



## Thitikorn Public (TK TB)

Share Price: THB9.80

Target Price: THB5.50 (-44%)

MCap (USD): 139M

ADTV (USD): 0.1M

Thailand

Diversified Financials

# SELL

(Unchanged)

### กำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น แต่ออกมาคดียังไม่แน่นอน

- TK รายงานกำไรที่ 108 ล้านบาท ดีขึ้นมากเทียบกับ 4 ล้านบาทในช่วงเดียวกันปีก่อน
- กำไรปรับตัวขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพและค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่ลดลง อย่างไรก็ตามจากแนวโน้ม NPL ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น TK อาจไม่สามารถระดับกำไรที่แข็งแกร่งไว้ได้
- คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย 5.5 บาท อ้างอิง 0.65x FY2015 P/BV บน ROE ที่ 10%

### What's New

TK รายงานผลประกอบการที่น่าประทับใจใน 2Q15 ที่ 108 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4 ล้านบาทในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามรายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับตัวลง 8% YoY ขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 2% YoY กำไรปรับตัวขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพและค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 9% YoY ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองในไตรมาสนี้อยู่ที่ 251 ล้านบาท ลดลง 31% YoY แต่เพิ่มขึ้น 13% QoQ คุณภาพสินทรัพย์ยังคงเป็นปัญหาหลักของบริษัท Gross NPL ใน 2Q15 ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งเป็น 424 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36 ล้านบาทจาก 1Q15

### What's Our View

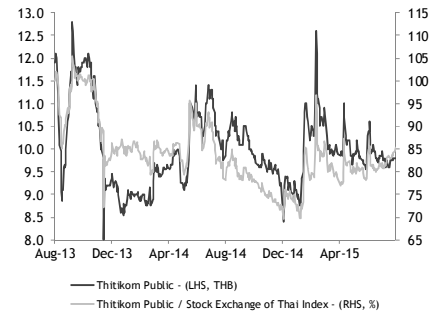
แม้ว่าผลประกอบการใน 1H15 สูงกว่าที่เราคาด เศรษฐกิจที่อ่อนแอจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทอย่างต่อเนื่องใน 2H15 โดยเฉพาะคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัท เราคาดว่า TK จะตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ซึ่งจะกดดันกำไรสุทธิใน 2H15 นอกไปจากนั้นแม้ว่า TK รายงานกำไรที่น่าพอใจ แต่ ROE ใน 1H15 ใกล้เคียงกับ ROE ที่เราใช้ในการคำนวณราคาเป้าหมาย ดังนั้นเรายังคงประมาณการและคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย 5.5 บาท อ้างอิง 0.65x FY2015 P/BV บน ROE ที่ 10% ROE

FYE Dec (THB m)	FY12A	FY13A	FY14E	FY15E	FY16E
Operating income	3,468.8	3,661.6	3,466.5	3,408.1	3,587.9
Pre-provision profit	1,694.3	1,611.0	1,487.7	1,389.7	1,448.3
Core net profit	712.1	428.7	163.5	238.2	326.3
Core EPS growth (%)	14.0	(39.8)	(61.9)	45.7	37.0
Core P/E (x)	6.9	11.4	30.0	20.6	15.0
P/BV (x)	1.2	1.2	1.2	1.1	nm
Net dividend yield (%)	8.2	4.4	1.7	2.4	3.4
Book value (THB)	8.03	8.18	8.42	8.74	0.00
ROAE (%)	19.3	11.0	4.0	5.7	7.6
ROAA (%)	7.8	4.3	1.7	2.5	3.4

### Key Data

52w high/low (THB)	12.60/8.40
3m avg turnover (USDm)	0.1
Free float (%)	22.2
Issued shares (m)	500
Market capitalization	THB4.9B
Major shareholders:	
-Zin Thonglor Co., Ltd.	42.4%
-PHORNPRAPHA ANOTHAI	9.8%
-PHORNPRAPHA SATITPHONG	5.1%

