

### คำแนะนำ : T-Buy (ไม่เปลี่ยนแปลง)

### บมจ.อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ (ANAN)

#### กำไรสุทธิดีกว่าคาดจาก GP สูง

**CGR Scoring Rating**


ราคาปิด(บาท): 4.16  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 4.60 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

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

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2558)

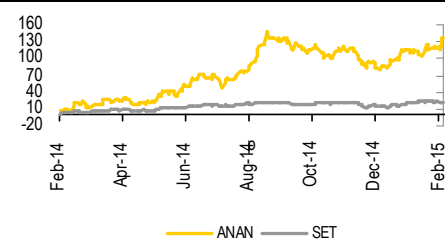
**Description :**พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 1) คอนโดมิเนียมติดสถานีขนส่งมวลชนระบอบรางในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑล 2) บ้านจัดสรรแนวราบ นอกจากนี้ บริษัทยังประกอบธุรกิจภายใต้บริษัทย่อยอื่นๆ ได้แก่ ธุรกิจศูนย์ออกกำลังกาย (sport club) ธุรกิจการเป็นตัวแทนการซื้อขายห้องชุด ธุรกิจรับบริหารโครงการอสังหาริมทรัพย์ให้กับนิติบุคคลบ้านจัดสรรและนิติบุคคลอาคารชุด ธุรกิจสนามแข่งรถ พีระ อินเตอร์เนชั่นแนล เซอร์กิต ธุรกิจสนามแข่งรถโก-คาร์ท

Ticker :	ANAN
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	3,333
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	13,865
มูลค่าตลาด (US\$ m)	482.21
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	74.27
SET INDEX	1,593.56
Free float (%)	41.61

<b>Major Shareholders :</b>	%
นายชานนท์ เรืองกฤตยา	50.13
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.05

**Key Indicators**

ROE – annualised (%)	14.4
Net cash (THB m):	10,331
NTA/shr (THB):	2.3
Interest cover (x):	6.9

**Historical Chart**

**Performance**

52-week High/Low	THB 4.38/THB 1.75				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	9.5	11.8	22.4	136.4	26.8
Relative (%)	9.1	12.3	19.9	93.5	19.2

4Q57 ดีกว่าคาดจากอัตราการทำกำไรขึ้นต้น : ANAN มีรายได้ใน 4Q57 เท่ากับ 4,203 ล้านบาท (+)2.3% YoY และ +126.6% QoQ) โดยได้แรงหนุนจาก Backlog คอนโดมิเนียมที่การส่งมอบมาเริ่มใน 4Q57 เช่น โครงการ ไอดีโอ เดล เรย์ ไอดีโอ สาทร-ท่าพระ และ ไอดีโอ ไอ สุขุมวิท 64 อัตราการทำกำไรขึ้นต้นเท่ากับ 40.2% ดีขึ้นจาก 4Q56 ที่ 36.1% และ 3Q57 ที่ 39.6% จากการปรับราคาของโครงการที่ปิดการขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารแม้มีมูลค่าสูงขึ้น แต่มีสัดส่วนลดลงเหลือเพียง 18% ดังนั้น กำไรสุทธิของ 4Q57 เท่ากับ 647 ล้านบาท (-40.7% YoY แต่ +187% QoQ) ส่งผลให้รายได้ของปี 2557 เท่ากับ 10,328 ล้านบาท อ่อนตัวกว่าที่เราคาดไว้ที่ 4.5% แต่ด้วยอัตราการทำกำไรขึ้นต้นของ 4Q57 ที่โดดเด่นมากทำให้อัตราการทำกำไรขึ้นต้นของปีสูงถึง 38% และสูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 35.3% และทำให้กำไรสุทธิของปีดีกว่าเราและตลาดคาด โดย ANAN ทำกำไรสุทธิได้ 1,301 ล้านบาท (+60.4%) และดีกว่าเราคาดไว้ที่ 1,113 ล้านบาท

**Secured Revenue ปี 2558 ดีขึ้นจากช่วง 3 เดือนก่อนเป็น 58% :** ANAN มี Backlog ในมือปัจจุบันเท่ากับ 27,100 ล้านบาท โดยจะบันทึกเป็นรายได้ในปีนี้เท่ากับ 6,619 ล้านบาท และคิดเป็น Secured Revenue ของประมาณการรายได้ในปีที่เราคาดไว้ที่ 11,378 ล้านบาท (+10.2% YoY) ที่ 58% ดีกว่าช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาที่อยู่เพียง 41% โดยเป็นผลจากการขายคอนโดมิเนียมเพิ่มขึ้นและส่วนเติมเต็มที่เหลืออีกกว่า 4,500 ล้านบาทคาดว่าจะมาจากการขาย inventory คอนโดมิเนียมและโครงการแนวราบ และเราคาดกำไรสุทธิเท่ากับ 1,129 ล้านบาท (-13% YoY) อย่างไรก็ตาม ประมาณการของเราจะมี Upside หาก ANAN สามารถอัตราการทำกำไรขึ้นต้นได้ดีกว่าที่เราตั้งไว้ที่ 35.3% ซึ่งอาจมีความเป็นไปได้เนื่องจาก ANAN ตั้งเป้าในปีนี้ที่ 34% ยกเว้นมีการปิดโครงการและมีการปรับราคาขายขึ้น

**กลับมาเด่นปี 2559 และ 2560 :** ด้วย Backlog ที่รอบันทึกรายได้ในปี 2559 ที่ค่อนข้างเด่นกว่า 10,904 ล้านบาท (ส่วน ANAN = 7,693 ล้านบาทและ JV = 3,211 ล้านบาท) และปี 2560 กว่า 10,026 ล้านบาท (ส่วน ANAN = 5,113 ล้านบาทและ JV = 4,913 ล้านบาท) เราคาดว่า ANAN จะเป็น 1 ในไม่กี่บริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่จะสามารถเติบโตสวนทางกลุ่มได้ในปี 2559

**แนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมาย 4.60 บาท/หุ้น :** ณ เราคงคำแนะนำที่ Trading Buy ราคาเป้าหมายเท่ากับ 4.60 บาท/หุ้น ด้วย PER ที่ 13.5 เท่าโดยอ้างอิง +0.5SD โดยแม้มีจุดอ่อนที่ปีนี้ Secured Revenue ไม่สูงแต่จะกลับมาเด่นมากในปี 2559 นอกจากนี้ ANAN จ่ายเงินปันผลตามคาด โดย ANAN ประกาศเงินปันผล 0.068 บาท/หุ้น ใกล้เคียงกับคาดที่ 0.06 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 21 เม.ย.58) ผลตอบแทน 1.8%

**ความเสี่ยง :** การก่อสร้าง การขอใบอนุญาตสิ่งแวดล้อมล่าช้า และ ต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

**ANAN– Summary Earnings Table**

FYE: Dec 31 (THB m)	2012	2013	2014	2015F	2016F
Revenue	5,103	9,173	10,328	11,378	13,073
EBITDA	808	1,481	1,929	1,867	1,995
Recurring Net Profit	151	931	1,301	1,129	1,485
Net profit	-199	812	1,301	1,129	1,485
EPS (Bt)	-0.09	0.24	0.39	0.34	0.45
EPS growth (%)	-43.99	-357.6	60.36	-13.27	31.58
DPS (Bt)	0.000	0.049	0.068	0.059	0.078
PER	-44.01	17.09	10.65	12.28	9.34
EV/EBITDA (x)	10.21	9.36	7.75	8.32	8.30
Div Yield (%)	0.00	1.17	1.63	1.42	1.87
P/BV(x)	1.73	2.36	2.01	1.78	1.52
Net Gearing (%)	-10.1	0.0	15.7	21.4	29.6
ROE (%)	-3.9	13.8	18.8	14.4	16.3
ROA (%)	4.5	9.9	10.6	8.0	7.9
Cons. Net profit (THB m)	-	-	-	1,303	1,545

Source: Company reports and MBKET.

Table 1 : ANAN 4Q14 Earnings

(Btmn)	4Q14	3Q14	QoQ	4Q13	YoY	2013	2014	Change
Sales	4,203	1,855	126.6%	4,111	2.3%	9,173	10,328	12.6%
Costs of Sales	(2,512)	(1,121)	124.1%	(2,627)	-4.4%	(5,741)	(6,402)	11.5%
Gross Profit	1,692	735	130.2%	1,483	14.1%	3,432	3,927	14.4%
SG&A Expense	(737)	(417)	76.8%	(140)	425.9%	(2,136)	(2,059)	-3.6%
EBIT	954	318	200.5%	1,343	-28.9%	1,296	1,867	44.1%
Depreciation Expense	16	15	5.3%	(28)	n.m.	186	62	-66.5%
EBITDA	971	333	191.4%	1,315	-26.2%	1,481	1,929	30.2%
Interest Expense	(74)	(56)	33.6%	(39)	91.5%	(112)	(227)	102.5%
Other Income (Expense)	43	168	-74.3%	(2)	n.m.	55	252	361.8%
Pre-tax Profit	920	430	113.8%	1,302	-29.3%	1,238	1,888	52.6%
Corporate Tax	(135)	(73)	85.4%	(216)	-37.5%	(213)	(294)	38.3%
Extraordinary Items	785	358	119.6%	1,086	-27.7%	1,025	1,594	55.5%
Minority Interest	(138)	(132)	4.7%	4	n.m.	(213)	(293)	37.2%
Net Profit	(142)	(132)	7.1%	(82)	73.1%	(94)	(293)	211.4%
Normalized Profit (excl.FX&extra)	646.9	225.4	187.0%	1,090.5	-40.7%	812	1,301	60.4%
EPS (Bt)	0.19	0.07	187.0%	0.33	-40.7%	0.2	0.4	60.4%
<b>Financial Ratio</b>								
Gross Margin (%)	40.2%	39.6%		36.1%				
EBIT Margin (%)	22.7%	17.1%		32.7%				
EBITDA Margin (%)	23.1%	18.0%		32.0%				
Net Margin (%)	15.4%	12.1%		26.5%				

Source: Company reports and MBKET.

**INCOME STATEMENT (THB mn)**

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Revenue	9,173	10,328	11,378	13,073
EBITDA	1,481	1,929	1,867	1,995
Depreciation & Amortisation	186	62	221	221
<b>Operating Profit (EBIT)</b>	1,296	1,867	1,646	1,774
Interest (Exp)/Inc	(112)	(227)	(271)	(271)
Associates	-94	-293	-54	249
One-offs	-119	0	0	0
<b>Pre-Tax Profit</b>	1,025	1,594	1,183	1,236
Tax	(213)	(294)	(283)	(372)
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	812	1,301	1,129	1,485
<b>Recurring Net Profit</b>	931	1,301	1,129	1,485
Revenue Growth %	79.8	12.6	10.2	14.9
EBITDA Growth (%)	83.4	30.2	(3.2)	6.9
EBIT Growth (%)	256.6	44.1	(11.9)	7.8
Net Profit Growth (%)	(507.8)	60.4	(13.3)	31.6
Recurring Net Profit Growth (%)	256.6	44.1	(11.9)	7.8
Tax Rate %	17.2	15.6	19.3	23.1

**BALANCE SHEET (THB mn)**

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Fixed Assets	1,280	2,844	1,542	1,579
Other LT Assets	182	224	569	654
Cash/ST Investments	2,309	2,477	2,041	1,017
Other Current Assets	206	138	569	523
<b>Total Assets</b>	12,482	17,088	17,093	18,385
ST Debt	15	1,064	125	125
Other Current Liabilities	291	1,239	341	392
LT Debt	6,603	10,175	9,277	9,281
Other LT Liabilities	34	66	171	196
Minority Interest	0	0	0	0
Shareholders' Equity	5,879	6,909	7,811	9,100
<b>Total Liabilities-Capital</b>	12,482	17,088	17,093	18,385
Share Capital (m)	333	333	333	333
Gross Debt/(Cash)	2,311	3,561	3,711	3,713
Net Debt/(Cash)	(7,470)	(11,448)	(10,331)	(11,121)
Working Capital	6,185	11,100	11,606	12,883
BVPS	1.76	2.07	2.34	2.73

**CASH FLOW (THB mn)**

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Profit before taxation	1,025	1,594	1,183	1,236
Depreciation	186	62	221	221
Net interest receipts/(payments)	(112)	(227)	(271)	(271)
Working capital change	(1,775)	(3,619)	(1,286)	(2,130)
Cash tax paid	(213)	(294)	(283)	(372)
Others (incl'd exceptional items)	(8)	229	500	892
<b>Cash flow from operations</b>	(897)	(2,256)	63	(424)
Capex	(275)	(43)	(212)	(148)
Disposal/(purchase)	119	0	0	0
Others	(261)	(1,517)	1,492	(21)
<b>Cash flow from investing</b>	(417)	(1,560)	1,280	(169)
Debt raised/(repaid)	1,792	(3,806)	5,906	(47)
Equity raised/(repaid)	0	0	0	0
Dividends (paid)	0	(162)	(227)	(197)
Interest payments	(112)	(227)	(271)	(271)
Others	(116)	8,180	(7,188)	83
<b>Cash flow from financing</b>	1,564	3,984	(1,780)	(431)
Change in cash	250	168	(436)	(1,025)

**RATES & RATIOS**

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Gross margin %	37.4	38.0	35.3	34.5
EBITDA Margin %	16.1	18.7	16.4	15.3
Op. Profit Margin %	14.1	18.1	14.5	13.6
Net Profit Margin %	8.8	12.6	9.9	11.4
ROE %	13.8	18.8	14.4	16.3
ROA %	9.9	10.6	8.0	7.9
Net Margin Ex. EI %	10.1	12.6	9.9	11.4
Dividend Cover (x)	5.00	5.74	5.74	5.74
Interest Cover (x)	13.2	8.5	6.9	7.4
Asset Turnover (x)	0.83	0.70	0.67	0.74
Asset/Debt (x)	2.82	1.97	2.40	2.67
Debtors Turn (days)	43.1	28.5	21.4	35.0
Creditors Turn (days)	7.4	6.7	5.4	9.4
Inventory Turn (days)	443.1	510.1	542.2	553.9
Net Gearing %	0.04	15.69	21.38	29.62
Debt/ EBITDA (x)	4.46	5.27	4.97	4.65
Debt/ Market Cap (x)	1.33	2.60	2.14	2.07

Source: Company reports and MBKET

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

รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้นมิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่ามูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวนมีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลาความเห็นหรือคำแนะนำต่างๆจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิคและปัจจัยพื้นฐานซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิคอาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานโดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคาและมูลค่าการซื้อขายซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะและเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุนฐานะทางการเงินและความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้เพราะฉะนั้นนักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมถึง “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของการแนะนำหรือเรียบริยอสมมุติจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank Kim Eng ดังนั้น Maybank Kim Eng และเจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วมและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและ/หรือพนักงาน) รวมถึง “Representatives”) จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้าซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆเหล่านี้เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือการอธิบายว่าเหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้นหรือเหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้นเป็นต้นการคาดการณ์ล่วงหน้าจะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบันและยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ อย่างมีนัยยะสำคัญนักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการหากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการและพนักงานซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำหรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้อาจมีส่วนร่วมหรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้หรือมีส่วนได้เสียต่างๆกับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นั้นนอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใดหรือมากกว่าหนึ่งท่านสามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไขเปลี่ยนแปลงแจกจ่ายและนำไปจัดทำใหม่ไม่ว่าจะเป็นบางส่วนหรือเต็มฉบับหากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้าทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้องจะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรงหรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่ายหรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไปหรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้หรือในท้องถิ่นเมืองหรือประเทศอื่นๆที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาตบทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมายหรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภทนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำหรือคำแนะนำเตือนต่างๆที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคลและระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

### มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน 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 จะรับผิดชอบต่อเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

### ไทย

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณวันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ 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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการดังกล่าว 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 27 กุมภาพันธ์ 2558, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

**ไทย:** MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับ 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 27 กุมภาพันธ์ 2558, 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 ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกรให้คำแนะนำ 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 ไม่นิยามให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

### Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

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

							Score Range	Number of Logo	Description
BAFS	IRPC	PTTEP	SIM				90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
BCP	IVL	PTTGC	SPALI				80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
BTS	KBANK	SAMART	TISCO				70-79	▲▲▲▲	Good
CPN	KKP	SAMTEL	TMB				60-69	▲▲▲	Satisfactory
EGCO	KTB	SAT	TOP				50-59	▲▲	Pass
GRAMMY	MINT	SC					Lower than 50	No logo given	N/A
HANA	PSL	SCB							
INTUCH	PTT	SE-ED							
AAV	CENDEL	GUNKUL	NKI	RATCH	TCAP	TTW			
ACAP	CFRESH	HEMRAJ	NMG	ROBINS	TF	TVO			
ADVANC	CIMBT	HMPRO	NSI	RS	THAI	UAC			
ANAN	CK	ICC	OCC	S&J	THANI	VGI			
AOT	CNT	KCE	OFM	SAMCO	THCOM	VNT			
ASIMAR	CPF	KSL	PAP	SCC	TIP	WACOAL			
ASK	CSL	LANNA	PE	SINGER	TIPCO				
ASP	DELTA	LH	PG	SIS	TK				
BANPU	DRT	LHBANK	PHOL	SITHAI	TKT				
BAY	DTAC	LOXLEY	PJW	SNC	TNITY				
BBL	DTC	LPN	PM	SNP	TNL				
BECL	EASTW	MACO	PPS	SPI	TOG				
BIGC	EE	MC	PR	SSF	TRC				
BKI	ERW	MCOT	PRANDA	SSI	TRUE				
BLA	GBX	NBC	PS	SSSC	TSTE				
BMCL	GC	NCH	PT	STA	TSTH				
BROOK	GFPT	NINE	QH	SVI	TTA				
2S	BEC	DEMCO	IRCP	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	
AF	BFIT	DNA	ITD	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC	
AH	BH	EA	KBS	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT	
AHC	BJC	ESSO	KGI	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV	
AIT	BJCHI	FE	KKC	NC	RCL	SST	TKS	UWC	
AJ	BOL	FORTH	KTC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH	
AKP	BTNC	FPI	L&E	NUSA	SALEE	STEC	TM	WAVE	
AKR	BWG	GENCO	LRH	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA	
AMANAHA	CCET	GLAND	LST	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN	
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER	
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	OISHI	SEAFECO	SYMC	TPCORP	YUASA	
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PACE	SEAOL	SYNEX	TRT	ZMICO	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PATO	SFP	SYNTEC	TRU		
APCS	CKP	HTC	MBKET	PB	SIAM	TASCO	TSC		
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PDI	SIRI	TBSP	TTCL		
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PICO	SKR	TEAM	TUF		
AS	CSC	IFS	MBAX	PPM	SMG	TFD	TVD		
ASIA	CSP	IHL	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP		
AYUD	CSS	INET	MJD	PREB	SMPK	THANA	UMI		
BEAUTY	DCC	IRC	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP		

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

## คำชี้แจง

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

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

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพหลุ์**

125 อาคารดิโอดัสสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพหลุ์ 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 อาคารแกรนด์สยาม ชั้น 5 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

**สาขามงกุฎ**

3105 อาคารเอ็มมาร์เก็ต พลาซ่า ชั้น 13 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร 0-2378-1144 โทรสาร 0-2378-1323

**สาขาประตูน้ำ**

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

**สาขาวิรัชพล**

78/13 ซอยวิรัชพล 2 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220 โทร 0-2363-6736 โทรสาร 0-2363-6735

**สาขาทองหล่อ**

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

**สาขาส่งจังหวัด**

**สาขาศิงใหม่ 1**

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิรัชพล ตำบลทาศาย อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

**สาขาลำปาง**

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 13 ถนนไฮเวย์ 414 ตำบลสวนดอก อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 811-817 โทรสาร (054) 811-816

**สาขาระยอง**

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

**สาขาสุมทรวงคราม**

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

**สาขายะลา**

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

**สาขาอุบลราชธานี 2**

191,193 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044

**สาขาโคก**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ 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 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

**สาขานนทบุรี**

52 อาคารนิเวศพลาซ่า ชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

**สาขาพื่นจันทร์ไฮแลนด์**

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าพื่นจันทร์ไฮแลนด์ ห้อง B001 A ชั้น 100/พ ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร. 0-2947-5800-5 โทรสาร .0-2519-5040

**สาขาอิมรินทร์**

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

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์**

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

**สาขาเอส ซี ซี**

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 ถนนมหิตล ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695

**สาขาสุรินทร์**

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 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

**สาขาหาดใหญ่**

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

**สาขาหัวหิน**

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

**สาขาเชียงใหม่ปัสเชินส พาร์ค**

114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองป่าครั่ง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000 โทร (053) 248-995 โทรสาร (053) 248-996

**สาขาภูเก็ต**

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

**สาขามงกุฎสว่าง**

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

**สาขาท่าพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงมกุดโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขานนทบุรี**

7/129 อาคารเซ็นทรัลพื่นจันทร์ ชั้น 3 ห้อง 302 ถนนบรมราชชนนี แขวงอู่อิมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทร 0-2884-9847 โทรสาร 0-2884-6920

**สาขาเสียม**

62 อาคารนิเวศ ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 10/ดิน 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**

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

**สาขานครราชสีมา**

124/22 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 103 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 ตำบลเจริญเม อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-633 โทรสาร (045) 265-639

**สาขาจันทร์บุรี**

351/8 ถนนท่าเกษม ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดจันทร์บุรี 22000 โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

**สาขาสุราษฎร์ธานี**

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนบทม ตำบลชะเมา ตำบลอำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

**สาขาขอนแก่น**

163/1-2 ถนนกลางเมือง ครุฑข้ามตลาดสดเทศบาล 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 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

**สาขามงกุฎ**

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพฯ 10160 โทร 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

**สาขาตาก**

92/10 อาคารสารธานี 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

**สาขาปิ่นเกล้า เซ็นเตอร์**

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

**สาขาห้วยตะเภา**

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

**สาขาเซ็นทรัล**

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501 เลขที่ 4,4,5 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300

**สาขาชลบุรี**

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยสองสอง หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000 โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

**สาขาสมุทรสาคร**

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

**สาขามุกด์**

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

**สาขาจั๊พประเทศ**

ห้าง เทสโก้ โลคัส สาขาอรัญ ชั้น 2 เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**สาขานครสวรรค์**

เลขที่ 1/15-16 ถนนสุขาต ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000 โทร (086) 314-150 โทรสาร (086) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ มบจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความปลอดภัยหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนให้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบด้วยข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ มบจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด