

ชื่อ (Unchanged)

ราคาปิด (บาท): 10.10
ราคาเป้าหมาย (บาท): 10.30 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

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

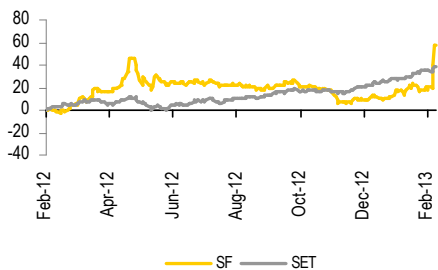
ข้อมูลบริษัท
Description : พัฒนาและบริหารศูนย์การค้าหรือโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทย

| | |
|------------------------------------|----------|
| Ticker : | SF |
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 1,170 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 11,816 |
| มูลค่าตลาด (US\$m) | 396.10 |
| 3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท) | 54.34 |
| SET INDEX | 1,526.74 |
| Free float (%) | 51.21 |

Major Shareholders : %
 บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด 23.32
 (มหาชน)
 ตระกูลวิฑูรชาติ 10.86

Key Indicators

| | |
|----------------------|--------|
| ROE – annualised (%) | 7.4 |
| Net cash (THB m): | -1,703 |
| NTA/shr (THB): | 4.9 |
| Interest cover (x): | 4.1 |

Historical Chart

Performance

| | | | | | |
|------------------|----------------|-------|-------|------|------|
| 52-week High/Low | Bt10.10/Bt6.13 | | | | |
| Absolute (%) | 1-mth | 3-mth | 6-mth | 1-yr | YTD |
| Relative (%) | 34.7 | 48.5 | 30.3 | 56.8 | 43.3 |
| | 25.7 | 23.9 | 4.5 | 15.7 | 30.6 |

บมจ. สยามฟิวเจอร์ดีเวลอปเมนต์ (SF)
กำไรลดลงจากการยกเลิกสัญญาเช่ากับ CAWOW

ผลประกอบการ 4Q55 : กำไรสุทธิลดลง 75% QoQ และ 87% YoY เป็น 34 ล้านบาท เนื่องจากบันทึกขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่ากับ CAWOW 170 ล้านบาท และรับรู้ขาดทุนทางบัญชีจากกิจการร่วมค้า SFD อย่างไรก็ดี รายได้เพิ่มขึ้นจากการปรับค่าเช่าและฐานค่าใน 4Q54 ซึ่งได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ส่วนกำไรสุทธิปี 2555 เพิ่มขึ้นถึง 98% YoY เป็น 1,401 ล้านบาทจากการเปิดโครงการเมกะบางนาในเดือน พ.ค. การรับรู้รายได้เต็มปีจากโครงการ นวมินทร์ เฟสติวัล วอลล์ (เปิด ต.ค. 2554) และ การบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก SFD จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสิทธิประโยชน์เพื่อการลงทุนโครงการเมกะบางนา 992 ล้านบาท

แนวโน้มผลประกอบการ 1Q56 : กำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยสำคัญ YoY เนื่องจากในช่วง 1Q55 มีการบันทึกกำไรจำนวนมากจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของโครงการเมกะบางนา แต่คาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติจะขยายตัวจากการปรับขึ้นค่าเช่าตามสัญญา และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการเมกะบางนา ส่วนใน 2H56 SF จะเปิดโครงการใหม่ 2 โครงการ ซึ่งจะทำให้กำไรเติบโตเด่นชัดขึ้นต่อเนื่องไปในปี 2557 ซึ่งจะมีการเปิดโครงการใหม่อีก 1 แห่ง นอกจากนั้น พื้นที่เช่าของ CAWOW จะมีการหาผู้เช่ารายใหม่ ส่งผลให้รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น

คำแนะนำการลงทุน : เราอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการ โดยยังคงมีมุมมองเป็นบวกและแนะนำ ซื้อ SF จากการเปิดโครงการใหม่อย่างต่อเนื่องซึ่งรวมถึงโครงการขนาดใหญ่ร่วมกับ IKEA แห่งที่ 2 ซึ่งคาดว่าจะเปิดในบริเวณฝั่งตะวันตกของกรุงเทพฯ ในปี 2559-2560 นอกจากนั้น SF ประกาศ Stock dividend ในอัตรา 8 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล (คิดเป็น 0.125 บาท/หุ้น) และจ่ายเงินปันผล 0.01389 บาท/หุ้น (XD 2 เม.ย.) โดย SF จะเพิ่มทุน 146 ล้านหุ้นเพื่อรองรับหุ้นปันผลซึ่งจะทำให้เกิด Dilution ของกำไรต่อหุ้น 11% แต่จะเป็นการเพิ่มสภาพคล่องของหุ้นและเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นขณะที่บริษัทไม่ต้องจ่ายเงินปันผลจำนวนมากจึงช่วยรักษาสภาพคล่องของทุนหมุนเวียนของบริษัท หากอิงราคาปิด 10.10 บาทราคาหุ้นตามทฤษฎีหลังขึ้นเครื่องหมาย XD จะลดลงเป็น 8.97 บาท ราคาเป้าหมายตามทฤษฎีหลังขึ้นเครื่องหมาย XD เท่ากับ 9.14 บาท จาก 10.30 บาท

SF – Summary Earnings Table

| FYE: Dec 31 (Btmn) | 2010 | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F |
|------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Revenue | 1,980 | 1,312 | 1,287 | 1,820 | 1,957 |
| EBITDA | 1,112 | 688 | 639 | 596 | 638 |
| Recurring Net Profit | 434 | 557 | 1,557 | 418 | 447 |
| Recurring Basic EPS (Bt) | 0.42 | 0.54 | 1.33 | 0.36 | 0.38 |
| EPS growth (%) | 276.3 | 27.4 | 147.6 | (73.1) | 6.8 |
| DPS (Bt) | 0.15 | 0.14 | 0.14 | 0.18 | 0.19 |
| PER | 24.0 | 18.8 | 7.6 | 28.2 | 26.4 |
| EV/EBITDA (x) | 11.1 | 18.1 | 21.4 | 22.7 | 21.7 |
| Div Yield (%) | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.8 | 1.9 |
| P/BV(x) | 2.9 | 2.5 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| Net Gearing (%) | 51.9 | 44.9 | 32.1 | 27.5 | 31.2 |
| ROE (%) | 16.7 | 18.4 | 28.9 | 7.4 | 7.6 |
| ROA (%) | 5.4 | 6.8 | 12.8 | 3.6 | 3.6 |
| Consensus Net Profit (THB m) | - | - | - | 665 | 802 |

Source: Company reports and MBKET

SF 4Q12 results

| (Btmn) | 4Q12 | 3Q12 | QoQ | 4Q11 | YoY | Comment |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| Sales | 330 | 312 | 6% | 272 | 21% | |
| Rental and service income | 330 | 312 | 6% | 273 | 21% | ฟื้นตัวจากน้ำท่วมในช่วง 4Q54 และ ปรับค่าเช่า |
| Finance lease | - | - | N.A. | - | N.A. | |
| Other income | 10 | 16 | (38%) | 16 | (34%) | |
| COG | 145 | 133 | 9% | 105 | 38% | |
| Gross margin (%) | 56.1% | 57.4% | N.A. | 61.6% | N.A. | |
| SG&A | 56 | 54 | 4% | 59 | (5%) | |
| Interest expense | 25 | 25 | (1%) | 27 | (7%) | |
| Equity gains | (35) | 68 | N.A. | (10) | 264% | รับรู้ส่วนแบ่งจากโครงการเมกะบางนา / บันทึกขาดทุนจากการปรับมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน |
| Loss from termination of lease contract | 170 | - | N.A. | - | N.A. | ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่ากับ CAWOW |
| Net profit | 34 | 136 | (75%) | 261 | (87%) | ในช่วง 4Q54 มีเครดิตภาษี |
| EPS (Bt) | 0.03 | 0.13 | (78%) | 0.26 | (89%) | |

Source : Company reports and MBKET

INCOME STATEMENT (Btmn)

| FY December | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F |
|---------------------------------|------------|--------------|------------|------------|
| Revenue | 1,312 | 1,287 | 1,820 | 1,957 |
| EBITDA | 688 | 639 | 596 | 638 |
| Depreciation & Amortisation | 18 | 15 | 25 | 27 |
| Operating Profit (EBIT) | 670 | 624 | 571 | 611 |
| Interest (Exp)/Inc | 106 | 102 | 140 | 152 |
| Associates | 28 | 1,081 | 151 | 162 |
| One-offs | 152 | (156) | 0 | 0 |
| Pre-Tax Profit | 564 | 522 | 431 | 459 |
| Tax | (32) | 42 | 86 | 92 |
| Minority Interest | 67 | 4 | 77 | 83 |
| Net Profit | 709 | 1,401 | 418 | 447 |
| Recurring Net Profit | 557 | 1,557 | 418 | 447 |
| Revenue Growth % | (33.7) | (1.9) | 41.4 | 7.5 |
| EBITDA Growth (%) | (38.1) | (7.2) | (6.6) | 7.0 |
| EBIT Growth (%) | (38.4) | (6.9) | (8.5) | 7.1 |
| Net Profit Growth (%) | 37.0 | 97.6 | (70.1) | 6.8 |
| Recurring Net Profit Growth (%) | 28.2 | 179.6 | (73.1) | (27.3) |
| Tax Rate % | (5.7) | 8.1 | 20.0 | 20.0 |

BALANCE SHEET (Btmn)

| FY December | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed Assets | 7,384 | 7,638 | 8,112 | 8,486 |
| Other LT Assets | 2,622 | 3,404 | 3,555 | 3,718 |
| Cash/ST Investments | 142 | 85 | 74 | 67 |
| Other Current Assets | 269 | 303 | 248 | 384 |
| Total Assets | 10,418 | 11,430 | 11,989 | 12,654 |
| ST Debt | 248 | 1,381 | 1,256 | 1,487 |
| Other Current Liabilities | 519 | 481 | 824 | 893 |
| LT Debt | 1,861 | 573 | 521 | 616 |
| Other LT Liabilities | 3,292 | 3,092 | 3,192 | 3,142 |
| Minority Interest | 350 | 354 | 431 | 514 |
| Shareholders' Equity | 4,148 | 5,549 | 5,765 | 6,002 |
| Total Liabilities-Capital | 10,418 | 11,430 | 11,989 | 12,654 |
| Share Capital (m) | 1,036 | 1,170 | 1,170 | 1,170 |
| Gross Debt/(Cash) | 2,109 | 1,953 | 1,777 | 2,103 |
| Net Debt/(Cash) | 1,966 | 1,868 | 1,703 | 2,036 |
| Working Capital | (241) | (169) | (567) | (499) |

CASH FLOW (Btmn)

| FY December | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Profit before taxation | 564 | 522 | 431 | 459 |
| Depreciation | 18 | 15 | 25 | 27 |
| Net interest receipts/(payments) | 106 | 102 | 140 | 152 |
| Working capital change | 407 | (72) | 399 | (68) |
| Cash tax paid | 32 | (42) | (86) | (92) |
| Others (incl'd exceptional items) | (173) | (106) | (217) | (235) |
| Cash flow from operations | 954 | 418 | 692 | 243 |
| Capex | (506) | (1,355) | (500) | (400) |
| Disposal/(purchase) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Others | 233 | 1,416 | 25 | 0 |
| Cash flow from investing | (273) | 61 | (476) | (400) |
| Debt raised/(repaid) | (36) | (331) | 86 | (43) |
| Equity raised/(repaid) | (327) | 151 | 77 | 83 |
| Dividends (paid) | (155) | (144) | (144) | (209) |
| Interest payments | 106 | 102 | 140 | 152 |
| Others | (106) | (102) | (199) | (152) |
| Cash flow from financing | (518) | (324) | (39) | (169) |
| Change in cash | 164 | 155 | 177 | (326) |

RATES & RATIOS

| FY December | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|
| Gross Margin % | 59.4 | 59.1 | 39.4 | 39.4 |
| EBITDA Margin % | 49.6 | 47.4 | 31.3 | 31.2 |
| Op. Profit Margin % | 48.3 | 46.3 | 30.0 | 29.9 |
| Net Profit Margin % | 51.1 | 104.0 | 22.0 | 21.8 |
| ROE % | 18.4 | 28.9 | 7.4 | 7.6 |
| ROA % | 6.8 | 12.8 | 3.6 | 3.6 |
| Net Margin Ex. EI % | 40.2 | 115.6 | 22.0 | 21.8 |
| Dividend Cover (x) | 4.9 | 8.6 | 2.0 | 2.0 |
| Interest Cover (x) | 6.3 | 6.1 | 4.1 | 4.0 |
| Asset Turnover (x) | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| Asset/Debt (x) | 1.8 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| Debtors Turn (days) | 26.9 | 38.6 | 24.0 | 24.0 |
| Creditors Turn (days) | 5.0 | 6.0 | 4.0 | 4.0 |
| Inventory Turn (days) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Net Gearing % | 44.9 | 32.1 | 27.5 | 31.2 |
| Debt/ EBITDA (x) | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 3.2 |
| Debt/ Market Cap (x) | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 |

Source: Company reports and MBKET

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

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าที่ตนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน 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 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

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

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นผลมาจากการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่ต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

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

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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

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 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: 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 15 กุมภาพันธ์ 2556, 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 หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่ยังอิงบน Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2556, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Definition of Ratings

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

| | |
|-------------|--|
| BUY | 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.

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 2012

| | | | | | | Score Range | Number of Logo | Description |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|----------------|---------------|
| ▲▲▲▲▲ | ADVANC | BKI | GRAMMY | NOBLE | RS | SNC | | |
| | AOT | BMCL | HEMRAJ | PHOL | SAMART | SYMC | 90-100 | ▲▲▲▲▲ |
| | ASIMAR | BTS | ICC | PS | SAMTEL | THAI | 80-89 | ▲▲▲▲▲ |
| | BAFS | CPN | IRPC | PSL | SAT | TIP | 70-79 | ▲▲▲▲▲ |
| | BANPU | CSL | KBANK | PTT | SC | TIPCO | 60-69 | ▲▲▲▲▲ |
| | BAY | DRT | KK | PTTEP | SCB | TISCO | 50-59 | ▲▲▲▲▲ |
| | BBL | EASTW | KTB | PTTGC | SCC | TKT | Lower than 50 | ▲ |
| | BCP | EGCO | LPN | QH | SE-ED | TMB | TTA | No logo given |
| | BECL | ERW | MCOT | RATCH | SIM | TOP | | |
| | | | NKI | ROBINS | SIS | TSTE | | |
| ▲▲▲▲▲ | 2S | BWG | ECL | ITD | MINT | PM | SPCG | THCOM |
| | ACAP | CENDEL | EE | IVL | MODERN | PR | SPI | THIP |
| | AF | CFRESH | EIC | JAS | MTI | PRANDA | SPPT | THRE |
| | AIT | CGS | ESSO | KCE | NBC | PRG | SSF | TIC |
| | AKR | CHOW | FE | KGI | NCH | PT | SSSC | TICON |
| | AMATA | CIMBT | FORTH | KSL | NINE | PYLON | STANLY | TIW |
| | AP | CK | GBX | L&E | NMG | S&J | STEC | TK |
| | ASK | CM | GC | LANNA | NSI | S&P | SUC | TLUXE |
| | ASP | CPALL | GFPT | LH | OCC | SABINA | SUSCO | TMT |
| | AYUD | CPF | GL | LRH | OFM | SAMCO | SVI | TNITY |
| | BEC | CSC | GLOW | LST | OGC | SCCC | SYNTEC | TNL |
| | BFIT | DCC | GUNKUL | MACO | OISHI | SCG | TASCO | TOG |
| | BH | DELTA | HANA | MAKRO | PAP | SCSMG | TCAP | TPC |
| | BIGC | DEMOO | HMPRO | MBK | PDI | SFP | TCP | TRC |
| | BJC | DTAC | HTC | MBKET | PE | SITHAI | TFD | TRT |
| | BROOK | DTC | IFEC | MFC | PG | SMT | TFI | TRU |
| | | | INTUCH | MFEC | PJW | SPALI | THANA | TRUE |
| ▲▲▲▲▲ | AEONTS | BROCK | EASON | JMART | MAJOR | POST | SF | TEAM |
| | AFC | BSBM | EMC | JTS | MATCH | PPM | SGP | TF |
| | AGE | BTNC | EPCO | JUBILE | MATI | PREB | SIAM | TGCI |
| | AH | BUI | FNS | JUTHA | MBAX | PRECHA | SIMAT | THANI |
| | AHC | CCET | FOCUS | KASET | M-CHAI | PRIN | SINGER | TKS |
| | AI | CEN | FSS | KBS | MDX | PSAAP | SIRI | TMD |
| | AJ | CHUO | GENCO | KC | MJD | PTL | SKR | TMI |
| | ALUCON | CI | GFM | KDH | MK | Q-CON | SMIT | TNH |
| | AMANAH | CIG | GLOBAL | KIAT | MOONG | QLT | SMK | TNPC |
| | APCO | CITY | GOLD | KKC | MPIC | QTC | SOLAR | TOPP |
| | APCS | CMO | HFT | KTC | MSC | RASA | SPC | TPA |
| | APRINT | CNS | HTECH | KWC | NC | RCL | SPG | TPAC |
| | ARIP | CNT | HYDRO | KWH | NNCL | RICH | SSC | TPCORP |
| | AS | CPL | IFS | KYE | NTV | ROJNA | SST | TPIPL |
| | ASIA | CRANE | IHL | LALIN | OSK | RPC | STA | TPP |
| | BGT | CSP | ILINK | LEE | PAE | SAM | SVOA | TR |
| | BLA | CSR | INET | LHBANK | PATO | SCBLIF | SWC | TTCL |
| | BNC | CTW | IRC | LHK | PB | SCP | SYNE X | TWFP |
| | BOL | DRACO | IRCP | LIVE | PICO | SEAFCO | TBSP | TYCN |
| | | | IT | LOXLEY | PL | SENA | TCB | UBIS |

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพญาไท

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

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์สยาม ชั้น 4
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขางบงกช

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมารีค พลาซ่า
ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1323

สาขาประตูน้ำ

553 อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคาร ๒ ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

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

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

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

สาขาระยอง

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

สาขาสุมทรวงคราม

74/2-28 ซ.บางจะเก้ง 4
ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง
จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

สาขายะลา

18 ถนนแสงพี่น้อง ตำบลสะเตง
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

สาขาอโศก

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

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาเวศ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F อ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปไตย อ.ธัญบุรี
จ.ปทุมธานี 12130
ทีม โทร. 0-2958-0592 โทรสาร. 0-2958-0420
ทีม 2 โทร.02-958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า ชั้น 10,11 และ 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

สาขาพ่นโฮล์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า พ่นโฮล์แลนด์ ชั้น BF
หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230
โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาอัมรินทร์

ห้องที่ 3, 3.1 ชั้น 8 อาคารอัมรินทร์พลาซ่า
เลขที่ 496-502 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2256-9373 โทรสาร 0-2256-9374

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4
ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทร 0-2580-3673 โทรสาร 0-2580-3643

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาสุนทร

137/5-6 ถนนศิริรัฐ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 531-800-3 โทรสาร (044) 519-378

สาขาระยอง 2

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

สาขานครปฐม

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

สาขานวีน

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

สาขาอุวคา

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

สาขาบางมด

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

สาขาท่าพระ

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

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาสีลม

62 อาคารนิยะ ชั้น 4
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

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

สาขาแจ้งวัฒนะ

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

สาขานครราชสีมา

เลขที่ 1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง ๒ 3
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455
โทรสาร. (044) 288-466 และ (044) 288-696

สาขาอุบลราชธานี

191,193 ถนนอุปราช
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสวนจตุรพัก

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

สาขาซีคอนสแควร์

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

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว
ชั้น 11 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

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

สาขาสถาพร

10/92 อาคารสถาพรธานี ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร 5-7550-636-02 . โทรสาร 7565-636-02

สาขาเดอะ ไนน์

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

สาขายูนิเด็ค เซ็นเตอร์

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

สาขาอัญญาพัชร

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

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพหลโยธิน
ตำบลบางพลีใหญ่ อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขากู้ภัย

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

สาขาอัญญาพัชร

ห้าง เทสโก้ โลตัส สาขาอัญญาพัชร ชั้น 2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภออัญญาพัชร จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับเป็นส่วนข้อมูลของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้แต่อย่างใด