

## เป็นบวก (unchanged)

ดัชนีกลุ่ม : 71.14  
SET Index : 1,178.01

### สุทธิทรัพย์สิน พิรทรัพย์

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

	คำแนะนำ	ราคาเป้าหมาย	Upside
BEC	Hold	53.00	-5%
MAJOR	Buy	23.50	27%
MCOT	Hold	31.50	10%
WORK	Sell	26.00	-13%

### Historical Chart



### Performance

52-week High/Low	Bt73.41/Bt44.41				
Absolute (%)	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Relative (%)	7.6	5.7	29.6	30.7	28.2
	5.1	8.7	18.2	25.9	11.6

## กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media Sector)

### คาดการณ์ 2Q55 ชะลอตัว YoY แต่ยังเติบโต QoQ

**ประเด็นการลงทุน :** คาดกำไร 2Q55 ของกลุ่มสื่อจะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากเข้าสู่ไฮซีซั่นของโฆษณา แต่กำไรจะชะลอตัวลง YoY จากฐานที่สูงเป็นประวัติการณ์ใน 2Q54 ยกเว้น BEC ซึ่งคาดการณ์กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 2Q55 จากรายได้โฆษณาที่เติบโตสูง แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนการเติบโตแล้ว หุ้นเด่นที่เราแนะนำ คือ MAJOR ซึ่งคาดการณ์รายได้โฆษณาในเกณฑ์ดีและมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้นใน 2H55 จากภาพยนตร์ฟอร์มใหญ่ ค่าตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ต้นทุนภาพยนตร์ลดลง และ การขยายสาขา คาดเงินปันผล 1H55 เท่ากับ 0.40 บาท/หุ้น แนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเหมาะสมที่ 23.50 บาท

**BEC กำไรจะทำสถิติสูงสุดใหม่:** คาด BEC มีกำไร 2Q55 เพิ่มขึ้น 20% YoY และ 11% QoQ เป็น 1,221 ล้านบาทจากรายได้ค่าโฆษณาที่สูงเป็นประวัติการณ์จากอัตราการใช้เวลาโฆษณาหนาแน่นและการขึ้นค่าโฆษณา อีกทั้งมีรายได้จากคอนเสิร์ตเล็ก ๆ ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน 2H55 และ หากความต้องการซื้อโฆษณายังหนาแน่น เราเชื่อว่ามีโอกาสที่จะปรับขึ้นค่าโฆษณาในช่วง 4Q55 คาดจ่ายเงินปันผล 1H55 เท่ากับ 1 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลครึ่งปี 1.8% อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ ถือ เนื่องจากเชื่อว่าราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อนการเติบโตแล้วโดยซื้อขายที่ PER 24.8 เท่า ซึ่งเกินกว่าราคาเหมาะสมที่ 53 บาท

**MAJOR เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มสื่อ :** คาดกำไรชะลอตัวลง 35% YoY เป็น 195 ล้านบาทเนื่องจากฐานสูงใน 2Q54 ซึ่งมีภาพยนตร์หลายเรื่องทำรายได้โดดเด่น อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับ QoQ กำไรปกติคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 20% จากแทบทุกธุรกิจโดยเฉพาะรายได้จากการขายตัว อาหารและเครื่องดื่ม รวมทั้งรายได้ค่าโฆษณา มีภาพยนตร์ที่ทำรายได้ดี เช่น Battleship, The Avengers, Men In Black 3 และ Snow White and the Huntsman เราคาดการณ์กำไรจะเติบโตต่อเนื่องใน 2H55 จากภาพยนตร์รายได้ดี เช่น The Amazing Spider-Man (143 ล้านบาท), The Dark Knight Rises (93 ล้านบาท), Twilight 4.2, The Hobbit, Resident Evil 5, นอร์ส 5 และ รัก 7 ปี ดี 7 หน อีกทั้งค่าตัวเฉลี่ยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มจำนวนโรงดิจิตอล ขณะที่ Film hire สาขาต่างจังหวัดลดลง 2% ตั้งแต่ 3Q55 คาดเงินปันผล 1H55 ที่ 0.40 บาท/หุ้นคิดเป็นอัตราผลตอบแทนครึ่งปี 2.2% แนะนำ ซื้อ

**MCOT จ่ายเงินปันผลสูงแต่แนวโน้มไม่ชัดเจน :** คาดกำไรลดลง 17% YoY เป็น 413 ล้านบาทจากฐานกำไรสูงในปีก่อนซึ่งอัตราการใช้เวลาโฆษณาทางโทรทัศน์สูงและมีรายได้จากโครงการไทยเข้มแข็ง ขณะที่ 2Q55 มีค่าใช้จ่ายในการผลิตรายการเพิ่มขึ้นจากการปรับเปลี่ยนรายการข่าวโดยนำ Video Wall มาใช้ และ ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับเงินเดือน อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับ QoQ คาดกำไรเพิ่มขึ้น 16% เนื่องจากเข้าสู่ไฮซีซั่น อัตราการใช้เวลาโฆษณาเพิ่มขึ้น และ การออกอากาศรายการ The Star เราคาดว่าผลประกอบการใน 2H55 อยู่ในเกณฑ์ดีแต่อาจเติบโตน้อยกว่าที่เคยคาดการณ์เนื่องจาก การปรับผังรายการในเดือน ก.ค. ต้องใช้เวลาในการสร้างเรตติ้งและอัตราการใช้เวลาโฆษณา รวมทั้งการนำรายการข่าวช่วงเช้าและดึกกลับมาผลิตเอง ทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น MCOT แต่ยังมีจุดเด่นที่การจ่ายเงินปันผลซึ่งเราคาด 0.90 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนครึ่งปี 3.1% แนะนำ ถือ

**ราคาหุ้น WORK สะท้อนการเติบโตแล้ว:** คาดกำไรลดลง 23% YoY เป็น 112 ล้านบาทจากฐานกำไรสูงใน 2Q54 ซึ่งมีรายได้ก้อนใหญ่จากการรับจ้างจัดงานภาครัฐ แต่คาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น 46% QoQ จากรายได้โทรทัศน์เติบโตตามฤดูกาล การขึ้นค่าโฆษณา และ อัตราการใช้เวลาโฆษณา คาดว่าเพิ่มจาก 71% ใน 1Q55 มาที่ 90% ธุรกิจทีวีดาวเทียมคาดเติบโตจาก 14 ล้านบาทใน 1Q55 เป็น 30 ล้านบาท WORK ยังมีรายได้จากคอนเสิร์ตตุ๊กกี้ 25 ล้านบาท การรับจ้างจัดงานสงกรานต์ 40 ล้านบาท และ รายได้บางส่วนจากการผลิต Thailand's Got Talent 2 (TGT 2) ผลประกอบการ 2H55 คาดว่าเติบโตต่อเนื่อง โดยทีวีดาวเทียมทำรายได้เพิ่มขึ้นโดดเด่น รับรู้รายได้จาก TGT 2 การรับจ้างจัดผลิตรายการ The Voice การจัดงาน Workpoint Festival เราคาดเงินปันผล 1H55 เท่ากับ 0.50 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนครึ่งปี 1.7% อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ ขาย เนื่องจากเชื่อว่าหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อนแนวโน้มเติบโตแล้วโดยเพิ่มขึ้นถึง 140% YTD ซื้อขายที่ PER 19.6 เท่า

### Key stock highlights

	Closing price (Bt)	Fair value (Bt)	2012F			Div.Yield (%)	ROE (%)	
			EPS (Bt)	PER (x)	PBV (x)			EPS Growth (%)
BEC	55.75	53.00	2.25	24.8	14.0	27.3	3.4	57.2
MAJOR	18.50	23.50	1.06	17.4	2.7	22.0	4.9	15.2
MCOT	28.75	31.50	2.44	11.8	2.5	23.5	7.7	21.4
WORK	30.00	26.00	1.53	19.6	5.2	17.1	3.7	29.4

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: Media sector – 2Q12 earnings preview

	2Q12F	1Q12	QoQ	2Q11	YoY	
<b>BEC</b>	1,221	1,104	11%	1,020	20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าดกำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากอัตราการใช้เวลาโฆษณาหนาแน่น การปรับขึ้นค่าโฆษณา และมีรายได้จากการถ่ายทอดแข่งขันยูโร 2012</li> <li>• มีรายได้จากการจัดคอนเสิร์ต เลดี้ กาก้า</li> <li>• ค่าดเงินปันผล 1 บาท/หุ้น</li> </ul>
<b>MAJOR *</b>	195	162	20%	300	(35%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าดกำไรปกติลดลง YoY จากฐานกำไรที่สูงเป็นประวัติการณ์ใน 2Q54 จากการที่ภาพยนตร์ทำรายได้สูงหลายเรื่อง</li> <li>• เมื่อเทียบ QoQ กำไรปกติจะเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของรายได้แทบทุกธุรกิจ มีการเปิดสาขาเมกะบางนา และ รายได้โฆษณาซึ่งมีอัตรากำไรสูงปรับตัวเพิ่มขึ้น</li> <li>• ค่าดเงินปันผล 0.40 บาท/หุ้น</li> </ul>
<b>MCOT</b>	413	355	16%	499	(17%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ค่าดกำไรลดลง YoY จากฐานสูงใน 2Q54 ซึ่งอัตราการใช้เวลาโฆษณาส่ง และมีรายได้จากโครงการไทยเข้มแข็ง อีกทั้งใน 2Q55 ค่าใช้จ่ายในการผลิตรายการและค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น</li> <li>• เมื่อเทียบ QoQ กำไรจะเพิ่มขึ้นตามผลของฤดูกาล อัตราการใช้เวลาโฆษณาทางโทรทัศน์เพิ่มขึ้น</li> <li>• ค่าดเงินปันผล 0.90 บาท/หุ้น</li> </ul>
<b>WORK</b>	112	77	46%	146	(23%)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• กำไรจะลดลง YoY จากฐานที่สูงใน 2Q54 ซึ่งมีการรับจ้างจัดงานมีมูลค่าสูงให้ภาครัฐ และ รายได้ทางโทรทัศน์เติบโตสูงจากอัตราการใช้เวลาโฆษณาหนาแน่นและการขึ้นค่าโฆษณา</li> <li>• แต่กำไรจะเติบโตโดดเด่น QoQ จากรายได้โฆษณาที่เพิ่มขึ้น ธุรกิจทีวีดาวเทียมเติบโตแข็งแกร่ง การจัดงานสงกรานต์, Thailand's Got Talent Season 2, คอนเสิร์ตตุ๊กกี้</li> <li>• ค่าดเงินปันผล 0.50 บาท/หุ้น</li> </ul>

Note : \* Normalised earnings.

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Table 2: BEC 2Q12 preview

(Bt mn)	2Q12F	1Q12	QOQ	2Q11	YOY	1H12F	2012F	1H/2012F
Sales	3,595	3,389	6%	3,309	9%	6,984	13,890	50%
Advertising	3,386	3,169	7%	3,170	7%	6,555	13,022	50%
Concert, show and others	209	219	(5%)	138	52%	429	868	49%
COG	1,559	1,534	2%	1,441	8%	3,093	6,241	50%
Gross profit	2,036	1,854	10%	1,868	9%	3,891	7,650	51%
Gross margin (%)	56.6%	54.7%	N.A.	56.4%	N.A.	55.7%	55.1%	N.A.
SG&A	444	413	8%	416	7%	857	1,820	47%
EBITDA	2,130	2,003	6%	1,973	8%	4,133	7,966	52%
EBITDA margin (%)	58.5%	58.3%	N.A.	58.7%	N.A.	58.4%	56.7%	N.A.
Normalised profit	1,221	1,104	11%	1,020	20%	2,325	4,496	52%
Net profit	1,221	1,104	11%	1,020	20%	2,325	4,496	52%
EPS (Bt)	0.61	0.55	11%	0.51	20%	1.16	2.25	52%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Table 3: MAJOR 2Q12 preview**

(Bt mn)	2Q12F	1Q12	QOQ	2Q11	YOY	1H12F	2012F	1H/2012F
Sales	1,794	1,667	8%	1,988	(10%)	3,461	7,736	45%
Admissions	914	804	14%	1,070	(15%)	1,718	3,975	43%
Concession sales	215	196	10%	256	(16%)	411	974	42%
Bowling & Karaoke	106	101	5%	118	(10%)	207	471	44%
Rental income	131	129	1%	112	16%	260	524	50%
Advertising	202	169	20%	190	7%	372	851	44%
Film distribution	225	267	(16%)	242	(7%)	492	941	52%
COG	1,192	1,135	5%	1,286	(7%)	2,327	5,052	46%
Gross profit	602	532	13%	702	(14%)	1,134	2,684	42%
Gross margin (%)	33.6%	31.9%	N.A.	35.3%	N.A.	32.8%	34.7%	N.A.
SG&A	418	388	8%	378	11%	806	1,818	44%
EBITDA	474	478	(1%)	605	(22%)	953	2,068	46%
EBITDA margin (%)	26.0%	28.0%	N.A.	30.0%	N.A.	26.9%	26.3%	N.A.
Interest expense	35	35	0%	35	1%	70	148	48%
Equity gain	64	56	15%	62	3%	120	289	41%
Normalised profit	195	162	20%	300	(35%)	356	936	38%
Net profit	195	233	(16%)	293	(34%)	427	936	46%
EPS (Bt)	0.22	0.26	(16%)	0.33	(34%)	0.48	1.06	46%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Table 4: MCOT 2Q12 preview**

(Bt mn)	2Q12F	1Q12	QOQ	2Q11	YOY	1H12F	2012F	1H/2012F
Sales	1,381	1,265	9%	1,482	(7%)	2,646	5,779	46%
TV income	918	819	12%	1,027	(11%)	1,737	3,924	44%
Radio income	230	197	17%	227	1%	427	917	47%
Joint operation	233	237	(2%)	228	2%	470	899	52%
Additional income	0	12	N.A.	0	N.A.	12	41	29%
COG	569	589	(3%)	545	4%	1,158	2,381	49%
Gross profit	812	676	20%	937	(13%)	1,488	3,398	44%
Gross margin (%)	58.8%	53.4%	N.A.	63.2%	N.A.	56.2%	58.8%	N.A.
SG&A	312	264	18%	268	16%	576	1,370	42%
EBITDA	683	594	15%	837	(18%)	1,277	2,779	46%
EBITDA margin (%)	47.9%	45.3%	N.A.	55.1%	N.A.	46.7%	46.6%	N.A.
Normalised profit	413	355	16%	499	(17%)	767	1,675	46%
Net profit	413	355	16%	499	(17%)	767	1,675	46%
EPS (Bt)	0.60	0.52	16%	0.73	(17%)	1.12	2.44	46%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Table 5: WORK 2Q12 preview**

(Bt mn)	2Q12F	1Q12	QOQ	2Q11	YOY	1H12F	2012F	1H/2012F
Sales	516	424	22%	598	(14%)	941	2,223	42%
TV Production	398	340	17%	434	(8%)	738	1,665	44%
Publishing	16	13	18%	26	(40%)	29	86	33%
Animation	2	3	(13%)	1	171%	5	10	51%
Film production	2	6	(72%)	11	(83%)	8	91	9%
Concert and show	27	0	N.A.	4	551%	27	73	38%
Marketing event	71	62	16%	122	(41%)	133	298	45%
COG	260	228	14%	289	(10%)	488	1,202	41%
Gross profit	257	196	31%	309	(17%)	453	1,021	44%
Gross margin (%)	49.7%	46.3%	N.A.	51.7%	N.A.	48.2%	45.9%	N.A.
SG&A	117	97	21%	102	15%	215	527	41%
EBITDA	162	118	37%	230	(29%)	280	587	48%
EBITDA margin (%)	30.9%	27.6%	N.A.	37.9%	N.A.	29.4%	26.0%	113%
Net profit	112	77	46%	146	(23%)	189	404	47%
EPS (Bt)	0.44	0.31	42%	0.58	(25%)	0.74	1.53	49%

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 ในฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก "Maybank Kim Eng") ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมบูรณ์ 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 ,เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ถูกละเมิดดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

**มาเลเซีย**

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นที่ประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

**สิงคโปร์**

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด ("Maybank KERPL") ในสิงคโปร์ไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งนี้ในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

**ไทย**

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน 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 หรือภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ 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:** เอกสารฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศมาเลเซีย โดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้ถือใบอนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศมาเลเซีย

**สิงคโปร์:** เอกสารฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ 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 และกต.

**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 11 กรกฎาคม 2555, 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 11 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 ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

**คำเตือน**

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

**Definition of Ratings**

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

<b>BUY</b>	Total return is expected to be above 15% in the next 12 months
<b>HOLD</b>	Total return is expected to be between -15% to +15% in the next 12 months
<b>SELL</b>	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	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 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
BBCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
▲▲▲▲▲								
ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
AF	CENDEL	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	TPPL	WORK
BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกักตุนและกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศเอส 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 ถนนพาราไดซ์ แควงวังบูรพาภิรมย์ 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

**สาขางวงกะปิ**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมารีค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

**สาขาประตูน้ำ**

553 อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเอ ชั้น 14 ถนนราชปรวกร แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาค้างจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิลาัย 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 อาคารสมทพันธ์ ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

**สาขาสุมทรวงคราม**

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

**สาขายะลา**

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

**สาขาอุไทย**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาเวร์ 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

**สาขาแฟชั่นอีสต์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นอีสต์แลนด์ 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

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

110/1-4 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 ถนนเมทิล ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

**สาขาสุนทรย์**

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000 โทร (044) 531-800-3 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

**สาขานครไทรบุรี**

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุทิศ ตำบลท่าใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

**สาขานวัตกรรม**

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

**สาขาอุทโย**

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

**สาขางามวงศ์วาน**

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน 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 แขวงจตุจักรชั้น 3 เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาสีลม**

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

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

**สาขางังวัฒนะ**

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**

เลขที่ 1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง เอ 3 ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร: (044) 288-466 และ (044) 288-696

**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

**สาขาสวนราษฎร์ธานี**

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

**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

**สาขาสถาพร**

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

**สาขาเดอะ ไนน์**

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

**สาขายูนิเคิต เซ็นเตอร์**

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

**สาขาอัญญะ พาร์ค**

เลขที่ 735/5 รัถูปถุะ ซีอิมิ่ง พาร์ค อาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ) เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10260 โทร. 0-2108-6300, โทรสาร 0-2108-6301

**สาขาชลบุรี**

57/1-2 ถนนพหลโยธิน ตำบลบางพลีลย์ อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

**สาขาสุมทรวงคราม**

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

**สาขาภูเก็ต**

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

**สาขาอัญญะประเทศ**

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

**คำชี้แจง :** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับเป็นส่วนข้อมูลของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่เลือกใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์คุณภาพของงานในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้แต่อย่างใด