ซื้อ (Unchanged)

ราคาปิด (บาท): 190.50
ราคาเป้าหมายปี 56 (บาท): 232.0 (จาก 210.0 บาท)

วรพล วิรุฬห์ศรี, CFA

http://www.maybank-ke.co.th

(02) 658-6300

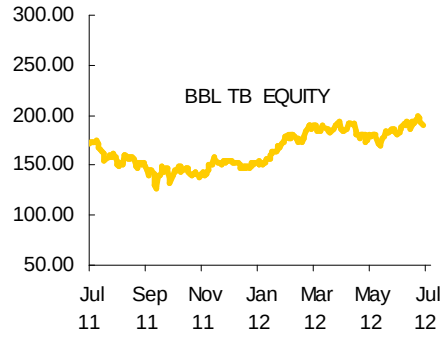
ข้อมูลบริษัท

Description : ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรแก่ธุรกิจทั้งขนาดใหญ่ SME ตลอดจนฐานลูกค้าบุคคล โดยมีสาขาในทุกพื้นที่ทั่วประเทศ และมีเครือข่ายในต่างประเทศครอบคลุมเขตเศรษฐกิจสำคัญของโลก

Ticker :	BBL
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,909
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	363,635
มูลค่าตลาด (US$mn)	11,420
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	888.15
SET INDEX	1,208.55
Free float (%)	97.68

Major Shareholders :	%
บ. ไทยเอ็นวีดีอาร์ จก.	28.66
บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อผู้ฝาก	4.45

Historical Chart



Performance

52-week High/Low Bt201.00/Bt123.50

	1-mth	3-mth	6-mth	1-yrs	YTD
Absolute (%)	1.9	-1.3	24.5	12.4	24.1
Relative (%)	-1.1	-2.4	9.5	2.7	5.3

บมจ. ธนาคารกรุงเทพ (BBL)

กำไร 2Q55 ทำสถิติใหม่ตามคาด

ประเด็นการลงทุน : BBL สร้างสถิติกำไรสูงสุดรายไตรมาสใหม่ที่ 8.87 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยสำหรับทั้งปี 2555 เราคาดกำไรเติบโต 23% และโตต่อเนื่องอีก 21% ในปีหน้า เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ BBL จากมุมมองเชิงบวกในระยะยาว โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่ (ปี 56) ที่ 232 บาท อย่างไรก็ตามในช่วงสั้น ราคาหุ้นอาจขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ หลังประกาศผลการดำเนินงาน 2Q55 ในเชิงกลยุทธ์เราจึงแนะนำรอสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว

กำไร 2Q55 ทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด : BBL รายงานกำไร 2Q55 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ใหม่ของบริษัทที่ 8.87 พันล้านบาท เติบโต 10%qoq และ 20%yoy ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยสินเชื่อยังคงเติบโตดี 2.1%qoq (+4.8%ytd) ขณะที่ NIM ปรับตัวดีขึ้น 7bps qoq มาอยู่ที่ 2.57% ทำให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 5%qoq และ 6%yoy รายได้ค่าธรรมเนียมยังคงทำได้เพียงทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่รายได้อื่นๆ เติบโตดีจากกำไรค่าเงินและเงินปันผล ทำให้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) โดยรวมโต 6%qoq และ 11%yoy. ด้านค่าใช้จ่ายปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ 15%qoq จากการปรับเพิ่มงบโฆษณา ส่งผลให้ cost-to-income ratio ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 45% จาก 41% ใน 1Q55 ด้านค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 8%qoq จาก NPLs ที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากผลกระทบต่อเนื่องของภาวะน้ำท่วม แต่โดยรวมยังไม่น่ากังวล เนื่องจาก NPLs ratio ยังคงต่ำ 2.7% และ coveraga ratio สูง 188% ปัจจัยสำคัญที่ผลักดันผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้คือค่าใช้จ่ายทางภาษีที่ลดลงถึง 40% จาก effective tax rate ที่ลดลงมาเหลือเพียง 16%

คงประมาณการกำไร ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 56 : กำไร 1H55 คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยเราคงประมาณการกำไรทั้งปี 55 ไว้ที่ 3.35 หมื่นล้านบาท เติบโต 23%yoy และคาดกำไรปีหน้าเติบโตต่อเนื่องอีก 21% โดยเราคาด Momentum ของสินเชื่อยังคงขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มของ NIM คาดค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่การลดภาษีนิติบุคคลลงจะเป็นอีกปัจจัยช่วยผลักดันการเติบโตของผลการดำเนินงาน โดยเราปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 210 บาท เป็น 232 บาท (อิง 1.52 เท่า PBV) จากการปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 56 แทน

รุกตลาดรายย่อย...ได้เปรียบคู่แข่งหากเปิด AEC : BBL เริ่มรุกตลาดธุรกิจสินเชื่อรายย่อยมากขึ้น โดยแม้ที่ผ่านมา BBL จะมีผลิตภัณฑ์ทางการเงินไม่ต่างจากคู่แข่ง แต่ปัญหาอยู่ที่การขาย โดยล่าสุด BBL เริ่มมีการออกโฆษณาทางโทรทัศน์เป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี ซึ่งเราคาดหวังว่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในด้านการบริการและการทำธุรกิจสินเชื่อรายย่อยมากขึ้น จากจุดที่ได้เปรียบสำคัญที่มีฐานลูกค้าเงินฝากมากที่สุดในประเทศ นอกจากนี้ เรามองว่า BBL อยู่ในจุดที่ได้เปรียบธนาคารอื่นๆ ในประเทศ เนื่องจากมีธุรกิจการให้บริการและสาขาในต่างประเทศเป็นจำนวนมาก ซึ่งถือเป็นธนาคารเดียวในประเทศที่มีธุรกิจในต่างประเทศอย่างมีนัยยะสำคัญ นอกจากนี้ฐานเงินทุนและสภาพคล่องของ BBL ถือว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่าคู่แข่ง จึงถือว่าค่อนข้างได้เปรียบธนาคารอื่นๆ ในสภาวะที่ความต้องการสินเชื่อเติบโตในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ช่วงสั้นเน้นสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว : เรามีมุมมองในเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของ BBL ขณะแนวโน้มการเติบโตของผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ 232 บาท แต่อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นช่วงสั้นอาจขาดปัจจัยบวกใหม่ๆ หลังประกาศผลการดำเนินงาน 2Q55 ไปแล้ว และด้วยภาวะตลาดหุ้นที่ค่อนข้างผันผวน เรามองว่าการเข้าสะสมเมื่อราคาปรับฐานน่าจะเป็นโอกาสดีสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว สำหรับเงินปันผล 1H55 เราคาดที่ 2.50 บาท/หุ้น (คิดเป็น dividend yield 1.3%)

BBL – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2010	2011	2012F	2013F	2014F
Operating Income	75,877	82,234	89,052	100,091	110,501
Pre-provision Profit	43,880	46,175	51,054	59,169	66,488
Profit Before Tax	36,313	34,148	43,939	51,381	58,911
Recurring Net Profit	22,603	27,338	33,528	40,735	46,704
Recurring Basic EPS (Bt)	11.84	14.32	17.56	21.34	24.47
EPS growth (%)	19.6	11.2	22.6	21.5	14.7
DPS (Bt)	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00
PER (x)	11.4	10.7	10.8	8.9	7.8
Div Yield (%)	3.4	3.9	3.7	4.2	4.7
P/BV (x)	1.2	1.2	1.4	1.2	1.1
Book Value (Bt)	120.79	127.73	138.79	152.63	168.60
ROAE (%)	11.6	11.5	13.2	14.6	15.2
ROAA (%)	1.3	1.3	1.5	1.7	1.8

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Maybank Kim Eng Securities (Thailand) is a subsidiary of Malayan Banking Berhad

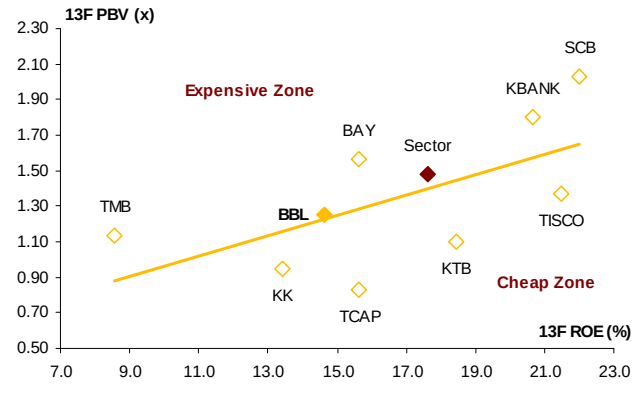
SEE APPENDIX I FOR IMPORTANT DISCLOSURES AND ANALYST CERTIFICATIONS

Table 1: BBL – Consolidated financial results

INCOME STATEMENT (Btmn)	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	%qoq	%yoy	6M11	6M12	%yoy
Interest income	19,827	21,653	22,465	22,460	23,325	4%	18%	37,709	45,784	21%
Interest expense	6,745	7,800	8,595	9,237	9,392	2%	39%	12,736	18,629	46%
NET INTEREST INCOME	**13,082**	**13,853**	**13,870**	**13,223**	**13,933**	**5%**	**6%**	**24,973**	**27,155**	**9%**
Net fees & service income	4,639	4,468	4,195	4,678	4,701	0%	1%	9,464	9,379	-1%
Other income	2,706	3,036	2,932	3,005	3,421	14%	26%	5,442	6,426	18%
NON-INTEREST INCOME	**7,345**	**7,505**	**7,127**	**7,683**	**8,121**	**6%**	**11%**	**14,907**	**15,804**	**6%**
Staff costs	4,255	4,448	5,063	4,575	4,810	5%	13%	8,505	9,385	10%
Other operating expenses	4,536	4,105	5,553	3,947	5,030	27%	11%	8,385	8,977	7%
NON-INTEREST EXPENSES	**8,791**	**8,553**	**10,616**	**8,523**	**9,840**	**15%**	**12%**	**16,890**	**18,362**	**9%**
OPERATING PROFITS (PPOP)	**11,636**	**12,804**	**10,381**	**12,383**	**12,214**	**-1%**	**5%**	**22,990**	**24,598**	**7%**
Provisions	1,536	1,685	7,046	1,534	1,664	8%	8%	3,297	3,197	-3%
PRE-TAX PROFIT	**10,100**	**11,119**	**3,335**	**10,850**	**10,551**	**-3%**	**4%**	**19,693**	**21,400**	**9%**
Taxation	2,638	3,474	-2,628	2,749	1,663	-40%	-37%	5,651	4,412	-22%
Minority interest	56	95	52	17	15	-13%	-74%	167	31	-81%
NET PROFIT	**7,406**	**7,551**	**5,912**	**8,084**	**8,874**	**10%**	**20%**	**13,875**	**16,958**	**22%**
EPS (Bt)	3.88	3.96	3.10	4.24	4.65	10%	20%	7.27	8.88	22%
UP/sh (Bt)	6.10	6.71	5.44	6.49	6.40	-1%	5%	12.04	12.89	7%
BVPS (Bt)	123.80	122.38	127.73	132.55	133.11	0%	8%	123.80	133.11	8%
KEY FINANCIAL RATIOS										
Net interest margin (NIM)	2.68%	2.82%	2.75%	2.50%	2.57%			2.59%	2.57%	
- Asset yield	*3.96%*	*4.30%*	*4.36%*	*4.17%*	*4.23%*			*3.81%*	*4.24%*	
- Funding cost	*1.35%*	*1.55%*	*1.67%*	*1.71%*	*1.70%*			*1.29%*	*1.73%*	
Loan growth yoy	16.3%	20.1%	17.1%	15.8%	13.1%			16.3%	13.1%	
Loan growth qoq	4.5%	2.8%	5.0%	2.7%	2.1%			n.a.	n.a.	
Loan growth ytd	8.5%	11.5%	17.1%	2.7%	4.8%			8.5%	4.8%	
Deposit growth yoy	8.5%	13.4%	13.9%	13.8%	13.7%			8.5%	13.7%	
Net L/D	88%	86%	88%	87%	87%			88%	87%	
NPLs ratio (bank only)	3.0%	2.8%	2.7%	2.6%	2.7%			3.0%	2.7%	
Coverage ratio	167%	185%	200%	194%	188%			167%	188%	
Cost-income ratio	43%	40%	51%	41%	45%			42%	43%	
Non-interest income/total income	36%	35%	34%	37%	37%			37%	37%	
Tax rate (effective)	26%	31%	-79%	25%	16%			29%	21%	
Provision charge/net loans	0.48%	0.51%	2.03%	0.43%	0.46%			0.53%	0.45%	
Pre-provision ROA	2.3%	2.5%	2.0%	2.3%	2.2%			2.3%	2.3%	
ROE	12.5%	12.9%	9.9%	13.0%	14.0%			11.9%	13.6%	
Tier-1 ratio	12.2%	12.7%	12.2%	11.8%	11.7%			12.2%	11.7%	
CAR	15.6%	16.1%	15.4%	14.9%	14.8%			15.6%	14.8%	

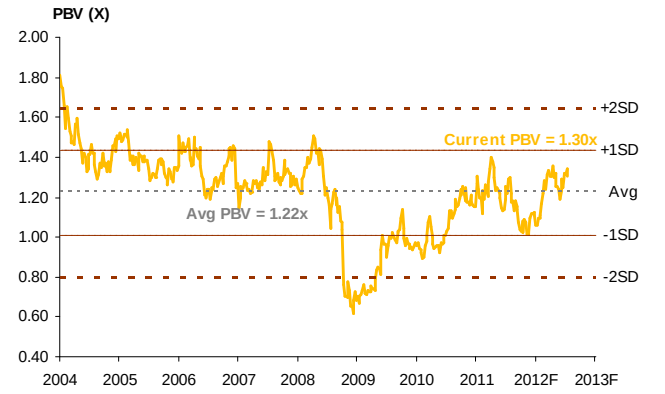
Source: Company reports

Chart 1: Thai banks – PBV vs ROE



Source: SET, Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 2: BBL – 1yr forward PBV



Source: SET, Company reports and KELIVE Research estimates

Table 2: BBL – Fair value calculation

Sustainable ROE	22.5%	**Cost of Equity (COE)**	
COE	13.7%	Risk Free Rate	4.5%
Long-term growth (g)	8.0%	Equity Premium	8.5%
Derived P/BV multiple* (x)	**2.56**	Equity Beta (x)	1.08
		COE	**13.7%**
2013F Book Value per Share (Bt)	74.1		
Derived fair value	**232.3**		

Source: KELIVE Research estimates

INCOME STATEMENT

FYE Dec (Bt mn)	2011A	2012F	2013F	2014F
Interest income	81,827	92,183	103,322	113,902
Interest expense	-29,131	-35,720	-39,764	-43,671
Net interest income	52,696	56,462	63,557	70,232
Net fee income	18,128	20,945	23,678	26,280
Non-interest income	29,538	32,590	36,534	40,269
Total operating income	82,234	89,052	100,091	110,501
Operating expenses	-36,059	-37,999	-40,923	-44,013
Operating profit	46,175	51,054	59,169	66,488
Loan loss provisions	-12,027	-7,115	-7,787	-7,577
Pretax profit	**34,148**	**43,939**	**51,381**	**58,911**
Taxation	-6,497	-10,106	-10,276	-11,782
Minority interest	-313	-304	-370	-424
Net profit	**27,338**	**33,528**	**40,735**	**46,704**
Recurring net profit	27,338	33,528	40,735	46,704
Basic EPS (Bt)	14.32	17.56	21.34	24.47
DPS (Bt)	6.00	7.00	8.00	9.00
BVPS (Bt)	127.73	138.79	152.63	168.60
Weighted Avg No. of share (mn)	1,909	1,909	1,909	1,909
No. of share - end period (mn)	1,909	1,909	1,909	1,909

FINANCIAL RATIOS

FYE Dec (Bt mn)	2011A	2012F	2013F	2014F
Profitability ratios				
Net int. inc./total op. inc	64.1%	63.4%	63.5%	63.6%
Net fee inc./total op. inc	22.0%	23.5%	23.7%	23.8%
Non-interest inc./total op. inc	35.9%	36.6%	36.5%	36.4%
Net interest margin	2.67%	2.63%	2.75%	2.83%
Cost-to-income	43.8%	42.7%	40.9%	39.8%
Liquidity ratios				
Net L/D ratio	87.5%	93.1%	95.2%	97.4%
Net L/D ratio (incl B/E)	84.0%	90.1%	92.9%	95.6%
Capital adequacy ratios				
Tier 1 Ratio	12.2%	12.6%	13.2%	13.9%
CAR	15.4%	15.7%	16.4%	17.1%
Asset quality ratios				
NPL ratio	2.9%	2.6%	2.4%	2.2%
Loan loss coverage ratio	199%	197%	197%	196%
Returns ratios				
ROAE	11.5%	13.2%	14.6%	15.2%
ROAA	1.3%	1.5%	1.7%	1.8%

BALANCE SHEET

FYE Dec (Bt mn)	2011A	2012F	2013F	2014F
Cash	45,289	45,928	49,482	53,146
Interbank & Money market	258,072	220,762	208,960	190,255
Securities under resale agreements	0	0	0	0
Investment securities	328,068	344,463	371,112	398,595
Investment in subsidiaries	707	778	856	941
Net loans	1,389,822	1,581,066	1,730,506	1,894,307
Properties foreclosed - net	25,457	31,621	34,610	35,992
Land, premises and equipment - net	35,240	42,689	46,724	49,252
Customers' liabilities under acceptances	284	323	353	386
Goodwill - Intangible assets	330	330	330	330
Other assets	23,644	28,459	31,149	34,098
Total assets	**2,106,912**	**2,296,418**	**2,474,081**	**2,657,303**
Deposits	1,587,834	1,698,983	1,817,911	1,945,165
Interbank & Money market	90,817	118,929	127,254	136,162
Securities under resale agreements	0	0	0	0
Demand liabilities	7,169	8,495	9,090	9,726
Borrowings	116,928	135,919	154,522	165,339
Subordinated debentures	0	0	0	0
Bank's liabilities under acceptances	284	323	353	386
Other liabilities	59,194	67,959	72,716	77,807
Total liabilities	**1,862,226**	**2,030,607**	**2,181,847**	**2,334,585**
Share capital	19,088	19,088	19,088	19,088
Share premium	56,346	56,346	56,346	56,346
Other reserves	42,188	42,188	42,188	42,188
Retained earnings	126,192	147,313	173,732	204,211
Total equity	**243,815**	**264,936**	**291,354**	**321,833**
Minority interests	872	876	881	885
Total equity & liabilities	**2,106,912**	**2,296,418**	**2,474,081**	**2,657,303**

GROWTH RATES

FYE Dec (Bt mn)	2011A	2012F	2013F	2014F
Total assets	8.1%	9.0%	7.7%	7.4%
Shareholders equity	5.7%	8.7%	10.0%	10.5%
Net loans	17.2%	13.8%	9.5%	9.5%
Deposits	13.9%	7.0%	7.0%	7.0%
Interest income	28.5%	12.7%	12.1%	10.2%
Interest expense	61.4%	22.6%	11.3%	9.8%
Net interest income	15.5%	7.1%	12.6%	10.5%
Net fee income	4.9%	15.5%	13.0%	11.0%
Non-interest income	(2.4%)	10.3%	12.1%	10.2%
Operating income	8.4%	8.3%	12.4%	10.4%
Operating expense	12.7%	5.4%	7.7%	7.6%
Operating profit	5.2%	10.6%	15.9%	12.4%
Pre-tax profit	(6.0%)	28.7%	16.9%	14.7%
Net profit	11.2%	22.6%	21.5%	14.7%
Recurring net profit	20.9%	22.6%	21.5%	14.7%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

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

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์ จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน หลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป 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 ,เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน 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 หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นการประเมินจากด้านเทคนิก และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิกอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิกได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน 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 ทั้งในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน
อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่าง

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 และหลักเกณฑ์การกำกับ

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด ("Maybank KESL") ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

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

สิงคโปร์: 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 และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK

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

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 23 กรกฎาคม 2555, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้องและ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

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

ณ 23 กรกฎาคม 2555 , KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับการให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Definition of Ratings

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

BUY	Total return is expected to be above 15% in the next 12 months
HOLD	Total return is expected to be between -15% to +15% in the next 12 months
SELL	Total return is expected to be below -15% in the next 12 months

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

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲	Good
BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
BAY	EGCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No logo given	N/A
BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP			
BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC			

ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENTEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
AMANAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVO
ASIMAR	CM	HTC	MACO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI
BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
BTS	GBX	L&E	NCH	** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted				

2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
AEONTS	BSBM	EASON	IT	MCS	PL	SIAM	TF	TTI
AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVOA	TOPP	VARO
ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VIBHA
BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TPIPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

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

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

สาขาเยาวราช
215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาบางกะปิ
เลขที่ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค พลาซ่า
ชั้น3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพ 10240
โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

สาขาประตูน้ำ
553 อาคารเดอะพาลาเดียม อาคารเอ ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน
เลขที่ 50 ชั้น 1 อาคารการเรียนการสอน
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
50 ถนนงามวงศ์วาน แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร กรุงเทพ 10900
โทร 0-2579-9880 โทรสาร 0-2579-9840

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1
244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวัวลาย ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

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

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

สาขาสมุทรสงคราม
74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4
ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง
จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034)-724-068

สาขาอรัญประเทศ
44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอรัญประเทศ
อำเภออรัญประเทศ 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 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ 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 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี
จ.ปทุมธานี 12130
ทีม 1โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420
ทีม2 โทร.02-958-0590 โทรสาร 02-958-0590ต่อ 400

สาขาธนิยะ
52 อาคารธนิยะพลาซ่า 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

สาขาอัมรินทร์
ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า
เลขที่ 496-502 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
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 0-2580- 3673 โทรสาร 0-2580- 3643

สาขาชีคอนสแควร์
904 อาคารชีคอนสแควร์ 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

สาขาสาทร
10/92อาคารสาธรธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร5-7550-636-02 . โทรสาร 7565-636-02

สาขาเดอะ ไนน์
999/3 ศูนย์การค้า เดอะ ไนน์ เนเบอร์ฮู้ด เซ็นเตอร์
ชั้น 3 ถนนพระราม 9 แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร 0-2716-7816 โทรสาร 0-2716-7815

สาขายูไนเต็ด เซ็นเตอร์
เลขที่ 323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพ 10500
โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2 680-4355

สาขาธัญญะ พาร์ค
เลขที่ 735/5 ธัญญะ ซีอปปิ้ง พาร์ค อาคาร E ชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)
เขตพระโขนง กรุงเทพ 10260
โทร. 0-2108-6300 ,โทรสาร 0-2108-6301

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 ถนนมนัส 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 ถนนท่าแฉลบ 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

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

สาขาชลบุรี
57/1-2 ถนนพาสเภตรา
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

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

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

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด