

## ซื้อ (unchanged)

ราคาปิด (บาท): 10.30  
 ราคาเป้าหมาย (บาท): 13.50

วรพล วิรุฬห์ศรี

http://kelive.kimeng.co.th

(02) 658-6300



### ข้อมูลบริษัท

**Description:** ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์และธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์

<b>Ticker:</b>	<b>TK</b>
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	500
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	5,150
3-mth Avg Daily Volume (m):	4.51
SET INDEX	1,052.23
Free float (%):	29.32
<b>Major Shareholders:</b>	%
<b>บริษัท สินทองหล่อ จำกัด</b>	42.36
<b>นางอนทัย พรประภา</b>	9.82

### Historical Chart



### หมายเหตุ

บริษัทอาจเป็นหรือเป็นผู้ถือครองหุ้นสำคัญแสดงสิทธิ  
 อนุพันธ์และผู้ดูแลสภาพคล่องหรืออาจมีความเกี่ยวข้องกับ  
 หลักทรัพย์/บริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบัน  
 หรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณใน  
 การตัดสินใจลงทุนด้วย

## บมจ. จีทีกร (TK)

### น้ำท่วมกดดันกำไร 4Q54 แต่จะฟื้นตัวใน 1Q55 เป็นต้นไป

เราคาดว่า TK จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q54 หดตัวลง 15%qoq หลังจากที่ทำสถิติกำไรเติบโตต่อเนื่องมา 10 ไตรมาสก่อนหน้า โดยผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมจะกดดันผลการดำเนินงานใน 4Q54 อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าจะมีจุดต่ำสุดของกำไรก่อนจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 1Q55 เป็นต้นไป สำหรับปี 2555-56 คาดกำไรสุทธิเติบโต 19% และ 13% ตามลำดับ จากผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่อง และ Dividend yield ในระดับสูง เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท

◆ **คาดการณ์กำไร 4Q54 หดตัวครั้งแรกในรอบ 11 ไตรมาส จากผลของน้ำท่วม**  
 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q54 ที่ 153 ล้านบาท หดตัวลง 15%qoq แต่ยังคงเติบโต 10%yoy ซึ่งถือเป็นการหดตัวไตรมาสแรกหลังจากรายงานการเติบโตของกำไรตลอด 10 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมเป็นหลัก คาดสิ้นเดือนธันวาคม 4Q54 แต่ทั้งปียังคงขยายตัวได้ในระดับ 14% ขณะที่ NIM จะปรับตัวลดลงจาก 31.0% ใน 3Q54 เหลือ 29.9% เนื่องจากมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ นอกเหนือจากนี้ TK จำเป็นต้องตั้งสำรองสูงขึ้นจาก 187 ล้านบาท ใน 3Q54 เป็น 203 ล้านบาท เพื่อรองรับความเสี่ยงของ NPLs ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่ากำไรใน 4Q54 ของ TK จะเป็นจุดต่ำสุด และจะเริ่มฟื้นตัวอีกครั้งตั้งแต่ 1Q55 เป็นต้นไป สำหรับกำไรรวมทั้งปี 2554 คาดที่ 650 ล้านบาท เติบโต 22% จากปีก่อนหน้า

◆ **จุดต่ำสุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว คาดปี 2555 กลับมาเติบโตอย่างโดดเด่นอีกครั้ง**  
 เราคาดว่าจุดต่ำสุดของผลการดำเนินงานของ TK ได้ผ่านพ้นไปแล้ว สำหรับปี 2555 เราคาดว่ายอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศจะทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.15 ล้านคัน หรือเติบโต 7.5% จากยอดขายระดับ 2.0 ล้านคันในปี 2554 โดยการผลิตรถจักรยานยนต์ของทั้ง HONDA และ YAMAHA ซึ่งเป็นค่ายหลักกลับมาเป็นปกติแล้ว ส่งผลให้ความกังวลเรื่อง supply รถจักรยานยนต์ลดลง ขณะที่เราเชื่อว่าการปรับขึ้นแรงงานขั้นต่ำและการปรับขึ้นเงินเดือนขั้นต่ำข้าราชการ รวมถึงความต้องการซื้อรถจักรยานยนต์ที่ค้างมาจากช่วงน้ำท่วมจะเริ่มกลับมาดีอีกครั้ง โดยเราคาดการณ์ยอดขายตัวของสินเชื่อในระดับ 8% ซึ่งถือว่า Conservative เมื่อเทียบกับเป้าหมายของ TK ที่ 10% ขณะที่ NIM คาดจะยังรักษาไว้ได้ในระดับสูงกว่า 30% เนื่องจาก TK มีการ lock ต้นทุนดอกเบี้ยไว้เกือบทั้งหมดแล้ว ขณะที่ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองน่าจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ แม้ว่า NPLs อาจจะมีโอกาสปรับขึ้นในช่วง 1Q55 จากผลกระทบต่อเนื่องจากภาวะน้ำท่วม แต่คาดว่าจะไม่สูงมากนัก ซึ่งปัจจุบัน NPL ratio ของ TK ยังคงอยู่ในระดับต่ำเพียง 3.2% เท่านั้น ขณะที่โดยรวมเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2555 เติบโต 19% โดยคาดแนวโน้มของกำไรจะปรับตัวดีขึ้นเรื่อยๆ ตั้งแต่ 1Q55 เป็นต้นไป และคาดว่ากำไรสุทธิในช่วง 2H55 น่าจะปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 200 ล้านบาท/ไตรมาส ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่ของบริษัท โดย TK มีแผนขยายสาขาอีก 5-6 สาขาในปีนี้ ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนสาขารวมมากกว่า 80 สาขา

◆ **กำไรโตดี บั่นผลเด่น คงคำแนะนำ "ซื้อ"**  
 เราคาดเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2554 ที่ 0.65 บาท/หุ้น (ปรับลดลงเล็กน้อยจากเดิมที่คาดว่าจะ 0.70 บาท/หุ้น จากผลกระทบของกำไร 4Q54 ที่หดตัวลง) คิดเป็นเงินปันผลสูงถึง 6.3% และจะเพิ่มขึ้นเป็น 7.8% สำหรับงวดปี 2555 ราคาหุ้นปัจจุบันยังถือว่าถูก ซื้อขายที่ระดับ 1.3 เท่า PBV เทียบกับ ROE สูงกว่า 20% ผลการดำเนินงานคาดผ่านพ้นจุดต่ำสุดใน 4Q54 ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว แม้ว่าราคาหุ้นจะเริ่มฟื้นตัวกลับขึ้นมาแล้วในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา แต่ราคาหุ้นปัจจุบันยังคงมี Upside สูงถึง 31% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท

### TK – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (Btmn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Pre-provision profit	1,028	1,317	1,478	1,652	1,805
Pre-tax profit	455	741	747	859	971
Net profit	334	532	650	773	874
Net profit growth (%)	2%	59%	22%	19%	13%
EPS (Bt) - fully diluted	0.67	1.06	1.30	1.55	1.75
EPS growth (%)	2%	59%	22%	19%	13%
BV (Bt)	5.73	6.43	7.21	8.11	9.06
DPS (Bt)	0.36	0.52	0.65	0.80	0.90
P/E (x)	6.4	7.7	7.9	6.7	5.9
P/BV (x)	0.7	1.3	1.4	1.3	1.1
Div yield (%)	8.4%	6.3%	6.3%	7.8%	8.7%
ROA (%)	5.3%	7.4%	7.9%	8.4%	8.9%
ROE (%)	12.0%	17.5%	19.1%	20.2%	20.4%

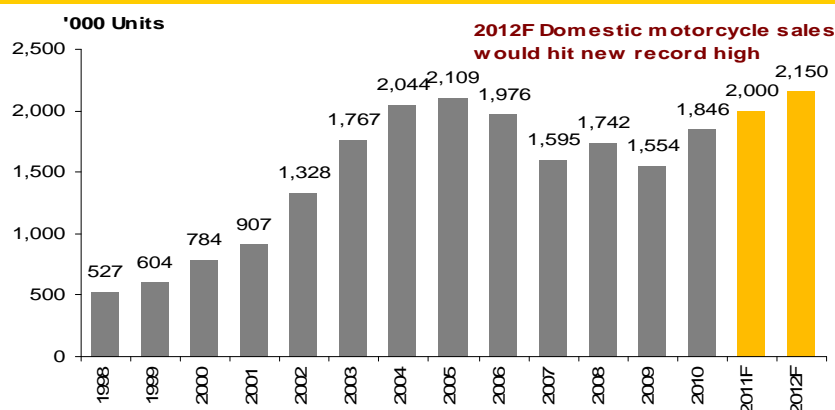
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Table 1: TK – Consolidated financial results

INCOME STATEMENT (Btmn)	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11F	%qoq	%yoy	2010	2011F	%yoy
Interest income	570	595	624	659	654	-1%	15%	2,194	2,531	15%
Interest expense	42	40	42	50	52	5%	26%	145	184	27%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>528</b>	<b>555</b>	<b>582</b>	<b>609</b>	<b>602</b>	<b>-1%</b>	<b>14%</b>	<b>2,049</b>	<b>2,347</b>	<b>15%</b>
Other income	174	181	202	186	201	8%	15%	685	770	12%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>174</b>	<b>181</b>	<b>202</b>	<b>186</b>	<b>201</b>	<b>8%</b>	<b>15%</b>	<b>685</b>	<b>770</b>	<b>12%</b>
Operating expenses	344	386	398	422	433	3%	26%	1,417	1,639	16%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>344</b>	<b>386</b>	<b>398</b>	<b>422</b>	<b>433</b>	<b>3%</b>	<b>26%</b>	<b>1,417</b>	<b>1,639</b>	<b>16%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>358</b>	<b>350</b>	<b>386</b>	<b>373</b>	<b>370</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>	<b>1,317</b>	<b>1,478</b>	<b>12%</b>
Provisions	159	151	189	187	203	8%	28%	576	731	27%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>199</b>	<b>199</b>	<b>197</b>	<b>185</b>	<b>166</b>	<b>-10%</b>	<b>-17%</b>	<b>741</b>	<b>747</b>	<b>1%</b>
Taxation	61	53	26	5	14	188%	-77%	209	97	-53%
Minority interest	0	0	0	0	0	n.a.	n.a.	0	0	n.a.
<b>NET PROFIT</b>	<b>138</b>	<b>146</b>	<b>171</b>	<b>181</b>	<b>153</b>	<b>-15%</b>	<b>10%</b>	<b>532</b>	<b>650</b>	<b>22%</b>
EPS (Bt)	0.28	0.29	0.34	0.36	0.31	-15%	10%	1.06	1.30	22%
UP/sh (Bt)	0.72	0.70	0.77	0.75	0.74	-1%	3%	2.63	2.96	12%
BVPS (Bt)	6.43	6.69	6.51	6.87	7.21	5%	12%	6.43	7.21	12%
<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>										
Net interest margin	29.97%	30.32%	30.50%	30.97%	29.94%			30.88%	30.75%	
- Asset yield	29.99%	30.31%	30.12%	30.34%	29.56%			30.64%	30.57%	
- Funding cost	2.19%	2.05%	2.02%	2.29%	2.36%			2.03%	2.22%	
Loan growth yoy	16.1%	15.1%	14.3%	14.6%	14.0%			16.1%	14.0%	
Loan growth qoq	2.6%	5.0%	3.8%	2.4%	2.1%			n.a.	n.a.	
Loan growth ytd	16.1%	5.0%	9.0%	11.6%	14.0%			16.1%	14.0%	
Leverage (Asset/Equity)	2.4	2.4	2.5	2.6	2.5			2.4	2.5	
NPLs as % of net loans	3.5%	3.3%	3.3%	3.2%	3.3%			3.5%	3.3%	
Coverage ratio	142%	144%	146%	148%	150%			142%	150%	
Cost-income ratio	49%	53%	51%	53%	54%			52%	53%	
Non-interest income/total income	25%	25%	26%	23%	25%			25%	25%	
Tax rate (effective)	31%	26%	13%	3%	8%			28%	13%	
Provision charge/net loans	9.15%	8.35%	10.06%	9.65%	10.23%			8.79%	9.70%	
Pre-provision ROA	18.9%	17.8%	18.6%	17.2%	16.7%			18.4%	17.9%	
ROE	17.6%	17.8%	20.7%	21.6%	17.3%			17.5%	19.1%	

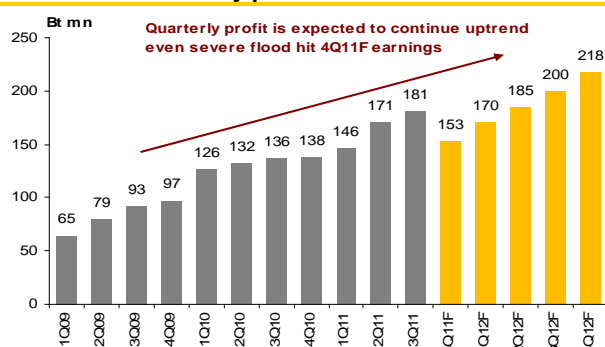
Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 1: TK – Domestic motorcycle sales



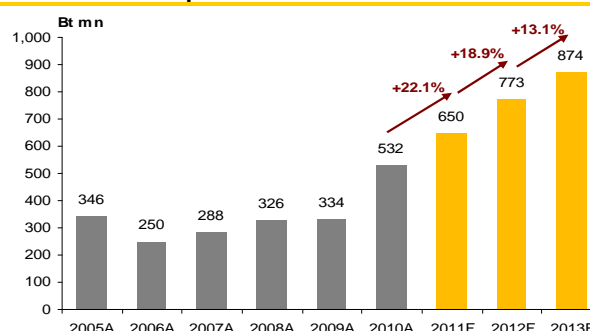
Source: Thailand Motorcycle Hire Purchase Association and KELIVE Research estimates

Chart 2: TK – Quarterly profit



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

Chart 3: TK – Net profit forecasts



Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**Income statement**

(Btmn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Interest income	1,959	2,194	2,531	2,805	3,005
Interest expense	133	145	184	211	218
Net interest income	1,826	2,049	2,347	2,594	2,787
Non-interest income	722	685	770	864	933
Non-interest expense	1,520	1,417	1,639	1,806	1,914
Pre-provision profit	1,028	1,317	1,478	1,652	1,805
Provision (Reverse)	573	576	731	793	834
Pre-tax profit	455	741	747	859	971
<b>Net profit</b>	<b>334</b>	<b>532</b>	<b>650</b>	<b>773</b>	<b>874</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.67</b>	<b>1.06</b>	<b>1.30</b>	<b>1.55</b>	<b>1.75</b>
<b>Book Value (Bt)</b>	<b>5.73</b>	<b>6.43</b>	<b>7.21</b>	<b>8.11</b>	<b>9.06</b>

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**Balance Sheet**

(Btmn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Cash	38	27	62	48	51
Net loans	6,065	7,040	8,026	8,668	9,275
Property foreclosed	144	151	201	191	185
PP&E	127	120	128	130	139
<b>Total Assets</b>	<b>6,646</b>	<b>7,678</b>	<b>8,880</b>	<b>9,504</b>	<b>10,129</b>
Bank overdraft	1,216	573	131	210	211
Bank term loans	2,200	2,300	2,500	2,200	2,300
Debenture	0	1,100	2,150	2,500	2,500
<b>Total Liabilities</b>	<b>3,781</b>	<b>4,461</b>	<b>5,273</b>	<b>5,450</b>	<b>5,600</b>
Paid-up share capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Retain earning	1,392	1,744	2,134	2,582	3,056
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>2,865</b>	<b>3,217</b>	<b>3,607</b>	<b>4,055</b>	<b>4,529</b>

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

**Key Financial Ratio**

(Btmn)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
<b>Asset &amp; Liability</b>					
Net loan growth -YoY (%)	14.9%	16.1%	14.0%	8.0%	7.0%
Short-term/Total Funding	53.2%	37.1%	17.4%	38.9%	40.1%
Long-term/Total Funding	46.8%	62.9%	82.6%	61.1%	59.9%
Leverage (Asset/Equity)	2.2	2.4	2.4	2.4	2.3
<b>Asset quality</b>					
NPL (Bt mn)	248	257	262	274	284
NPL/ Loan (%)	3.9%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%
NPL coverage (%)	139%	142%	151%	155%	162%
<b>Profitability indicators</b>					
ROA (%)	5.3%	7.4%	7.9%	8.4%	8.9%
ROE (%)	12.0%	17.5%	19.1%	20.2%	20.4%
Avg. Loans yield	34.55%	33.49%	33.60%	33.60%	33.50%
Avg. cost of fund	4.24%	3.93%	4.20%	4.35%	4.40%
Net Interest Margin (NIM)	31.84%	30.88%	30.75%	30.71%	30.73%
Non-interest inc/Operating inc	28%	25%	25%	25%	25%
Cost to income ratio	60%	52%	53%	52%	51%
Effective tax rate (%)	27%	28%	13%	10%	10%

Source: Company reports and KELIVE Research estimates

## ความหมายของคำแนะนำ

ขึ้น	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวดีกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ขึ้นเมื่ออ่อนตัว	คาดว่าราคาหลักทรัพย์ จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าสูงกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ขาย	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับที่ต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ถือ	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกับกลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
เติมมูลค่า	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวเท่ากับหรือต่ำกว่าตลาดรวมและผลการดำเนินงานในช่วง 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในระดับเดียวกันหรือต่ำกว่ากลุ่มธุรกิจและตลาดรวม
ข้อเก็งกำไร	คาดว่าราคาหลักทรัพย์จะเคลื่อนไหวผันผวนจากประเด็นต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในอนาคต ซึ่งนักลงทุนจะต้องลงทุนอย่างระมัดระวัง

### THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2011

						Score Range	Number of Logo	Description	
▲▲▲▲▲	ADVANC	BMCL	ICC	PS	ROBINS	THRE	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
	AOT	CPN	IRPC	PSL	RS	TIP	80-89	▲▲▲▲	Very Good
	BAFS	CSL	KBANK	PTT	SAT	TIPCO	70-79	▲▲▲	Good
	BANPU	EASTW	KK	PTTAR ***	SC	TISCO	60-69	▲▲	Satisfactory
	BAY	E GCO	KTB	PTTCH ***	SCB	TKT	50-59	▲	Pass
	BBL	ERW	LPN	PTTEP	SCC	TMB	Lower than 50	No Logo given	N/A
	BCP	GRAMMY	MCOT	QH	SE-ED	TOP	*** PTTAR and PTTCH are now PTTGC		
	BKI	HEMRAJ	NMG	RATCH	SIS				
▲▲▲▲▲	ACAP	BWG	GC	LANNA	NINE	S&P	SPPT	THCOM	TSTH
	AF	CENDEL	GFPT	LH	NKI	SABINA	SSF	THIP	TTA
	AMANAH	CGS	GLOW	LOXLEY	NOBLE	SAMCO	SSSC	TIC	TTW
	AMATA	CIMBT	HANA	LRH	OCC	SCCC	STA	TK	TUF
	AP	CK	HMPRO	LST	OGC	SCG	STANLY	TMT	TVO
	ASIMAR	CM	HTC	MA CO	OISHI	SCSMG	STEC	TNITY	TYM
	ASP	CPALL	IFEC	MAJOR	PB	SEAFCO	SUSCO	TNL	UAC
	AYUD	CPF	INET	MAKRO	PG	SPF	SVI	TOG	UMI
	BEC	CSC	INTUCH	MBK	PHATRA	SICCO *	SYMC	TPC	UP
	BECL	DELTA	IVL	MFC	PM	SINGER	SYNTEC	TRC	UPOIC
	BFIT	DEMCO	JAS	MFEC	PR	SIRI	TASCO	TRT	UV
	BH	DRT	KCE	MILL	PRANDA	SITHAI	TCAP	TRU	VNT
	BIGC	DTAC	KEST **	MINT	PRG	SMT	TFD	TRUE	WACOAL
	BJC	DTC	KGI	MK	PT	SNC	TFI	TSC	WAVE
	BLA	ECL	KSL	MTI	PYLON	SPALI	THAI	TSTE	ZMICO
	BROOK	FORTH	KWC	NBC	S&J	SPI			
	BTS	GBX	L&E	NCH					
** KEST is now MBKET, * SICCO has been delisted									
▲▲▲▲	2S	BOL	DCC	IRC	MBAX	PHOL	SENA	TCP	TR
	A	BROCK	DRACO	IRCP	M-CHAI	PICO	SHANG	TEAM	TTCL
	AEONTS	BSBM	EASON	IT	MCS	SIAM	TF		TTI
	AFC	BTNC	EIC	ITD	MDX	POST	SIMAT	TGCI	TWFP
	AGE	CCET	ESSO	JTS	MJD	PPM	SKR	THANA	TWZ
	AH	CFRESH	FE	JUTHA	MOONG	PREB	SMIT	THANI	TYCN
	AHC	CHARAN	FOCUS	KASET	MPIC	PRECHA	SMK	TICON	UBIS
	AI	CI	FSS	KDH	MSC	PRIN	SMM	TIW	UEC
	AIT	CITY	GENCO	KH	NC	PTL	SPC	TKS	UOBKH
	AJ	CMO	GFM	KKC	NEP	Q-CON	SPG	TLUXE	UPF
	AKR	CMR	GL	KMC	NNCL	QLT	SST	TMD	US
	APRINT	CNS	GLAND	KTC	NSI	RASA	STAR	TNH	UT
	APURE	CNT	GOLD	KWH	NTV	RCI	SUC	TNPC	UVAN
	AS	CPI	GUNKUL	KYE	NWR	RCL	SVOA	TOPP	VARO
	ASK	CPL	GYT	LALIN	OFM	ROJNA	SWC	TPA	VIBHA
	BAT-3K	CRANE	HFT	LEE	PAF	RPC	SYNEX	TPAC	VNG
	BGT	CSP	HTECH	LHK	PAP	SAUCE	TBSP	TPCORP	WG
	BLAND	CSR	IFS	MATCH	PATO	SCBLIF	TCB	TPILP	WORK
	BNC	CTW	ILINK	MATI	PDI	SCP	TCC	TPP	YUASA

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

## คำชี้แจง

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

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

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาพญาไท**

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

**สาขาเอี่ยมโพธิ์เยี่ยม**

622 อาคารดิเอี่ยมโพธิ์เยี่ยม ชั้น 14 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองจั่น เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2664-9800 โทรสาร 0-2664-9811

**สาขาเยาวราช**

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

**สาขางบางกะปิ**

เลขที่ 3105 อาคารเอ็มมาวิค พลาซ่า ชั้น 3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร.02-378-1144 โทรสาร. 02-378-1233

**สาขาปทุมธานี**

อาคารชุดซีทีคอมเพล็กซ์ ชั้น 5 เลขที่ 831 ถนนเพชรบุรี แขวงถนนพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร 10400 โทร 0-2657-0830 โทรสาร 0-2657-0831

**สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน**

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

**สาขาเชียงใหม่ 2**

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

**สาขาสุรินทร์**

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

**สาขาระยอง 2**

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

**สาขานาดใหญ่**

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

**สาขายะลา**

18 ถนนสองพี่น้อง 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 อาคารเอกโพธิ์ทิวาเวอร์ชัน 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

**สาขาทีโพเจอร์ พาร์ค รัชสีด**

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

**สาขาธนบุรี**

52 อาคารธนบุรีพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

**สาขาแพ้น้ำอีสต์แลนด์**

5/5-6 ศูนย์การค้า แพ้น้ำอีสต์แลนด์ 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

**สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต**

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

**สาขาลำปาง**

4811-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

**สาขานนทบุรีธานี**

191,193 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรีธานี 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

**สาขาศรีนครินทร์ธานี**

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

**สาขาภูวคณา**

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

**สาขาฉะเชิงเทรา**

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

**สาขาหัวพระ**

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 13 ถนนศรีราชาเขาก-ท่าพระ แขวงคูคตโล เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600 โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

**สาขาปิ่นเกล้า**

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

**สาขาสีลม**

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

**สาขาฟอร์จูนทาวน์**

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

**สาขาแจ้งวัฒนะ**

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

**สาขานครราชสีมา 1**

14 ถนนเมธิดี ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

**สาขาชลบุรี**

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

**สาขาสุมทราสาร**

322/91 ถนนเกษีย ตำบลบางพลี อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

**สาขาภูเก็ต**

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

**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

**สาขางานแค**

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

**สาขาสาทรนคร**

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2636-7550-6 โทรสาร 0-2636-7565

**สาขาเดอะ โนน**

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

**สาขาโยนเค็ด เซ็นเตอร์**

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

**สาขาง่วงจังหวัด**

**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

**สาขานครราชสีมา 2**

1242/2 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ชั้น 7 ห้อง 3A ถนนเมธิตราสาร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

**สาขาระยอง**

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

**สาขาสุมทราสาร**

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034) 724-068

**สาขาอรัญประเทศ**

44/4 ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

**คำชี้แจง :** ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้ได้คำแนะนำ และหรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ( ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก [www.kimengresearch.com.sg](http://www.kimengresearch.com.sg)). ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ ที่นำเสนอคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบการตัดสินใจและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเงื่อนไขการลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด