

## Kasikornbank (KBANK TB)

Share Price: THB214.00

MCap (USD): 15.6B

Thailand

Target Price: THB260.00 (+21%)

ADTV (USD): 39M

Banks

# BUY

(Unchanged)

### แนวโน้มสินเชื่อและ non-nii เป็นบวก

- แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ที่มีโชดอกเบี่ย (non-nii) เป็นบวก โดยยังคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2557-2558 เอาไว้ที่ 6% และ 8%
- มีมุมมองที่ระมัดระวังต่อคุณภาพสินทรัพย์ โดยได้ปรับเพิ่ม credit cost อีก 3-4bp เป็น 0.94% และ 0.98% สำหรับปี 2557-2558
- แนะนำให้ซื้อ โดยปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 260 บาท ซึ่งคิดเป็น 2.1x P/BV ปี 2558 และ 19% ROE

### What's New

เราได้เข้าร่วมประชุมกับผู้บริหารของ KBANK เมื่อวานนี้ และผู้บริหารได้ให้ข้อมูลว่าสินเชื่อในช่วง 11 เดือนแรกของปีที่ผ่านมาโต 6.7% โดยเป็นการเติบโตจากสินเชื่อ SME (+11.2%) สินเชื่อธุรกิจ (+5.8%) และสินเชื่อรายย่อย (+4.4%) เรายังคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2557 เอาไว้ที่ 6% เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ก่อนใหญ่ในเดือนธันวาคม 2557

NIM น่าจะลดลงเล็กน้อยในไตรมาสที่ 4/57 แต่ NIM สำหรับปี 2557 ก็น่าจะเป็นไปตามเป้าหมายที่ 3.7% โดยธนาคารคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปี 2558

Non-NII น่าจะโตได้ 15% ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดเอาไว้ที่ 14% และสูงกว่าเป้าของธนาคารเองที่ตั้งไว้ที่ระดับเกิน 10% เล็กน้อย ซึ่งเป็นผลมาจากค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ bancassurance และธุรกิจบัตรเครดิตธนาคาร

สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ (CIR) น่าจะสูงสุดในไตรมาสที่ 4/57 และตั้งให้ CIR ปี 2557 มาอยู่ที่ 44-45%

ผู้บริหารของธนาคารคาดว่า credit cost ในปี 2557 จะอยู่ที่ 95bp ซึ่งสูงกว่าที่เราประเมินเอาไว้ที่ 90bp เราคิดว่ากำไรสุทธิไตรมาสที่ 4/57 จะเพิ่มขึ้น 17%YoY เป็น 1.09 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิปี 2557 น่าจะโต 13% YoY

สำหรับเกณฑ์ใหม่ในเรื่องของผู้ค้าประกันนั้น ผู้บริหารเชื่อว่าธนาคารจะระมัดระวังมากขึ้นในการอนุมัติสินเชื่อ แต่ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อเป้าสินเชื่อของธนาคารในปี

### What's Our View

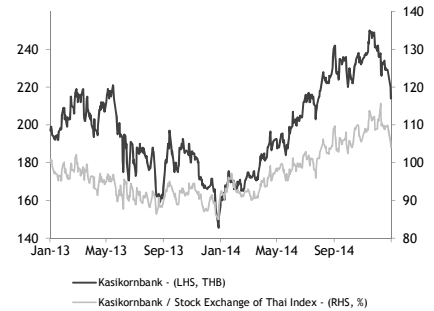
เรามองมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อและ non-nii แต่ยังคงมีความเป็นห่วงเกี่ยวกับการเกิด NPL ใหม่ในปี 2558 เรายังคงสมมติฐานอัตราการเติบโตของสินเชื่อเอาไว้ที่ 8% แต่ปรับเพิ่ม credit cost อีก 3bp เป็น 98bp ในขณะที่ธนาคารคาดว่าจะเพิ่มอีก 8-9% เป็น 95bp ในปีนี้ เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2558 ลง 1% เป็น 5.07 หมื่นล้านบาท โดยยังคงคำแนะนำให้ซื้อ และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 260 บาท (จากเดิม 265 บาท)

FYE Dec (THB m)	FY12A	FY13A	FY14E	FY15E	FY16E
Operating income	104,285.0	120,756.4	137,116.1	150,812.2	168,470.6
Pre-provision profit	57,351.0	67,853.6	77,600.4	84,749.8	95,141.3
Core net profit	35,260.0	41,324.8	46,626.1	50,688.5	58,016.7
Core EPS (THB)	14.7	17.3	19.5	21.2	24.2
Core EPS growth (%)	45.5	17.2	12.8	8.7	14.5
Net DPS (THB)	3.0	3.5	3.9	4.3	4.9
Core P/E (x)	14.5	12.4	11.0	10.1	8.8
P/BV (x)	2.8	2.3	2.0	1.7	1.5
Net dividend yield (%)	1.4	1.6	1.8	2.0	2.3
Book value (THB)	77.28	91.60	107.19	124.07	143.41
ROAE (%)	20.8	20.4	19.6	18.3	18.1
ROAA (%)	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1

### Key Data

52w high/low (THB)	250.00/160.00
3m avg turnover (USDm)	38.5
Free float (%)	99.8
Issued shares (m)	2,393
Market capitalization	THB512.2B
Major shareholders:	
-GIC Pte Ltd. (Investment Management)	2.2%
-APG Asset Management NV	1.3%
-Social Security Office of Thailand	1.0%

### Share Price Performance



	1 Mth	3 Mth	12 Mth
Absolute(%)	(11.6)	(2.7)	36.3
Relative to index (%)	(4.4)	1.6	13.5

### Maybank vs Market

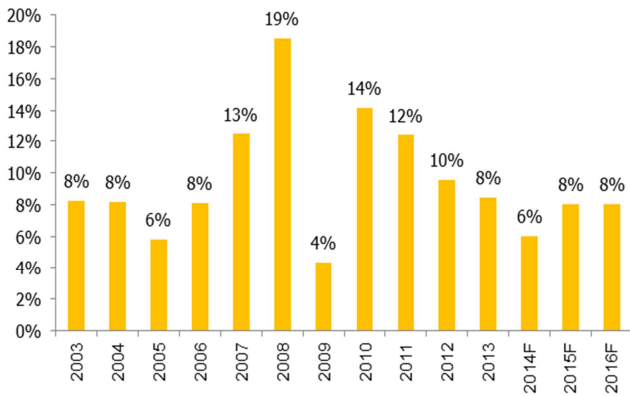
	Positive	Neutral	Negative
Market Recs	20	3	2
	Maybank Consensus		% +/-
Target Price (THB)	260.00	264.08	(1.5)
'14 PATMI (THBm)	46,626	46,739	(0.2)
'15 PATMI (THBm)	50,689	51,189	(1.0)

Source: FactSet; Maybank

Jesada Techahusdin, CFA  
(66) 2658 6300 ext 1394  
jesada.t@maybank-ke.co.th

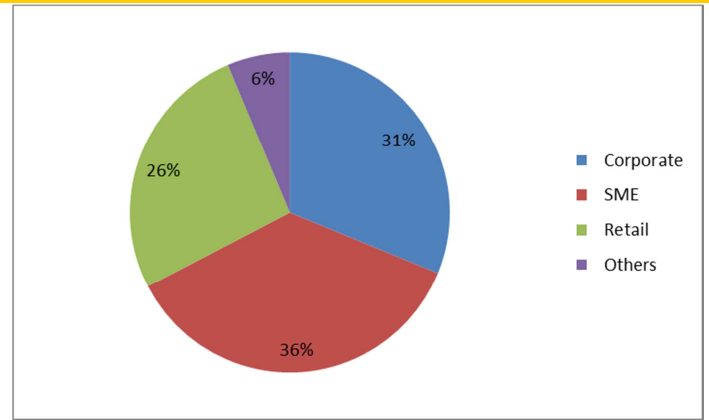
# Snapshot of KBANK

Chart 1: Loan growth



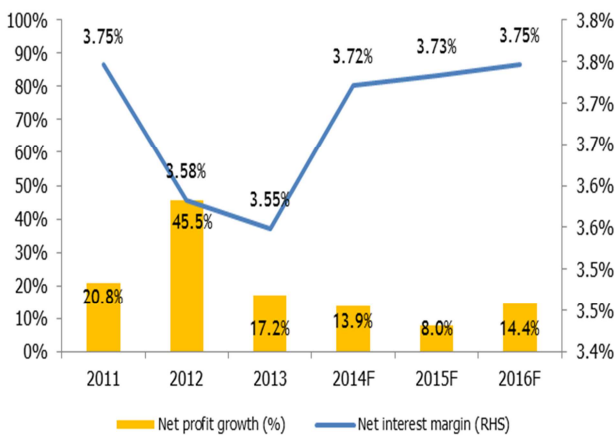
Source: Company, MKE-ISR

Chart 2: Loan breakdown



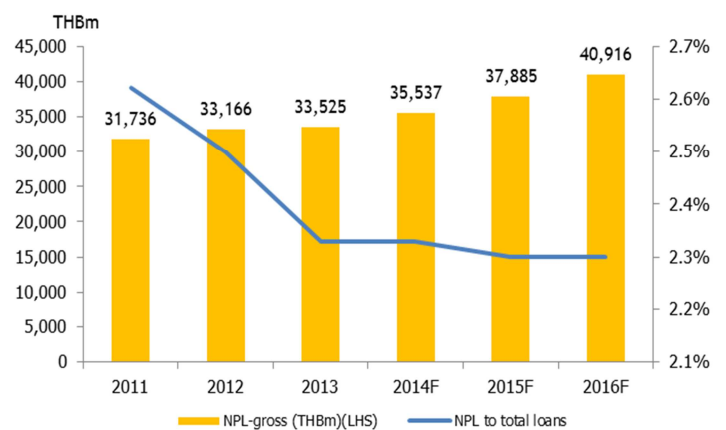
Source: Company, MKE-ISR

Chart 3: NIM and earnings growth



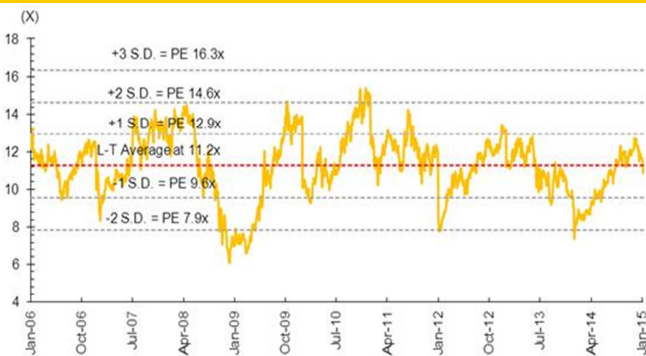
Source: Company, MKE-ISR

Chart 4: NPL gross and NPL ratio



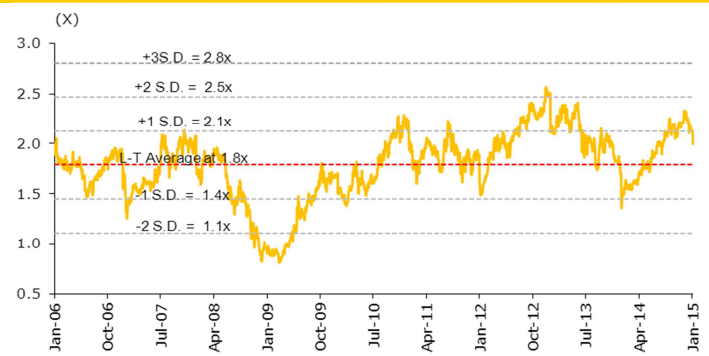
Source: Company, MKE-ISR

Chart 5: PER band



Source: Bloomberg, MKE-ISR

Chart 6: P/BV band



Source: Bloomberg, MKE-ISR

FYE 31 Dec	FY12A	FY13A	FY14E	FY15E	FY16E
<b>Key Metrics</b>					
Core P/E (x)	14.5	12.4	11.0	10.1	8.8
Core FD P/E (x)	14.5	12.4	11.0	10.1	8.8
P/BV (x)	2.8	2.3	2.0	1.7	1.5
P/NTA (x)	3.1	2.6	2.2	1.9	1.6
Net dividend yield (%)	1.4	1.6	1.8	2.0	2.3

**INCOME STATEMENT (THB m)**

Interest income	96,174.0	106,225.5	113,262.4	122,165.7	133,163.3
Interest expense	(32,593.0)	(33,428.4)	(30,895.7)	(33,767.8)	(36,469.2)
<b>Net interest income</b>	<b>63,581.0</b>	<b>72,797.1</b>	<b>82,366.7</b>	<b>88,397.9</b>	<b>96,694.1</b>
Net insurance income	7,327.0	9,729.4	11,286.1	12,866.2	14,796.1
Net fees and commission	24,467.0	29,443.0	33,270.6	37,928.5	43,617.8
Other income	8,910.0	8,786.8	10,192.7	11,619.7	13,362.6
<b>Total non-interest income</b>	<b>40,704.0</b>	<b>47,959.2</b>	<b>54,749.4</b>	<b>62,414.4</b>	<b>71,776.5</b>
<b>Operating income</b>	<b>104,285.0</b>	<b>120,756.4</b>	<b>137,116.1</b>	<b>150,812.2</b>	<b>168,470.6</b>
Staff costs	(21,642.0)	(23,339.0)	(27,443.6)	(30,462.4)	(33,813.3)
Other operating expenses	(25,292.0)	(29,563.9)	(32,072.1)	(35,600.0)	(39,516.0)
<b>Operating expenses</b>	<b>(46,934.0)</b>	<b>(52,902.8)</b>	<b>(59,515.7)</b>	<b>(66,062.4)</b>	<b>(73,329.3)</b>
<b>Pre-provision profit</b>	<b>57,351.0</b>	<b>67,853.6</b>	<b>77,600.4</b>	<b>84,749.8</b>	<b>95,141.3</b>
Loan impairment allowances	(8,390.0)	(11,743.4)	(13,920.5)	(15,533.5)	(15,919.6)
Other allowances	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Associates & JV income	20.0	193.3	224.2	255.6	294.0
<b>Pretax profit</b>	<b>48,981.0</b>	<b>56,303.5</b>	<b>63,904.2</b>	<b>69,471.9</b>	<b>79,515.7</b>
Income tax	(11,136.0)	(11,456.9)	(12,780.8)	(13,894.4)	(15,903.1)
Minorities	(2,585.0)	(3,521.8)	(4,497.2)	(4,889.0)	(5,595.8)
Discontinued operations	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Reported net profit</b>	<b>35,260.0</b>	<b>41,324.8</b>	<b>46,626.1</b>	<b>50,688.5</b>	<b>58,016.7</b>
<b>Core net profit</b>	<b>35,260.0</b>	<b>41,324.8</b>	<b>46,626.1</b>	<b>50,688.5</b>	<b>58,016.7</b>

**BALANCE SHEET (THB m)**

Cash & deposits with banks	285,106.0	243,892.2	268,776.6	299,332.7	333,197.1
Sec. under resale agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivatives financial assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dealing securities	382,163.0	496,567.4	536,292.8	595,285.0	660,766.4
Available-for-sale securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loans & advances	1,285,310.0	1,396,806.6	1,477,752.8	1,593,813.0	1,719,500.7
Central bank deposits	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in associates/JVs	167.0	364.4	386.3	417.2	450.5
Insurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fixed assets	51,569.0	51,693.3	54,794.9	59,178.5	63,912.7
Intangible assets	21,962.0	23,211.6	24,604.3	26,572.7	28,698.5
Other assets	336,271.0	321,402.0	350,936.9	388,065.9	429,028.9
<b>Total assets</b>	<b>2,077,442.0</b>	<b>2,290,045.3</b>	<b>2,444,768.0</b>	<b>2,663,332.2</b>	<b>2,902,357.6</b>
Deposits from customers	1,391,380.0	1,529,835.1	1,613,976.0	1,743,094.1	1,882,541.6
Deposits from banks & FIs	174,004.0	167,402.9	176,610.0	190,738.8	205,997.9
Derivatives financial instruments	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Subordinated debt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other securities in issue	87,394.0	71,517.6	75,451.0	81,487.1	88,006.1
Other borrowings	17,040.0	24,994.0	26,384.6	28,495.4	30,775.0
Insurance liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other liabilities	206,803.0	259,288.4	273,549.3	295,433.2	319,067.8
<b>Total liabilities</b>	<b>1,876,621.0</b>	<b>2,053,037.9</b>	<b>2,165,970.9</b>	<b>2,339,248.6</b>	<b>2,526,388.5</b>
Share capital	23,933.0	23,932.6	23,932.6	23,932.6	23,932.6
Reserves	161,012.0	195,299.7	232,592.1	272,989.6	319,279.4
Shareholders' funds	184,945.0	219,232.3	256,524.7	296,922.2	343,212.0
Preference shares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Minority interest	15,876.0	17,775.1	22,272.3	27,161.3	32,757.1
Total equity	200,821.0	237,007.4	278,797.0	324,083.6	375,969.1
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>2,077,442.0</b>	<b>2,290,045.3</b>	<b>2,444,768.0</b>	<b>2,663,332.2</b>	<b>2,902,357.6</b>

FYE 31 Dec	FY12A	FY13A	FY14E	FY15E	FY16E
<b>Key Ratios</b>					
<b>Growth (%)</b>					
Net interest income	12.6	14.5	13.1	7.3	9.4
Non-interest income	19.7	17.8	14.2	14.0	15.0
Operating expenses	9.1	12.7	12.5	11.0	11.0
Pre-provision profit	20.8	18.3	14.4	9.2	12.3
Core net profit	45.5	17.2	12.8	8.7	14.5
Gross loans	9.6	8.5	6.0	8.0	8.0
Customer deposits	12.0	10.0	5.5	8.0	8.0
Total assets	20.6	10.2	6.8	8.9	9.0
<b>Profitability (%)</b>					
Non-int. income/Total income	39.0	39.7	39.9	41.4	42.6
Average lending yields	5.42	5.18	5.12	5.12	5.12
Average cost of funds	2.16	1.95	1.70	1.74	1.74
Net interest margin	3.58	3.55	3.72	3.70	3.72
Cost/income	45.0	43.8	43.4	43.8	43.5
<b>Liquidity (%)</b>					
Loans/customer deposits	92.4	91.3	91.6	91.4	91.3
<b>Asset quality (%)</b>					
Net NPL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gross NPL	2.5	2.3	2.3	2.3	2.3
(SP+GP)/average gross loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan loss coverage	131.8	134.5	142.6	150.1	154.6
<b>Capital adequacy (%)</b>					
CET1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tier 1 capital	10.4	12.6	12.9	13.9	15.0
Risk-weighted capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Returns (%)</b>					
ROAE	20.8	20.4	19.6	18.3	18.1
ROAA	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1
Shareholders equity/assets	8.9	9.6	10.5	11.1	11.8

Source: Company; Maybank

## 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 สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และ เจ้าหน้าที่ ,กรรมการ ,บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน) รวมเรียกว่า “Representatives”) จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล ,ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลกระทบดำเนินงานล่วงหน้า 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 กับผู้ถือหลักทรัพ์นี้ 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 หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพ์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพ์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยั้งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

### มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมาจากการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพ์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพ์

### สิงคโปร์

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

### 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 ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐอเมริกา (“US”) สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐอเมริกา เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc (“Maybank KESUSA”) เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกา (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐอเมริกา เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า 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 ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการลงทุนดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

## DISCLOSURES

### Legal Entities Disclosures

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

**สิงคโปร์:** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย Maybank KERPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore

**อินโดนีเซีย:** PT Kim Eng Securities (“PTKES”) (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK

**ไทย:** MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง 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 8 มกราคม 2558, 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 8 มกราคม 2558, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

## OTHERS

### Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

### คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ 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

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
HOLD	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.

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงาโนใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพหลโยธิน**

125 อาคารดิไอเอสสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200 โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขาเชียงใหม่**

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

**สาขาเยาวราช**

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

**สาขางบงกช**

3105 อาคารเอ็มโพเรียม พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกอกใหญ่ กรุงเทพฯ 10240 โทร 0-2378-1144 โทรสาร 0-2378-1323

**สาขารพโพธิ์**

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

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาทองหล่อ**

อาคารรณภิรมย์ เลขที่ 154 ชั้น 3 ห้อง C ถนนสุขุมวิท ) 55ชอยทองหล่อ (แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2714- 9222 โทรสาร 0-2726- 3901

**สาขาค่างจังหวัด**

**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 ถนนไคยว-จาว ตำบลสวนดอก อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 817- 811 โทรสาร (054) 816- 811

**สาขาระยอง**

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

**สาขาสมาหลวงครวม**

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

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-494-6 โทรสาร (073) 255-498

**สาขาอุทโย**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7556 โทรสาร 0-2758-7551

**สาขาพิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า พิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92 ชั้น G ฟ.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

**สาขานิยะ**

52 อาคารนิยะพลาซ่า ชั้น 20 ถนนเลียม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

**สาขาแพย์เซ็นไอส์แลนด์**

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

**สาขาอิมรินทร์**

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

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์**

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

**สาขาแอล ซีซั่นส์**

อาคาร All Seasons Place Retail Center ชั้น 3 ห้อง 311 เลขที่ 872 ถนนวิทยุ แขวงสมปที เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2654-0084 โทรสาร 0-2654-0094

**สาขาเชียงใหม่ 2**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

137/5-6 ถนนศิววิรู ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครินทร์ 32000 โทร (044) 531-600-3 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

**สาขานาดใหญ่**

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

**สาขาหัวหิน**

16/1 ถนนเพชรเกษม ตำบลหัวหิน อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์ 77110 โทร (032) 531-193 โทรสาร (032) 531-221

**สาขาญาติ**

56 อาคารญาติ ชั้น 5 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

**สาขาบางวงศ์วาน**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

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

**สาขาศีลิม**

62 อาคารนิยะ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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

**สาขาเทพา 2**

อาคารไกลเดินทาวน์ ชั้น 4 ถนนเทพา 2 เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2251-4099 โทรสาร 0-2251-4098

**สาขานครราชสีมา**

124/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 03 ชั้น 7 ถนนมิ่งมิตรพาด ตำบลในเมือง อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000 โทร. (044) 288-455 โทรสาร .(044) 288-466

**สาขาคุดลาราธานี**

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

**สาขาจันทบุรี**

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

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

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

**สาขาขอนแก่น**

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดสดเทศบาล1 อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 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 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

**สาขาสหาว**

10/92 อาคารสาทรธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาเดอะ ไนน์**

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

**สาขาปิ่นเกล้า เซ็นเตอร์**

323 อาคาร ปิ่นเกล้า เซ็นเตอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม แขวงจตุจักร กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2680-4340 โทรสาร 0-2680-4355

**สาขานักบุญ ประสิทธิ์**

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

**สาขาเซ็นวิตต์**

อาคาร เซ็นวิตต์ ชั้น 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4,4,5 ถนนพาดหัว แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2658-6300

**สาขาลพบุรี**

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยสองสลึง ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าลพบุรี ตำบลละม้าย อำเภอเมือง ลพบุรี 20000 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

**สาขาสุมทระสาร**

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

**สาขากู๊ด**

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

**สาขาอุบลประเทส**

ห้าง เทสโก้ โลตัส สาขาอุบล ชั้น 2 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร อำเภออุบลประเทส จังหวัดสระแก้ว โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**สาขานครสวรรค์**

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