


คำแนะนำ : **ซื้อ** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

บมจ. สยามเวลเนสกรุ๊ป (SPA)

The Perfect Spa

CGR Scoring Rating	
Anti-corruption	ระดับ : 3B
มีมาตรการป้องกัน ตามคำมั่นและนโยบาย	
ราคาปิด (บาท):	9.25
ราคาเป้าหมาย (บาท):	10.30 (ไม่เปลี่ยนแปลง)

จรรยาวัณ วัฒนธรรม

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

(02) 658-6300

ข้อมูลบริษัท (ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2559)

Description : ดำเนินธุรกิจด้านสปาเพื่อสุขภาพ และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง แบ่ง 1.ธุรกิจสปา ภายใต้แบรนด์ "Let's Relax" และแบรนด์ "RarinJinda Wellness Spa" 2.ธุรกิจโรงแรม และร้านอาหาร ในนาม "โรงแรม ธรินจินดา เวลเนส สปา รีสอร์ท" ที่ จ.เชียงใหม่ และร้านอาหาร "Deck 1" 3.ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาภายใต้แบรนด์ "Blooming" 4.กิจการโรงเรียนสอนนวดแผนไทย

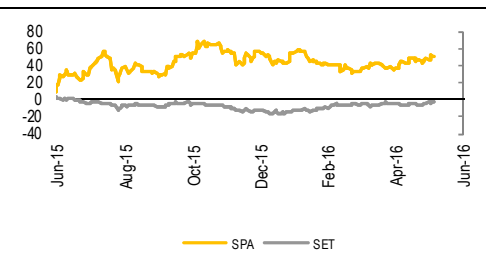
Ticker :	SPA
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	570
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	5,272
มูลค่าตลาด (US\$ m)	148.21
3-mth Avg Daily Turnover (ล้านบาท)	15.66
SET INDEX	1,424.06
Free float (%)	32.20

Major Shareholders :	%
นายวิบูลย์ อุตสาหจิต	13.80
นายประเสริฐ จิราวรรณสถิตย์	13.80

Key Indicators

ROE – annualize (%)	22.5
Net cash (THB m)	207
NTA/shr (THB):	1.23
Interest cover (x):	31.9

Historical Chart



Performance

52-week High/Low	THB10.60/THB5.80				
	1-mth	3-mth	6-mth	1-yr	YTD
Absolute (%)	5.8	1.1	-12.0	52.5	-3.7
Relative (%)	5.9	-6.8	-11.7	64.8	-11.2

ประเด็นการลงทุน : เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" SPA ราคาเหมาะสม 10.30 บาท/ หุ้น โดย Outlook ของ SPA ดูจะสดใส และแข็งแกร่งกว่าที่เรามองไว้มาก เราพบว่ากลยุทธ์การเติบโต 4 ด้าน ล้วนเต็มไปด้วยการโตแบบ "คุณภาพ" มีความความเสี่ยงต่ำ และมีการใช้เงินลงทุนอย่างระมัดระวัง ขณะเดียวกัน โอกาสใหม่ๆกำลังไหลเข้ามาหาบริษัทอย่างต่อเนื่อง ส่วน พรบ.สถานประกอบการเพื่อสุขภาพ ซึ่งประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อ 31 มี.ค. 2559 ก็สอดคล้องกับทำงานคุณภาพสูงของ SPA อีกทั้งยังเป็นการลดทอนกำลังของคู่แข่งกลุ่มสปา 3 ดาวซึ่งเป็นตลาดใหญ่สุดของประเทศอีกด้วย เราขอแสดงยินดีกับนักลงทุนที่มีหุ้น SPA ในพอร์ตระยะยาว

การเติบโต 4 ด้านที่ทรงคุณภาพ : ในการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ (2 มิ.ย.) ทำให้เราเชื่อมั่นว่า การเติบโตของกำไรจะไปได้ไกล แข็งแกร่ง มั่นคง ซึ่งสนับสนุนจากการดำเนินถึง "คุณภาพ" ในทุกจุดของ 4 พื้นที่ในการเติบโต ได้แก่ (1) การเติบโตด้วยการขยายสาขาในระนาบของสปา 3-4-5 ดาว ซึ่งแม้รายได้จะทำได้ช้าแต่ต่อเนื่อง แต่ทว่า SPA การสร้างรายได้/ตร.ม. ยังคงเพิ่มสูงขึ้นอย่างเหลือเชื่อ บนอัตรากำไรที่ทรงตัวในระดับสูง (2) การเริ่มทำสปาใน Chain hotel นั้น SPA ได้ประโยชน์มาก จาก CAPEX ที่ต่ำกว่าปกติ 10 เท่า ระยะเวลาเตรียมการที่สั้นกว่าหลายเดือน ซึ่งนำไปสู่อัตรากำไรที่สูงกว่าปกติ (3) สินค้าสปาแบรนด์ Blooming กำลังจะมีบทบาทสำคัญต่ออัตรากำไรรวม เปิดรายได้ใหม่ที่ทรงพลังของกลุ่ม (4) ตลาดต่างประเทศเริ่มเปิดตัวแล้วด้วยโมเดลธุรกิจที่ปิดประตูขาดทุน เปิดทางให้ SPA เดินไปสู่ Vision 2020 ของการเป็น Asia's Regional Brand(s)

ทิศทางผลการดำเนินงานใน 2Q59 สดใส : ผู้บริหารเผยว่า แม้จะเริ่มเข้าช่วง Low season แต่รายได้รวมใน 2 เดือนแรก ยังทรงตัวได้จากไตรมาสก่อน ซึ่งต้องขอบคุณกลยุทธ์การมีสปา 3 ดาว (สปา บ้านสวน) ที่เข้ามาตั้งแต่ 3Q58 เนื่องจากสปากลุ่มนี้ลูกค้าเป็นคนไทยที่ชื่นชอบการนวดเป็นประจำ ตรงนี้เลยช่วยลดทอนการอ่อนตัวลงของรายได้ในช่วง Low season ได้อย่างดี ขณะที่แผนการเปิดสาขาที่เหลืออีก 7 แห่ง ก็กระจายทยอยลงใน 2H59 ทำให้เราคาดว่ารายได้รวมจะทุบสถิติใหม่อย่างต่อเนื่อง

คำแนะนำการลงทุน : การดำเนินงานยังเป็นเชิงบวก อย่างแข็งแกร่ง โดยกำไร 1Q59 แม้จะคิดเป็น 22% ของประมาณการปี 2559 ซึ่งจากกลยุทธ์ต่างๆที่เริ่มทำงาน จึงมีความเป็นไปได้สูงกว่า SPA จะทำกำไรได้ดีกว่าตลาดฯคาดอีกด้วย ซึ่งด้วย Outlook ที่ยอดเยี่ยมนี้ เราแนะนำนักลงทุนทยอยสะสมหุ้น เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 10.30 บาท/ หุ้น ถึง DCF (WACC 8.7%, g 5.0%)

ความเสี่ยง : การท่องเที่ยว, ความขัดแย้งทางการเมือง, โรคระบาด และ วิกฤตกรรม

SPA – Summary Earnings Table

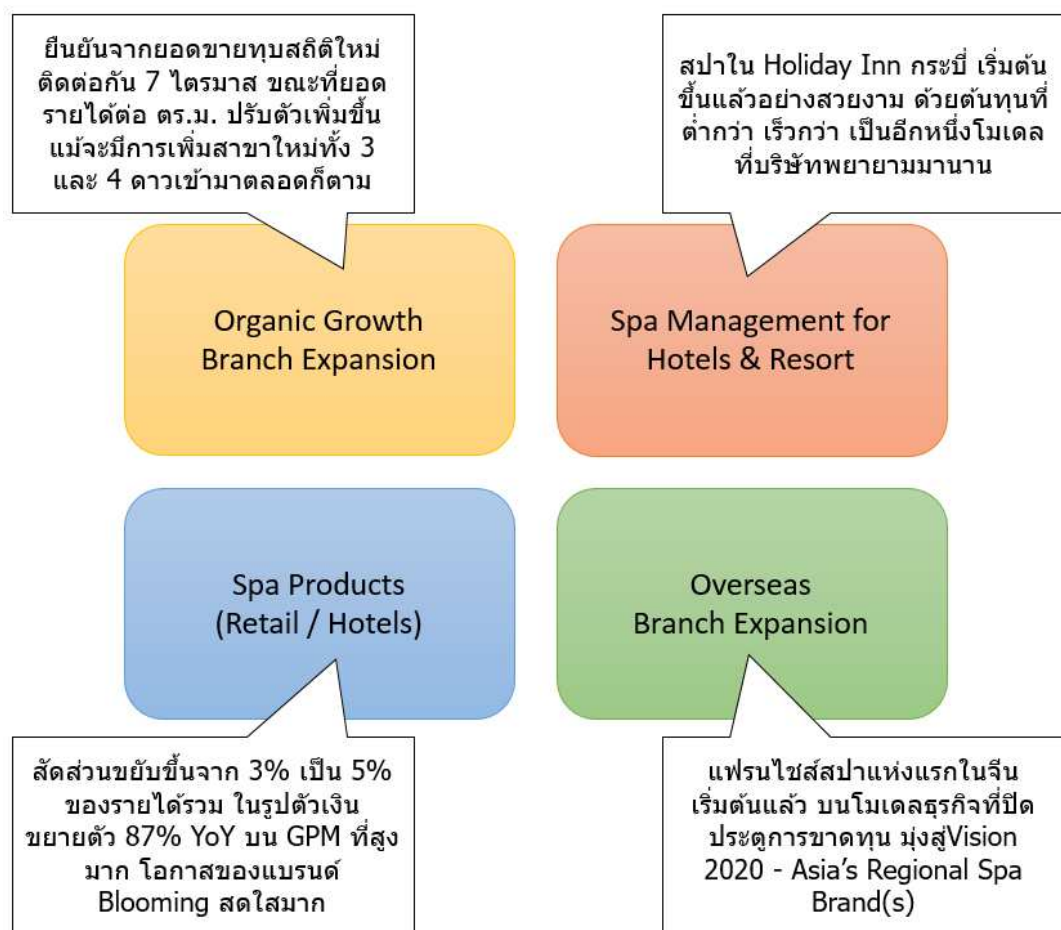
FYE: Dec 31 (THB m)	2013	2014	2015	2016F	2017F
Revenue	320	338	533	750	977
EBITDA	95	68	164	249	324
Recurring Net profit	60	33	106	157	203
Net profit	60	33	106	157	203
EPS (Bt)	0.17	0.08	0.19	0.28	0.36
EPS growth (%)	n.a.	(52.9)	160.9	32.3	29.3
DPS (Bt)	-	0.03	0.10	0.11	0.14
PER	54.4	115.6	48.7	33.5	25.9
EV/EBITDA (x)	34.2	57.9	31.9	20.8	15.8
Div Yield (%)	-	0.3	1.1	1.2	1.5
P/BV(x)	15.5	8.3	9.5	7.5	6.3
Net Gearing (%)	31.6	cash	cash	cash	cash
ROE (%)	29.3	6.9	19.2	22.5	24.2
ROA (%)	17.3	5.5	16.3	16.8	17.5
Cons. Net Profit (THB m)	-	-	106	159	207

Source: Company reports and MBKE

จิ๊กซอว์เริ่มเป็นรูปเป็นร่างอย่างงดงาม และเต็มไปด้วย “คุณภาพ” : โครงสร้างการเติบโตที่ผู้บริหารวาดไว้ก่อนหน้านี้ เริ่มส่งผลลัพธ์ออกมาชัดเจน และครบทุกพื้นที่ที่การเติบโตตามแผน โดยในการประชุมนักวิเคราะห์วານนี้ (2 มิ.ย.) นอกจากเราจะพบการเติบโตทั้ง 4 ด้านแล้ว คุณภาพของแต่ละด้าน เรายอมรับว่า “ดูดีมาก”

- การเติบโตแบบ Organic Growth นั้น คุณภาพสำคัญที่นอกเหนือไปจาก New record high ของรายได้และกำไร ก็คือ ยอดรายได้/ ตร.ม. ที่ไม่ลดลง ซึ่งเราพบว่า SPA กลับทำได้เพิ่มขึ้นอย่างสวยงาม ที่ราว 2,452 บาท/ ตร.ม./ เดือน ขยายตัว 4% QoQ และ 26% YoY
- การทำ Spa management สำหรับ โรงแรม และ รีสอร์ท คุณภาพสำคัญนอกเหนือ การเปิดพื้นที่ใหม่ๆ คือ โมเดลธุรกิจที่ใช้เงินลงทุน (CAPEX) ต่ำ ทำได้รวดเร็ว และทำกำไรสูง ซึ่ง SPA แสดงโมเดลนี้ให้เห็นแล้วในสาขาที่ Holiday Inn จ.กระบี่ เปิดใน 2Q59
- สินค้า Spa product คุณภาพสำคัญนอกเหนือ สัดส่วนต่อยอดรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น คือ การเสริมอัตรากำไรรวมให้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และการสร้าง brand value มหาศาลที่ประเมินไม่ได้บนงบการเงิน เราพบว่ายอดรายได้ในส่วนนี้ขยายตัวถึง 87% YoY บนอัตรากำไรที่สูงทะลุ 40% ไปแล้ว
- การทำตลาดต่างประเทศ คุณภาพสำคัญนอกเหนือเข้าไปสู่การเพิ่มยอดขาย และเตรียมเป็นเป็น Regional brand ก็คือ การมีโมเดลธุรกิจที่ปลอดภัย และปิดประตูขาดทุนอย่างเด็ดขาด ซึ่งโมเดล SPA ได้ออกแบบโมเดลนี้อย่างดีพร้อมเปิดตัวแล้วที่ कुหนิง ประเทศจีน 18 มิ.ย. นี้

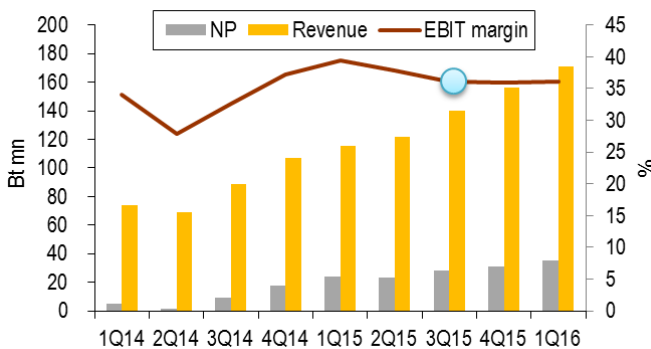
Figure 1 : Growth Pillars of SPA



Source: Company report & MBKET analyses

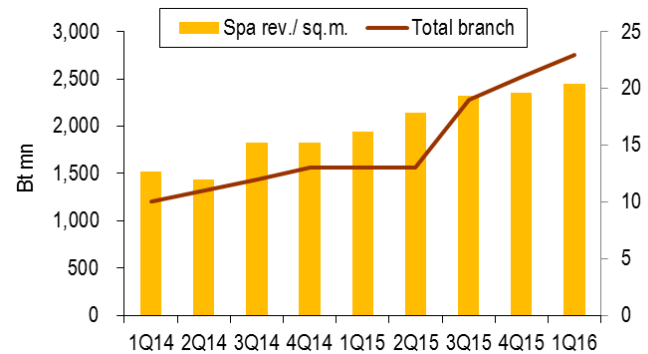
เป็นการเติบโตแบบ Organic growth ที่สมบูร์นแบบ : กลยุทธ์การขยายสาขาต่อเนื่อง และการเข้าซื้อสปา 3 ดาว (สปา บ้านสวน) และขยายสาขาต่อเนื่อง ทำให้ในระยะแรก ตลาดขงถึงความสามารถในการทำกำไรของ SPA ซึ่งภายหลังการเข้าบริหารสปา 3 ดาว ตั้งแต่รอยต่อไตรมาส 3 และ 4 จวบจนข้ามมาไตรมาส 1/59 เราพบว่า อัตราการทำกำไร ทั้งในระดับ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) และ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin, EBIT margin) สามารถทรงตัวได้ในระดับสูง (ดูรูป 2) แม้ว่าการขยายสาขายังดำเนินไปอย่างเข้มข้น ซึ่งเมื่อคำนวณย้อนกลับไปเราพบว่า รายได้/ ตารางเมตร ยังคงปรับตัวขึ้นได้เหลือเชื่อเป็นราว 2,452 บาท/ ตร.ม./ เดือน ขยายตัว 4% QoQ และ 26% YoY เช่นเดียวกับ Utilization ที่ทรงตัวสูง 83-88% ระหว่างช่วง 5 ไตรมาสที่ผ่านมา

Figure 2 : Quarterly performance



Source: Company report & MBKET estimate

Figure 3 : Revenue / sq.m. & total branch



Source: Company report & MBKET estimate

พัฒนาการทางการเงิน มาแบบติดต่อกันเป็น series : รูปที่ 4 แสดงโครงสร้างงบกำไรขาดทุนรายไตรมาสจะเห็นว่า รายได้, EBITDA และ กำไรสุทธิ ทำสถิติสูงสุดใหม่ติดต่อกัน 7 ไตรมาส ซึ่งนอกจากสปา 3 ดาว จะเข้ามาเสริมผลกำไรตั้งแต่ 3Q58 แล้ว ข้อดีสำคัญซึ่งผู้บริหารเปิดเผยกับเราคือ สปา 3 ดาว ซึ่งจับเฉพาะตลาดคนไทย สามารถเข้ามาช่วยเติมเต็มในช่วง Low season ได้อย่างดี ส่งผลให้ยอดขายได้ เดือนเม.ย. - พ.ค. ซึ่งเป็นช่วง Low season รายได้รวมของ SPA ยังสามารถทรงตัวได้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่อยู่ในช่วงคาบเกี่ยว High season อีกด้วย

Figure 4 : Quarterly income statement

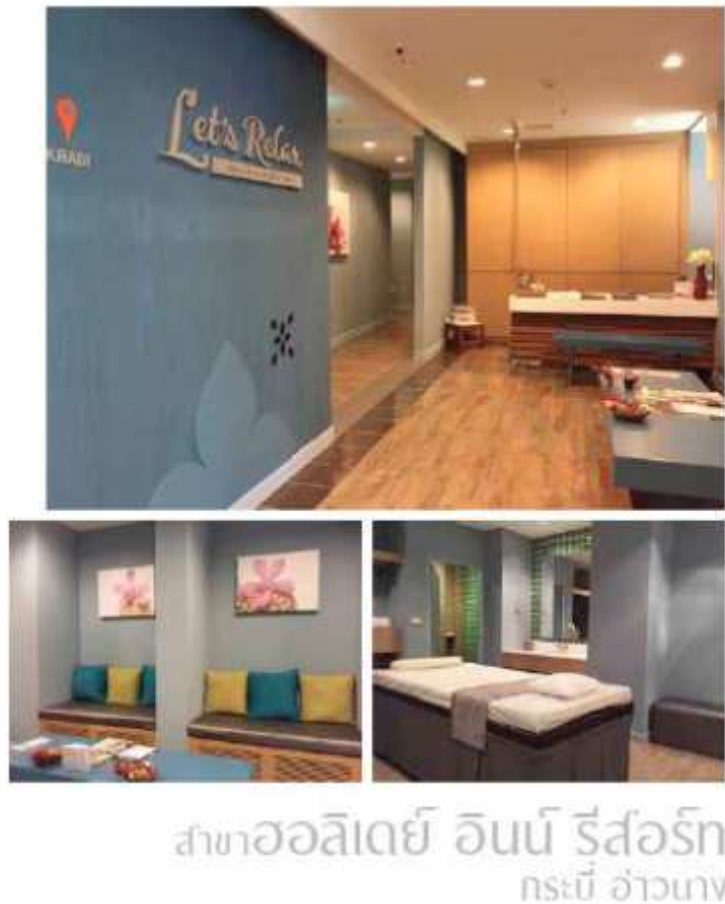
(Bt mn)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16
Revenues	74	69	89	107	116	122	140	156	171
COGs	49	50	60	67	70	75	89	100	109
Gross profits	25	19	29	40	46	46	51	56	62
Gross margin (%)	34.1%	27.9%	32.5%	37.2%	39.5%	37.9%	36.1%	35.9%	36.1%
SG&A	19	18	17	19	18	20	19	18	23
Operating profit	6	2	12	20	28	26	32	38	39
Operating margin (%)	8.2%	2.3%	13.9%	19.2%	24.3%	21.7%	22.7%	24.5%	22.7%
EBITDA	12	8	20	29	36	35	42	50	52
EBITDA margin (%)	16.4%	11.5%	22.0%	26.9%	31.3%	28.9%	30.1%	32.1%	30.2%
Interest expense	1	1	2	1	1	0	0	0	0
Normalised earning	5	1	9	18	24	24	28	31	35
Extra ordinary gain (loss)									
- Forex gain (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Extra items	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	5	1	9	18	24	24	28	31	35
EPS (Bt) before extra item	0.01	0.00	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.06
EPS (Bt)	0.01	0.00	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.06

Source : Company report & MBKET

Spa management เริ่มแล้ว และมีคุณค่า SPA อย่างน่าสนใจ : ในเดือน พ.ค. SPA ได้เข้าไปดำเนินธุรกิจสปาในโรงแรม Holiday Inn จังหวัดกระบี่ ซึ่งเรามีมุมมอง บวก กับรายการนี้ เพราะเป็นการเข้าไปบริหารใน Chain Hotel ที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งเคยประสบปัญหาการขาดทุนจากหน่วยงานสปามาก่อน โดยผู้บริหารอธิบายว่า โครงสร้างการทำงาน SPA จะเช่าพื้นที่สปาเดิมของโรงแรม จากนั้นจะลงทุนปรับแต่งรูปแบบ วางระบบ แล้วนำหมอนวดเข้าให้บริการให้กับลูกค้าโรงแรม และบุคคลภายนอก

โดยผลตอบรับใน 2 สัปดาห์แรกที่เปิด ออกมาน่าพอใจมาก เนื่องจาก SPA เลือกให้บริการในสาขาโรงแรมที่มีกลุ่มลูกค้าจีน ได้วัน ภูเก็ต เกาหลี เข้าพัก ซึ่งสอดคล้องกับลูกค้าหลักของตน และเลือกพื้นที่ที่ไม่กระทบกับสาขาเดิมด้วย (SPA ยังไม่มีสาขาในจังหวัดกระบี่) ทำให้ผลกระทบบนการแย่งลูกค้า (Cannibalize effect) จึงไม่เกิดขึ้น

Figure 5 : Holiday Inn – Let's Relax branch @ Krabi province



Source: Company report & MBKET estimate

ผู้บริหารเผยว่า โครงสร้างนี้ มีข้อดีมาก เพราะ

1. ใช้เงินลงทุน (CAPEX) หลักแสนบาท เปรียบเทียบกับสาขา Let's Relax ทั่วไป 10 ล้านบาท ต่อ 1 สาขา
2. ใช้เวลาเพียง 2-3 สัปดาห์ในการปรับปรุงพื้นที่เพื่อเริ่มให้บริการ โดยการที่ SPA มีโรงเรียนสอนนวดอยู่แล้ว ทำให้สามารถสนับสนุนหมอนวดเข้าทำงานได้อย่างรวดเร็ว ขณะที่สาขาปกติใช้เวลา 2-3 เดือนในการพัฒนา (ไม่รวมการจัดหาพื้นที่)
3. ด้วยต้นทุนค่าเช่าพื้นที่ที่ต่ำ จากการเข้าไปแก้ปัญหาให้โรงแรม ผบ.ประเมินว่า อัตราการทำกำไรขั้นต้นจะสูงกว่าสปา 3-4-5 ดาวที่ให้บริการในปัจจุบัน
4. การเปิดตัวใน Chain Hotel ทำให้แบรนด์ Let's Relax ยิ่งโด่งดังขึ้นไปอีก และมีโอกาสที่ Let's Relax จะขยายตัวไปบนโรงแรมของ Chain เหล่านี้ในพื้นที่ที่ SPA ยังเข้าไม่ถึงได้อีกด้วย เปิดโอกาสการเติบโตอีกมากในอนาคต

จับตาการพัฒนาแบรนด์ Blooming Spa ให้ดี : สิ่งที่เราจับตามาตลอดอีกอย่างคือผลิตภัณฑ์สปา Blooming ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์สูตรเฉพาะของ SPA ซึ่งมียอดขายเติบโตมาอย่างเรื่อยๆ ขณะที่การตอบรับของแบรนด์ (Brand Awareness) ก็มีทิศทางที่ดีอย่างต่อเนื่อง โดยกลยุทธ์ให้หมอนวดนำเสนอให้ลูกค้าทดลองสินค้า เมื่อประทับใจจึงเกิดการซื้อซ้ำ กำลังทำงานได้ดี เห็นได้จากยอดขายใน 1Q59 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

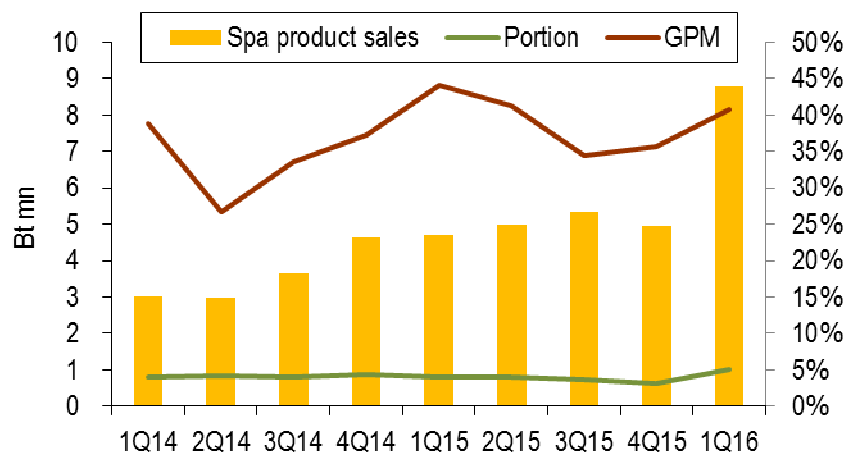
Figure 6 : Blooming spa product's top seller – Citrus Cooling Oil



Source: Company report & MBKET estimate

ยอดขายสินค้าสปาฟุ้งกระจาย บนมาร์จิ้นที่สูง : เราพบว่ายอดขายผลิตภัณฑ์สปาที่มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเป็น 5% ใน 1Q59 จาก 4% แม้อาจจะดูเล็กน้อยเมื่อเทียบกับรายได้บริการสปา แต่หากมองในรูปตัวเงิน เราพบว่ายอดขายรวมแตะ 8.8 ล้านบาทไปแล้วใน 1Q59 ขยายตัวแรง 77% QoQ และ 87% YoY และที่สำคัญรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์นี้ ช่วยดึงให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายรวมพุ่งสูงเป็น 40.8% ใน 1Q59 สูงกว่าการให้บริการสปาที่ 35.6% อีกด้วย ซึ่งยิ่งปริมาณการขายสูงขึ้น ผสมกับการได้ Economies of Scales ของต้นทุนการผลิต ตรงนี้ก็ยิ่งเร่งให้อัตรากำไรของการขาย และ ภาพรวมดีขึ้นไปอีกด้วย

Figure 7 : Sales improved well both Volume & GPM



Source: Company report & MBKET estimate

การดำเนินงานในต่างประเทศเริ่มแล้ว ด้วยโมเดลธุรกิจที่ปลอดภัย : สาขา Let's Relax Spa แรกในมณฑลคุนหมิง ประเทศจีน ได้ทำการเปิดตัว Soft Opening แล้ว และจะเปิดอย่างเป็นทางการในวันที่ 18 มิถุนายน นี้เป็นต้นไป โดยโมเดลธุรกิจนี้ SPA จะรับ Upfront fee และ ค่าดำเนินการจัดเตรียมร้าน (รับรู้ไปแล้วใน 4Q58) จากนั้น จะรับส่วนแบ่งรายได้ (Revenue sharing) จากยอดขายได้ของร้าน ทำให้ไม่มีความเสี่ยงในการรับรู้ผลขาดทุนแต่อย่างใด ขณะที่หากผู้ซื้อแฟรนไชส์ต้องการเปิดสาขาถัดๆไป SPA ก็จะได้รับ Upfront fee อีกทีหนึ่งอีกด้วย

Figure 8 : First China franchise branch is ready



สาขาคุนหมิง

Source: Company report & MBKET estimate

Upside 0.35 บาท ต่อ 1 สาขา : เราประเมินว่า สาขาที่จีนนี้ จะส่งกำไรเข้ามาให้ SPA ปีละ 4 ล้านบาท และให้ Upside ต่อราคาเป้าหมาย 0.35 บาท/ สาขา บนสมมติฐาน สาขาที่จีนมีรายได้เต็มรูปแบบปีละ 40 ล้านบาท โดยเราจะรวมเข้าไปในประมาณการอีกครั้งหลังเห็นผลลัพธ์ที่ชัดเจนในราว 4Q59

INCOME STATEMENT (THB mn)

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Revenue	338	533	750	977
EBITDA	68	164	249	324
Depreciation & Amortisation	28	39	57	75
Operating Profit (EBIT)	41	125	192	249
Interest (Exp)/Inc	(6)	(1)	(6)	(9)
Associates	-	-	-	-
One-offs	-	-	-	-
Pre-Tax Profit	40	134	197	254
Tax	(7)	(27)	(39)	(51)
Minority Interest	-	-	-	-
Net Profit	33	106	157	203
Recurring Net Profit	33	106	157	203
Revenue Growth %	5.8	57.6	40.7	30.2
EBITDA Growth (%)	(27.8)	139.2	52.1	30.4
EBIT Growth (%)	(44.9)	207.3	54.1	29.8
Net Profit Growth (%)	(44.8)	220.3	47.8	29.3
Recurring Net Profit Growth (%)	(44.8)	220.3	47.8	29.3
Tax Rate %	16.7	20.3	20.0	20.0

CASH FLOW (Btmn)

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Profit before taxation	40	134	197	254
Depreciation	28	39	57	75
Net interest receipts/(payments)	(6)	(1)	(6)	(9)
Working capital change	(3)	2	18	20
Cash tax paid	(7)	(27)	(39)	(51)
Others (incl'd exceptional items)	(96)	94	1	3
Cash flow from operations	(44)	240	227	293
Capex	(88)	(134)	(165)	(185)
Disposal/(purchase)	-	-	-	-
Others	(1)	(50)	(1)	(1)
Cash flow from investing	(89)	(184)	(166)	(186)
Debt raised/(repaid)	(25)	(58)	47	57
Equity raised/(repaid)	283	-	-	-
Dividends (paid)	(40)	(43)	(48)	(63)
Interest payments	(6)	(1)	(6)	(9)
Others	5	1	7	10
Cash flow from financing	217	(100)	0	(5)
Change in cash	84	(44)	61	102

Source: Company reports and MBKET

BALANCE SHEET (THB mn)

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Fixed Assets	360	480	552	662
Other LT Assets	20	61	22	24
Cash/ST Investments	204	86	340	448
Other Current Assets	17	27	20	26
Total Assets	601	655	935	1,160
ST Debt	-	-	-	-
Other Current Liabilities	56	75	97	123
LT Debt	46	1	120	177
Other LT Liabilities	15	24	17	18
Minority Interest	0	0	0	0
Shareholders' Equity	483	555	701	841
Total Liabilities-Capital	601	655	935	1,160
Share Capital (m)	433	570	570	570
Gross Debt/(Cash)	59	86	133	190
Net Debt/(Cash)	(145)	(1)	(207)	(258)
Working Capital	165	38	263	351
BVPS	1.12	1.04	1.23	1.48

RATES & RATIOS

FY December	2014	2015	2016F	2017F
Gross Margin %	33.4	37.2	39.2	38.2
EBITDA Margin %	20.2	30.7	33.1	33.2
Op. Profit Margin %	12.0	23.3	25.6	25.5
Net Profit Margin %	9.8	20.0	21.0	20.8
ROE %	6.9	19.2	22.5	24.2
ROA %	5.5	16.3	16.8	17.5
Net Margin Ex. EI %	9.8	20.0	21.0	20.8
Dividend Cover (x)	0.3	0.5	0.4	0.4
Interest Cover (x)	7.3	106.2	31.9	28.1
Asset Turnover (x)	0.6	0.8	0.8	0.8
Asset/Debt (x)	5.1	6.5	4.0	3.6
Debtors Turn (days)	9.1	9.1	9.1	9.1
Creditors Turn (days)	63.8	64.0	64.0	64.0
Inventory Turn (days)	12.1	0.4	0.4	0.4
Net Gearing %	cash	cash	cash	cash
Debt/ EBITDA (x)	1.7	0.6	0.9	1.0
Debt/ Market Cap (x)	0.0	0.0	0.0	0.1

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 สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

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

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

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นที่ประเมินจากด้านเทคนิค 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐฯ (“US”) สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc (“Maybank KESUSA”) เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับ

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด (“Maybank KESL”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกจำกัดความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปใดๆ ที่เกิดจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความถูกต้องดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น 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 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 3 มิถุนายน 2559, 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 3 มิถุนายน 2559, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

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

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความรู้ ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / 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	

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2015

▲▲▲▲▲					Score Range	Number of Logo	Description
ADVANC	GRAMMY	MCOT	RATCH	THCOM	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
BAFS	HANA	MINT	ROBINS	TISCO	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
BCP	HMPRO	MONO	SAMART	TKT	70-79	▲▲▲▲	Good
BIGC	INTUCH	NKI	SAMTEL	TMB	60-69	▲▲▲	Satisfactory
BTS	IRPC	PHOL	SAT	TOP	50-59	▲▲	Pass
CK	IVL	PPS	SC	VGI	Lower than 50	▲	N/A
CPN	KBANK	PS	SCB	WACOAL		No logo given	
DRT	KCE	PSL	SCC				
DTAC	KKP	PTT	SE-ED				
DTC	KTB	PTTEP	SIM				
EASTW	LHBANK	PTTGC	SNC				
EGCO	LPN	QTC	SPALI				
▲▲▲▲					Score Range	Number of Logo	Description
AAV	BLA	EE	LOXLEY	PE	SYMC	TMI	TU
ACAP	BOL	ERW	LRH	PG	SIAM	SYNTEC	TMILL
AGE	BROOK	GBX	MACO	PJW	SINGER	TASCO	TMT
AHC	BWG	GC	MBK	PM	SIS	TBSP	TNDT
AKP	CENDEL	GFPT	MC	PPP	SITHAI	TCAP	TNITY
AMATA	CFRESH	GLOBAL	MEGA	PR	SMK	TF	TNL
ANAN	CHO	GUNKUL	MFEC	PRANDA	SMPC	TGCI	TOG
AOT	CIMBT	HEMRAJ	NBC	PREB	SMT	THAI	TPC
APCS	CM	HOTPOT	NCH	PT	SNP	THANA	TPCORP
ARIP	CNT	HYDRO	NINE	PTG	SPI	THANI	TRC
ASIMAR	COL	ICC	NSI	Q-CON	SSF	THIP	TRU
ASK	CPF	ICHI	NTV	QH	SSI	THRE	TRUE
ASP	CPI	INET	OCC	RS	SSSC	THREL	TSC
BANPU	CSL	IRC	OGC	S&J	SST	TICON	TSTE
BAY	DCC	KSL	OISHI	SABINA	STA	TIP	TSTH
BBL	DELTA	KTC	OTO	SAMCO	STEC	TIPCO	TTA
BDMS	DEMCO	LANNA	PAP	SCG	SVI	TK	TTCL
BKI	ECF	LH	PDI	SEAFCO	SWC	TKS	TTW
▲▲▲					Score Range	Number of Logo	Description
2S	BKD	FPI	KKC	MTLS	RCL	SUC	UPOIC
AEC	BTNC	FSMART	KTIS	NC	RICHY	SUSCO	UREKA
AEONTS	CBG	FSS	KWC	NOK	RML	SUTHA	UWC
AF	CGD	FVC	KYE	NUSA	RPC	SYNEX	VIBHA
AH	CHG	GCAP	L&E	NWR	S	TAE	VIH
AIRA	CHOW	GENCO	LALIN	NYT	SALAE	TAKUNI	VPO
AIT	CI	GL	LHK	OCEAN	SAPPE	TCC	WHA
AJ	CITY	GLAND	LIT	PACE	SAWAD	TCCC	WIN
AKR	CKP	GLOW	LIVE	PATO	SCCC	TCJ	XO
AMANA	CNS	GOLD	LST	PB	SCN	TEAM	
AMARIN	CPALL	GYT	M	PCA	SCP	TFD	
AP	CPL	HTC	MAJOR	PCSGH	SEAOIL	TFI	
APCO	CSC	HTECH	MAKRO	PDG	SIRI	TIC	
AQUA	CSP	IEC	MATCH	PF	SKR	TIW	
AS	CSS	IFEC	MATI	PICO	SMG	TLUXE	
ASIA	CTW	IFS	MBKET	PL	SOLAR	TMC	
AUCT	DNA	IHL	M-CHAI	PLANB	SORKON	TMD	
AYUD	EARTH	IRCP	MFC	PLAT	SPA	TOPP	
BA	EASON	ITD	MILL	PPM	SPC	TPCH	
BEAUTY	ECL	JSP	MJD	PRG	SPCG	TPIPL	
BEC	EFORL	JTS	MK	PRIN	SPPT	TRT	
BFIT	ESSO	JUBILEE	MODERN	PSTC	SPVI	TSE	
BH	FE	KASET	MOONG	PTL	SRICHA	TSR	
BIG	FIRE	KBS	MPG	PYLON	SSC	UMI	
BJC	FOCUS	KCAR	MSC	QLT	STANLY	UP	
BJCHI	FORTH	KGI	MTI	RCI	STPI	UPF	

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักแล็กกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

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

ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ.หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) (มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ) Maybank Kim Eng Thailand) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ) Maybank Kim Eng Institutional Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย Maybank Kim Eng Thailand มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ) ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.maybank-ke.co.th> ในขณะที่ Maybank Kim Eng Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น.

Anti-Corruption Progress Indicator 2016

ระดับ 1: มินโยบาย

AEONTS	CMR	GRAND	M-CHAI	PRIN	SOLAR	TNH	UPOIC
AFC	CPH	GREEN	MDX	RAM	SPG	TNPC	UTP
AJ	CSP	HFT	MIDA	RICH	SPVI	TPAC	UVAN
AMC	CTW	HTECH	ML	RS	STA	TPOLY	VARO
AQUA	DCON	IHL	MPIC	SANKO	STAR	TRC	VI
ARIP	DRACO	ITD	NC	SAUCE	SVH	TRUBB	VIH
AUCT	DSGT	JSP	NEP	SAWAD	SVOA	TSE	VTE
BAT-3K	DTCI	KDH	NWR	SAWANG	SWC	TTA	WG
BIG	E	KTIS	OTHL	SCN	TAPAC	TTI	
BJC	EMC	KTP	PICO	SEAFCO	TC	TTL	
BOL	ESSO	LEE	PK	SF	TCCC	TTTTM	
CBG	FOCUS	LST	PL	SHANG	TCJ	TWP	
CCET	FSMART	MAJOR	PPM	SIRI	TCOAT	TWZ	
CCN	GIFT	MATCH	PRAKIT	SMART	TH	UMS	
CGD	GLAND	MAX	PRECHA	SMM	TKS	UPA	

ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์

2S	BROCK	FVC	KKC	NCH	RP	TF	TVO
ABICO	BRR	GEL	KSL	NCL	RPC	TIC	TVT
AF	BIBM	GLOBAL	KIECH	NNCL	S&J	IIP	U
AIRA	BTNC	GUNKUL	L&E	NPP	SGP	TIPCO	UKEM
AKP	CCP	IEC	LALIN	OCC	SIAM	TMC	UNIQ
ALUCON	CI	IFS	LTX	OCEAN	SKR	TMI	UWC
AMARIN	CSC	ILINK	M	PB	SMG	TPA	VIBHA
AMATA	CSR	INET	MALEE	PCA	SMIT	TPP	VHG
AOT	CSS	J	MBAX	PDG	SORKON	TRT	WIJK
APCO	EFORL	JMT	MBK	PRINC	SPACK	TRU	WIN
BEAUTY	EPCO	JUTHA	MEGA	PSTC	SPPT	TRUE	XO
BFIT	ESTAR	K	MILL	PYLON	SR	TSC	
BH	FE	KASET	MK	QH	SUSCO	TSI	
BKD	FER	KBS	MPG	ROCK	TAKUNI	TTW	
BLAND	FNS	KCAR	MTLS	ROH	TEAM	TVD	

ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน

3A: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ ประกาศเจตนารมณ์

ABC	CEN	DTAC	INSURE	MJD	PLAT	SE-ED	TASCO	UOBKH
ACAP	CENTEL	EA	IRC	MONO	PR	SENA	TCMC	UREKA
AGE	CHARAN	ECF	JAS	MOONG	PRANDA	SITHAI	TFI	VGI
AH	CHO	FEE	JTS	NBC	PREB	SMK	THAI	VNT
ANAN	CHOTI	EVER	JUBILE	NDR	PS	SMPC	TICON	WACOAL
AP	CM	FPI	KC	NINE	QLT	SPALI	TKT	WHA
APCS	CNT	GBX	KTC	NMG	RATCH	SPC	TLUXE	ZMICO
APURE	COL	GC	KYE	NSI	RML	SPCG	TMILL	
AS	CPF	GFPT	LHK	NTV	ROBINS	SPI	TMT	
ASIA	CPI	GLOW	LPN	OGC	ROJNA	SRICHA	TNL	
ASIAN	CPL	HMPRO	LRH	PACE	RWI	STANLY	TPCORP	
ASIMAR	DELTA	HOTPOT	MAKRO	PCSGH	SAMCO	SUPER	TSTE	
BIGC	DEMCO	ICC	MC	PDI	SCCC	SYMC	TTCL	
BROOK	DIMEI	ICHI	MCOI	PG	SCG	SYNEX	IU	
BWG	DNA	INOX	MFEC	PHOL	SEAOIL	SYNTEC	TVI	

3B: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ มั่นและนโยบาย

AAV	CK'	GPSC	MSC	PRG	SLP	TGCI	UAC
AHC	CKP	GRAMMY	NOBLE	PTL	SMT	TGPRO	UBIS
AIT	COLOR	HYDRO	NOK	Q-CON	SPA	THANA	UEC
AKR	CWT	IRCP	NPK	QTC	SPORT	THIP	UMI
ARROW	EARTH	IT	NUSA	RCI	SSC	TIW	UP
ASK	EASON	JCT	OISHI	S11	SST	TK	UPF
BA	EPG	KCM	OTO	SALEE	STEC	TMW	UT
BDMS	F&D	KWC	PAF	SAM	STPI	TNDT	UV
BECL	FANCY	LH	PAP	SAMART	SUC	TOPP	VPO
BJCHI	FIRE	LIT	PATO	SAMTEL	SUTHA	TPC	WAVE
CGH	FMT	LOXLEY	PF	SAPPE	T	TPCH	WINNER
CHG	FORTH	MACO	PJW	SC	TAE	TIPL	YUASA
CHOW	GENCO	MANRIN	PLANB	SCP	TBSP	TSR	
CIG	GL	MATI	PLE	SFP	TCC	TT	
CITY	GOLD	MODERN	POLAR	SIM	TFD	TYCN	

ระดับ 4: ได้รับการรับรอง

ADVANC	DTC	KTB	SSF
AMANA	EASTW	LANNA	SSI
ASP	ECL	LHBANK	SSSC
AYUD	EGCO	MBKET	SVI
BAFS	ERW	MFC	TCAP
BANPU	FSS	MINT	THCOM
BAY	GCAP	MTI	THRE
BBL	HANA	NKI	THREL
BKI	HTC	PPS	TISCO
BLA	IFEC	PSL	TMB
BTS	INTUCH	PTG	TMD
CFRESH	IRPC	PTTEP	TNITY
CIMBT	IVL	SABINA	TOG
CNS	KBANK	SCB	TSTH
CSL	KCE	SINGER	
DCC	KGI	SIS	
DRT	KKP	SNC	

ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง

BCP	ระดับ 1: มินโยบาย	ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์
CPN	ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน	
GYT	3A: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ ประกาศเจตนารมณ์	
PE	3B: มีมาตรการป้องกัน ตามคำ มั่นและนโยบาย	
PM	ระดับ 4: ได้รับการรับรอง	ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง
PPP		
PT		
PTT		
PTTGC		
SAT		
SCC		
THANI		
TOP		

Source : ThaiPat Institute

คำชี้แจง

“ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2558 เป็นผลการประเมินจาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 10 มีนาคม 2559) มี 5 ระดับ ได้แก่ ระดับ 1: มินโยบาย ระดับ 2: ประกาศเจตนารมณ์ ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (3A: บริษัทที่มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี, 3B: บริษัทที่มีความมั่นและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี ซึ่งทั้ง 2 กรณีถือเป็นผลการประเมินในระดับเดียวกัน) ระดับ 4: ได้รับการรับรอง และระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง”

สาขากรุงเทพฯ**สำนักงานใหญ่**

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

สาขาพญาไท

125 อาคารดิไอเค็ดสยามพลาซ่า
ชั้น 3 ถนนพญาไท แขวงวังบูรพาภิรมย์
เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
โทร0-2225-0242 โทรสาร0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเซียม

622 อาคารเอ็มโพเซียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร0-2664-9800 โทรสาร0-2664-9811

สาขาศยามวงศ์

215 อาคารดิไอเค็ดสยามพลาซ่า ชั้น 5
ถนนสยามราช แขวงสี่กั๊กเมือง
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร0-2622-9412 โทรสาร0-2622-9383

สาขาบางกอก

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

สาขาพระศุภญา

553 อาคารเดอะพลาซ่า ชั้น 14
ถนนราชปรารภ แขวงมักกะสัน
เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
โทร 0-2250-6192 โทรสาร0-2250-6199

สาขาวัชรพล

78/13 ซอยวัชรพล2
แขวงท่าแร้ง
เขตบางเขน กรุงเทพฯ 10220
โทร 0-2363-6736 โทรสาร0-2363-6735

สาขาทองหล่อ

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

สาขาอโศก

อาคารสำนักงานพหลโยธิน เพลส ชั้น 14
เลขที่ 408/58 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน
เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
โทร0-2619-0178 โทรสาร 0-2619-0179

สาขาต่างจังหวัด**สาขาเชียงใหม่ 1**

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

สาขาลำปาง

319 ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ชั้น 3
ถนนโยเดีย-จาว ตำบลสวนดอก
อำเภอเมืองจังหวัดลำปาง 52100
โทร(054)817 - 811 โทรสาร(054)816 - 811

สาขาระยอง

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

สาขาสมุทรสงคราม

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

สาขายะลา

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

สาขาอุบลราชธานี 2

191,193 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045)209339 โทรสาร (045) 209-044

สาขาไอศ

159 อาคารเฉลิมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนเอโก แขวงคลองเตยเหนือ
เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร0-2665-7000 โทรสาร0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

ห้างสรรพสินค้า Big C ชั้น 1 เลขที่ 425 หมู่ 5
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลโคงเหนือ อำเภอเมือง
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร0-2758-7556 โทรสาร0-2758-7551

สาขาทีโอเอ

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ทีโอเอทีโอเอ ริงไซด์ ห้อง 091-92
ชั้น G F 6. พหลโยธิน ต.ประชาวิทย์
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

สาขากาญจนา

52 อาคารนิเวศพลาซ่า ชั้น 20
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2231-2700 โทรสาร0-2231-2130

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

เลขที่ 587, 589 ศูนย์การค้าแฟชั่นไอส์แลนด์ ห้อง B001 A
ชั้น 110/1-4 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

สาขานานาชาติวิทยากรกิจบัณฑิต

110/1-4 อาคาร 10 ชั้น 1 เลขที่ 110/1-4
ถนนประชาชื่น แขวงทุ่งสองห้อง
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210
โทร0-2831-4600 โทรสาร 0-2580-3643

สาขาอลซีซั่นส์

อาคาร All Seasons Place Retail Center
ชั้น 3 ห้อง 311 เลขที่ 87/2 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน
กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0-2654-0084 โทรสาร .0-2654-0094

สาขาอโศก

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

สาขาเชียงใหม่ 2

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

สาขาศรีนครินทร์

137/5-6 ถนนศิริวิฑู
ตำบลในมือง 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

สาขานครใหญ่

1,3,5 ซอยจตุทิศ 3 ถนนจตุตินุสรณ์
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

สาขาเชียงใหม่บิสซิเนส พาร์ค

114/25 หมู่ 4 ตำบลหนองป่าครั่ง
อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000
โทร(053) 248-995 โทรสาร (053) 248-996

สาขามงคุด

56 อาคารมงคุด ชั้น 5
ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2632-8341 โทรสาร0-2632-8395

สาขาบางมวงคุด

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 12
ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงจตุจักร
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10600
โทร0-2876-6500 โทรสาร0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร0-2884-9847 โทรสาร0-2884-6920

สาขาสีลม

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

สาขาฟอร์จูนทาวน์

5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้น 11 ไดตัน
ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
โทร0-2641-0977 โทรสาร0-2641-0966

สาขาแจ้งวัฒนะ

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

สาขาพญาไท

อาคารโกลด์เหมายน์ ชั้น 4
ถนนพญาไท เขตราชเทวี
กรุงเทพฯ 10400
โทร. 0-2251-4099 โทรสาร .0-2251-4098

สาขานครราชสีมา

124/2 อาคารศูนย์การค้าเดอะ มอลล์ ห้อง 603
ชั้น 7 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง นครราชสีมา 30000
โทร. (044) 288-455 โทรสาร .044) 288-466

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาจันทบุรี

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

218/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร(077)205-460 โทรสาร(077)205-475

สาขาขอนแก่น

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

สาขาศรีนครินทร์ 2

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

สาขาศีคอนสแควร์

55 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1004
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน
เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร0-2320-3600 โทรสาร0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

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

สาขาบางแค

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

สาขาสถาพร

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

สาขาปิ่นเกล้า เซ็นเตอร์

323 อาคารปิ่นเกล้า เซ็นเตอร์ ชั้น 17
ถนนสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร0-2680-4340 โทรสาร0-2680-4355

สาขาแจ้งวัฒนะ พาร์ค

735/55 แจ้งวัฒนะ ซอยบึง พาร์คอาคาร เอ 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
โทร0-2658-6300

สาขาสงขลา

55/60 หมู่ที่ 1 ซอยสองสอง
หลังศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่าอรัญ
ตำบลเสด็จ อำเภอเมือง สงขลา 20000
โทร(038) 053-950 โทรสาร(038) 053-966

สาขาสมาพรสวรรค์

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

สาขากู๊ด

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

สาขาอัญประเสริฐ

ห้าง เพลโต้ โกลด์ สาขาอัญ ชั้น 2
เลขที่ 559 หมู่ 1 ตำบลบ้านใหม่หนองไทร
อำเภออัญประเสริฐ จังหวัดสระบุรี
โทร(037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขานครสวรรค์

เลขที่ 11/15-16 ถนนสุขาคร ตำบลปากน้ำโพ
อำเภอเมือง จังหวัดนครสวรรค์ 60000
โทร (056) 314-150 โทรสาร (056) 314-151

คำชี้แจง : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ แมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับที่คณะกรรมการผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์จากของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ แมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด