

Earnings Results

13 พฤศจิกายน 2556

คำแนะนำ : **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

CGR Scoring Rating



ราคาปิด (บาท): 18.90

ราคาเป้าหมาย (บาท): 26.30 (จาก 25.60 บาท)

ดัชนีชี้วัด จินดาร์ตน์

http://www.maybank-ke.co.th

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2556)

Description : เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ PCB ซึ่งเป็นแผ่น Epoxy Glass ที่มีสีน้ำตาลไฟฟ้า เช่น ตะกั่ว ทองแดงเคลือบอยู่ และผลิตแผ่น PCB หลายชิ้น ซึ่งเป็นชิ้นส่วนพื้นฐานสำคัญในการประกอบเครื่องคอมพิวเตอร์ เครื่องมือสื่อสารโทรคมนาคม อุตสาหกรรมยานยนต์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เกือบทุกชนิด

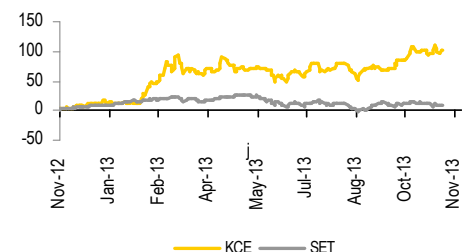
Ticker :	KCE
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	469
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	8,869
มูลค่าตลาด (US\$m)	280.73
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	47.66
SET INDEX	1,413.08
Free float (%)	55.57

Major Shareholders :	%
ตระกูลวงศ์ไชยรัตน์	32.77
HSBC (SINGAPORE) NOMINEES PTE LTD	6.48

Key Indicators

ROE – annualised (%)	32.1
Net cash (THB m):	-4,186
NTA/shr (THB):	8.7
Interest cover (x):	6.1

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB 20.00/THB 8.60				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	2.7	11.8	16.0	101.1	81.7
Relative (%)	6.1	15.5	33.8	84.2	79.0

บมจ. เคซีอี อิเล็คโทรนิคส์ (KCE)

กำไร 3Q56 ทำลายสถิติตามคาด

ผลประกอบการ 4Q55 : รายได้ 2,540 ล้านบาท (+12% QoQ, +45% YoY) คาด 2,573 ล้านบาท กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 724 ล้านบาท ดีกว่าคาดที่ 651 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 28% ดีกว่าคาดที่ 25% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 19% QoQ, 45% YoY ส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นตามยอดขาย และบางส่วนเพิ่มขึ้นจากการสำรองค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ซึ่งจะลดลงใน 4Q56 อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 14.3% ดีกว่าคาดที่ 13.8% กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 10 ล้านบาท ดีกว่าที่คาดว่าจะขาดทุน 20 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน 6 ล้านบาท ดีกว่าที่คาดที่ 4 ล้านบาท กำไรสุทธิ 327 ล้านบาท (+66% QoQ, +35% YoY) ดีกว่าคาดที่ 283 ล้านบาท อยู่ 16% กำไรปกติ อยู่ที่ 317 ล้านบาท (+34% QoQ, +870% YoY) ดีกว่าคาดที่ 303 ล้านบาทอยู่ 5% และเป็นระดับกำไรสูงสุดใหม่ของบริษัท

แนวโน้มผลประกอบการ 4Q56: เราคาดว่าผลประกอบการจะชะลอลง QoQ ตามผลของฤดูกาล แต่ด้วยคำสั่งซื้อที่ยังหนาแน่น ทำให้เป็นไตรมาสที่ทำได้ดีเป็นอันดับ 2 ของปี รองจาก 3Q56 คาดกำไรปกติที่ราว 240 – 300 ล้านบาท จาก เพิ่มขึ้นเท่าตัวจาก 105 ล้านบาท ใน 3Q55 นอกจากนี้ KCE เป็น 1 ในหุ้นที่ถูกเพิ่มในการคำนวณดัชนี MSCI global small cap ซึ่งจะมีผลวันที่ 26 พ.ย. ซึ่งจะส่งผลบวกต่อราคาหุ้น ในช่วงสั้น

คำแนะนำการลงทุน : เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2556 ที่ 956 ล้านบาท (+1590%) และคงประมาณการกำไรปี 2557 ที่ 1,072 ล้านบาท เติบโต 12% ขณะที่มีโอกาสของการถูกปรับประมาณการขึ้นได้ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปัจจุบันเพิ่มขึ้นเกินกว่า 28% ขณะที่ประมาณการของเรายกอยู่ที่ 25.3% ในปี 2557 ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER 2557 ที่ 9.4x เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2557 อ้างอิง PER ที่ 13 เท่า ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 26.30 บาท Upside gain 39% คงคำแนะนำ **ซื้อ**

KCE – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2011	2012	2013F	2014F	2015F
Revenue	7,201	6,478	9,399	9,952	10,262
EBITDA	751	887	1,827	1,992	2,273
Recurring Net Profit	46	57	956	1,072	1,143
Net profit	133	712	1,306	1,072	1,143
EPS (Bt)	0.28	1.54	2.63	2.02	1.98
EPS growth (%)	-75.3	449.0	70.5	-23.3	-1.8
DPS (Bt)	0.20	0.55	0.77	0.81	0.79
PER	195.1	154.3	9.8	9.4	9.5
EV/EBITDA (x)	13.5	12.7	5.5	5.2	4.0
Div Yield (%)	1.1	2.9	4.1	4.3	4.2
P/BV(x)	3.6	2.9	2.3	2.1	2.0
Net Gearing (%)	212.1	179.7	122.9	107.2	94.6
ROE (%)	5.3	23.1	32.1	22.6	20.9
ROA (%)	2.1	3.9	9.7	10.0	10.4
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	1,176	1,098	1,234

Source: Company reports and MBKET.

KCE - 3Q13 earnings results

(Btmn)	3Q13	2Q13	QoQ	3Q12	YoY	9M56	9M55	YoY
Revenues	2,540	2,262	12.3%	1,757	44.5%	6,801	4,610	47.5%
COGs	1,816	1,698	6.9%	1,441	26.0%	5,069	3,747	35.3%
Gross profits	724	563	28.5%	316	129.0%	1,732	863	100.6%
Gross margin (%)	28.5%	24.9%	14.4%	18.0%	58.5%	25.5%	18.7%	
SG&A	361	302	19.3%	248	45.3%	930	838	11.0%
Operating profit	363	261	39.1%	68	435.8%	801	25	3051.8%
Operating margin (%)	14.29%	11.54%	23.9%	3.86%	270.7%	11.78%	0.55%	
EBITDA	504	399	26.2%	132	281.6%	1,208	375	221.8%
EBITDA margin (%)	19.85%	17.66%	12.4%	7.52%	164.0%	17.76%	8.14%	
Profit from associated	6	4	47.4%	1	1013.3%	14	-5	n.m.
Interest expense	46	44	4.3%	38	18.2%	128	118	8.7%
Normalised earning	317	237	33.7%	33	870.0%	708	-48	n.m.
Extra ordinary gain (loss)								
- Forex gain (loss)	10	-40	n.m.	94	n.m.	89	100	
- Insurance claims	0	-	n.m.	116	n.m.	-	-	
Net profit	327	197	65.8%	243	35.0%	797	500	59.4%
EPS (Bt) before extra item	0.69	0.51	33.7%	0.07	870.0%	1.53	-0.10	n.m.
EPS (Bt)	0.71	0.43	65.8%	0.53	35.0%	1.73	1.08	59.4%

Source : Company reports and MBKET

INCOME STATEMENT (THBmn)

FY December	2012	2013F	2014F	2015F
Revenue	6,478	9,399	9,952	10,262
EBITDA	658	1,733	1,893	2,170
Depreciation & Amortisation	488	651	707	936
Operating Profit (EBIT)	399	1,176	1,285	1,337
Interest (Exp)/Inc	159	-193	-183	-161
Associates	(3)	-	-	-
One-offs	656	350	0	0
Pre-Tax Profit	240	983	1,102	1,176
Tax	20	-10	-11	-12
Minority Interest	4	-17	-19	-21
Net Profit	712	1,306	1,072	1,143
Recurring Net Profit	57	956	1,072	1,143
Revenue Growth %	-10.0	45.1	5.9	3.1
EBITDA Growth (%)	2.1	163.3	9.2	14.6
EBIT Growth (%)	101.0	194.8	9.3	4.0
Net Profit Growth (%)	436.6	83.3	-17.9	6.7
Recurring Net Profit Growth (%)	23.7	1,589.5	12.1	6.7
Tax Rate %	8.3	1.0	1.0	1.0

CASH FLOW (THBmn)

FY December	2012	2013F	2014F	2015F
Profit before taxation	240	983	1,102	1,176
Depreciation	488	651	707	936
Net interest receipts/(payments)	-159	-193	-183	-161
Working capital change	-685	-1,561	-89	817
Cash tax paid	-20	-10	-11	-12
Others (incl'd exceptional items)	1,788	1,636	144	130
Cash flow from operations	1,651	1,506	1,670	2,887
Capex	-986	-1,190	-1,095	-595
Disposal/(purchase)	0	0	0	1
Others	-166	79	0	0
Cash flow from investing	-1,152	-1,111	-1,095	-594
Debt raised/(repaid)	212	253	-112	-492
Equity raised/(repaid)	109	24	35	47
Dividends (paid)	-142	-265	-389	-438
Interest payments	-159	-193	-183	-161
Others	-654	193	183	162
Cash flow from financing	-634	12	-466	-882
Change in cash	-135	407	109	1,411

BALANCE SHEET (THBmn)

FY December	2012	2013F	2014F	2015F
Fixed Assets	5,398	5,937	6,325	5,984
Other LT Assets	163	83	84	84
Cash/ST Investments	400	808	916	2,326
Other Current Assets	4,295	5,332	5,531	4,434
Total Assets	10,256	12,160	12,857	12,828
ST Debt	5,771	6,820	7,019	6,598
Other Current Liabilities	13	368	390	402
LT Debt	1,327	844	644	292
Other LT Liabilities	67	66	64	62
Minority Interest	13	0	0	1
Shareholders' Equity	3,064	4,062	4,740	5,472
Total Liabilities-Capital	10,256	12,160	12,857	12,828
Share Capital (m)	462	496	531	577
Gross Debt/(Cash)	5,531	4,994	5,082	5,180
Net Debt/(Cash)	5,131	4,186	4,166	2,854
Working Capital	-1,089	-1,048	-961	-240
BVPS	6.51	8.19	8.93	9.49

RATES & RATIOS

FY December	2012	2013F	2014F	2015F
Gross margin %	19.2	25.0	25.3	25.4
EBITDA Margin %	10.2	18.4	19.0	21.1
Op. Profit Margin %	2.6	11.5	11.9	12.0
Net Profit Margin %	11.0	13.9	10.8	11.1
ROE %	23.1	32.1	22.6	20.9
ROA %	3.9	9.7	10.0	10.4
Net Margin Ex. EI %	0.9	10.2	10.8	11.1
Dividend Cover (x)	2.8	3.4	2.5	2.5
Interest Cover (x)	-2.5	6.1	7.0	8.3
Asset Turnover (x)	0.6	0.8	0.8	0.8
Asset/Debt (x)	1.4	1.5	1.6	1.7
Debtors Turn (days)	124.8	125.9	121.7	91.3
Creditors Turn (days)	88.3	73.0	73.0	60.8
Inventory Turn (days)	69.9	81.1	81.1	66.4
Net Gearing %	180.5	122.9	107.2	94.7
Debt/ EBITDA (x)	10.9	4.7	4.3	3.4
Debt/ Market Cap (x)	0.8	0.9	0.8	0.7

Source: Company reports and MBKET

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 ฐานะทางการเงิน 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 ,บริหารร่วม 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 นอกจากนี้ราคานั้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ 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 ที่กระทำการที่ถูกละเมิดดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ 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 ทั้งในแง่ของการแนะนำหรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการเงิน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบต่อเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบต่อจำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษาของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางดังกล่าว 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 และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK

ไทย: MBKET (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง และกต.

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 พฤศจิกายน 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 13 พฤศจิกายน 2556, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง 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 2012

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

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

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

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพาหนุต์

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

สาขาเชียงใหม่

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

สาขาเยาวราช

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

สาขางบงกช

3105 อาคารเอ็มเมิร์ก พลาซ่า
ชั้น3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบึงกุ่ม กรุงเทพฯ 10240
โทร 0-2378-1144 โทรสาร 0-2378-1323

สาขาประติมา

553 อาคารเดอะพาลาเดียม อาคารเอ ชั้น 14
ถนนราชมรรคา แขวงมีนกะสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร 0-2250-6199

สาขามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ บางเขน

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

สาขาทองหล่อ

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

สาขาดังจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น3
ถนนไธสง-งาว ตำบลสวนดอก
อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 817 - 811 โทรสาร (054) 816 - 811

สาขาระยอง

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

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางะเกิ้ง 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

สาขาโกล

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

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง
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.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

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า ชั้น 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2130

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

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

สาขาอัมรินทร์

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

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

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

สาขาอลด์ ซีซั่นส์

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

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนเมติล ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138-47 โทรสาร (053) 202-695

สาขาสุรินทร์

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

สาขาระยอง2

โครงการ TSK PARK ชั้น1 เลขที่ 351-351/1
ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง
จังหวัดระยอง 21000
โทร (038) 807-459 โทรสาร (038) 807-841

สาขานาดใหญ่

1,3,5 ซอยจุติอุทิศ 3 ถนนจุติอนุสรณ์
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

สาขาฉะวดา

56 อาคารฉะวดา ชั้น 5
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขางามวงศ์วาน

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 แขวงจตุศโต
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
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

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

สาขาแจ้งวัฒนะ

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

สาขาพญาไท

อาคารโกลเด้นทาวน์ 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

สาขาลอบุตราธานี

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

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสราญราษฎร์

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

สาขาขอนแก่น

163/1-2 ถนนกลางเมือง ตรงข้ามตลาดสดเทศบาล1
อำเภอเมือง จังหวัด ขอนแก่น 40000
โทร. (043) 225-355 (โทรสาร) .043) 225-356

สาขาชิดอนสแควร์

55 อาคารชิดอนสแควร์ 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 0-2804-4235 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทร

10/92 อาคารสาทรธานี 2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร 0-2636-7550-5 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาเดอะไนน์

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

สาขายูไนเต็ดเซ็นเตอร์

323 อาคาร ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 17
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพ 10500
โทร 0-26800-4340 โทรสาร 0-2680-4355

สาขาศักดิ์นิยม พาร์ค

735/5 อัญมณี ซึ่บีบีง พาร์ค อาคาร E ชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง (คลองประเวศฝั่งเหนือ)
เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2108-6300 ,โทรสาร 0-2108-6301

สาขาเซ็นทรัล

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

สาขาชลบุรี

55/60 หมู่ที่1 ซอยลุงสอง
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี
ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000
โทร (038) 053-950 โทรสาร (038) 053-966

สาขาสุมทรวงคราม

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

สาขาภูเก็ต

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

สาขาอรัญประเทศ

ห้าง เทสโก้ โลตัส สาขาอรัญ ชั้น2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว
โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

คำชี้แจง: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลทั้ง บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบคก์ ภัมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาแนวของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้ เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ เอ็มแบคก์ ภัมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด