<b>-8%</b>	<b>24,315</b>	<b>25,429</b>	<b>5%</b>
Net fees & service income	885	842	832	812	864	6%	-2%	3,372	3,901	16%
Other income	1,929	2,044	2,200	1,885	2,117	12%	10%	8,058	9,204	14%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>2,814</b>	<b>2,886</b>	<b>3,033</b>	<b>2,698</b>	<b>2,981</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>	<b>11,430</b>	<b>13,104</b>	<b>15%</b>
Staff costs	2,719	2,635	2,865	2,630	2,694	2%	-1%	10,850	11,138	3%
Other operating expenses	2,342	2,590	3,065	2,913	2,804	-4%	20%	10,910	10,749	-1%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>5,061</b>	<b>5,225</b>	<b>5,930</b>	<b>5,544</b>	<b>5,498</b>	<b>-1%</b>	<b>9%</b>	<b>21,760</b>	<b>21,888</b>	<b>1%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>4,026</b>	<b>3,966</b>	<b>3,239</b>	<b>2,754</b>	<b>3,224</b>	<b>17%</b>	<b>-20%</b>	<b>13,985</b>	<b>16,646</b>	<b>19%</b>
Provisions	721	818	129	410	624	52%	-13%	2,077	3,378	63%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>3,306</b>	<b>3,148</b>	<b>3,110</b>	<b>2,345</b>	<b>2,600</b>	<b>11%</b>	<b>-21%</b>	<b>11,908</b>	<b>13,268</b>	<b>11%</b>
Taxation	1,071	415	827	823	598	-27%	-44%	3,136	3,052	-3%
Minority interest	1,091	1,150	945	584	850	46%	-22%	3,770	4,087	8%
<b>NET PROFIT</b>	<b>1,144</b>	<b>1,583</b>	<b>1,337</b>	<b>938</b>	<b>1,152</b>	<b>23%</b>	<b>1%</b>	<b>5,002</b>	<b>6,130</b>	<b>23%</b>
EPS (Bt)	0.90	1.24	1.05	0.73	0.86	18%	-3%	3.91	4.80	23%
UP/sh (Bt)	3.15	3.10	2.53	2.16	2.42	12%	-23%	10.94	13.03	19%
BVPS (Bt)	27.00	27.47	27.74	28.70	29.56	3%	9%	28.70	32.10	12%
<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>										
Net interest margin	3.02%	3.07%	2.94%	2.63%	2.68%			2.87%	2.86%	
- Asset yield	4.66%	4.99%	5.36%	5.29%	5.33%			5.00%	5.48%	
- Funding cost	1.78%	2.06%	2.55%	2.78%	2.77%			2.26%	2.74%	
Loan growth yoy	106.4%	9.9%	9.1%	4.5%	5.6%			4.5%	12.3%	
Loan growth qoq	1.0%	2.8%	0.7%	-0.1%	2.1%			n.a.	n.a.	
Loan growth ytd	1.0%	3.8%	4.6%	4.5%	2.1%			4.5%	n.a.	
Deposit growth yoy	87.7%	-17.9%	-7.8%	-18.1%	-6.3%			-18.1%	8.0%	
Net L/D	122%	136%	133%	140%	138%			140%	146%	
NPLs ratio (bank only)	6.4%	6.3%	6.5%	5.9%	5.9%			5.9%	5.0%	
Coverage ratio	71%	71%	67%	69%	69%			69%	76%	
Cost-income ratio	56%	57%	65%	67%	63%			61%	57%	
Non-interest income/total income	31%	31%	33%	33%	34%			32%	34%	
Tax rate (effective)	32%	13%	27%	35%	23%			26%	23%	
Provision charge/net loans	0.49%	0.54%	0.08%	0.27%	0.40%			0.35%	0.49%	
Pre-provision ROA	1.8%	1.8%	1.5%	1.2%	1.4%			1.6%	1.8%	
ROE	12.7%	17.4%	14.5%	10.0%	11.9%			13.5%	15.1%	
Tier-1 ratio	11.4%	11.2%	11.3%	9.3%	11.3%			9.3%	9.2%	
CAR	14.4%	13.9%	14.0%	13.7%	14.0%			13.7%	13.7%	

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 1: Thai banks – 2012F Pre-provision profit growth (TCAP is the best)



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**Chart 2: Thai banks – PBV vs ROE (TCAP still looks very cheap)**


Source: SET and KELIVE Research estimates

**Table 2: TCAP – Fair value calculation**

Sustainable ROE	16.0%	<b>Cost of Equity (COE)</b>	
COE	13.3%	Risk Free Rate	4.0%
Long-term growth (g)	7.5%	Equity Premium	8.5%
<b>Derived P/BV multiple* (x)</b>	<b>1.47</b>	Equity Beta (x)	1.03
		<b>COE</b>	<b>13.3%</b>
2012F Book Value (B/sh)	32.1		
<b>Derived fair value</b>	<b>47.2</b>		
<b>Discount 15% as Holding Company</b>	<b>40.1</b>		

Source: KELIVE Research estimates

**INCOME STATEMENT**

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Interest income	35,027	44,419	50,834	56,102
Interest expense	-11,999	-20,104	-25,404	-28,023
Net interest income	23,029	24,315	25,429	28,080
Net fee income	2,881	3,372	3,901	4,540
Non-interest income	10,880	11,430	13,104	14,798
Total operating income	33,908	35,745	38,534	42,877
Operating expenses	-17,109	-21,760	-21,888	-23,315
Operating profit	16,799	13,985	16,646	19,562
Loan loss provisions	-1,653	-2,077	-3,378	-3,817
<b>Pretax profit</b>	<b>15,146</b>	<b>11,908</b>	<b>13,268</b>	<b>15,745</b>
Taxation	-4,843	-3,136	-3,052	-3,149
Minority interest	-4,664	-3,770	-4,087	-5,038
<b>Net profit</b>	<b>5,639</b>	<b>5,002</b>	<b>6,130</b>	<b>7,558</b>
<b>Recurring net profit</b>	<b>5,639</b>	<b>5,002</b>	<b>6,130</b>	<b>7,558</b>
Basic EPS (Bt)	4.41	3.91	4.80	5.91
DPS (Bt)	1.20	1.20	1.50	1.75
BVPS (Bt)	27.07	28.70	32.10	36.26
Weighted Avg No. of share (mn)	1,278	1,278	1,278	1,278
No. of share - end period (mn)	1,333	1,333	1,333	1,333

**FINANCIAL RATIOS**

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
<b>Profitability ratios</b>				
Net int. inc./total op. inc	67.9%	68.0%	66.0%	65.5%
Net fee inc./total op. inc	8.5%	9.4%	10.1%	10.6%
Non-interest inc./total op. inc	32.1%	32.0%	34.0%	34.5%
Net interest margin	3.57%	2.87%	2.86%	2.93%
Cost-to-income	50.5%	60.9%	56.8%	54.4%
<b>Liquidity ratios</b>				
Net L/D ratio	109.4%	140.1%	146.5%	150.2%
Net L/D ratio (incl B/E)	86.7%	93.4%	111.1%	116.0%
<b>Capital adequacy ratios</b>				
Tier 1 Ratio	11.7%	9.3%	9.2%	9.3%
CAR	14.8%	13.7%	13.7%	13.7%
<b>Asset quality ratios</b>				
NPL ratio	6.5%	6.2%	5.0%	4.0%
Loan loss coverage ratio	70%	69%	76%	85%
<b>Returns ratios</b>				
ROAE	16.2%	13.5%	15.1%	16.6%
ROAA	0.8%	0.6%	0.7%	0.8%

**BALANCE SHEET**

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Cash	15,298	16,006	10,574	11,412
Interbank & Money market	85,105	63,232	51,120	37,861
Securities under resale agreements	0	0	0	0
Investment securities	145,376	152,511	153,799	165,994
Investment in subsidiaries	2,239	1,673	1,715	1,758
Net loans	582,643	610,798	689,395	763,459
Properties foreclosed - net	12,856	11,560	12,409	12,979
Land, premises and equipment - net	9,111	8,815	9,652	9,925
Customers' liabilities under acceptances	72	91	102	113
Goodwill - Intangible assets	18,477	18,691	18,691	18,691
Other assets	11,580	11,781	13,788	15,269
<b>Total assets</b>	<b>882,757</b>	<b>895,157</b>	<b>961,244</b>	<b>1,037,461</b>
Deposits	532,382	435,865	470,734	508,393
Interbank & Money market	40,545	60,151	37,659	40,671
Securities under resale agreements	0	0	0	0
Demand liabilities	3,127	2,131	2,824	3,050
Borrowings	184,717	262,653	329,514	355,875
Subordinated debentures	0	0	0	0
Bank's liabilities under acceptances	72	91	102	113
Other liabilities	50,194	58,585	40,012	43,213
<b>Total liabilities</b>	<b>811,038</b>	<b>819,475</b>	<b>880,846</b>	<b>951,316</b>
Share capital	13,332	13,332	13,332	13,332
Share premium	2,066	2,066	2,066	2,066
Other reserves	1,696	1,563	1,563	1,563
Retained earnings	18,998	21,298	25,828	31,386
<b>Total equity</b>	<b>36,092</b>	<b>38,259</b>	<b>42,789</b>	<b>48,347</b>
Minority interests	35,627	37,422	37,610	37,798
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>882,757</b>	<b>895,157</b>	<b>961,244</b>	<b>1,037,461</b>

**GROWTH RATES**

FYE Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F
Total assets	91.9%	1.4%	7.4%	7.9%
Shareholders equity	8.3%	6.0%	11.8%	13.0%
Net loans	108.9%	4.8%	12.9%	10.7%
Deposits	100.2%	(18.1%)	8.0%	8.0%
Interest income	58.4%	26.8%	14.4%	10.4%
Interest expense	50.7%	67.6%	26.4%	10.3%
Net interest income	62.8%	5.6%	4.6%	10.4%
Net fee income	26.1%	17.0%	15.7%	16.4%
Non-interest income	21.1%	5.1%	14.6%	12.9%
Operating income	46.6%	5.4%	7.8%	11.3%
Operating expense	69.0%	27.2%	0.6%	6.5%
Operating profit	29.1%	(16.7%)	19.0%	17.5%
Pre-tax profit	49.0%	(21.4%)	11.4%	18.7%
Net profit	10.4%	(11.3%)	22.5%	23.3%
Recurring net profit	10.4%	(11.3%)	22.5%	23.3%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates



**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาพานิชย์**

125 อาคารดิโกลด์สยามพลาซ่า  
ชั้น 3 ถนนพญาไท 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 4  
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขางบงกช**

553 อาคารเดอะพลาซ่าดิเอ็ม  
อาคารเลข ชั้น 14 ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน  
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 02-250-6199

**สาขาประตูน้ำ**

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

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขาลำปาง**

48/11-12 ถนนมนต์ศรี  
ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง  
จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

**สาขารยอง**

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

**สาขาสุมทรวงคราม**

74/2-28 ข.บางจะเกร็ง 4  
ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง  
จ.สมุทรสงคราม 75000  
โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

**สาขาอัญมณีประเทศ**

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอัญมณีประเทศ  
อำเภออัญมณีประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120  
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**สาขาอโศก**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาเวศ ชั้น 3  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
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 โทร: 0-2958-0592 โทรสาร: 0-2958-0420  
ทีม 2 โทร: 02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

**สาขาอนิยะ**

52 อาคารอนิยะพลาซ่า ชั้น 10,11 และ 20  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์ ชั้น BF  
หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว  
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230  
โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

**สาขาอิมรินทร์**

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอิมรินทร์พลาซ่า  
เลขที่ 496-502 ถนนพหลโยธิน แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4  
ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง  
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210  
โทร 0-2580-3673 โทรสาร 0-2580-3643

**สาขาเชียงใหม่ 2**

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลทรายขาว  
อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุนทร**

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

**สาขารยอง 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 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000  
โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

**สาขาอุวคา**

56 อาคารภูคา ชั้น 5 ห้อง 3/1  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

**สาขาบางวงศ์วาน**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13  
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร  
เขตดอนเมือง กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

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

**สาขาสีลม**

62 อาคารอนิยะ ชั้น 4  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์  
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

เลขที่ 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

**สาขานครราชสีมา 1**

14 ถนนเมตตา ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขาจันทบุรี**

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

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

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

**สาขาหัวหิน**

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

**สาขาซีคอนสแควร์**

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน  
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

**สาขาลาดพร้าว**

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว  
ชั้น 11 ห้อง 905/1 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

**สาขาสารนคร**

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C  
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาเดอะไนน์**

999/3 ศูนย์การค้า เดอะไนน์แบริวรี่ เซ็นเตอร์  
ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง  
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  
โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

**สาขาอยู่ในเค็ด เซ็นเตอร์**

เลขที่ 323 อาคาร อยู่ในเค็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17  
ถนนสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

**สาขานครราชสีมา 2**

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7  
ห้อง 3A ถนนเมตตา ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาบุรี**

571/1-2 ถนนพหลโยธิน  
ตำบลบางปลาร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

**สาขาสุมทรวงคราม**

322/91 ถนนเอกชัย  
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร  
จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**

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

**คำชี้แจง:** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพ์ของ บมจ. หลักทรัพ์ แมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศไทย (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) ซึ่งมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน  
วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และวิธี ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทความวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศไทย ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่  
ที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)). ดังนั้นจึงเป็นจึงเป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของ บมจ. หลักทรัพ์ แมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งมิได้หมายความว่าความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูล  
ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของต้นฉบับในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสม  
แก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพ์ แมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด