Bangkok Life Assurance Public Company Limited

การเติบโตที่แข็งแกร่ง

เราขอเริ่มนำเสนอบทวิเคราะห์หุ้น BLA ด้วยคำแนะนำซื้อหุ้น BLA โดยพยายามที่จะเพิ่มผลกำไรในปีต่อไป เนื่องจากเบี้ยประกันชีวิตเติบโตอย่างมากในครึ่งปีแรก และธุรกิจประกันชีวิตดูโดดเด่น เพื่อที่จะได้รับผลกำไรที่สูงขึ้น BLA เปลี่ยนกลยุทธ์จากการขายประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ มาเน้นเบี้ยที่ทำกำไรที่สูงขึ้น เช่นประกันชีวิตแบบตลอดชีพ นอกจากนี้การร่วมมือระหว่าง BLA กับธนาคารกรุงเทพยังเป็นการเพิ่มช่องทางในการการขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตผ่านธนาคารเป็นหลัก โดยใช้ฐานลูกค้าของธนาคารในการขาย มองไปในปี 2015 หุ้น BLA มีมูลค่าที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่จะรับกำไรในระยะยาว

- **ธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย**

แม้จะมีความไม่แน่นอนทางการเมืองและภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาในปีที่ผ่านมา ธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทยกลับมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยไม่เคยลดลงตลอดระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมา เบี้ยประกันชีวิตชีวิตทั้งหมดอยู่ที่ 442 พันล้านบาทในปี 2013 และเบี้ยเฉลี่ยทบต้นเติบโต 14.8% ในปี 2008-2013 เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ เราเชื่อว่าประเทศไทยยังมีศักยภาพอย่างมาก เนื่องจากอัตราเบี้ยประกันต่อ GDP อยู่ที่ 3.0% ต่ำกว่าประเทศอื่นๆ ในเอเชียเช่นสิงคโปร์ (5%) และฮ่องกง (10%) ดังนั้นเราคาดว่า BLA จะได้รับผลประโยชน์จากโอกาสนี้ และการที่ BLA เป็นบริษัทประกันชีวิตที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับที่สามของบริษัทประกันชีวิตทั้งหมดในประเทศไทย

- **การเปลี่ยนกลยุทธ์มาเน้นเบี้ยประกันชีวิตที่ทำกำไรที่สูงขึ้น**

BLA รายงานรายได้เบี้ยประกันชีวิตรวม 3.7 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 64% เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกของปีก่อน แต่การเติบโตที่แข็งแกร่งเกิดจากการขายประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ ซึ่งทำให้ BLA ต้องตั้งสำรองมากขึ้นในขณะที่อัตรากำไรลดลง เลยเป็นเหตุผลที่ BLA เปลี่ยนกลยุทธ์มาเน้นเบี้ยประกันชีวิตที่ทำกำไรที่สูงขึ้น การเปลี่ยนกลยุทธ์มุ่งเป้าไปที่การสร้างผลกำไรที่ดีขึ้น เนื่องจากประสบความสำเร็จแล้วในการเติบโตของเบี้ยประกันชีวิตปีแรก ซึ่งเป้าหมายอยู่ที่ 49% ในครึ่งปีแรก

- **การขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตผ่านธนาคารกรุงเทพ**

การขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตผ่านธนาคารเติบโตมากขึ้น เนื่องจากความก้าวหน้าในช่วงต้นปี 2000 ซึ่งทำให้ความร่วมมือกับธนาคารกรุงเทพสำคัญอย่างยิ่ง ในขณะที่เราคาดว่ายอดขายผ่านตัวแทนจะน้อยลงต่อเนื่อง ธนาคารกรุงเทพเป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดของประเทศ และมี 975 สาขาทั่วประเทศ จึงสามารถรองรับผลิตภัณฑ์ BLA และสามารถที่จะขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตรวมกับบริการสินเชื่อ

- **Valuation น่าสนใจ**

BLA ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 4.3 เท่าของ 2014E BV ยังคงมี upside อีก 20.0% จากราคาเป้าหมายที่ 106.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งคำนวณมาจาก excess equity return model 10 ปี เราใช้สมมติฐานว่า ระยะยาวจะให้ผลตอบแทน ROE ที่ 21% และ cost of equity ที่ 10.0% และ growth rate ที่ 16.8% เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมทางการเงิน BLA ซื้อขายด้วยราคาที่ถูกกว่า ทำให้มีแนวโน้มราคาจะเพิ่มขึ้นได้มากกว่า เนื่องจากธุรกิจประกันชีวิตยังคงมีโอกาสที่จะเติบโตในปีต่อไป เราแนะนำ ซื้อ

BUY

Current Price	**Bt88.75**
Target Price (2015)	**Bt106.50**
Upside/(Downside)	**20.0%**
Consensus	**Bt77.46**

Sector	**Insurance**
Paid-up Shares (mn.shares)	**1,213**
Market Capitalization (Btmn)	**107,623**
Free Float (%)	**40.84%**

Major Shareholders (%)

1. Mitsubishi UFJ Global Custody S.A.	25.35
2. Wattanasophonpanich Company Limited	13.14
3. Bangkok Bank Pcl	7.66
4. Bangkok Insurance Pcl	4.63

Financial Hilights

	2013	2014E	2015E	2016E
Net Profit (Btmn)	4,381	3,926	5,346	5,684
EPS (Bt)	3.62	3.24	4.42	4.84
EPS Growth (%)	16.8	-10.4	36.2	9.7
BVPS (Bt)	18.4	20.9	24.6	28.6
DPS (Bt)	0.76	0.65	0.88	0.97
ROE (%)	21.0	16.5	19.4	18.2
P/E (x)	24.5	27.4	20.1	18.3
P/BV (x)	4.8	4.3	3.6	3.1
Div. Yield (%)	0.9	0.7	1.0	1.1

Source: SET, AWS estimates

Relative Performance

Source: SETSMART

Mr. Warut Siwasariyanon Tel: 02 680 5041
E-mail: Warut.Si@asiawealth.co.th
License # 017923

Mr. Alex Manoonpol Tel: 02 680 5042
E-mail: Alex.Ma@asiawealth.co.th
Analyst assistant

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ บล.เอเชียเวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่าง ๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนะต่าง ๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของทางส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

Income Statement

Unit: Btmn	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Insurance premium	34,128	38,795	58,193	52,373	54,992
Less Life policy reserve	22,873	25,357	43,645	35,876	37,670
Net earned premium	**11,255**	**13,438**	**14,548**	**16,498**	**17,323**
Underwriting expense	11,094	13,939	16,876	17,283	18,147
Profit from Insurance	**161**	**-501**	**-2,328**	**-786**	**-825**
Revenue on investment	6,165	7,601	9,007	10,469	12,144
Other income	20	39	63	50	58
Net revenue	**6,346**	**7,139**	**6,742**	**9,733**	**11,377**
Operating expense	1,582	1,828	2,177	3,050	3,661
Pre-tax profit	**4,764**	**5,311**	**4,565**	**6,683**	**7,716**
Income tax	1,041	930	639	1,337	1,852
Net profit	**3,724**	**4,381**	**3,926**	**5,346**	**5,864**

Balance Sheet

Unit: Btmn	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Cash and cash equivalents	866	1,331	1,746	1,833	1,925
Total investment in securities	134,979	161,126	209,463	249,261	289,143
Total net loans	2,649	3,526	4,231	4,442	4,887
Premises and equipment - net	305	327	392	451	496
Other assets	4,768	5,925	7,060	7,506	9,134
Total assets	**143,567**	**172,234**	**222,892**	**263,494**	**305,584**
Securities sold under repurchase	200	950	1,005	1,047	1,012
Income tax payable	582	257	298	209	120
Amount due to reinsurer	400	450	582	524	550
Life policy reserve	111,259	136,616	180,261	216,137	253,806
Other liabilities	11,662	11,697	15,473	15,744	15,467
Total liabilities	**124,103**	**149,971**	**197,619**	**233,660**	**270,955**
Paid-up capital	1,205	1,212	1,212	1,212	1,212
Capital surplus	2,759	2,846	2,846	2,846	2,846
Other components	5,217	4,459	4,459	4,459	4,459
Retained earnings	10,283	13,747	16,757	21,318	26,113
Total equity of the company	19,465	22,264	25,273	29,834	34,629
Minority interest	0	0	0	0	0
Total equity	**19,465**	**22,264**	**25,273**	**29,834**	**34,629**

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ บล.เอเชียเวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่าง ๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนะต่าง ๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของทางส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

Key Financial Ratios

	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Growth (%)					
Net earned premium	3.5	19.4	8.3	13.4	5.0
Life policy reserve	13.3	10.9	72.1	-17.8	5.0
Underwriting expense	14.0	25.6	21.1	2.4	5.0
Profit from insurance	-85.9	-410.8	364.5	-66.3	5.0
Non-underwriting income	22.7	23.5	18.7	16.0	16.0
Net revenue	2.7	12.5	-5.6	44.4	16.9
Net profit	9.0	17.6	-10.4	36.2	9.7
EPS	8.9	16.8	-10.4	36.2	9.7
Profitability					
ROI (%)	5.2	5.1	4.9	4.6	4.5
ROA (%)	2.9	2.8	2.0	2.2	2.1
ROE (%)	22.6	21.0	16.5	19.4	18.2
EPS (Bt)	3.1	3.6	3.2	4.4	4.8
BVPS (Bt)	16.2	18.4	20.9	24.6	28.6
DPS (Bt)	0.7	0.8	0.6	0.9	1.0
Capital					
D/E (x)	6.4	6.7	7.8	7.8	7.8
Market					
P/E (x)	28.6	24.5	27.4	20.1	18.3
P/BV (x)	5.5	4.8	4.3	3.6	3.1
Dividend yield (%)	0.8	0.9	0.7	1.0	1.1

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ บล.เอเชียเวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่าง ๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนะต่าง ๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของทางส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2556

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR). CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (IOD) in 2013.

ADVANC	BTS	GRAMMY	MCOT	PTT	SC	SSI	TMB
AOT	CIMBT	HANA	MINT	PTTEP	SCB	SSSC	TNITY
ASIMAR	CK	HEMRAJ	NKI	PTTGC	SCC	SVI	TOP
BAFS	CPF	ICC	NOBLE	QH	SCSMG	SYMC	TRC
BANPU	CPN	INTUCH	PAP	RATCH	SE-ED	TCAP	TRUE
BAY	CSL	IRPC	PG	ROBINS	SIM	THAI	TTW
BBL	DRT	IVL	PHOL	RS	SIS	THCOM	TVO
BCP	DTAC	KBANK	PR	S&J	SITHAI	THRE	UV
BECL	EASTW	KKP	PRANDA	SAMART	SNC	TIP	VGI
BKI	EGCO	KTB	PS	SAMTEL	SPALI	TISCO	WACOAL
BROOK	ERW	LPN	PSL	SAT	SPI	TKT	

2S	ASP	CHOW	GBX	JUBILE	LRH	NMG	PPP	SINGER	TCP	TOG	UAC
ACAP	AYUD	CM	GC	KBS	LST	NSI	PREB	SIRI	TF	TPC	UMI
AF	BEC	CNT	GFPT	KCE	MACO	NWR	PRG	SKR	TFD	TPCORP	UMS
AHC	BFIT	CPALL	GL	KGI	MAJOR	OCC	PT	SMT	TFI	TPIPL	UP
AIT	BH	CSC	GLOW	KKC	MAKRO	OFM	PYLON	SNP	THANA	TRT	UPOIC
AKP	BIGC	DCC	GOLD	KSL	MBK	OGC	QTC	SPCG	THANI	TRU	UT
AMANAH	BJC	DELTA	GSTEL	KWC	MBKET	OISHI	RASA	SPPT	THIP	TSC	VIBHA
AMARIN	BLA	DTC	GUNKUL	L&E	MFC	PB	SABINA	SSF	TICON	TSTE	VIH
AMATA	BMCL	ECL	HMPRO	LANNA	MFEC	PDI	SAMCO	STANLY	TIPCO	TSTH	VNG
AP	BWG	EE	HTC	LH	MODERN	PE	SCCC	STEC	TK	TTA	VNT
APCO	CCET	EIC	IFEC	LHBANK	MTI	PF	SCG	SUC	TLUXE	TTCL	YUASA
APCS	CENTEL	ESSO	INET	LHK	NBC	PJW	SEAFCO	SUSCO	TMILL	TUF	ZMICO
ASIA	CFRESH	FE	ITD	LIVE	NCH	PM	SFP	SYNTEC	TMT	TWFP	
ASK	CGS	FORTH	JAS	LOXLEY	NINE	PPM	SIAM	TASCO	TNL	TYM	

A	ASIA	CITY	EASON	HTECH	KASET	MJD	PL	SF	SVOA	TMI	UOBKH
AAV	BAT-3K	CMR	EMC	HYDRO	KC	MK	POST	SGP	SWC	TNDT	UPF
AEC	BCH	CNS	EPCO	IFS	KCAR	MOONG	PRECHA	SIMAT	SYNEX	TNPC	UWC
AEONTS	BEAUTY	CPL	F&D	IHL	KDH	MPIC	PRIN	SLC	TBSP	TOPP	VARO
AFC	BGT	CRANE	FNS	ILING	KTC	MSC	Q-CON	SMIT	TCCC	TPAC	VTE
AGE	BLAND	CSP	FOCUS	INOX	KWH	NC	QLT	SMK	TEAM	TPP	WAVE
AH	BOL	CSR	FPI	IRC	LALIN	NIPPON	RCI	SOLAR	TGCI	TR	WG
AI	BROCK	CTW	FSS	IRCP	LEE	NNCL	RCL	SPC	TIC	TTI	WIN
AJ	BSBM	DEMCO	GENCO	IT	MATCH	NTV	ROJNA	SPG	TIES	TVD	WORK
AKR	CHARAN	DNA	GFM	JMART	MATI	OSK	RPC	SRICHA	TIW	TVI	
ALUCON	CHUO	DRACO	GJS	JMT	MBAX	PAE	SCBLIF	SSC	TKS	TWZ	
ANAN	CI	EA	GLOBAL	JTS	MDX	PATO	SCP	STA	TMC	UBIS	
ARIP	CIG	EARTH	HFT	JUTHA	PRINC	PICO	SENA	SUPER	TMD	UEC	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

<u>รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)</u>

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ บล.เอเซียเวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่าง ๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนะต่าง ๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของทางส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

สาขา	รายละเอียด	โทรศัพท์	แฟกซ์
สำนักงานใหญ่	540 ชั้น 7 อาคารเมอร์คิวรี่ ทาวเวอร์ ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330	02-680-5000	02-680-5111
สาขาสีลม	191 ชั้น 21 ห้อง 2, 3-1 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ถนนสีลม แขวงบางรัก เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500	02-630-3500	02-630-3530-1
สาขาอโศก	159 ชั้น 17 ห้อง 1703 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110	02-261-1314-21	02-261-1328
สาขาปิ่นเกล้า	เลขที่ 7/3 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ทาวเวอร์บี ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700	02-884-7333	02-884-7357, 02-884-7367
สาขาแจ้งวัฒนะ	เลขที่ 99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2204 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120	02-119-2300	02-8353006
สาขาแจ้งวัฒนะ2	เลขที่99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2203 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120	02-119-2388	02-119-2399
สาขาเมกาบางนา	เลขที่ 38, 38/1-3,39 หมู่ 6 เมกาบางนา ชั้น Parking ห้อง OP0001 ถนนบางนา-ตราด ตำบลบางแก้ว เขตบางพลี สมุทรปราการ 10540	02-106-7345	02-105-2070
สาขาระยอง	356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000	038-808200	038-807200
สาขาขอนแก่น	26/9 ถนนศรีจันทร์ใหม่ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000	043-334-700	043-334-799
สาขาชลบุรี	44 ถนนวชิรปราการ ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000	038-274-533	038-275-168
สาขาฉะเชิงเทรา	เลขที่ 233 - 233/2 ชั้น 1 หมู่ที่ 2 ถนนศุขประยูร ตำบลหน้าเมือง อำเภอเมืองฉะเชิงเทรา จังหวัดฉะเชิงเทรา 24000	038-981-587	038-981-591

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ บล.เอเชียเวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนะต่าง ๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนะต่าง ๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของทางส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์