### Share Price Performance



	1 Mth	3 Mth	12 Mth
Absolute(%)	(0.5)	1.6	0.5
Relative to index (%)	4.9	7.1	8.5

### Maybank vs Market

	Positive	Neutral	Negative
Market Recs	1	0	0
	Maybank	Consensus	% +/-
Target Price (THB)	5.50	12.55	(56.2)
'14 PATMI (THBm)	163	195	(16.2)
'15 PATMI (THBm)	238	380	(37.3)

Source: FactSet; Maybank

Maria Lapiz  
 (66) 2257 0250  
 maria.l@maybank-ke.co.th

Tanawat Ruenbanterng (Asst. Analyst)

Financial statement (THBm)	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	Chg YoY	Chg QoQ
Interest income	774	736	714	695	680	649	642	-10%	-1%
Interest expenses	-59	-56	-60	-51	-45	-40	-39	-34%	-3%
Net interest income	715	680	654	644	635	608	603	-8%	-1%
Non-interest income	203	204	215	228	208	205	211	-2%	3%
<b>Total operating income</b>	<b>918</b>	<b>884</b>	<b>869</b>	<b>872</b>	<b>843</b>	<b>814</b>	<b>814</b>	<b>-6%</b>	<b>0%</b>
Operating expenses	-531	-477	-502	-515	-467	-470	-457	-9%	-3%
Operating profit	387	408	366	357	376	344	357	-2%	4%
Loan loss provisions	-342	-333	-366	-292	-289	-223	-251	-31%	13%
Pre-tax profit	45	75	0	65	87	121	106	87172%	-12%
Tax	5	-3	4	-23	-9	-14	1	-65%	-109%
<b>Net profit</b>	<b>51</b>	<b>72</b>	<b>4</b>	<b>42</b>	<b>78</b>	<b>107</b>	<b>108</b>	<b>2774%</b>	<b>1%</b>
<b>EPS</b>	<b>0.10</b>	<b>0.14</b>	<b>0.01</b>	<b>0.08</b>	<b>0.16</b>	<b>0.21</b>	<b>0.22</b>	<b>2774%</b>	<b>1%</b>
<b>Key ratios</b>									
Loan growth	-1.2%	-2.2%	-2.2%	-5.4%	-4.7%	2.0%	6.0%		
Net interest margin	28.9%	27.4%	26.9%	28.2%	29.2%	28.4%	27.1%		
Cost to income	57.8%	53.9%	57.8%	59.1%	55.4%	57.7%	56.1%		
NPL - gross (THBm)	422	433	486	405	412	388	424		
NPL/ Gross loans	4.3%	4.6%	5.2%	4.6%	4.9%	4.5%	4.7%		
LLR/ Gross loans	5.8%	6.0%	6.8%	6.0%	6.4%	6.9%	7.1%		
LLR/NPL (coverage ratio)	134%	132%	130%	130%	130%	152%	151%		
Credit cost (provision to loans)	3.5%	3.5%	3.9%	3.2%	3.4%	2.6%	2.9%		
ROA	1.96%	2.76%	0.15%	1.78%	3.45%	4.82%	4.69%		
ROE	5.08%	7.06%	0.38%	4.34%	7.86%	10.55%	10.29%		

FYE 31 Dec	FY12A	FY13A	FY14E	FY15E	FY16E
<b>Key Metrics</b>					
Core P/E (x)	6.9	11.4	30.0	20.6	15.0
Core FD P/E (x)	6.9	11.4	30.0	20.6	15.0
P/BV (x)	1.2	1.2	1.2	1.1	nm
P/NTA (x)	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
Net dividend yield (%)	8.2	4.4	1.7	2.4	3.4

**INCOME STATEMENT (THB m)**

Interest income	2,703.8	3,027.0	2,820.3	2,709.1	2,825.8
Interest expense	(193.6)	(221.8)	(210.3)	(191.8)	(200.0)
<b>Net interest income</b>	<b>2,510.2</b>	<b>2,805.2</b>	<b>2,610.0</b>	<b>2,517.3</b>	<b>2,625.9</b>
Net insurance income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net fees and commission	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other income	958.6	856.5	856.5	890.7	962.0
<b>Total non-interest income</b>	<b>958.6</b>	<b>856.5</b>	<b>856.5</b>	<b>890.7</b>	<b>962.0</b>
<b>Income from depositors' funds</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Income from shareholders' funds</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Income distributable to depositors</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Operating income</b>	<b>3,468.8</b>	<b>3,661.6</b>	<b>3,466.5</b>	<b>3,408.1</b>	<b>3,587.9</b>
Staff costs	(1,774.5)	(2,050.6)	(1,978.8)	(2,018.4)	(2,139.5)
Other operating expenses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Operating expenses</b>	<b>(1,774.5)</b>	<b>(2,050.6)</b>	<b>(1,978.8)</b>	<b>(2,018.4)</b>	<b>(2,139.5)</b>
<b>Pre-provision profit</b>	<b>1,694.3</b>	<b>1,611.0</b>	<b>1,487.7</b>	<b>1,389.7</b>	<b>1,448.3</b>
Loan impairment allowances	(970.3)	(1,203.9)	(1,290.7)	(1,102.7)	(1,055.2)
Other allowances	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Associates & JV income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Pretax profit</b>	<b>724.0</b>	<b>407.1</b>	<b>197.0</b>	<b>287.0</b>	<b>393.1</b>
Income tax	(11.9)	21.6	(33.5)	(48.8)	(66.8)
Minorities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Discontinued operations	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Reported net profit</b>	<b>712.1</b>	<b>428.7</b>	<b>163.5</b>	<b>238.2</b>	<b>326.3</b>
<b>Core net profit</b>	<b>712.1</b>	<b>428.7</b>	<b>163.5</b>	<b>238.2</b>	<b>326.3</b>

**BALANCE SHEET (THB m)**

Cash & deposits with banks	125.0	125.4	146.7	232.1	176.7
Sec. under resale agreements	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivatives financial assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dealing securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Available-for-sale securities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment securities	68.5	95.7	95.7	95.7	95.7
Loans & advances	8,722.2	9,142.5	8,184.7	8,304.3	8,786.2
Financing and advances	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Central bank deposits	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Investment in associates/JVs	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Insurance assets	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fixed assets	326.9	476.5	428.9	437.4	463.7
Intangible assets	83.6	83.6	75.3	76.8	81.4
Other assets	293.5	343.7	309.3	315.5	334.4
<b>Total assets</b>	<b>9,619.9</b>	<b>10,267.4</b>	<b>9,240.5</b>	<b>9,461.7</b>	<b>9,938.1</b>
Deposits from customers	2,959.9	3,618.7	1,990.3	2,030.1	2,151.9
Deposits from banks & FIs	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Derivatives financial instruments	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Subordinated debt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other securities in issue	2,450.0	2,220.0	2,775.0	2,830.5	3,000.3
Other borrowings	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Insurance liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other liabilities	409.8	414.8	382.9	390.6	414.0
<b>Total liabilities</b>	<b>5,819.6</b>	<b>6,253.5</b>	<b>5,148.2</b>	<b>5,251.1</b>	<b>5,566.2</b>
Share capital	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0
Reserves	3,300.2	3,513.9	3,592.4	3,710.6	3,871.9
Shareholders' funds	3,800.2	4,013.9	4,092.4	4,210.6	4,371.9
Preference shares	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Minority interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total equity	3,800.2	4,013.9	4,092.4	4,210.6	4,371.9
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>9,619.9</b>	<b>10,267.4</b>	<b>9,240.5</b>	<b>9,461.7</b>	<b>9,938.1</b>

FYE 31 Dec	FY12A	FY13A	FY14E	FY15E	FY16E
<b>Key Ratios</b>					
<b>Growth (%)</b>					
Net interest income	7.0	11.8	(7.0)	(3.6)	4.3
Non-interest income	13.9	(10.7)	0.0	4.0	8.0
Operating expenses	6.4	15.6	(3.5)	2.0	6.0
Pre-provision profit	11.5	(4.9)	(7.7)	(6.6)	4.2
Core net profit	14.0	(39.8)	(61.9)	45.7	37.0
Gross loans	14.6	5.7	(10.0)	2.0	6.0
Customer deposits	14.7	22.3	(45.0)	2.0	6.0
Total assets	10.8	6.7	(10.0)	2.4	5.0
<b>Profitability (%)</b>					
Non-int. income/Total income	27.6	23.4	24.7	26.1	26.8
Average lending yields	31.10	31.69	30.19	30.29	30.39
Average cost of funds	3.79	3.90	3.90	3.91	3.92
Net interest margin	28.87	29.37	27.94	28.14	28.24
Net income margin	27.63	23.39	24.71	26.14	26.81
Cost/income	51.2	56.0	57.1	59.2	59.6
<b>Liquidity (%)</b>					
Loans/customer deposits	294.7	252.6	411.2	409.1	408.3
<b>Asset quality (%)</b>					
Net NPL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gross NPL	3.6	4.3	4.6	4.5	4.1
Gross NPF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(SP+GP)/average gross loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(SP+GP)/average gross financing	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan loss coverage	140.3	133.9	137.2	151.2	170.2
<b>Capital adequacy (%)</b>					
CET1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tier 1 capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Risk-weighted capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Returns (%)</b>					
ROAE	19.3	11.0	4.0	5.7	7.6
ROAA	7.8	4.3	1.7	2.5	3.4
Shareholders equity/assets	39.5	39.1	44.3	44.5	44.0

Source: Company; Maybank

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

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

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

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลกระทบดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่มีถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ 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 นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยั้งในการนำคำแนะนำ หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

### 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 ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการลงทุน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบต่อเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

### ไทย

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

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

## สหรัฐอเมริกา

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

## อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด (“Maybank KESL”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว เพราะเอกสารฉบับนี้ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, บัญชี หรือที่ปรึกษาทางด้านภาษี

## DISCLOSURES

### Legal Entities Disclosures

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

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

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

**ไทย:** MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง 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 13 สิงหาคม 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 13 สิงหาคม 2558, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

## OTHERS

### Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

### คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงอื่นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

### Definition of Ratings



Maybank Kim Eng Research uses the following rating system

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
HOLD	Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (excluding dividends)
SELL	Return is expected to be below -10% in the next 12 months (excluding dividends)

### Applicability of Ratings

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

**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	CENTEL	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	SIITHAI	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
AMANAH	CCET	GLAND	LST	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	OISHI	SEAFSCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PACE	SEAOIL	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	SMPC	THANA	UMI	
BEAUTY	DCC	IRC	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

**คำชี้แจง**

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



**สำนักงาใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์  
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 9999 ถนนพระราม 1  
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

**สาขาพหลุ**

125 อาคารดีไอเอสสยามพลาซ่า  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน  
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200  
โทร 0-2225-0242 โทรสาร 0-2225-0523

**สาขามิตรวิทย**

622 อาคารดิเอ็มโพรื่อ ชั้น 14  
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตคลองสาน กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

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

**สาขามงสาม**

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

**สาขาประตูน้ำ**

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

**สาขาวิรัชพล**

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

**สาขาทองหล่อ**

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

**สาขาห้างแจ้งวัฒ**

**สาขานิวไฮใหม่ 1**  
244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
ถนนวิภาวดี ตำบลจตุจักร อำเภอเมืองแจ้งวัฒ  
แจ้งวัฒแจ้งวัฒใหม่ 50100  
โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

**สาขาลำปาง**

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

**สาขารยอง**

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

**สาขาสมาพรสงคราม**

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

**สาขาอุบลราชธานี 2**

191,193 ถนนอุบลราชธานี ตำบลโนนเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทร (045) 209339 โทรสาร (045) 209-044

**สาขาโตก**

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศภน 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

**สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต**

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92  
ชั้น G F O.พหลโยธิน ค.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 อาคารธนนิยะพลาซ่า ชั้น 20  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

**สาขาพหลุ**

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

**สาขานนทบุรี**

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

**สาขานนทบุรี**

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

**สาขาลาดพร้าว**

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

**สาขานนทบุรี 2**

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลจตุจักร  
อำเภอเมืองแจ้งวัฒ  
แจ้งวัฒแจ้งวัฒใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695

**สาขาสุรินทร์**

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

**สาขารยอง 2**

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

**สาขานนทบุรี**

1,3,5 ซอยจตุจักร 3 ถนนจตุจักร  
ตำบลหลักใหญ่ อำเภอหลักใหญ่  
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

**สาขาเชียงใหม่ปัสสนา**

191,193 ถนนอุบลราชธานี ตำบลโนนเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทร (045) 248-995 โทรสาร (045) 248-996

**สาขาพหลุ**

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

**สาขามงสาม**

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

**สาขาท่าพระ**

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

**สาขามงสาม**

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

**สาขาสีลม**

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

**สาขาพหลุ**

5 อาคารพหลุ ชั้น 1 ชั้นใต้ดิน  
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง  
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

**สาขาแจ้งวัฒ**

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

**สาขาทองหล่อ**

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

**สาขานครราชสีมา**

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 103  
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลโนนเมือง  
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000  
โทร. (044) 288-455 โทรสาร.(044) 288-466

**สาขาอุบลราชธานี**

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

**สาขานนทบุรี**

351/8 ถนนท่าเลอบ ตำบลลาด  
อำเภอเมือง  
จังหวัดนนทบุรี 22000  
โทร (039) 332-111 โทรสาร (039) 332-444

**สาขาสวนจตุจักร**

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนนพเกษม  
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุพรรณบุรี  
จังหวัดสุพรรณบุรี 84000  
โทร (077) 205-460 โทรสาร (077) 205-475

**สาขาทองหล่อ**

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

**สาขาสุรินทร์ 2**

12/27 ถนนสุรินทนต์ ตำบลโนนเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000  
โทร (044)531-1819 โทรสาร (044) 513-887

**สาขาเชียงใหม่**

55 อาคารเชียงใหม่ ชั้น G ห้อง 1005  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงคลองจั่น  
เขตปทุมวัน 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

**สาขามงสาม**

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

**สาขาทองหล่อ**

10/92 อาคารสาทรธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ  
แขวงบางแคเหนือ เขมบางแค  
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

**สาขามงสาม**

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

**สาขาศูนย์พาร์ค**

735/5 ธัญญา ซอยปิ้ง พาร์ค อาคาร E ชั้น 2  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)  
เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0-2108-6300 โทรสาร 0-2108-6301

**สาขามงสาม**

อาคาร เซ็นทรัล ชั้น 15 ห้อง 1501  
เลขที่ 4,45 ถนนราชดำริ แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300

**สาขานนทบุรี**

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยสอง  
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชานบุรี  
ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชานบุรี 20000  
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

**สาขามงสาม**

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

**สาขามงสาม**

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

**สาขาร้อยเอ็ด**

ห้าง เทสโก้ โลตัส สาขาร้อยเอ็ด  
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร  
อำเภอร้อยเอ็ด จังหวัดร้อยเอ็ด  
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**สาขานครสวรรค์**

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

**คำชี้แจง :** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มีมาจก หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของตัวในการตัดสินใจ การลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด