


คำแนะนำ: **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. พีริเชียส ชิปปิง (PSL)

ขาดทุนใกล้เคียงที่คาดไว้ ยังคาดหวังตลาดฟื้นปีนี้

CGR Scoring Rating	
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ราคาปิด (บาท):	9.05
ราคาเป้าหมาย (บาท):	10.20 (จาก 8.10)

จรรยาวัณท์ วัฒนวงค์

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2560)

Description : ธุรกิจเดินเรือโดยเป็นเจ้าของเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็กสำหรับขนส่งสินค้าแห้งของแบบไม่ประจำเส้นทาง มีเส้นทางเดินเรือครอบคลุมทั่วโลกในภูมิภาคสำคัญ

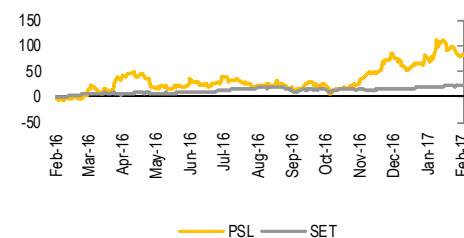
Ticker :	PSL
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,559
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	14,111
มูลค่าตลาด (US\$ m)	403.04
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	69.50
SET INDEX	1,589.29
Free float (%)	48.08

Major Shareholders :	%
บริษัท โกลเบ็ทซ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	28.40
MISSNISHITA SHAH	8.43

Key Indicators

ROE – annualised (%)	(19.5)
Net cash (THB m):	(14,546)
NTA/shr (THB):	8.7
Interest cover (x):	(0.6)

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB 10.80/THB4.66				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	3.4	35.1	48.4	87.0	10.4
Relative (%)	53.4	28.3	44.9	53.4	7.1

ผลการดำเนินงาน 4Q59 : PSL รายงานขาดทุนจากการดำเนินปกติ 118 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจาก 246 ล้านบาทใน 3Q59 โดยในไตรมาสสุดท้าย ไม่มีรายการพิเศษขาดทุนจากการขายเรือ และการตั้งสำรองด้วยค่าคงเรือขนาดใหญ่เหมือนในไตรมาส 3 (615 ล้านบาท) โดยการฟื้นตัวในไตรมาส 4 หลักต้นมาจาก ค่าระวางเรือของ PSL เฉลี่ยปรับตัวขึ้น 18% QoQ และ 37% YoY เป็น 8,174 เหรียญ/ ลำ/ วัน ซึ่งเป็นไปตามทิศทางตลาด (BDI) ที่อยู่ในช่วง High season ขณะที่ต้นทุนเดินเรือควบคุมได้ดีมากที่สุดที่ 4,510 เหรียญ/ ลำ/ วัน อย่างไรก็ตามกำไรขาดออกเบียดจ่ายที่สูง 207 ล้านบาท ยังคงเป็นตัวกดดันผลการดำเนินงาน และสะท้อนว่า ระดับ BDI เฉลี่ย 994 จุดในไตรมาส 4 ยังไม่เพียงพอต่อการผ่านจุดคุ้มทุนของ PSL

ภาพปี 2559 PSL ขาดทุนจากการดำเนินปกติ 1,466 ล้านบาท มากกว่าคาด 4% ซึ่งประเด็นหลักยังคงมาจากปัจจัยภายนอกในเรื่องของ BDI ที่ยังตกต่ำ แต่ปัจจัยภายในนั้น PSL ทำได้น่าพอใจ โดยกองเรืออยู่ในระดับเหมาะสม 36 ลำ ส่วนต้นทุนเดินเรือทำได้ดีกว่าเป้า 2% ที่เฉลี่ยเพียง 4,503 เหรียญ/ ลำ/ วัน ขณะที่ PSL งดจ่ายปันผลในปี 2559

หนี้สินต่อทุน (D/E) ขยับขึ้นจาก 0.97 เท่า ณ สิ้นปี 2558 เป็น 1.4 เท่า จากการออกหุ้นกู้ 5.5 พันล้านบาท ขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ผ่อนคลายลง เพิ่มขึ้นเป็น 2.5 เท่า จากเพียง 0.2 เท่า ณ สิ้นปี 2558

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q60 : คาดว่า PSL จะขาดทุนต่ออีกในปริมาณเพิ่มขึ้น เนื่องจากพบว่าค่าเฉลี่ย BDI อ่อนตัวลงมาในช่วง Low season ซึ่งเป็นสภาวะปกติในช่วงตรุษจีน อีกทั้งพบว่า ตลาดเรือเทกอง มีเรือใหม่ที่เข้ามาให้บริการหลังจากเลื่อนรับมอบมาจากปลายปี 2559

คำแนะนำการลงทุน : เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เนื่องจากทิศทางตลาดเรือเทกองในปี 2560 ดูฟื้นตัวจากปีก่อนได้ ผลักดันจาก (1) อุปสงค์ตลาดค้าขายตัวต่อเนื้อ 2% YoY สนับสนุนจากนโยบายถ่วงน้ำหนักของจีนที่อนุญาตให้เปิดทำการเหมืองได้ 330 วัน ส่วนผู้ผลิตสินแร่เหล็กรายใหญ่ ก็มีกรเพิ่มกำลังการผลิตจำนวนมาก (2) ผังอุปทานเรือเทกองคาดหดตัว - 0.14% YoY จากการทำลายเรือเก่าที่มีต่อเนื่อง ขณะที่อุปเรือก็มีคำสั่งต่อเรือใหม่ลดลงถึง 71% ทำให้แรงกดดันฝั่งอุปทานจะน้อยลงไปในปีนี้

ปัจจุบันกลุ่มเรือเทกองทั่วโลก ถูกคาดหวังฟื้นตัวมากขึ้น ด้วยการขึ้นมาซื้อขายที่ P/BV 2.57 เท่า (อิง Bloomberg) อย่างไรก็ตามด้วยกลุ่มเรือขนาดเล็กของ PSL (Handymax) ค่าระวางจะเคลื่อนไหวช้ากว่าค่าระวางเรือในตลาดรวม เราจึงให้ส่วนลดอย่างระมัดระวัง 50% ได้ค่า P/BV อ้างอิงที่ 1.28 เท่า คิดเป็นราคาเหมาะสมปี 2560 ที่ 10.20 บาท/ หุ้น (ก่อนหน้า 8.30 บาท/ หุ้น อิง P/BV 0.9x) คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ความเสี่ยง : การฟื้นตัวที่เชื่องช้าของเศรษฐกิจโลก, ภาวะหนี้ที่ยังสูง, นโยบายของเงินเกี่ยวกับการเปิดเหมืองถ่านหิน

PSL – Summary Earnings Table

FYE: Dec 31 (THB m)	2014	2015	2016	2017F	2018F
Revenue	4,585	4,257	3,690	3,696	4,177
EBITDA	1,604	776	826	980	1,395
Recurring Net Profit	(151)	(1,286)	(1,466)	(1,189)	(736)
Net profit	(80)	(2,426)	(2,665)	(1,189)	(736)
EPS (Bt)	(0.08)	(1.82)	(1.71)	(0.76)	(0.47)
EPS growth (%)	(115.7)	2,175.0	(6.0)	(55.4)	(38.1)
DPS (Bt)	0.20	-	-	-	-
PER	(113.1)	(5.0)	(5.3)	(11.9)	(19.2)
EV/EBITDA (x)	13.0	34.0	34.7	29.6	21.1
Div Yield (%)	2.2	-	-	-	-
P/BV(x)	0.6	0.7	1.0	1.1	1.2
Net Gearing (%)	74.4	87.1	106.7	118.9	130.3
ROE (%)	(0.5)	(14.7)	(19.5)	(9.6)	(6.3)
ROA (%)	(0.3)	(7.5)	(8.2)	(3.9)	(2.5)
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	(2,674)	(747)	(277)

Source: Company reports and MBKET.

Quarterly income statement						
(Bt m n)	4Q16	3Q16	QoQ	4Q15	YoY	Note
Revenues	1,029	929	10.8%	1,095	-6.0%	
COGs	884	904	-2.3%	1,244	-29.0%	
Gross profits	145	25	n.m.	(149)	-197.3%	
Gross margin (%)	14.1%	2.6%	-	-13.6%	-	
SG&A	(91)	(82)	9.8%	(121)	-25.4%	
Operating profit	55	(58)	-194.4%	(271)	-120.2%	
Operating margin (%)	5.3%	-6.2%	-	-24.7%	-	
EBITDA	367	267	37.8%	138	165.3%	
EBITDA margin (%)	35.7%	28.7%	-	12.6%	-	
Interest expense	207	195	6.0%	151	36.8%	
Normalised earning	(138)	(245)	-43.5%	(412)	-66.4%	
Extra ordinary gain (loss)						
- Forex gain (loss)	22	1	n.m.	1	2319.9%	
- Sell of fixed asset/ Novation	(2)	(615)	-99.7%	(1,101)	-99.8%	
Net profit	(118)	(860)	-86.2%	(1,512)	-92.2%	
EPS (Bt) before extra item	(0.09)	(0.16)	-43.5%	(0.22)	-59.4%	
EPS (Bt)	(0.08)	(0.55)	-86.2%	(1.04)	-92.7%	
Source : Company reports and MBKET						
Key operational statistic						
	4Q16	3Q16	QoQ	4Q15	YoY	Note
Avg. BDI	994	736	35.1%	640	55.4%	high season
Avg. Vessels	36	36	0.0%	45	-20.8%	
Avg. Freight rate (USD/ ship/ day)	8,174	6,955	17.5%	5,951	37.4%	Handy max beat mkt. by 28%
Avg. Opex (USD/ ship/ day)	4,510	4,455	1.2%	4,721	-4.5%	well managed, below target of 4,600
Source : Company reports, Bloombergs, MBKET						

Figure 1 : Key assumption comparison						
	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F
Avg freight rate (USD/ship/day)	7,508	8,096	6,266	6,476	7,097	7,910
Avg. fleets (Units)	38.0	42.0	44.5	40.5	36.0	36.5
vessel days	14,211	15,507	16,243	14,783	13,140	13,323
Running cost (USD/ship/day)	4,535	4,695	4,696	4,503	4,613	4,746
Norm profit margin (%)	-10.9%	-3.3%	-30.2%	-39.7%	-32.2%	-17.6%
Core profit	(421)	(151)	(1,286)	(1,466)	(1,189)	(736)
source : MBKET						

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2015	2016	2017F	2018F
Revenue	4,257	3,690	3,696	4,177
EBITDA	776	826	980	1,395
Depreciation & Amortisation	1,506	1,367	1,384	1,384
Operating Profit (EBIT)	(730)	(541)	(404)	11
Interest (Exp)/Inc	(565)	(980)	(841)	(805)
Associates	8	3	3	4
One-offs	(1,115)	(1,244)	-	-
Pre-Tax Profit	(1,292)	(1,468)	(1,190)	(738)
Tax	(2)	(0)	(0)	(0)
Minority Interest	0	(2)	(2)	(2)
Net Profit	(2,426)	(2,665)	(1,189)	(736)
Recurring Net Profit	(1,286)	(1,466)	(1,189)	(736)
Revenue Growth %	(7.2)	(13.3)	0.2	13.0
EBITDA Growth (%)	(51.6)	6.4	18.6	42.4
EBIT Growth (%)	(317.4)	(25.8)	(25.3)	(102.8)
Net Profit Growth (%)	2,924.0	9.9	(55.4)	(38.1)
Recurring Net Profit Growth (%)	751.1	14.0	(18.9)	(38.1)
Tax Rate %	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2015	2016	2017F	2018F
Profit before taxation	(1,292)	(1,468)	(1,190)	(738)
Depreciation	1,506	1,367	1,384	1,384
Net interest receipts/(payments)	(565)	(980)	(841)	(805)
Working capital change	20	142	(2)	(18)
Cash tax paid	(2)	(0)	(0)	(0)
Others (incl'd exceptional items)	1,378	1,632	843	807
Cash flow from operations	1,046	693	194	630
Capex	(4,422)	(2,689)	(432)	(1,071)
Disposal/(purchase)	5	6	7	8
Others	856	1,878	(42)	(43)
Cash flow from investing	(3,561)	(806)	(467)	(1,106)
Debt raised/(repaid)	1,701	2,540	(887)	(544)
Equity raised/(repaid)	2,076	-	-	-
Dividends (paid)	-	-	-	-
Interest payments	(565)	(980)	(841)	(805)
Others	(953)	796	858	823
Cash flow from financing	2,259	2,356	(870)	(526)
Change in cash	(256)	2,244	(1,142)	(1,003)

Source: Company reports and MBKET

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2015	2016	2017F	2018F
Fixed Assets	25,330	25,672	24,720	24,407
Other LT Assets	6,099	3,543	3,578	3,613
Cash/ST Investments	454	2,712	1,570	568
Other Current Assets	576	389	391	412
Total Assets	32,458	32,316	30,259	29,000
ST Debt	-	-	-	-
Other Current Liabilities	6,109	1,228	1,229	1,232
LT Debt	9,206	16,371	15,484	14,941
Other LT Liabilities	656	1,084	1,102	1,120
Minority Interest	(2)	0	0	0
Shareholders' Equity	16,488	13,633	12,444	11,707
Total Liabilities-Capital	32,458	32,316	30,259	29,000
Share Capital (m)	1,333	1,559	1,559	1,559
Gross Debt/(Cash)	14,810	17,258	16,371	15,827
Net Debt/(Cash)	14,357	14,546	14,801	15,260
Working Capital	(5,080)	1,873	732	(252)
BVPS	12.37	8.74	7.98	7.51

RATES & RATIOS

FY December	2015	2016	2017F	2018F
Gross margin %	(7.9)	(4.5)	(0.9)	10.3
EBITDA Margin %	18.2	22.4	26.5	33.4
Op. Profit Margin %	(17.1)	(14.7)	(10.9)	0.3
Net Profit Margin %	(57.0)	(72.2)	(32.2)	(17.6)
ROE %	(14.7)	(19.5)	(9.6)	(6.3)
ROA %	(7.5)	(8.2)	(3.9)	(2.5)
Net Margin Ex. EI %	(30.2)	(39.7)	(32.2)	(17.6)
Dividend Cover (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest Cover (x)	(1.3)	(0.6)	(0.5)	0.0
Asset Turnover (x)	0.1	0.1	0.1	0.1
Asset/Debt (x)	2.0	1.7	1.7	1.7
Debtors Turn (days)	20.7	13.8	14.0	14.0
Creditors Turn (days)	7.9	3.6	3.6	3.6
Inventory Turn (days)	11.4	3.9	3.8	3.8
Net Gearing %	87.1	106.7	118.9	130.3
Debt/ EBITDA (x)	20.6	22.6	18.2	12.4
Debt/ Market Cap (x)	1.3	1.3	1.3	1.2

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

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

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก “Maybank Kim Eng”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบริยสมมุติฐานซึ่งไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้อย่างมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank Kim Eng ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank Kim Eng รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank Kim Eng มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ ,เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank Kim Eng ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank Kim Eng และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank Kim Eng เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank Kim Eng และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการซึ่งถูกห้ามดังกล่าว

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

มาเลเซีย

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

สิงคโปร์

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

ไทย

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ 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 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 นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางภาษีของตนเองเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนวทางการดังกล่าว 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 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 9 กุมภาพันธ์ 2560, Maybank KERPL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MBKET อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MBKET หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับ 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 9 กุมภาพันธ์ 2560, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกรให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

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

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่นอญญาติให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วย ตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Definition of Ratings (For MayBank Kim Eng Thailand)

Maybank Kim Eng Research uses the following rating system:

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (excluding dividends)
HOLD/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	

Anti-Corruption Progress Indicator 2016

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

2S	ASIAN	COL	GFPT	KASET	MK	PLANB	SENA	TBSP	TVD
A	ASIMAR	CPALL	GIFT	KBS	ML	PLAT	SGP	TEAM	TVO
ABC	ASK	CPF	GLOBAL	KC	MPG	PRANDA	SITHAI	TFG	TVT
ABICO	BCH	CPL	GPSC	KCAR	MTLS	PREB	SKR	TFI	TWPC
ACAP	BEAUTY	CSC	GREEN	KSL	NBC	PRG	SMIT	THAI	U
AEC	BFIT	CSR	GUNKUL	KTECH	NCH	PRINC	SMK	TIC	UBIS
AF	BH	CSS	HMPRO	KYE	NCL	PSTC	SORKON	TICON	UKEM
AGE	BIGC	DELTA	HOTPOI	L&E	NDR	PYLON	SPACK	TIP	UNIQ
AH	BJCHI	DNA	ICHI	LALIN	NINE	QH	SPALI	TKT	UOBKH
AI	BKD	EA	IEC	LPN	NMG	RML	SPCG	TLUXE	UREKA
AIE	BLAND	ECF	IFS	LRH	NNCL	ROBINS	SPPT	TMC	UWC
AIRA	BROCK	EE	ILINK	LTX	NPP	ROCK	SPRC	IMI	VGI
ALUCON	BROOK	EFORL	INET	LVT	NTV	ROH	SR	TMILL	VIBHA
AMARIN	BRR	EPCO	INOX	M	NUSA	ROJNA	SRICHA	TMT	VNG
AMATA	BSBM	ESTAR	INSURE	MAKRO	OCC	RP	STA	TPA	VNT
ANAN	BTNC	EVER	IRC	MALEE	OGC	RWI	STANLY	TPP	WAVE
AOT	CEN	FC	J	MBAX	PACE	SAMCO	SUPER	TRT	WHA
AP	CGH	FER	JAS	MC	PAF	SANKO	SUSCO	TRU	WICE
APCO	CHARAN	FNS	JMART	MCOT	PCA	SAUCE	SYMC	TRUE	WIK
APCS	CHO	FPI	MEGA	PCSGH	SC	SYNEX	SYNEX	TSE	WIN
APURE	CHOII	FSMART	JTS	MFEC	PDG	SCCC	SYNTEC	TSI	XO
AQUA	CHOW	FVC	JUBILE	MIDA	PDI	SCN	TAE	TST	ZMICO
AS	CI	GC	JUTHA	MILL	PIMO	SEAOIL	TAKUNI	TTW	
ASIA	CM	GEL	K	MJD	PK	SE-ED	TASCO	TU	

ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	BWG	DTC	IFEC	MBK	PG	Q-CON	SNP	THRE	TSTH
AKP	CENDEL	EASTW	INTUCH	MBKET	PHOL	QLT	SPC	THREL	TTCL
AMANAH	CFRESH	ECL	IRPC	MFC	PM	RATCH	SPI	TIPCO	TVI
ASP	CIMBT	EGCO	IVL	MINT	PPP	S & J	SSF	TISCO	WACOAL
AYUD	CNS	ERW	KBANK	MONO	PPS	SABINA	SSI	TMB	
BAFS	CPI	FE	KCE	MOONG	PR	SAT	SSSC	TMD	
BANPU	CPN	FSS	KGI	MSC	PS	SCB	SVI	TNITY	
BAY	CSL	GBX	KKP	MTI	PSL	SCC	KCAP	TNL	
BBL	DCC	GCAP	KTG	NKI	PT	SCG	TCMC	TOG	
BCEP	DEMCO	GLOW	KTC	NSI	PTG	SINGER	TF	TOP	
BKI	DIMET	HANA	LANNA	OCEAN	PTT	SIS	TGCI	TPC	
BLA	DRT	HTC	LHBANK	PB	PTTEP	SMP	THANI	TPCORP	
BTS	DTAC	ICC	LHK	PE	PTTGC	SNC	THCOM	TSC	

N/A

AAV	BJC	CRANE	GTB	LST	PATO	SAM	STAR	TMW	UP
ACC	BLISS	CSP	GYT	MACO	PERM	SAMART	STEC	TNDT	UPA
ADAM	BM	CTW	HARN	MAJOR	PF	SAMTEL	STHAI	TNH	UPF
AEONTS	BOL	CWT	HFT	MANRIN	PICO	SAPPE	STPI	TNP	UPOIC
AFC	BPP	DAII	HPT	MATCH	PJW	SAWAD	SUC	TNCP	UT
AHC	BR	DCON	HTECH	MATI	PL	SAWANG	SUTHA	TOPP	UTP
AIT	BRC	DCORP	HYDRO	MAX	PLE	SCI	SVH	TPAC	UV
AJ	BSM	DRACO	IHL	M-CHAI	PMTA	SCP	SVOA	TPBI	UVAN
AJD	BTC	DSGT	IRCP	MCS	POLAR	SEAFCO	SWC	TPCH	VARO
AKR	BTW	DTCI	IT	MDX	POMPUI	SELIC	T	TPIPL	VI
ALT	BUI	EARTH	ITD	METCO	POST	SF	TACC	TPOLY	VIH
AMATAV	CBG	EASON	ITEL	MODERN	PPM	SFP	TAPAC	TPROP	VPO
AMC	CCET	EIC	JCT	MPIC	PRAKIT	SGF	TC	TR	VTE
APX	CCN	EKH	JSP	NC	PRECHA	SHANG	TCB	TRC	WG
AQ	CCP	EMC	JWD	NEP	PRIN	SIAM	TCC	TRITN	WINNER
ARIP	CGD	EPG	KAMART	NETBAY	PRO	SIM	TCCC	TRUBB	WORK
ARROW	CHEWA	ESSO	KCM	NEW	PTL	SIMAT	TCJ	TSF	WORLD
ASEFA	CHG	F&D	KDH	NEWS	QTC	SIRI	TCOAT	TSR	WP
ASN	CHUO	FANCY	KIAT	NFC	RAM	SLP	TFD	TTA	WR
ATP30	CIG	FMT	KKC	NOBLE	RCI	SMART	TGPRO	TTI	YCI
AUCT	CITY	FOCUS	KOOL	NOK	RCL	SMM	TH	TTL	YNP
BA	CK	FORTH	KTIS	NPK	RICH	SMT	THANA	TTTM	YUASA
BAT-3K	CKP	GENCO	KWC	NWR	RICHY	SOLAR	THE	TUCC	
BCPG	CMO	GJS	KWG	NYT	RJH	SPA	THIP	TWP	
BDMS	CMR	GL	OHTL	RPC	SPG	THL	TWZ		
BEC	CNT	GLAND	LEE	OISHI	RS	SPORT	TIW	TYCN	
BEM	COLOR	GOLD	LH	ORI	S	SPVI	TK	UAC	
BGT	COM7	GRAMMY	LIT	OTO	S11	SQ	TKN	UEC	
BIG	CPH	GRAND	LOXLEY	PAE	SAFARI	SSC	TKS	UMI	
BIZ	CPR	GSTEL	LPH	PAP	SALEE	SST	TM	UMS	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ)56-1) รายงานประจำปี (แบบ)56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้นแล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขากรุงเทพฯ**สำนักงานใหญ่**

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์
ชั้น 20-21, 24 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร0-2658-6300 โทรสาร0-2658-6301

สาขาพารวู้ด

125 อาคารดิเอสดีสยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพารวู้ด แขวงจตุจักรภิรมย์
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10200
โทร0-2225-0242 โทรสาร0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเซียม

622 อาคารดิเอ็มโพเซียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร0-2664-9800 โทรสาร0-2664-9811

สาขาเยาวราช

215 อาคารเกษมศิรินทร์ยา ชั้น 5
ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร0-2622-9412 โทรสาร0-2622-9383

สาขาบางกะปิ

3105 อาคารเอ็มมาดริด พลาซ่า
ชั้น3 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร0-2378-1144 โทรสาร. 0-2378-1323

สาขาประตูน้ำ

553อาคารเดอะพลาซ่าเดียม อาคารเอ ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงมีเกลสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 2250-0-6192โทรสาร0-2250-6199

สาขาหัวหมาก

2ซอยหัวหมาก 13/78
แขวงท่าแร้ง
แขวงบางกะปิ กรุงเทพฯ 10220
โทร 0-2363-6736โทรสาร0-2363-6735

สาขาทองหล่อ

อาคารเกษมศิรินทร์ยา เลขที่ 154ชั้น 3 ห้อง C
ถนนสุขุมวิท 55ซอยทองหล่อ (แขวงคลองตันเหนือ
เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร)10110
โทร0-2714- 9222โทรสาร 0-2726- 3901

สาขาอาทิตย์

อาคารสำนักงานพหลโยธิน เทลส ชั้น 14
เลขที่ ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน 58/408
เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร10400
โทร0-2619- 0178โทรสาร 0-2619- 0179

สาขาต่างจังหวัด**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

สาขาลำปาง

ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า 319ชั้น3
ถนนไทรบุรี-ว้า ตำบลหนองตอก
อำเภอเมืองจังหวัดลำปาง 52100
โทร(054)817- 811โทรสาร(054)816- 811

สาขาพระยอง

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

สาขาสมาทรวงคราม

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

สาขาชะลว

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

สาขาลอบลราชธานี2

191,193 ถนนสุปราช ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี34000
โทร (045)209339 โทรสาร (045) 209-044

สาขาอุดก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอุดก แขวงคลองเตยเหนือ
กรุงเทพฯ กรุงเทพฯ 10110
โทร0-2665-7000 โทรสาร0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

ห้างสรรพสินค้าBig C ชั้น 5 หมู่ 425 เลขที่ 1
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ อำเภอเมือง
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร0-2758-7556 โทรสาร0-2758-7551

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ห้อง 091-92
ชั้น G F ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์
อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
ทีม 1 โทร. 0-2958-0592โทรสาร. 0-2958-0420
ทีม 2 โทร. 02-958-0992 โทรสาร 02-958-0590 ต่อ 400

สาขาคอนเน็ค

52 อาคารอเนกประสงค์ ชั้น 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2231-2700 โทรสาร0-2231-2130

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

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

สาขาอิมรินทร์

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

สาขามหาวิทยาลัยธุรกิจปทุมธานี

อาคาร 4-1/110 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4
ถนนประชาชื่นแขวงทุ่งสองห้อง
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร10210
โทร0-2831-4600โทรสาร 0-2580- 3643

สาขาอลด์ ซีซั่นส์

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

สาขา รามคำแหง

เดอะ พาซิโอ ทาวน์
เลขที่ 7/2-7 ศูนย์การค้า เดอะ พาซิโอ ทาวน์ ชั้น 1
ถนนรามคำแหง แขวงสะพานสูง เขตสะพานสูง
กรุงเทพมหานคร 10240
โทร02-111-3185 โทรสาร02-111-3184

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาสุรินทร์

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

สาขาพระยอง 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 ถนนจตุตถสุนทรวิ
ตำบลท่าใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร(074) 346-400-5 โทรสาร(074) 239-509

สาขาหัวหิน

ถนนเพชรเกษม 11/16 ตำบลหัวหิน
อำเภอหัวหิน ประจวบคีรีขันธ์77110
โทร193-531 (032)โทรสาร 221-531 (032)

สาขาเชียงใหม่บิสซิเนส พาร์ค

4 หมู่ 25/114 ตำบลหนองป่าครั่ง
อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่50000
โทร995-248 (053)โทรสาร 996-248 (053)

สาขาพญา

56 อาคารพญา ชั้น 5
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2632-8341 โทรสาร0-2632-8395

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน
ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร0-2550-0577 โทรสาร0-2550-0566

สาขาหัวพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ หัวพระ ชั้น 12
ถนนวิภาวดีเอก-หัวพระ แขวงบุคคโล
เขตธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร0-2876-6500 โทรสาร0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอ้อมกิมรินทร์
เขตบางกอกน้อยกรุงเทพฯ 10700
โทร0-2884-9847 โทรสาร0-2884-6920

สาขาสีลม

62อาคารนิเวศ ชั้น 4
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2231-2700 โทรสาร0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5อาคารฟอร์จูนทาวน์ชั้นใต้ดิน
ถนนวิภาวดีเอกแขวงดินแดง
เขตดินแดงกรุงเทพฯ 10400
โทร0-2641-0977 โทรสาร0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

2หมู่ที่ 999อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ
ออฟฟิศ ทาวเวอร์ชั้น14 ห้อง 1401
ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด
อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
โทรศัพท์02-835- 3283โทร 02-835- 3280

สาขาพญาไท

อาคารโกลเด้นทาวน์ ชั้น 4
ถนนพญาไท แขวงราชเทวี
กรุงเทพฯ 10400
โทร. 0-2251-4099 โทรสาร .0-2251-4098

สาขานครราชสีมา

1242/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 63
ชั้น 7 ถนนเมือดกมา ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาลพบุรี

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

สาขาจันทบุรี

351/8ถนนท่าฉลอมตำบลตลาด
อำเภอเมือง
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร111-332 (039)โทรสาร444-332 (039)

สาขาสวามิภักดิ์

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
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

สาขาสุรินทร์ 2

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

สาขาซีคอนสแควร์

55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร0-2320-3600 โทรสาร0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว
ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว
เขตจตุจักรกรุงเทพฯ 10900
โทร0-2541-1411 โทรสาร0-2541-1108

สาขานางเล็ด

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม
แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร0-2804-4235 โทรสาร0-2804-4251

สาขาสถาพร

10/92 อาคารสารภรณ์2 ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพมหานคร 10500
โทร .0-2636-7550-5 โทรสาร .0-2636-7565

สาขาเดอะ ไนน์

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

สาขาภูเก็ต เซ็นเตอร์

323 อาคาร ภูเก็ต เซ็นเตอร์ชั้น 17
ถนนสีลม แขวงบางรัก
กรุงเทพฯ10500
โทร0-2680-4340 โทรสาร0-2680-4355

สาขานักบุญ พาร์ค

อัญญะ ภูเก็ต พาร์คอาคาร5/735Eชั้น 2
ถนนศรีนครินทร์แขวงสวนหลวง (อโศกประเวศฝั่งเหนือ)
เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทร6300-2108-0 . โทรสาร 6301-2108-0

สาขาเซ็นทรัลเวิลด์

อาคาร เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 15 ห้อง 1501
เลขที่ 4,4/5 ถนนราชดำริแขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ10330
โทร0-2658-6300

สาขาชลบุรี

5560 หมู่ที่ 1 ซอยสอง
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าชลบุรี
ตำบลเสด็จ อำเภอเมือง ชลบุรี 20000
โทร(038) 053-950 โทรสาร(038) 053-966

สาขาสุมพรสวรรค์

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

สาขาภูเก็ต

เลขที่ 1, 1/1 ถนนทุ่งคา ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต83000
โทร (076) 355-730 โทรสาร (076) 355-730 ต่อ 119

สาขารัตนบุรี

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

สาขานครสวรรค์

เลขที่1/15-16 ถนนสุชาดา ตำบลปากน้ำโพ
อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์60000
โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี ข. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจยณญาของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนนั้นเหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ ข. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด