

ถือ (Unchanged)

ราคาปิด (บาท): 15.30
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 21.00 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

จรรยาวัณ วัฒนธรรม

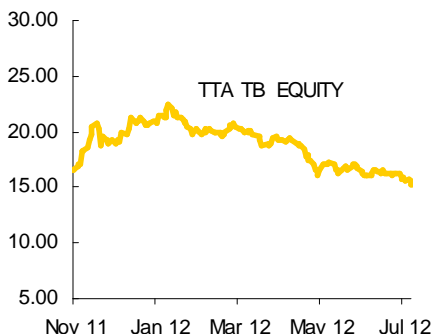
http://www.maybank-ke.co.th
 (02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท

Description : เป็น Holding company ที่มีธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม ได้แก่ 1. ธุรกิจขนส่ง ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ และให้บริการเรือขนส่งสินค้าแห่งแรกของ 2. ธุรกิจพลังงาน ให้บริการชุดเจาะน้ำมันและก๊าซธรรมชาตินอกชายฝั่ง เหมืองถ่านหิน และ 3. ธุรกิจโครงสร้างขั้นพื้นฐาน ได้แก่ ธุรกิจปิโตรเคมีและโลจิสติกส์สำหรับถ่านหิน

Ticker :	TTA
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	708
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	10,832
มูลค่าตลาด (US\$m)	344
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	27
SET INDEX	1,201.13
Free float (%)	79.93

Major Shareholders :	%
นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ	14.03
UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	5.01

Historical Chart

Performance

52-week High/Low	Bt22.50/Bt13.00				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	-2.5	-18.8	-30.4	-18.3	-20.8
Relative (%)	-4.2	-16.4	-36.3	-21.7	-32.0

บมจ.โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ (TTA)
แม้จะขาดทุน แต่ก็เริ่มเห็นแสงสว่างบ้างแล้ว

ประเด็นการลงทุน : คาด 3Q54/55 TTA รายงานขาดทุนปกติลดลงถึง 43% QoQ ผลักดันจากผลของฤดูกาลในกลุ่มงานวิศวกรรมได้นำและพลังงาน เสริมด้วยการฟื้นตัวผ่านจุดคุ้มทุนได้ของธุรกิจเรือเทกองซึ่งได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของค่าระวาง และความสามารถในการบริหารของเรือเชิงรุกมากขึ้น ทำให้ TTA ได้รับค่าระวางเรือสูงกว่าเรือกลุ่มเดียวกันราว 10% แม้ภาพของ BDI จะยังไม่ฟื้นตัวในระยะสั้นนี้ แต่พัฒนาการภายในเชิงบวกของ 2 ธุรกิจหลักทำให้ TTA น่าสนใจติดตามการพัฒนาการ เราคงแนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสม 21.00 บาท/หุ้น

ขาดทุนลดลง 43% QoQ : คาดใน 3Q54/55 (เม.ย.-มิ.ย.) TTA ขาดทุนจากการดำเนินงานปกติเพียง 116 ล้านบาท ลดลง 43% QoQ ผลักดันจาก 2 ธุรกิจ คือ (1) ธุรกิจวิศวกรรมได้นำและพลังงาน กลับมาดำเนินงานได้ตามปกติหลังถูกฤดูมรสุมรบกวนในไตรมาสก่อน โดยอัตราการให้บริการเรือวิศวกรรมได้นำฟื้นขึ้นจากเฉลี่ย 59% ในไตรมาสก่อนเป็น 78% ขณะที่เรือชุด MRT-1 ได้กลับเข้าประจำการในฐานะเรือสนับสนุนเป็นครั้งแรกหลังจากถูกปลดระวางจากการเป็นเรือชุดตั้งแต่ในปีก่อน และ (2) ธุรกิจเรือเทกองเริ่มกลับมาให้บริการผ่านคุ้มทุน (EBIT) ได้อย่างเหลือเชื่อ ขณะที่ภาพ YoY เน้นอ่อนอย่างคงภาพอ่อนแอ เนื่องจากฐานของเรือที่เล็กกว่า 27% จากกลยุทธ์ลดขนาดของเรือขณะตลาดขบเซ้าก่อนหน้านี้นี้ และค่าระวางที่ต่ำกว่า 17% ตามทิศทางของดัชนี BDI

เรือเทกองทำได้ดีอย่างน่าสนใจ : ธุรกิจเรือเทกองฟื้นได้อานิสงค์จากค่าระวางในตลาดที่ฟื้นตัวเช่นเดียวกับดัชนี BDI ที่ฟื้นตัว 18.1% QoQ นอกจากนั้น ผลของการขนส่งสินค้าที่ใช้ความชำนาญสูง เช่น ท่อเหล็ก แร่เหล็ก ไปส่งในยุโรปตอนบน ทำให้กองเรือกว่า 50% ยังคงให้บริการในทะเลแอตแลนติกซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีค่าระวางสูง ขณะเดียวกันที่มีการตลาดสามารถงานขนส่งเมล็ดธัญพืชได้ในเขตทะเลแอตแลนติกนี้ระหว่างไตรมาส ทำให้ธุรกิจเรือเทกองจึงรักษาค่าระวางที่น่าพอใจในสภาพตลาดที่ขบเซ้าเช่นนี้ต่อไปได้อีกไตรมาส คาด TTA จะมีค่าระวาง 10,240 เหรียญ/ลำ/วันเพิ่มขึ้น 7.6% QoQ ขณะที่ต้นทุนทรงตัวหลังได้ทยอยปรับลดต้นทุนมาอย่างต่อเนื่องแล้ว

UMS ยังคงดันกำไรต่ออีก 2 ไตรมาส แต่ตลาดก็รับรู้ไปมากแล้ว : UMS ยังคงเป็นหน่วยธุรกิจเดียวที่ยังไม่มีพัฒนาการในเชิงบวก โดยยังคงอยู่ระหว่างเร่งระบายขายถ่านหินขนาดเล็กออกจากโรงงานที่ จ.สมุทรสาคร ซึ่งล่าสุดขายถ่านหินออกได้แล้ว 50% ของปริมาณข้อกำหนด 4 แสนตัน และมีแนวโน้มต้องใช้เวลากว่า 2 ไตรมาสเนื่องจากฤดูฝนในช่วงนี้ ทำให้ปริมาณสั่งซื้อชะลอลงไป ดังนั้น UMS จะยังคงส่งผลกระทบต่อ TTA สูงราว 60 ล้านบาทในไตรมาสนี้

มีพัฒนาการเชิงบวกภายใน ระหว่างรอภาพที่ชัด คงคำแนะนำ "ถือ" : เรามองเห็นถึงพัฒนาการเชิงบวกของ TTA อย่างค่อยเป็นค่อยไป จากคาดการณ์ขาดทุนที่ลดลงใน 3Q54/55 ยังคงเป็นไปตามประมาณการของเรา โดยภาพเป็นหน้า (ดูตาราง 3 หน้า 3) การรับมือเรือชุดน้ำมันใหม่ 3 ลำขณะที่ยุโรปยังคงดี เป็นประเด็นบวกที่น่าสนใจ พร้อมทั้งปัจจัยลบจาก UMS ก็น่าจะหมดไปได้อย่างช้า 1Q55/56 ขณะที่กลยุทธ์การบริหารของเรือแบบเชิงรุกไม่ยึดติดกับพื้นที่ และการเข้มงวดด้านต้นทุนตลอดปีที่ผ่านมา ทำให้ TTA น่าสนใจหากอุตสาหกรรมกลับตัวในอนาคต เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสม 21.00 บาท/หุ้น อิง P/BV 0.5x

TTA – Summary Earnings Table

FYE: Sep 30 (Btmn)	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Revenue	19,960	17,893	17,565	16,274	16,375
EBITDA	3,190	2,060	1,834	1,798	2,651
Recurring Net Profit	1,085	(92)	(738)	(649)	516
Recurring Basic EPS (Bt)	1.53	(0.13)	(1.04)	(0.92)	0.73
EPS growth (%)	(81.2)	n.m.	(82.1)	(558.4)	n.m.
DPS (Bt)	0.54	0.26	1.00	0.00	0.15
PER	6.0	13.7	76.5	n.m.	21.0
EV/EBITDA (x)	2.2	8.1	11.7	12.0	7.5
Div Yield (%)	3.5	1.7	6.5	-	1.0
P/BV(x)	0.35	0.34	0.35	0.36	0.36
Net Gearing (%)	Cash	12.1	31.0	32.8	26.6
ROE (%)	5.8	2.5	0.5	n.m.	1.7
ROA (%)	4.4	1.6	0.3	n.m.	1.2

Source: Company reports and KELIVE Research estimates.

Quarterly income statement

(Btmn)	3Q11/12F	2Q11/12	QoQ	3Q10/11	YoY	9M11/12F	% 9M/12F
Revenues	3,955	3,529	12.1%	4,376	(9.6%)	10,877	66.8%
COGs	3,464	3,186	8.7%	3,781	(8.4%)	9,659	68.0%
Gross profits	492	343	43.4%	595	(17.4%)	1,219	58.8%
Gross margin (%)	12.4%	9.7%	-	13.6%	-	33.5%	-
SG&A	(570)	(571)	(0.1%)	(540)	5.6%	(1,661)	67.5%
Operating profit	(78)	(228)	(65.6%)	56	(240.8%)	(442)	114.1%
Operating margin (%)	(2.0%)	(6.5%)	-	1.3%	-	(12.4%)	-
EBITDA	478	329	45.4%	347	37.8%	1,105	61.5%
EBITDA margin (%)	12.1%	9.3%	-	7.9%	-	30.2%	-
Interest expense	160	160	0.1%	201	(20.3%)	687	78.6%
Normalised earning	(116)	(248)	(53.2%)	(58)	102.1%	(573)	88.3%
Extra ordinary gain (loss)							
- Forex gain (loss)	0	43	n.m.	57	n.m.	99	n.m.
- Sell of fixed asset	0	(1)	n.m.	297	n.m.	(409)	n.m.
Net profit	(116)	(205)	(43.4%)	297	(139.2%)	(882)	135.9%
EPS (Bt) before extra item	(0.16)	(0.35)	(53.2%)	(0.08)	101.5%	(0.81)	88.3%
EPS (Bt)	(0.16)	(0.29)	(43.4%)	0.42	(139.1%)	(1.24)	135.8%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Key figures

	3Q11/12F	2Q11/12	QoQ	3Q10/11	YoY
Shipping					
Avg. BDI	1,024	867	18.1%	1,379	(25.7%)
Avg. TCE rate (USD/ship/day)	10,240	9,515	7.6%	12,288	(16.7%)
Avg. Cost (USD/ship/day)	10,652	10,631	0.2%	13,180	(19.2%)
F/X (Bt/USD)	31.3	31.0	0.9%	30.3	3.4%
Total vessel days	1,650	1,479	11.6%	2,133	(22.6%)
Avg. Ships in service	17.0	16.3	4.3%	23.4	(27.4%)
Energy & Subsea engineering					
Sub-sea utilization	78.0%	59.0%		75.7%	
Sales units					
UMS coal sales (tones)	449,738	428,322	5.0%	402,000	11.9%
Fertilizer sales (tones)	45,000	34,786	29.4%	46,201	(2.6%)

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Revenue by segment

	3Q11/12F	2Q11/12	QoQ	3Q10/11	YoY
Shipping	753	826	(8.9%)	1,503	(49.9%)
Energy & Subsea engineering	996	1,151	(13.5%)	1,144	(13.0%)
Sales units	1,705	1,345	26.8%	1,384	23.1%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Table 3 : Core earnings drivers for TTA

Seasonality		High	Low			High	Low			High
Total revenue		4,451	3,393	3,529	3,955					
Norm. profit		(353)	(208)	(248)	(116)					
(+) Positive factors	Shipping					X1 new 53,000 DWT Supramax, X1 new 2nd hand		X1 new 53,000 DWT Supramax		
	Infras				Baconco - Planting season in Vietnam			UMS - Samutsakom plant resume		
	Energy				MRT-1 resume service			X1 new jack-up rigs	X1 new jack-up rigs	X1 new jack-up rigs
Time line		4Q10/11	1Q11/12	2Q11/12	3Q11/12F	4Q11/12	1Q12/13	2Q12/13	3Q12/13	4Q12/13
(-) Negative factors	Energy			Coal mine disrupted from new phase			MRT-2 (tender rig) dry dock 4 months			
	Infras			UMS - eliminate 0-5 mm. coal	UMS - eliminate 0-5 mm. coal	UMS - eliminate 0-5 mm. coal	UMS - eliminate 0-5 mm. coal			
	Shipping			BDI new low						

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

INCOME STATEMENT (Btmn)

FY September	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Revenue	17,893	17,565	16,274	16,375
EBITDA	2,060	1,834	1,798	2,651
Depreciation & Amortisation	1,843	2,100	2,185	2,235
Operating Profit (EBIT)	216	(266)	(387)	416
Interest (Exp)/Inc	(511)	(734)	(874)	(640)
Associates	80	110	116	206
One-offs	863	786	-	-
Pre-Tax Profit	(45)	(576)	(861)	184
Tax	(256)	(342)	(64)	(42)
Minority Interest	129	70	160	168
Net Profit	796	139	(649)	516
Recurring Net Profit	(92)	(738)	(649)	516
Revenue Growth %	(10.4)	(1.8)	(7.4)	0.6
EBITDA Growth (%)	(35.4)	(11.0)	(2.0)	47.5
EBIT Growth (%)	(85.1)	(222.9)	45.8	n.m.
Net Profit Growth (%)	(56.1)	(82.5)	n.m.	n.m.
Recurring Net Profit Growth (%)	(108.5)	704.7	(12.1)	n.m.
Tax Rate %	n.m.	n.m.	n.m.	22.9

BALANCE SHEET (Btmn)

FY September	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Fixed Assets	26,042	26,800	30,749	29,514
Other LT Assets	7,409	9,695	5,285	5,301
Cash/ST Investments	10,414	4,781	2,686	2,693
Other Current Assets	5,007	6,854	6,485	6,406
Total Assets	48,873	48,130	45,206	43,914
ST Debt	1,612	1,413	1,813	1,013
Other Current Liabilities	5,189	5,005	3,617	3,594
LT Debt	10,441	10,692	9,758	8,824
Other LT Liabilities	99	106	107	108
Minority Interest	5,638	5,353	5,353	5,353
Shareholders' Equity	25,894	25,561	24,558	25,022
Total Liabilities-Capital	48,873	48,130	45,206	43,914
Share Capital (m)	708	708	708	708
Gross Debt/(Cash)	14,231	14,377	12,505	10,771
Net Debt/(Cash)	3,817	9,596	9,819	8,078
Working Capital	8,621	5,218	3,742	4,493

CASH FLOW (Btmn)

FY September	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
Profit before taxation	(45)	(576)	(861)	184
Depreciation	1,843	2,100	2,185	2,235
Net interest receipts/(payments)	(511)	(734)	(874)	(640)
Working capital change	(1,689)	(1,416)	318	56
Cash tax paid	(256)	(342)	(64)	(42)
Others (incl'd exceptional items)	2,207	1,114	1,134	1,014
Cash flow from operations	1,550	145	1,839	2,807
Capex	(8,611)	(4,426)	(1,710)	(1,000)
Disposal/(purchase)	-	-	-	-
Others	(2,272)	471	(15)	(15)
Cash flow from investing	(10,883)	(3,955)	(1,725)	(1,015)
Debt raised/(repaid)	8,566	(163)	(1,872)	(1,734)
Equity raised/(repaid)	-	-	-	-
Dividends (paid)	(379)	(537)	(354)	(52)
Interest payments	(511)	(734)	(874)	(640)
Others	(371)	549	875	641
Cash flow from financing	7,305	(885)	(2,225)	(1,784)
Change in cash	(2,028)	(4,695)	(2,111)	7

RATES & RATIOS

FY September	2009/10	2010/11	2011/12F	2012/13F
EBITDA Margin %	11.5	10.4	11.0	16.2
Op. Profit Margin %	1.2	(1.5)	(2.4)	2.5
Net Profit Margin %	4.4	0.8	(4.0)	3.1
ROE %	3.1	0.5	(2.6)	2.1
ROA %	1.6	0.3	(1.4)	1.2
Net Margin Ex. EI %	(0.5)	(4.2)	(4.0)	3.1
Dividend Cover (x)	0.2	5.0	0.0	0.2
Interest Cover (x)	0.4	(0.4)	(0.4)	0.6
Asset Turnover (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
Asset/Debt (x)	2.8	2.8	3.0	3.2
Debtors Turn (days)	33.7	56.5	56.5	56.5
Creditors Turn (days)	22.2	19.8	19.8	19.8
Inventory Turn (days)	48.0	53.4	53.4	53.4
Net Gearing %	14.7	37.5	40.0	32.3
Debt/ EBITDA (x)	8.4	9.4	8.5	5.1
Debt/ Market Cap (x)	1.6	1.6	1.4	1.2

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 ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าที่ตนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยง่ายสมมุติจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ 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 ไม่ว่าจะบางส่วน 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 หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลประเมินจากด้านเทคนิค 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 แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 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 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: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ 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 3 สิงหาคม 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 3 สิงหาคม 2555, 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 / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือ หลักทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญ ของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง 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	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
BCP	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) ในเรื่องการทำกักตุนธุรกิจ (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 ออฟฟิศเคส 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 อาคารดิโอดีลสยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพาราไดซ์ พาร์ค 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

สาขาบางกะปิ

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
ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

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

สาขาต่างจังหวัด**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมณดีศรี
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

สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก 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.ประชาธิปไตย 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

สาขาแฟชั่นอิสต์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นอิสต์แลนด์ 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 ถนนเมธิล 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
ตำบลหาดใหญ่ 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

สาขาอุวคา

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

สาขาบางมด

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13
ถนนรัตติกาลเชิงท่าพระ แขวงมุดใจ
เขตดอนเมือง กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
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
ถนนรัตติกาลเชิง 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

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 ถนนหน้าแดบ ตำบลตลาด
อำเภอเมือง
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

สาขาสวนจตุรพัก

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลชะครามใต้ 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
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร5-7550-636-02 . โทรสาร 7565-636-02

สาขาเดอะ ไนน์

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

สาขายูนิเด็ค เซ็นเตอร์

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

สาขาอัญมณี 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
ตำบลบางพลีใหญ่ อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาอัญมณีประเทศ

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

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับเป็นส่วนข้อมูลของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนจึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้แต่อย่างใด