

คำแนะนำ: **ขาย** (จาก ชื่อเก็งกำไร)

CGR Scoring Rating



ราคาปิด (บาท): 16.10
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 12.60 (ก่อนเพิ่มทุน 16.60)

จรรยาวัณท์ วัฒนวงค์
<http://www.maybank-ke.co.th>
 (02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 9 มีนาคม 2558)

Description : ธุรกิจเดินเรือโดยเป็นเจ้าของเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็กสำหรับขนส่งสินค้าแห่งแรกของแบบไม่ประจำเส้นทาง มีเส้นทางเดินเรือครอบคลุมทั่วโลกในภูมิภาคสำคัญ

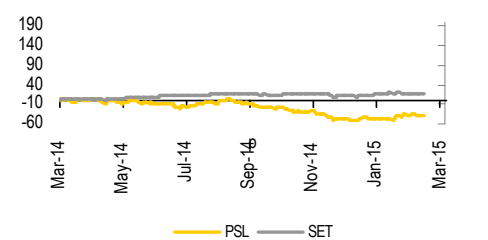
Ticker :	PSL
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,040
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	16,736
มูลค่าตลาด (US\$ m)	513.26
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	77.95
SET INDEX	1,559.71
Free float (%)	39.17

Major Shareholders :	%
บริษัท โกลเบ็ทซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	25.65
MISSNISHITA SHAH	9.48

Key Indicators

ROE annualised (%)	0.5
Net cash (THB m):	19,447
NTA/shr (THB):	16.6
Interest cover (x):	1.1

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB 29.75/THB13.00				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	15.8	-3.6	-40.4	-38.7	18.4
Relative (%)	19.8	-2.6	-39.5	-47.0	13.7

บมจ. ฟรีเซียส ชิปปิ้ง (PSL)

การเพิ่มทุนสะท้อนทางอ้อมว่าอุตสาหกรรมอ่อนแอเกินคาด

ประเด็นการลงทุน : เรามองว่าการออกแบบโครงสร้างการเพิ่มทุนด้วยราคาเสนอขายที่ต่ำเกินไป ขณะที่จำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นถึง 50% นอกจากจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าเหมาะสมซึ่งอิงกับมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นแล้ว ยังเป็นการบ่งบอกทางอ้อมว่าอุตสาหกรรมเรือเทกองอ่อนแอกว่าบริษัทคาดมาก ทำให้การถือสัญญาต่อเรือกว่า 24 ลำ จึงดูมีความเสี่ยงในระยะ 1-2 ปีนี้ เราลดคำแนะนำเป็น “ขาย” โดยมีราคาเหมาะสมปี 2558 หลังการเพิ่มทุน 12.60 บาท/หุ้น (ก่อนเพิ่มทุน 16.60 บาท/หุ้น) เรามองว่าอุตสาหกรรมเรือเทกองยังไม่น่าสนใจในระยะนี้

มติเพิ่มทุนเหนือความคาดหมาย : PSL แจ้งตลาดวานนี้ถึง มติเพิ่มทุน 571 ล้านหุ้น แบ่งเป็นเพิ่มทุนแบบ Right Offering (RO) จำนวน 519.7 ล้านหุ้น สัดส่วน 2 หุ้นเดิม : 1 หุ้นเพิ่มทุน ที่ราคาเสนอขายเพียง 4.00 บาท/หุ้น ส่วนที่เหลือ 51.9 ล้านหุ้นจัดสรรไว้รองรับ PSL-W1 ซึ่งผู้ใช้สิทธิเพิ่มทุนจะได้รับฟรี โดยใบสำคัญแสดงสิทธินี้ มีอายุ 3 ปี อัตราแปลงสภาพ 1 : 1 และมีราคาใช้สิทธิ 17.50 บาท/หุ้น กำหนดประชุมวิสามัญ 10 เม.ย. 2558 ขณะที่วันขึ้นเครื่องหมาย XR, XW จะประกาศในลำดับถัดไป

วัตถุประสงค์การใช้เงินสะท้อนว่าอุตสาหกรรมเรือเทกองอ่อนแอกว่า PSL คาด : บริษัทให้เหตุผลว่า เนื่องจากแผนการส่งต่อเรือก่อนหน้าจะใช้เงินกู้ยืม และ กระแสเงินรับจากการขายเรือเก่าในการชำระค่าส่งต่อเรือ แต่ด้วยค่าระวางเรือเทกองในตลาดที่ตกต่ำต่อเนื่องจนอาจทำให้แผนการขายเรือเก่าอาจล่าช้าออกไปได้ ดังนั้น PSL จึงตัดสินใจเพิ่มทุนเพื่อเป็นหลักประกันว่า PSL จะสามารถบรรลุดำเนินงานตามสัญญาต่อเรือที่เหลือได้ นอกจากนี้ยังสามารถใช้เงินที่เหลือช่วยเสริมสภาพคล่อง และชำระคืนเงินกู้ได้อีกด้วย

โครงสร้างเพิ่มทุนดึงดูด แต่ราคาหุ้นจะถูกกดดันนาน : ราคาเสนอขายเพียง 4.00 บาท ต่ำกว่าราคาในกระดาน 75% และ มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 73% (14.70 บาท) แม้จะดึงดูดให้ผู้ถือหุ้นเดิมใช้สิทธิเพิ่มทุนเพื่อเฉลี่ยต้นทุนการถือครองหุ้น และลดการผันตัวไปยาวๆกับ PSL แต่เรากลับมองว่า ราคาเพิ่มทุนที่ต่ำนี้ จะสร้าง Sentiment เชิงลบต่อราคาหุ้นในกระดาน เพราะแม้ PSL จะได้สภาพคล่องเข้ามามาก แต่ราคาหุ้นจะมีความเสี่ยงจากแรงขายทำกำไรอย่างต่อเนื่อง หากถูกหุ้นเข้ามาซื้อขายในกระดานแต่อุตสาหกรรมเรือเทกองยังไม่ฟื้นตัว

คำแนะนำการลงทุน : การรวมผลกระทบจาก RO ทั้งจำนวน ทำให้มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นปี 2558 ลดลง 24% เหลือ 11.12 บาท/หุ้น ซึ่งหากอิง P/BV 1.13x ตามค่าเฉลี่ย 3 ปี ในช่วงขบเซาของธุรกิจตามเดิม ราคาเหมาะสมปี 2558 หลังเพิ่มทุนจะลดลงเหลือ 12.60 บาท/หุ้น และการผันตัวอาจกินเวลายาวนานออกไปอีก เราจึงลดน้ำหนักจาก ชื่อเก็งกำไร เป็น “ขาย”

ความเสี่ยง : การรับมือบเรือที่ล่าช้า, ราคาขายเรือ 21 ลำที่อาจต่ำกว่าคาด, เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวล่าช้าเกินคาด, ภาระค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมากจากการซื้อเรือเข้ามา

PSL – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2012	2013	2014	2015F	2016F
Revenue	3,499	3,869	4,585	6,146	9,027
EBITDA	1,180	1,158	1,604	2,499	3,791
Recurring Net Profit	(159)	(421)	(151)	88	869
Net profit	141	528	(80)	88	869
EPS (Bt)	0.14	0.51	(0.08)	0.06	0.56
EPS growth (%)	(79.7)	264.3	n.m.	n.m.	882.9
DPS (Bt)	0.40	0.40	0.20	0.01	0.14
PER	115.0	31.6	n.m.	283.8	28.9
EV/EBITDA (x)	20.3	19.9	17.5	17.8	12.6
Div Yield (%)	2.5	2.5	1.2	0.1	0.9
P/BV(x)	1.2	1.1	1.1	1.4	1.4
Net Gearing (%)	49.5	40.5	74.4	112.2	124.5
ROE (%)	1.0	3.4	(0.5)	0.5	4.8
ROA (%)	0.6	2.1	(0.3)	0.2	1.9
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	-	185	278

Source: Company reports and MBKET., Assume fully subscribe for Right offering

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Revenue	3,869	4,585	6,146	9,027
EBITDA	1,158	1,604	2,499	3,791
Depreciation & Amortisation	1,146	1,268	1,718	1,931
Operating Profit (EBIT)	12	336	780	1,861
Interest (Exp)/Inc	(459)	(500)	(706)	(995)
Associates	32	8	8	8
One-offs	935	67	-	-
Pre-Tax Profit	(436)	(159)	79	871
Tax	(8)	(2)	(1)	(12)
Minority Interest	(9)	2	2	2
Net Profit	528	(80)	88	869
Recurring Net Profit	(421)	(151)	88	869
Revenue Growth %	10.6	18.5	34.0	46.9
EBITDA Growth (%)	(1.9)	38.6	55.8	51.7
EBIT Growth (%)	(95.5)	2,741.1	132.4	138.4
Net Profit Growth (%)	274.2	(115.2)	(210.3)	882.9
Recurring Net Profit Growth (%)	164.7	(64.1)	(158.6)	882.9
Tax Rate %	(1.8)	(1.4)	1.4	1.4

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Fixed Assets	18,670	22,071	32,053	35,642
Other LT Assets	1,905	4,665	4,711	4,757
Cash/ST Investments	2,942	535	2,326	3,174
Other Current Assets	1,994	638	778	1,027
Total Assets	25,510	27,909	39,867	44,599
ST Debt	-	-	500	-
Other Current Liabilities	977	1,266	490	546
LT Debt	8,619	11,101	21,273	25,689
Other LT Liabilities	283	257	267	278
Minority Interest	10	(1)	(1)	(1)
Shareholders' Equity	15,621	15,285	17,337	18,087
Total Liabilities-Capital	25,510	27,909	39,867	44,599
Share Capital (m)	1,040	1,040	1,559	1,559
Gross Debt/(Cash)	9,273	11,913	21,773	25,689
Net Debt/(Cash)	6,331	11,378	19,447	22,516
Working Capital	3,959	(93)	2,114	3,654
BVPS	15.04	14.70	11.12	11.60

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Profit before taxation	(436)	(159)	79	871
Depreciation	1,146	1,268	1,718	1,931
Net interest receipts/(payments)	(459)	(500)	(706)	(995)
Working capital change	(793)	850	(105)	(194)
Cash tax paid	(8)	(2)	(1)	(12)
Others (incl'd exceptional items)	1,562	(112)	718	1,007
Cash flow from operations	1,013	1,346	1,703	2,607
Capex	(3,125)	(7,019)	(11,700)	(5,520)
Disposal/(purchase)	3	4	5	6
Others	4,322	1,503	(51)	(52)
Cash flow from investing	1,200	(5,512)	(11,746)	(5,566)
Debt raised/(repaid)	(874)	2,542	9,860	3,916
Equity raised/(repaid)	-	-	2,079	-
Dividends (paid)	(415)	(312)	(115)	(120)
Interest payments	(459)	(500)	(706)	(995)
Others	459	47	716	1,006
Cash flow from financing	(1,289)	1,778	11,834	3,807
Change in cash	923	(2,388)	1,791	847

RATES & RATIOS

FY December	2013	2014	2015F	2016F
Gross margin %	8.8	12.9	18.2	26.1
EBITDA Margin %	29.9	35.0	40.7	42.0
Op. Profit Margin %	0.3	7.3	12.7	20.6
Net Profit Margin %	13.6	(1.7)	1.4	9.6
ROE %	3.4	(0.5)	0.5	4.8
ROA %	2.1	(0.3)	0.2	1.9
Net Margin Ex. EI %	(10.9)	(3.3)	1.4	9.6
Dividend Cover (x)	0.8	-2.5	0.3	0.3
Interest Cover (x)	0.0	0.7	1.1	1.9
Asset Turnover (x)	0.2	0.2	0.2	0.2
Asset/Debt (x)	2.6	2.2	1.8	1.7
Debtors Turn (days)	101.3	25.3	25.3	25.3
Creditors Turn (days)	2.2	11.7	11.7	11.7
Inventory Turn (days)	10.6	10.6	10.6	10.6
Net Gearing %	40.5	74.4	112.2	124.5
Debt/ EBITDA (x)	8.5	7.9	9.0	7.0
Debt/ Market Cap (x)	0.6	0.8	0.9	1.1

Source: Company reports and MBKET, *Assume fully subscribe for Right offering

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”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของการดำเนินงาน 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 ที่กระทำการซึ่งถูกห้ามดังกล่าว

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

มาเลเซีย

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

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Kim Eng Research จำกัด (“Maybank KERPL”) ในสิงคโปร์ไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ 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: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย Maybank KERPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore

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

ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง 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 10 มีนาคม 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 10 มีนาคม 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 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

				Score Range	Number of Logo	Description		
BAFS	IRPC	PTTEP	SIM	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent		
BCP	IVL	PTTGC	SPALI	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good		
BTS	KBANK	SAMART	THCOM	70-79	▲▲▲▲	Good		
CPN	KKP	SAMTEL	TISCO	60-69	▲▲▲	Satisfactory		
EGCO	KTB	SAT	TMB	50-59	▲▲	Pass		
GRAMMY	MINT	SC	TOP	Lower than 50	▲	N/A		
HANA	PSL	SCB						
INTUCH	PTT	SE-ED						
▲▲▲▲▲								
AAV	CENDEL	GUNKUL	NKI	RATCH	TCAP	TVO		
ACAP	CFRESH	HEMRAJ	NMG	ROBINS	TF	UAC		
ADVANC	CIMBT	HMPRO	NSI	RS	THAI	VGI		
ANAN	CK	ICC	OCC	S&J	THANI	VNT		
AOT	CNT	KCE	OFM	SAMCO	TIP	WACOAL		
ASIMAR	CPF	KSL	PAP	SCC	TIPCO			
ASK	CSL	LANNA	PE	SINGER	TK			
ASP	DELTA	LH	PG	SIS	TKT			
BANPU	DRT	LHBANK	PHOL	SITHAI	TNITY			
BAY	DTAC	LOXLEY	PJW	SNC	TNL			
BBL	DTC	LPN	PM	SNP	TOG			
BECL	EASTW	MACO	PPS	SPI	TRC			
BIGC	EE	MC	PR	SSF	TRUE			
BKI	ERW	MCOT	PRANDA	SSI	TSTE			
BLA	GBX	NBC	PS	SSSC	TSTH			
BMCL	GC	NCH	PT	STA	TTA			
BROOK	GFPT	NINE	QH	SVI	TTW			
▲▲▲▲▲								
2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAHA	CCET	GLAND	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

สาขางรมกีฬา**สำนักกรีฑาใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศแอส เซ็นทรัลพาร์ค
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพหลโยธิน
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร:0-2658-6300 โทรสาร:0-2658-6301

สาขาเทควันโด

125 อาคารดิออดส์สยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงวิภากรังษี
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
โทร:0-2225-0242 โทรสาร:0-2225-0523

สาขาอีสปอร์ต

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

สาขาเยาวชน

215 อาคารแกรนด์ไลฟ์ ชั้น 5
ถนนยาวราชแขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร:0-2622-9412 โทรสาร:0-2622-9383

สาขามวยอาชีพ

3105 อาคารเอ็มมาร์เก็ต พลาซ่า
ชั้น3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร:0-2378-1144 โทรสาร: 0-2378-1323

สาขาประตุน้ำ

553อาคารเดอะพลาเดียม อาคารเอ ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร:0-2250-6192โทรสาร:0-2250-6199

สาขาวิชาพล

7813 ซอกรีทเพลท 2
แขวงท่าแร้ง
เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220
โทร:0-2363-6736โทรสาร:0-2363-6735

สาขาท่องเที่ยว

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

สาขาต่างจังหวัด**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น3
ถนนไฮเวย์ 4-วา ตำบลสวนดอก
อำเภอเมืองจังหวัดลำปาง 52100
โทร:(054)817- 8111โทรสาร:(054)816- 811

สาขาระยอง

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

สาขาสหมุทรสงคราม

74/27-28 ซ.บางจระเข้มที่ 4
ถนนพระราม 2 ต.แม่ทอง ๒.เมือง
จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร: (034) 724-062-4 โทรสาร: (034)-724-068

สาขายะลา

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

สาขาอยุธยาธานี 2

191,193 ถนนอุประฟ้า ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดอยุธยาธานี34000
โทร: (045)209339 โทรสาร: (045) 209-044

สาขาโตเกียว

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนเอกเอน 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

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F ล.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

สาขานิวยอร์ก

52 อาคารนิวยอร์กพลาซ่า ชั้น 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงษ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร:0-2231-2700 โทรสาร:0-2231-2130

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

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

สาขาอัมรินทร์

496-502 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า ชั้น 8
ห้องที่ 6 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร: 0-2256-9373 โทรสาร: 0-2256-9374

สาขา มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

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

สาขาเออล ซีซั่นส์

อาคาร All Seasons Place Retail Center
ชั้น3 ห้อง311 เลขที่ 87/2 ถนนวิภา แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทร: 0-2654-0084 โทรสาร :0-2654-0094

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมหิดล ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร:(053)284-138-47โทรสาร:(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 ชั้น1 เลขที่ 351-351/1
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง
จังหวัดระยอง 21000
โทร: (038) 807-459 โทรสาร: (038) 807-841

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยจุฑาทิศ 3 ถนนจุฑานุสรณ์
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร:(074) 346-400-5 โทรสาร:(074) 239-509

สาขาหัวหิน

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

สาขาเชียงใหม่ปิคนิคสพาร์ก

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

สาขาภูเก็ต

56 อาคารบูตา ชั้น 5
ถนนสีลม แขวงสุริยวงษ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร:0-2632-8341 โทรสาร:0-2632-8395

สาขามงฟอร์ต

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน
ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร:0-2650-0577 โทรสาร:0-2650-0566

สาขาท่าพระ

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

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลพินีเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงจตุจักร
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร:0-2884-9847 โทรสาร:0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่

62อาคารนิวยอร์ก ชั้น 4
ถนนสีลม แขวงสุริยวงษ์
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร:0-2231-2700 โทรสาร:0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5อาคารฟอร์จูนทาวน์ชั้นใต้ดิน
ถนนรัชดาภิเษกแขวงดินแดง
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
โทร:0-2641-0977 โทรสาร:0-2641-0966

สาขาจังหวัดนะ

99/9 หมู่ที่2อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ
ออฟฟิศ ทาวเวอร์ชั้น14 ห้อง 1401
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
โทรศัพท์:02-835- 3283 โทร 02-835- 3280

สาขาภูเก็ต

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

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง เอ3
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 ตำบลเอระเระ
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร:(045)265-633 โทรสาร:(045)265-639

สาขาธนบุรี

351/8ถนนท่าหลวงตำบลตลาด
อำเภอเมือง
จังหวัดธนบุรี 22000
โทร:(039) 332-1111โทรสาร:(039) 332-444

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนบท
ตำบลเขาขมเม็ด อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร:(077)205-460 โทรสาร:(077)205-475

สาขายอนแก่น

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดสดเทศบาล1
อำเภอเมือง จังหวัด ยอนแก่น 40000
โทร: (043) 225-365 โทรสาร: (043) 225-366

สาขาวัดศรีนครินทร์

55 อาคารซีคอมสแควร์ 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:2804-4235 โทรสาร:2804-4251

สาขาสมุทร

1092อาคารสารธานี2 ชั้น 7 ถนนสารเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร :0-2636-7550-5 โทรสาร :0-2636-7565

สาขายุโรป

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

สาขายุโรป ดีเซล เซ็นเตอร์

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

สาขายุโรป พาร์ค

735/55ยูเอซี ซุปเปอร์ พาร์คอาคาร E ชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร: 0-2108-6300, โทรสาร: 0-2108-6301

สาขายุโรป วิลด์

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501
เลขที่ 4/45 ถนนราชดำริแขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร:0-2658-6300

สาขายุโรป

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยสองสอง
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าธนบุรี
ตำบลสมเด็จ อำเภอเมือง ชลบุรี 20000
โทร:(038) 053-950 โทรสาร:(038) 053-966

สาขายุโรป หนองคาย

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

สาขายุโรป ภูเก็ต

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

สาขายุโรป ประเทส

ห้าง เทลโก้ โลดิส สาขาอรัญ ชั้น2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภออรัญประเทศจังหวัดสระแก้ว
โทร:(037) 226-347-8โทรสาร: (037) 226-346

สาขานครสวรรค์

เลขที่11/15-16 ถนนสุขาภา ตำบลปากน้ำโพ
อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์60000
โทร: (056) 314-150 โทรสาร: (056) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ นมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมฮิง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับเป็นส่วนด้วยของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้มาด้วยความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้จัดทำขึ้น
เพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการขายหลักทรัพย์ใดโดยพลการหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ของจนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ นมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมฮิง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็น
ต้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างไร