

Earnings Results

16 พฤษภาคม 2557

คำแนะนำ : ขาย (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. พลังงานบริสุทธิ์ (EA)

ทำได้ดีเกินคาด แต่ราคาหุ้นยังสูงเกินพื้นฐานในวันนี้

CGR Scoring Rating



ราคาปิด (บาท): 12.20
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 10.50 (จาก 6.60)

จรรยาวัณ วัฒนวงษ์

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

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2557)

Description : 1. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซล ประกอบด้วยสินค้าหลัก 3 ชนิด ได้แก่ 1) ไบโอดีเซล(B100) 2) น้ำมันดีเซลหมุนเร็ว 3) ก๊าซเอทานอลบริสุทธิ์ และวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ได้จากการผลิต 2. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

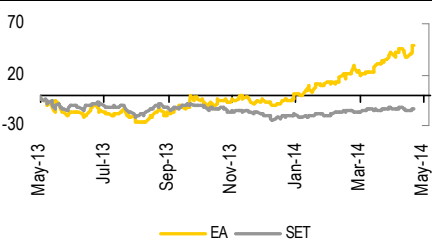
Ticker :	EA
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	3,730
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	45,506
มูลค่าตลาด (US\$ m)	1,400
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	172
SET INDEX	1,395.21
Free float (%)	33.21

Major Shareholders :	%
นายสมโภชน์ อาหุนัย	40.47
FIRST ASIA INVESTMENT LIMITED	12.62

Key Indicators

ROE – annualised (%)	31.2
Net cash (THB m):	-9,798
NTA/shr (THB):	1.59
Interest cover (x):	5.2

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB 12.20/THB5.90				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yrs	YTD
Absolute (%)	10.9	34.1	56.4	50.6	59.5
Relative (%)	11.4	26.1	59.3	76.0	48.4

ผลประกอบการ 1Q57 : EA รายงานกำไรสุทธิ 460 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 363% QoQ และ 452% YoY ซึ่งถือว่าเป็นปริมาณกำไรที่สูงมาก และคิดเป็นถึง 39% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา (1,182 ล้านบาท) และ 38% ของตลาดฯ (1,211 ล้านบาท) โดยปัจจัยที่ทำให้กำไรสุทธิออกมาอย่างโดดเด่นเกิดจาก ธุรกิจโรงไฟฟ้าโซล่าฟาร์มแห่งที่ 2 ขนาด 90MW ที่ทำงานได้อย่างดี มีการรับรู้รายได้เต็มไตรมาส และสามารถสร้างรายได้ถึง 540 ล้านบาท ดีกว่าที่เราประเมินก่อนหน้าถึงราว 20% ซึ่งต้องขอบคุณกลยุทธ์ในการติดตั้งแผงโซลาร์ในปริมาณสูงกว่าสัญญาไว้ซื้อไฟฟ้าถึง 40% คุณภาพของแผงที่สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ดีตั้งที่บริษัทต้องการ รวมถึงการออกแบบของทีวิศวกร ส่วนธุรกิจไบโอดีเซลไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนักแม้ยอดขายไบโอดีเซลจะเพิ่มขึ้น 23% YoY เป็น 41.6 ล้านลิตร พร้อมราคาขายที่ปรับตัวขึ้น 39% YoY เป็น 33.5 บาท/ลิตร แต่อัตรากำไรที่ต่ำทำให้ธุรกิจนี้ทำกำไรได้เพิ่มขึ้นเพียง 6 ล้านบาท เป็น 23 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพียง 5% ของกำไรทั้งหมด

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q57 : เรายังคงว่าภายหลังจากการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสครั้งแรกของ โซล่าฟาร์มแห่งที่ 2 นี้ ขณะที่ทิศทางของธุรกิจไบโอดีเซลแม้จะได้รับข่าวดีในเรื่องกรมธุรกิจพลังงานปรับเพิ่มน้ำมันปาล์มในไบโอดีเซลเป็น B7 เพิ่ม พ.ค. แต่ด้วยน้ำหนักที่มีต่อกำไรของ EA ยังไม่มากนัก เราจึงคาดว่ากำไรจะทรงตัว QoQ แต่จะเพิ่มขึ้นเด่น YoY

คำแนะนำการลงทุน : จากความสามารถในการผลิตไฟฟ้าของฟาร์มแห่งที่ 2 ขนาด 90MW ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับปรุงประมาณการผลผลิตไฟฟ้าของฟาร์มแห่งที่ 2 และ 3 (อยู่ระหว่างก่อสร้าง) และ ฟาร์มแห่งที่ 4 (รอก่อสร้าง) ให้สอดคล้องกับการผลิตที่ทำได้จริงในไตรมาส 1 ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2557 ถูกปรับขึ้น 56% เป็น 1,848 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59% YoY ส่งผลให้มูลค่าเหมาะสมของ EA ซึ่งอิงธุรกิจไบโอดีเซล และ โซล่าฟาร์มที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว 4 แห่ง มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น 10.50 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้น 59% แต่อย่างไรก็ตามราคาปิดวานนี้ยังคงสูงกว่ามูลค่าพื้นฐานปรับปรุงแล้ว 16% เราจึงมองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนเข้ามาไปถึงปี 2558-59 แล้ว ดังนั้นสำหรับนักลงทุนที่มองผลตอบแทนระยะ 12 เดือนข้างหน้า เราคงคำแนะนำ “ขาย” และอาจเลือกเปลี่ยนไปลงทุนใน SPCG (ซื้อ 27.70) ซึ่งยังไม่ได้สะท้อนมูลค่าตามจำนวนโรงไฟฟ้า

สำหรับนักลงทุนระยะยาวที่รับความเสี่ยงได้ EA ยังคงมีประเด็นบวกระยะยาวเกี่ยวกับการลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ใหม่จากโครงการพลังงานลมทั้ง 2 กลุ่ม (นครศรีธรรมราช/หาดใหญ่ 126MW ปี 2558 และ ชัยภูมิ/มุกดาหาร 635MW ปี 2559-63) ซึ่งในเบื้องต้นหาก EA ได้รับสัญญานี้จากการไฟฟ้า และสามารถพัฒนาโครงการแล้วผลิตกระแสไฟฟ้าได้ตามแผน มูลค่าเหมาะสมมีแนวโน้มจะปรับขึ้นเป็น 12.30 บาท/หุ้น และ 20.40 บาท/หุ้น ได้ตามลำดับ

ความเสี่ยง : ภัยธรรมชาติ ปริมาณฝน จะส่งผลต่อการผลิตกระแสไฟฟ้า ส่วนราคาปาล์มที่ผันผวนจะส่งผลต่อต้นทุนในการผลิตไบโอดีเซล และการได้สัญญา PPA ใหม่ที่ล่าช้า

EA – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2011	2012	2013	2014F	2015F
Revenue	5,424	4,464	3,936	7,566	10,184
EBITDA	122	183	410	2,630	4,795
Recurring Net Profit	63	107	232	1,848	3,374
Net profit	63	107	268	1,848	3,374
EPS (Bt)	0.02	0.03	0.07	0.50	0.91
EPS growth (%)	120.0	54.5	114.7	585.3	82.6
DPS (Bt)	0.02	0.01	0.02	0.14	0.27
PER	454.5	294.1	137.0	20.0	10.9
EV/EBITDA (x)	241.0	177.2	101.0	17.8	10.6
Div Yield (%)	0.2	0.1	0.2	1.4	2.7
P/BV(x)	28.7	27.4	8.5	6.2	4.3
Net Gearing (%)	22.8	98.5	103.2	165.5	160.6
ROE (%)	6.2	9.4	6.1	31.2	39.5
ROA (%)	3.7	4.2	2.3	10.6	13.8
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	-	1,211	2,375

Source: Company reports and MBKET.

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q14	4Q13	QoQ	1Q13	YoY	
Revenues	2,088	1,228	70.1%	985	111.9%	Better electric production
COGs	1,509	1,057	42.8%	880	71.5%	
Gross profits	579	171	239.2%	105	450.2%	
Gross margin (%)	27.7%	13.9%	-	10.7%	-	Driven by solar farm business
SG&A	48	61	(20.5%)	38	25.7%	
Operating profit	531	110	382.7%	67	693.8%	
Operating margin (%)	25.4%	9.0%	-	6.8%	-	
EBITDA	631	149	324.5%	92	586.0%	
EBITDA margin (%)	30.2%	12.1%	-	9.3%	-	
Interest expense	68	20	237.9%	13	419.4%	Project finance debt of solar farm
Normalised earning	460	99	363.0%	47	870.9%	
Extra ordinary gain (loss)						
- Forex gain (loss)	0	0	n.m.	0	n.m.	
- Claims	0	0	n.m.	36	n.m.	
- Sell of fixed asset	0	0	n.m.	0	n.m.	
Net profit	460	99	363.0%	83	452.5%	Beat consensus
EPS (Bt) before extra item	0.124	0.027	358.1%	0.013	837.2%	
EPS (Bt)	0.124	0.027	358.1%	0.023	433.3%	

Source : Company reports and MBKET

Revenue breakdown

(%)	1Q14	4Q13	QoQ	1Q13	YoY	
Biodiesel	67%	82%		82%		
High speed diesel	0%	0%		10%		
LPG	1%	0%		0%		
Glycerin	4%	5%		1%		
Electric sales + Adder	42%	7%		4%		Full revenue recognize of solar
Others	4%	6%		2%		

Source : Company reports and MBKET

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2012	2013	2014F	2015F
Revenue	4,464	3,936	7,566	10,184
EBITDA	183	410	2,630	4,795
Depreciation & Amortisation	61	128	365	640
Operating Profit (EBIT)	122	283	2,265	4,156
Interest (Exp)/Inc	(29)	(62)	(433)	(741)
Associates	-	-	-	-
One-offs	-	36	-	-
Pre-Tax Profit	107	248	1,860	3,444
Tax	(0)	(15)	(11)	(69)
Minority Interest	(0)	(1)	(1)	(1)
Net Profit	107	268	1,848	3,374
Recurring Net Profit	107	232	1,848	3,374
Revenue Growth %	(17.7)	(11.8)	92.2	34.6
EBITDA Growth (%)	49.5	124.3	541.2	82.3
EBIT Growth (%)	70.3	132.6	701.5	83.5
Net Profit Growth (%)	69.9	150.3	589.6	82.6
Recurring Net Profit Growth (%)	69.9	116.8	696.2	82.6
Tax Rate %	0.0	6.0	0.6	2.0

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2012	2013	2014F	2015F
Profit before taxation	107	248	1,860	3,444
Depreciation	61	128	365	640
Net interest receipts/(payments)	(29)	(62)	(433)	(741)
Working capital change	4	(334)	(508)	(357)
Cash tax paid	(0)	(15)	(11)	(69)
Others (incl'd exceptional items)	0	618	436	744
Cash flow from operations	143	583	1,710	3,661
Capex	(932)	(6,641)	(6,710)	(6,810)
Disposal/(purchase)	1	2	3	4
Others	(169)	(259)	(6)	(7)
Cash flow from investing	(1,100)	(6,898)	(6,713)	(6,813)
Debt raised/(repaid)	759	4,867	4,381	4,420
Equity raised/(repaid)	180	2,991	-	-
Dividends (paid)	(85)	(37)	(290)	(759)
Interest payments	(29)	(62)	(433)	(741)
Others	19	62	433	741
Cash flow from financing	843	7,820	4,091	3,661
Change in cash	(114)	1,505	(913)	509

Source: Company reports and MBKET

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2012	2013	2014F	2015F
Fixed Assets	1,911	8,301	14,646	20,816
Other LT Assets	167	762	765	769
Cash/ST Investments	67	1,572	659	1,168
Other Current Assets	399	830	1,399	1,776
Total Assets	2,545	11,466	17,470	24,529
ST Debt	445	580	580	980
Other Current Liabilities	322	1,296	2,156	2,690
LT Debt	632	5,225	8,812	12,323
Other LT Liabilities	4	2	2	2
Minority Interest	2	3	3	3
Shareholders' Equity	1,140	4,360	5,917	8,532
Total Liabilities-Capital	2,545	11,466	17,470	24,529
Share Capital (m)	3,127	3,693	3,693	3,693
Gross Debt/(Cash)	1,192	6,076	10,457	14,877
Net Debt/(Cash)	1,124	4,504	9,798	13,708
Working Capital	(301)	526	(678)	(725)
BVPS	0.37	1.18	1.60	2.31

RATES & RATIOS

FY December	2012	2013	2014F	2015F
BVPS	0.37	1.18	1.60	2.31
Gross Margin %	5.8	12.2	33.5	44.2
EBITDA Margin %	4.1	10.4	34.8	47.1
Op. Profit Margin %	2.7	7.2	29.9	40.8
Net Profit Margin %	2.4	6.8	24.4	33.1
ROE %	9.4	6.1	31.2	39.5
ROA %	4.2	2.3	10.6	13.8
Net Margin Ex. EI %	2.4	5.9	24.4	33.1
Dividend Cover (x)	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest Cover (x)	4.1	4.6	5.2	5.6
Asset Turnover (x)	1.8	0.3	0.4	0.4
Asset/Debt (x)	1.8	1.6	1.5	1.5
Debtors Turn (days)	13.6	48.8	48.7	48.7
Creditors Turn (days)	5.7	16.0	15.1	14.4
Inventory Turn (days)	14.0	23.3	21.9	21.0
Net Gearing %	98.7	103.3	165.6	160.7
Debt/ EBITDA (x)	7.7	17.3	4.4	3.3
Debt/ Market Cap (x)	0.0	0.2	0.3	0.4

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) รวมถึง “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมมุติฐานซึ่งไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ ,กรรมการ ,บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน) รวมถึง “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 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 ที่กระทำการที่ถูกล่ามุดังกล่าว

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

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็น การประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

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

ไทย

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

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

สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐฯ (“US”) สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc (“Maybank KESUSA”) เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับ

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด (“Maybank KESL”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น 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 และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ BAPEPAM LK

ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง และกสท.

ฟิลิปปินส์: MATRKES (จดทะเบียนเลขที่ 01-2004-00019) เป็นสมาชิกของ The Philippines Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Securities and Exchange Commission

เวียดนาม: บริษัท Kim Eng Vietnam Securities จำกัด (“KEVS”) (ใบอนุญาตเลขที่ 71/UBCK-GP) ซึ่งใบอนุญาตอยู่ภายใต้ The State Securities Commission of Vietnam

ฮ่องกง: KESHK (Central Entity No: AAD284) ภายใต้กำกับโดย The Securities and Futures Commission

อินเดีย: บริษัท Kim Eng Securities India Private จำกัด (“KESI”) เป็นส่วนหนึ่งของ The National Stock Exchange of India Limited (จดทะเบียนเลขที่: INF/INB 231 452435) และ Bombay Stock Exchange (จดทะเบียนเลขที่ INF/INB 011452431) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Securities and Exchange Board of India ทั้งนี้ KESI ได้จดทะเบียนกับ SEBI ประเภท 1 Merchant Broker (จดทะเบียนเลขที่ INM 000011708)

สหรัฐฯ: Maybank KESUSA เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ FINRA – Broker ID 27861

อังกฤษ: Maybank KESL (จดทะเบียนเลขที่ 2377538) เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority

Disclosure of Interest

มาเลเซีย: MKE และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในเวลาใดเวลาหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชธนกิจ, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2557, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

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

ณ วันที่ 16 พฤษภาคม 2557, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมี หรือให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาด แรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มี นัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวเนื่องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / สวองหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือ หลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญ ของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นับญาติให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
TRADING BUY/TAKE PROFIT	Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (excluding dividends).
SELL	Return is expected to be below -10% in the next 12 months (excluding dividends)

Applicability of Ratings

The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.

Some common terms abbreviated in this report (where they appear):

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

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2014

▲▲▲▲▲ Excellent						Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	CIMBT	ICC	PG	S&J	SPALI	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
AOT	CK	INTUCH	PHOL	SAMART	SPI	80-89	▲▲▲▲	Very Good
ASIMAR	CPF	IRPC	PR	SAMTEL	SSI	70-79	▲▲▲	Good
BAFS	CPN	IVL	PRANDA	SAT	SSSC	60-69	▲▲	Satisfactory
BANPU	CSL	KBANK	PS	SC	SM	50-59	▲	Pass
BAY	DRT	KKP	PSL	SCB	SYMC	Lower than 50	No logo given	N/A
BBL	DTAC	KTB	PTT	SCC	TCAP			
BCP	EASTW	LPN	PTTEP	SCSMG	THAI			
BECL	EGCO	MCOT	PTTGC	SE-ED	THCOM	TKT	TRC	UV
BKI	ERW	MINT	QH	SIM	THRE	TM6	TRUE	VGI
BROOK	GRAMMY	NKI	RATCH	SIS	TIP	TMTY	TTW	WACOAL
BTS	HANA	NOBLE	ROBINS	SITHAJ	TISCO	TOP	TVO	
▲▲▲▲ Very Good								
ZS	BH	ECL	JAS	MAKRO	PE	SINGER	THANI	TTCL
ACAP	BIGC	EE	JUBILE	MBK	PF	SIRI	THIP	TUF
AF	BJC	EIC	KBS	MBKET	PJW	SKR	TICON	TWFP
AHC	BLA	ESSO	KCE	MFC	PM	SMT	TIPCO	TYM
AIT	BMCL	FE	KGI	MFEC	PPM	SNP	TK	UAC
AKP	BWVG	FORTH	KKC	MODERN	PPP	SPCG	TLUXE	UMI
AMANAHA	CCET	GBX	KSL	MTI	PREB	SPPT	TMILL	UMS
AMARIN	CENDEL	GC	KWC	NBC	PRG	SSF	TMT	UP
AMATA	CFRESH	GFPT	L&E	NCH	PT	STANLY	TNL	UPOIC
AP	CGS	GL	LANNA	NINE	PYLON	STEC	TOG	UT
APCO	CHOW	GLOW	LH	NMG	QTC	SUC	TPC	VIBHA
APCS	CM	GOLD	LHBANK	NSI	RASA	SUSCO	TPCORP	VH
ASIA	CNT	GSTEL	LHK	NWR	SABINA	SYNTEC	TPIPL	VNG
ASK	CPALL	GUNKUL	LIVE	OCC	SAMCO	TASCO	TRT	VNT
ASP	CSC	HMPRO	LOXLEY	OFM	SCCC	TCP	TRU	YUASA
AYUD	DCC	HTC	LRH	OGC	SCG	TF	TSC	ZMICO
BEC	DELTA	IFEC	LST	OISHI	SEAFCO	TFD	TSTE	
BFIT	DTC	INET	MACO	PB	SFP	TFI	TSTH	
		ITD	MAJOR	PDI	SIAM	THANA	TTA	
▲▲▲ Good								
A	BGT	DEMCO	HTECH	KWH	PAE	SIMAT	TIC	UEC
AAV	BLAND	DNA	HYDRO	LALIN	PATO	SLC	TIES	UOBKH
AEC	BOL	DRACO	IFS	LEE	PICO	SMT	TIW	UPF
AEOANTS	BROCK	EA	IHL	MATCH	PL	SMK	TKS	UWC
AFC	BSBM	EARTH	ILINK	MATI	POST	SOLAR	TMC	VARO
AGE	CHARAN	EASON	INOX	MBAX	PRECHA	SPC	TMD	VTE
AH	CHUO	BMC	IRC	MDX	PRIN	SPG	TMI	WAVE
AI	CI	EPCO	IRCP	PRINC	Q-CON	SRICHA	TNDT	WVG
AJ	CIG	F&D	IT	MJD	QLT	SSC	TNCP	WIN
AKR	CITY	FNS	JMART	MK	RCI	STA	TOPP	WORK
ALUCON	CMR	FOCUS	JMT	MOONG	RCL	SUPER	TPA	
ANAN	CNS	FPI	JTS	MPIC	ROJNA	SVOA	TPP	
ARIP	CPL	FSS	JUTHA	MSC	RPC	SWC	TR	
AS	CRANE	GENCO	KASET	NC	SCBLIF	SYNEX	TTI	
BAT-3K	CSP	GFM	KC	NIPPON	SCP	TBSP	TVD	
BCH	CSR	GJS	KCAR	NNCL	SENA	TCCC	TM	
BEAUTY	CTW	GLOBAL	KDH	NTV	SF	TEAM	TWZ	
		HFT	KTC	OSK	SGP	TGCI	UBIS	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพานิชย์

125 อาคารดิโกลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

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

สาขาเยาวราช

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

สาขาทองหล่อ

3105 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10240 โทร.0-2378-1144 โทรสาร. 0-2378-1323

สาขาประตูน้ำ

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14 ถนนพาราไกร แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

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

สาขาทองหล่อ

อาคารเอนกวิช เลขที่ 154 ชั้น 3 ห้อง C ถนนสุขุมวิท) 55 ซอยทองหล่อ (แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110 โทร 0-2714-9222 โทรสาร 0-2726-3901

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3 ถนนไธสง-แจว ตำบลสวนดอก อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 817-811 โทรสาร (054) 816-811

สาขาพระทอง

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

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาตะลาล

18 ถนนสงฆ์น้อย ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-494-6 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 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง 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 1 โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420 ทีม 2 โทร. 02-958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขาอนิยะ

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

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

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

สาขาอัมรินทร์

496-502 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 8 ห้องที่ 6 ถนนพหลโยธิน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยอู่ทองกึ่งบัณฑิตย์

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

สาขาออล ซีซั่นส์

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

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาศรีนครินทร์

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

สาขาพระทอง 2

โครงการ TSK PARK ชั้น 1 เลขที่ 351-351/1 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

สาขานาดใหญ่

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

สาขาอัมรินทร์

1611 ถนนเพชรเกษม ตำบลอัมรินทร์ อำเภออัมรินทร์ ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

สาขาอุวดา

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

สาขาบางมดวงาน

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงมุดโคก เขตดอนบุรี 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

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

สาขาแจ้งวัฒนะ

99/9 หมู่ที่ 2 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ชั้น 14 ห้อง 1401 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 โทรศัพท์ 02-835-3283 โทร 02-835-3280

สาขาพญาไท

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

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 303 ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000 โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ห้อง G3 ชั้น G เลขที่ 311 หมู่ 7 ตำบลแจระแม อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาทองแท่ง

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามศาลากลางเทศบาล1 อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000 โทร. (043) 225-355 โทรสาร .043) 225-356

สาขาซีคอนสแควร์

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

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10260 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

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

สาขาเดอะไนน์

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

สาขาอยู่ในเด็ค เซ็นเตอร์

323 อาคาร อยู่ในเด็ค เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2680-4355

สาขาอัญญะพัชรค

735/5 อัญญะ ซีนีบีง พาร์ค อาคาร E ชั้น 2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ) เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 โทร. 0-2108-6300, โทรสาร 0-2108-6301

สาขาเซ็นเวสต์

อาคารเซ็นเวสต์ ชั้น 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4/4/5 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300

สาขาชลบุรี

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยลุงสง หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี ตำบลเสม็ด อำเภอเมืองชลบุรี 20000 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาอัญญะประเทศ

ห้าง เทลโก้ โลดส์ สาขาอัญญะ ชั้น 2 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร อำเภออัญญะประเทศ จังหวัดสระแก้ว โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขานครสวรรค์

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

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบคกิ้ง จำกัด (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับคณะผู้บริหารและผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบคกิ้ง จำกัด (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด